Created with a trial version of Syncfusion Essential PDF

Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
6 Temmuz 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün sakin bir seyir izledi. ABD piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olduğu dün Euro Bölgesi ve İngiltere'de açıklanan hizmet sektörü öncü göstergeleri Haziran'da aktivitenin gücünü koruduğuna işaret etti. Jeopolitik gündem ve salgın ile ilgili gelişmelerin piyasa fiyatlamalarına yansıması sınırlı kalırken, dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında yatay kapandı. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada dolar karşısında hafif gerilerken, hisse senetlerinde de benzer bir kırılganlık söz konusu idi. Avrupa'da hisse senetleri ise verilerin de desteği ile genel olarak güçlü bir seyir izledi. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefikleri toplantısı üretim kesintileri konusunda anlaşma sağlanamadığından yine ertelenirken, ham petrol fiyatlarında yükseliş sürdü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün %1,3 yükselerek 77,2 seviyesinden kapanırken, altında sınırlı yükseliş kaydedildi.

Yurtiçi finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Haziran ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde gelirken, detaylar açılmaya bağlı fiyat ayarlamaları ve birikmiş maliyet baskısıyla enflasyonda yukarı yönlü risklerin önemini koruduğuna işaret etti. Bu ortamda hem uzun hem de kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %1,2 yükselirken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı. Akşam saatlerinde sona eren Cumhurbaşkanlığı Kabinesi toplantısı sonrası Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan TCMB'nin enflasyon sorununu çözmekte kararlı bir yaklaşıma sahip olduğunu söylerken, enflasyonla mücadelenin sadece merkez bankasının gayretiyle kazanılamayacağına işaret etti ve yapısal sorunların çözümüne de güçlü bir şekilde odaklanmak gerektiğini ekledi. Bununla birlikte, Cumhurbaşkanı Erdoğan ikinci çeyreğe ilişkin öncü göstergelerin baz etkisinin devreye girmesiyle yıllık %20 civarında büyümeye işaret ettiğini ve Türkiye ekonomisinin 2021'i %8 üzeri bir büyüme oranıyla kapatacağını gösterdiğini söyledi.

Yeni güne küresel piyasalar karışık bir başlangıç yaptı. Bu sabah Avustralya Merkez Bankası (RBA) faizleri değiştirmese de varlık alımlarını yavaşlatma kararı aldı. Riskli varlıkların bir kısmında dünden kalan eğilimle ılımlı yükselişler gözlense de Çin'in teknoloji şirketlerine yönelik düzenlemeler konusundaki belirsizlikler iyimserliği sınırlıyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, sal-

Takvim

6-Tem	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Haziran
	Almanya, Zew endeksi, Temmuz
7-Tem	UAB, Havalimanı istatistikleri, Haziran
	HMB, Hazine nakit gerçekleşmeleri, Haziran
9-Tem	TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Mayıs
	TCMB, Ödemeler dengesi, Mayıs
	TCMB, Piyasa katılımcıları anketi, Temmuz
	Çin, TÜFE, Haziran
12-Tem	TÜİK, Konut satışları, Haziran
	TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Mayıs
	TÜİK, İşgücü istatistikleri, Mayıs

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,393	1.2%	-3.8%	-5.7%
BİST-30	1,501	1.2%	-2.9%	-8.2%
XUSIN	2,480	1.1%	-5.3%	6.0%
XBANK	1,232	2.2%	1.1%	-20.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.6631	-0.2%	1.0%	16.6%
Euro/TL	10.2870	-0.2%	-2.0%	13.3%
Sepet Kur*	9.4751	-0.2%	-0.5%	14.9%
Euro/Dolar	1.1861	0.0%	-2.7%	-2.9%
Dolar/JPY	110.96	-0.1%	1.6%	7.5%
DXY	92.2120	0.0%	2.4%	2.5%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.47%	18.35%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.70%	17.54%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.45%	6.44%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.43%	1.43%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.25	3.30%
23 Ocak 2025	6.000%	102.75	5.14%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1791.6	0.3%	-5.7%	-5.5%
Reuters/Jefferies CRB*	228.4	0.2%	2.2%	28.1%
Brent (Dolar/varil)	77.2	1.3%	7.3%	49.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.7	1.1%	19.5%	45.7%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr
T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34
E: info@tskb.com.tr

