



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
8 Haziran 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi dünü sakin bir seyirle tamamladı. Makroekonomik veri akışı görece sakinken, hafta sonu G-7 Maliye Bakanlarının küresel asgari kurumlar vergisi kararı bazı finansal varlıklar üzerinde aşağı yönlü baskıya yol açtı. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puanlık artışla %1,57'den kapandı. Dolar hem diğer gelişmiş ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında gerilemeye devam etti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,1'lik sınırlı gerileme yaşanırken, MSCI dünya hisse senetleri endeksi sınırlı yükselişle kapandı. Altın fiyatları dolardaki zayıflıktan destek bulurken, ham petrol fiyatları hafif geriledi.

Bu küresel arka planda yurtiçi finansal varlıklar bir miktar toparlandı. Hazine'nin iç borçlanma ihaleleri izlenirken, ihalelerde oranlar bir önceki ihraçlara göre yükseldi. Hazine'nin Mayıs ayı nakit gerçekleşmeleri ise gelirlerdeki yavaşlama ile daha zayıf bir tablo ortaya koydu. Bu ortamda Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,0 ve %1,2 oranında yükselirken, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 oranında değer kazandı. Ülke risk primi bir miktar gerilese de TL cinsi uzun vadeli tahvil faizleri hafif yükseldi.

Yeni güne küresel piyasalar iyimser bir başlangıç yaptı. Jeopolitik haber akışı risk iştahını sınırlarken, Japonya'dan gelen ilk çeyrek büyüme verilerinin yukarı yönde revize edilmesi haberi riskli varlıkları destekliyor. Öte yandan, Almanya'nın Nisan ayı sanayi üretimindeki zayıf sonuçlar ve ABD yönetiminin daha fazla Çin'li şirkete yatırımı yasaklayabileceği haberi iyimserliği sınırlıyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak Almanya Haziran ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) ve Euro Bölgesi 2021 ilk çeyrek revize büyüme verileri izlenecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı 1 yıl vadeli sabit kupon ödemeli ve 6 yıl vadeli değişken faizli endekli tahvil ihraçları yapacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki tahvil ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 8,7 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 1 Ekim 2025

Takvim

- 8-Haz** Almanya, ZEW endeksi, Haziran Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 1Ç21
- 9-Haz** Çin, TÜFE, Mayıs
- 10-Haz** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Nisan TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Nisan TÜİK, İşgücü istatistikleri, Nisan Euro Bölgesi, ECB faiz kararı ABD, TÜFE, Mayıs
- 11-Haz** TÜİK, Sanayi üretimi, Nisan TÜİK, Perakende satışlar, Nisan TÜİK, Gro endeksleri, Nisan TCMB, Bekenti Anketi, Haziran

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Deđişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1.447	1.0%	1.9%	-2.0%
BİST-30	1.546	1.2%	4.6%	-5.5%
XUSIN	2.619	0.6%	-1.5%	11.9%
XBANK	1.219	2.0%	10.2%	-21.8%

Kur	Seviye	Günlük Deđişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.5745	-0.9%	3.7%	15.4%
Euro/TL	10.4980	-0.5%	4.5%	15.6%
Sepet Kur*	9.5363	-0.7%	4.1%	15.5%
Euro/Dolar	1.2189	0.2%	0.5%	-0.2%
Dolar/JPY	109.24	-0.2%	0.4%	5.8%
DXY	89.9500	-0.2%	-0.2%	0.0%

* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.90%	18.90%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.89%	18.86%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.64%	6.64%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.57%	1.56%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	102.50	3.87%
23 Ocak 2025	6.000%	101.88	5.42%

Emtia	En son	Günlük Deđişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1899.0	0.5%	3.5%	0.1%
Reuters/Jefferies CRB*	222.7	-0.4%	1.2%	24.9%
Brent (Dolar/varil)	71.5	-0.6%	3.6%	38.0%
Dođalgaz (TL/stdm3)	3.1	-0.9%	3.8%	20.9%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %19,38 olurken, 28 Mayıs 2031 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik reel faiz %3,21 seviyesinde oluştu.

Mayıs'ta Hazine'nin nakit gelirlerinde artış hız keserken, giderlerde güçlü artış yaşandı. Mayıs'ta gelirler 2020'nin aynı dönemine göre %13,5 artarken, giderlerde aynı dönemde artış %34,0 olarak gerçekleşti. Faiz dışı giderler yıllık bazda %35,4 artarken, faiz ödemelerinde artış %21,7 seviyesinde kaldı. Bu sonuçlarla nakit bazlı faiz dışı açık 2020 Mayıs'taki 1,1 milyar TL'den 18,0 milyar TL'ye, toplam nakit bazlı açık 9,8 milyar TL'den 29,0 milyar TL'ye yükseldi. Mayıs gerçekleşmeleriyle 2020'nin ilk beş ayında 26,8 milyar TL açık veren nakit bazlı faiz dışı denge 2021'in aynı döneminde 36,8 milyar TL fazla verdi. 2020'nin Ocak-Mayıs döneminde 82,5 milyar TL olan nakit açığı 2021'in ilk beş ayında 31,0 milyar TL'ye indi.

Resmi Gazete'de yayınlanan karara göre Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmeliğin, kredi risklerinin sınıflandırılmasına ilişkin unsurlarını düzenleyen maddesinde değişiklik yapıldı. Riskler arasında yer alan 'ipotekli menkul kıymetler' başlığı 'teminatlı menkul kıymetler' olarak değiştirildi. Aynı maddeye bir riskin teminatlı menkul kıymet sınıfına dahil edilebilmesi için sağlanması gereken koşullar ile teminatlı menkul kıymet ihraç koşulları da belirlendi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Şişecam Macaristan'da yatırım yapacak. Şirket, Avrupa pazarındaki fırsatları değerlendirmek amacı ile iki finnlı ve yıllık 330 bin ton net üretim kapasiteli, işletme sermayesi gereksinimleri dahil yaklaşık 255 milyon Euro tutarında Avrupa'daki ilk cam ambalaj fabrikası yatırımının Macaristan'da yapılmasına karar verdiğini duyurdu. Yatırım kapsamında ilk fırınının 2023 yılında operasyona başlaması ve 2025 yılı itibarıyla tesisin tam kapasiteye ulaşması hedefleniyor.

Rus ticari araç üreticisi GAZ, Türkiye'de üretime başlıyor. Şirketten yapılan açıklamaya göre, GAZelle NN markalı 3,5 ton taşıma kapasiteli uzun şase kamyonetler Sakarya'daki montaj hattında üretilecek.

Alman Bosch firması, Dresden'de 1 milyar Euro maliyetle 300 milimetrelük üst düzey çipler üreteceği yeni fabrikasını açtı. Yapımı üç yıl süren tesisin açılış töreninde konuşan Almanya Başbakanı Merkel, söz konusu tesisin çip alanında Avrupa'nın Asya ve ABD ile arasındaki açığı kapatacağını belirtti. Merkel, AB olarak 2030 itibarıyla dünyadaki tüm son teknoloji ve sürdürülebilir çiplerin %20'sini üretmeyi hedeflediklerini söyledi.

İspanya turizm sezonunu açtı. Ülkede alınan kararla, COVID-19'un farklı varyantlarının tespit edildiği Hindistan, Brezilya ve Güney Afrika hariçinde, tüm ülkelerin vatandaşlarına ülkeye girişte şimdiye kadar uygulanan önlemler gevşetildi. Daha önce uçuştan 72 saat önce yapılmış PCR testini sunmayı zorunlu kılan İspanya, aşı olan veya PCR ile hızlı antijen testlerini geçen turistleri kabul ediyor.

Avrupa Birliği (AB) ülkeleri, yeşil dönüşüm için kurulacak fonu onayladı. AB Konseyi, AB'nin 2050 yılına kadar çevre dostu ve yeşil bir kıta olması hedefinde kullanılacak "Adil Dönüşüm Fonu" düzenlemesinin üye ülkeler tarafından kabul edildiğini açıkladı. Buna göre, toplam 17,5 milyar euroluk fonla AB ülkelerinde fosil yakıt kullanımını azaltacak projeler ile sera gazı yoğun sektörlerin dönüşümü deste klenecek.

Reuters'ta yer alan habere göre Almanya, Avrupa Birliği'nin karbon fiyatlamasını genişletilmesi ve havayollarına ücretsiz karbon kotası tahsis edilmesinin sonlandırılması konusunda teklife destek veriyor. Avrupa Komisyonu 14 Temmuz'da 2030 yılı itibarıyla net emisyonların 1990 seviyesine göre %55 azaltılması yönündeki hedefine ulaşmayı hızlandıracak bir düzine iklim politikası açıklayacak. Komisyon'un Almanya'nın da desteğini alan planının ulaştırma ve binaların iklimlendirilmesine yönelik karbon fiyatlandırmasını gündeme getirmesi bekleniyor. Teklifin hanehalkının faturalarını artırması beklendiği için bazı AB hükümetlerinden itiraz gelmesi bekleniyor.

Konutlarda tüketilen doğal gaz 25 yıl süreyle karşılanabilir. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez yaptığı açıklamada, toplamda 540 milyar metreküplük rezervle yıllık maksimum 15-20 milyar metreküplük doğal gaz üretimi yapılabileceğini ve bu rakamın teorik olarak konutlarda tüketilen doğal gazı en az 25 yıl süreyle karşılayabileceğini ifade etti. Yeşil tarife hakkında bir değerlendirme yapan Bakan Dönmez,