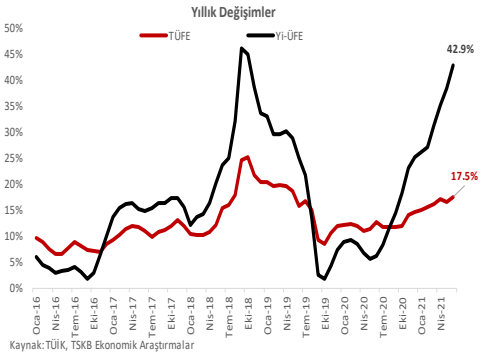
Piyasalarda Bugün

gın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD Haziran ayı hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI), Euro Bölgesi Mayıs ayı perakende satışlar ve Almanya Haziran ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) izlenecek. Yurtiçinde TCMB fiyat gelişmeleri raporunu yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

Avustralya Merkez Bankası (RBA) para politikası faizlerini değiştirmezken varlık alımlarını yavaşlattı. RBA beklentiler dahilinde %0,1 olan para politikası faizini sabit tutarken, enflasyon ve işsizlik konusunda hedeflerine ulaşmasının 2024'ten önce öngörülmediğini ifade ettiv e faizleri uzun süre sabit tutacağı yönündeki sözlü yönlendirmesini korudu. Bununla birlikte RBA, haftalık menkul kıymet alımlarını 5 milyar Avustralya dolarından 4 milyar Avustralya doları seviyesine indirdi. Toplantı sonrasındaki açıklamasında RBA son dönemdeki güçlü gelen verilere rağmen salgın ile ilgili belirsizliklerin önemini koruduğunu ifade etti.

Euro Bölgesi ve İngiltere'de hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Haziran'da gücünü korudu. Euro Bölgesi hizmet sektörü PMI Mayıs ayındaki 55,2'den Haziran'da öncü hesaplama olan 58,0'ı aşarak 58,3'e çıktı. Almanya hizmet PMI beklentilerin altında kalsa da Fransa ve İtalya'daki güçlü sonuçlar bölge genelindeki yükselişi sağladı. Bu sonuçla bölge genelinde bileşik PMI 57,1'den 59,2 olan öncü hesaplamanın üzerinde 59,5 olarak gerçekleşti. İngiltere'de hizmet sektörü PMI Mayıs ayındaki 62,9'dan Haziran'da 62,4'e gerilerken, aynı dönemde bileşik PMI 62,9'dan 62,2'ye indi.

Haziran'da tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde artarken, detaylar açılmaya bağlı fiyat ayarlamaları ve birikmiş maliyet baskısıyla enflasyonda yukarı yönlü risklerin önemini koruduğuna işaret etti. Genel TÜFE aylık enflasyonu Haziran'da %1,9 gelirken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %16,6'dan %17,5'e yükseldi. Bu dönemde genel enflasyona en yüksek katkı yapan gruplar ulaştırma, mobilya, gıda ve lokanta-otel olurken, birikmiş maliyetler ve yeniden açılmanın etkileri öne çıktı. Mal fiyatlarında enflasyon yeniden hızlanırken, hizmetlerde enflasyon Haziran'da baz etkisiyle hafif geriledi. Mal fiyatlarında aylık enflasyon Haziran'da %1,9 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon 1,4 yüzde puan artışla Mayıs 2019 sonrası en yüksek seviye olan %19,3'e çıktı. Aynı dönemde hizmetlerde aylık enflasyon %1,9 olurken, yıllık enflasyon geçen yılki yüksek fiyat artışının yol açtığı baz sayesinde %13,6'dan %13,5'e indi. Çekirdek göstergelerde enflasyon Haziran'da hızlandı. Haziran'da B ve C endeksler aylık bazda sırasıyla %2,4 ve %2,5 arttı. Yıllık enflasyon oranları yine sırasıyla %17,5'ten %18,2'ye ve %17,0'dan %17,5'e ulaştı. Bu sonuçlarla ana eğilim göstergelerinde düşüş duraksarken, mevsimsellikten arındırılmış yayılım göstergeleri son bir yılın en düşük seviyesinden yükseldi. Yurtiçi üretici fiyatları endeksinde (Yi-ÜFE) hızlı yükseliş Haziran'da devam etti. Haziran'da Yi-ÜFE bir önceki aya göre %4,0 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Mayıs ayındaki %38,3'ten Ekim 2018 sonrası zirve olan %42,9'a yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark veri tarihinin en yüksek seviyesi olan %25,4'e çıktı.



Resmi Gazete'de yayınlanan Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) kararı ile bankaların kredilerin sınıflandırılması ve bunlar için ayrılacak karşılıklara ilişkin usul ve esaslar hakkında yönetmelikte değişiklik yapıldı. Bu kapsamda, donuk alacakların sınıf değişikliğine ilişkin kriterlerin yazılı hale getirilerek denetime hazır bulundurulması ve borçluya ait yükümlülüklerin yeniden yapılandırılmasına karar verilmeden önce, bankalarca borçlunun geri ödeyebilme kapasitesine ilişkin bir değerlendirme yapılması kararlaştırıldı. Ayrıca "Beşinci Grup-Zarar Niteliğindeki Krediler" altında sınıflandırılan ve borçlunun temerrüdü nedeniyle ömür boyu beklenen kredi zararı karşılığı veya özel karşılık ayrılan kredilerin geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmı, bu grupta sınıflandırılmalarını takip eden ilk raporlama döneminden itibaren TFRS 9 kapsamında, borçlunun durumuna özgü olarak bankaca uygun görülen süre zarfında kayıtlardan düşürülmesi ne ve söz konusu sürenin gerekçelendirilerek kayıt altına alınarak denetime hazır hale getirilmesine karar verildi.

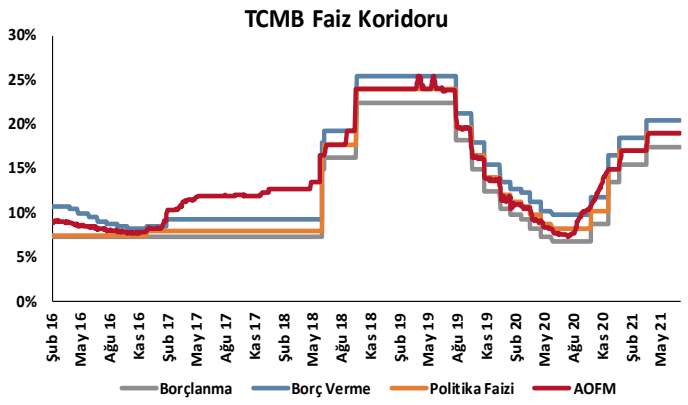
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

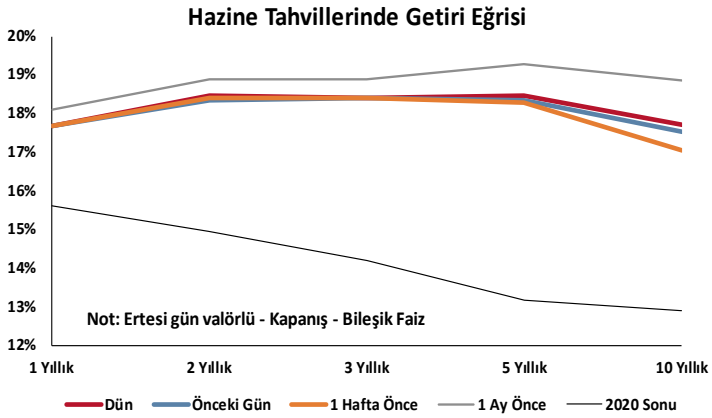
Rusya Hava Taşımacılığı Ajansı, 12 Temmuz'dan itibaren 13 Rus kentinden daha Türkiye'ye uçuşa izin verileceğini açıkladı. Söz konusu karar ile Rusya'daki 45 uluslararası havalimanından Türkiye'ye uçulabiliyor olacak.

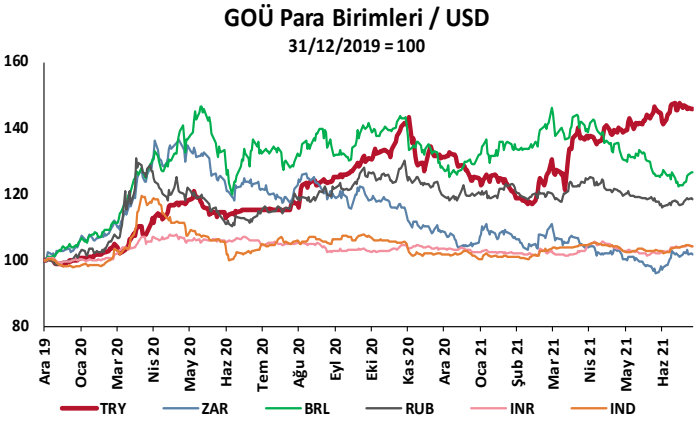
Türkiye 2020 yılı küresel inşaat malzemeleri ihracatında 9. sırada yer aldı. İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) 2020 yılı Yapı Sektörü Raporu'na göre salgının etkisiyle dünya inşaat malzemeleri ihracatı %2,8 daralarak 887,9 milyar dolara gerilerken, Türkiye 21,16 milyar dolar ile toplam ihracattan %2,4 pay aldı. ABD 2020 yılında Türkiye'nin en büyük ihracat pazarı olurken, ABD'yi İsrail ve Almanya takip etti. Rapor, 2021 yılında Türkiye'de inşaat malzemelerinin üretiminde büyüme beklerken, iç talebin göreceli olarak daha yavaş büyümesiyle sektör üreticilerinin ihracata yöneleceğini öngörüyor. Raporun tahminlerine göre, inşaat malzemeleri ihracatının 2021 yılında %12,0 artarak 23,7 milyar dolara ulaşması bekleniyor.

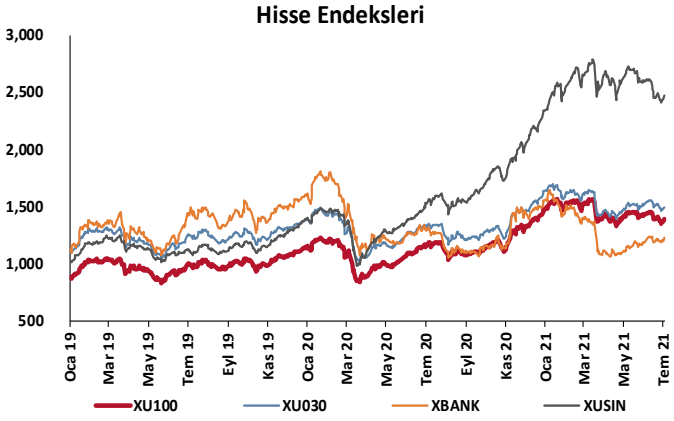
FAO ve OECD önümüzdeki 10 yılda tarımsal ürün fiyatlarında düşüş bekliyor. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) ile OECD yayımladıkları 2021-2030 Tarım Görünümü raporunda tarım emtiasının geçen sene Çin'in artan ithalatı ve azalan stoklarla yükseldiğini bildirdi. Ancak artan üretimin küresel talebi karşılamasıyla çoğu tarım emtiasında yükseliş trendinin gelecek on yılda tersine dönebileceği ve fiyatlarda düşüş olabileceği belirtildi. Rapora göre, küresel tarımsal üretimin önümüzdeki 10 yılda %1,4 yükselmesi bekleniyor. Öte yandan, tarım sektöründe sera gazı emisyonlarının gelecek 10 yılda %4 artacağı öngörülerek, tarım sektörünün sera gazı emisyonlarının azaltılmasına destek olabilmesi için politika adımlarına ihtiyaç olduğu vurgulandı.

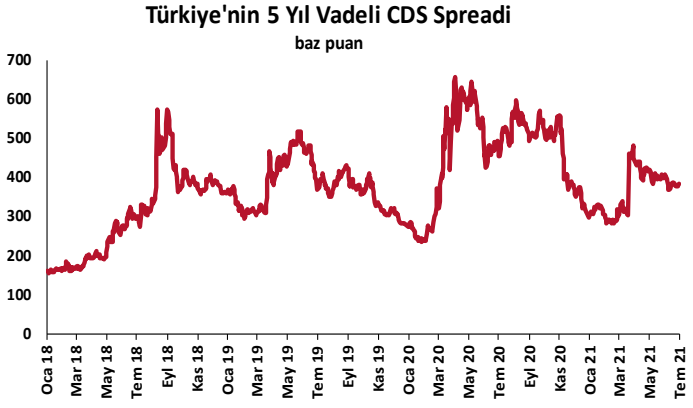
Sıfır emisyon için güçlü politikalar gerekiyor. Uluslararası Enerji Ajansı'nın Gaz Piyasası Raporu'na göre, COVID-19 salgınını önlemek amacıyla alınan tedbirler sonucunda küresel doğal gaz talebi geçen yıl %1,9 azaldı. Ekonomilerde salgının etkilerinin azalmaya başlamasıyla küresel doğal gaz talebinin 2021 yılında %3,6 artması bekleniyor. Rapora göre, 2050'de sıfır emisyon hedefine ulaşmak için doğal gaz talebini frenleyecek daha güçlü politikaların uygulanması gerekiyor. Talepteki büyümenin önüne geçilememesi durumunda ise dünyadaki doğal gaz talebinin 2024 itibarıyla salgın öncesi seviyeye göre %7 artacağı hesaplanıyor.

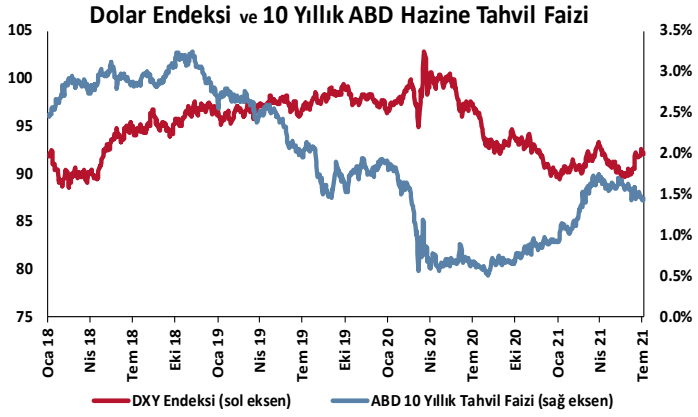


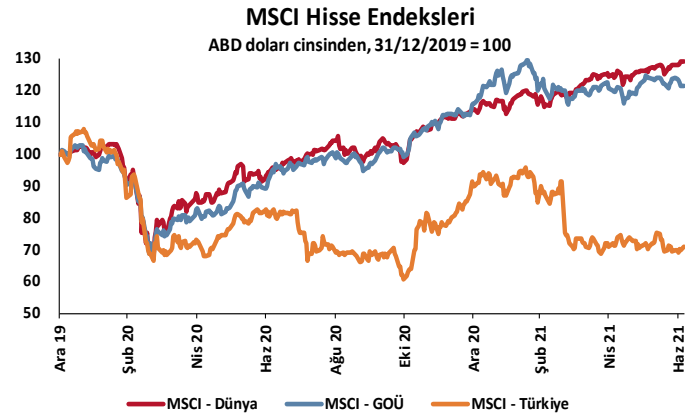


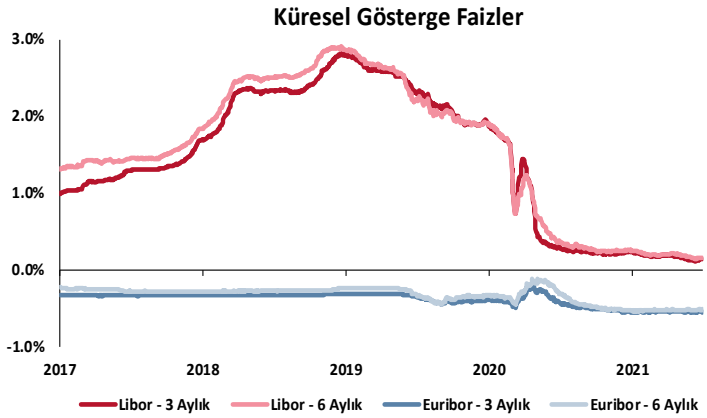












Kaynaklar: *TSKB Ekonomik Araştırmalar, Thomson Reuters, TCMB, TÜİK*

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2021 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişmenin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.