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

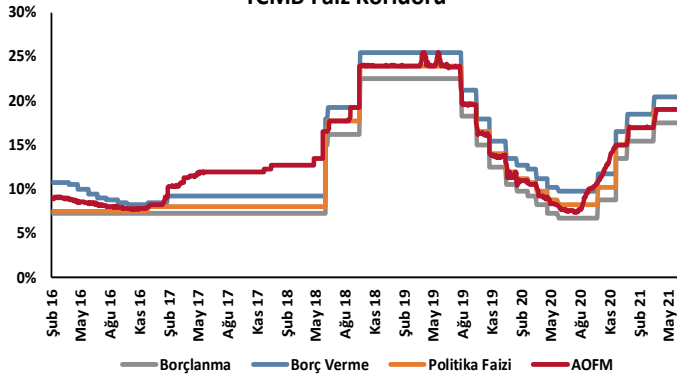
“Yenilenebilir kaynakların yerine de tercihimizi yine çevreye en duyarlı enerji modellerinden yana kullanacağız. Sanayiciler Avrupa’ya sattığı ürünlerde gümrük vergisine takılmamak için yeşil enerji kaynak garanti (YEK -G) belgesi alacak. Bir miktar fazla bedel ödeyerek, yeşil tarifeden yararlanacak. Sonuçta da AB’ye sorunsuz ürün satabilecek.” dedi. Yeşil tarife, yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik için belirlenen tarifiedir.

İhale kazanıp yatırım yapmayan firmaların lisansı geri alınacak. Enerji Piyasaları Düzenleme Kurumu (EPDK) Başkanı Mustafa Yılmaz, ihaleyi kazandığı halde 3 yıldır yatırım yapmayan şirketler bulunduğunu dile getirdi ve bu yatırımları yapmayanların kapasitelerini geri alacaklarını ifade etti.

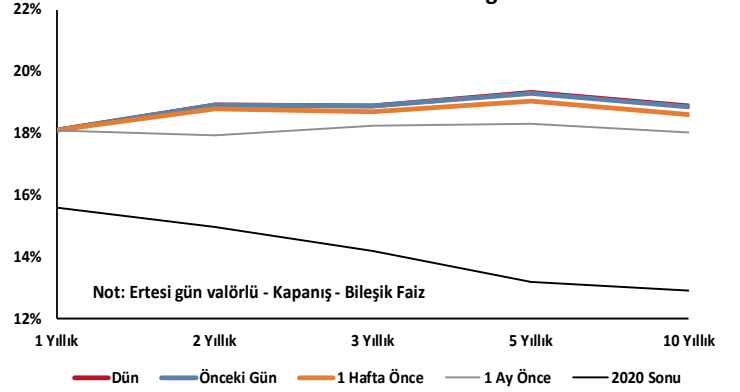
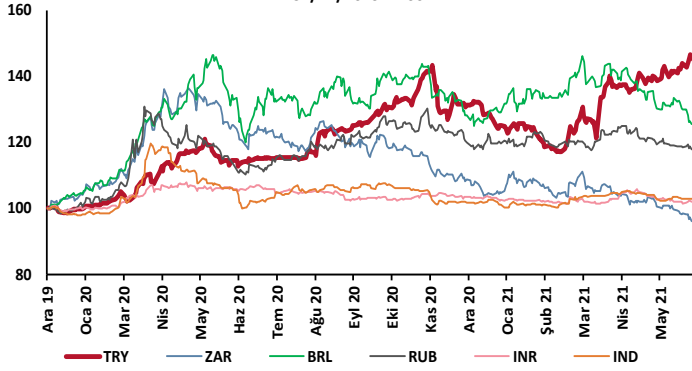
Tortum Hidroelektrik Santrali (HES) için 222,7 milyon TL teklif edildi. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından yapılan açıklamaya göre, özelleştirme ihalesi nihai pazarlık görüşmelerinde en yüksek teklif 222.710.000 TL ile Mila Enerji A.Ş. tarafından verildi. Elektrik Üretim A.Ş. portföyünde bulunan santral 26,2 megavat kurulu güce sahip.

Atmosferdeki karbondioksit yoğunluğunda yükselme kaydedildi. ABD Ulusal Okyanus ve Atmosfer İdaresi’ne bağlı olarak Havai’de faaliyet gösteren Mauna Loa İstasyonu tarafından yapılan açıklamada atmosferdeki karbondioksit yoğunluğunun Mayıs ayı ortalamasının 419,13 ppm (milyon başına parça) olarak ölçüldü. Açıklamada bu değer in sanayileşme öncesi dönemdeki 280 ppm seviyesinin %50 oranında üstüne çıktığının da altı çizildi.

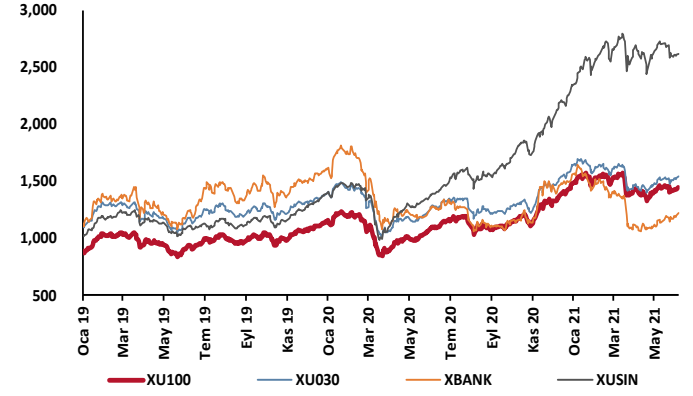
TCMB Faiz Koridoru



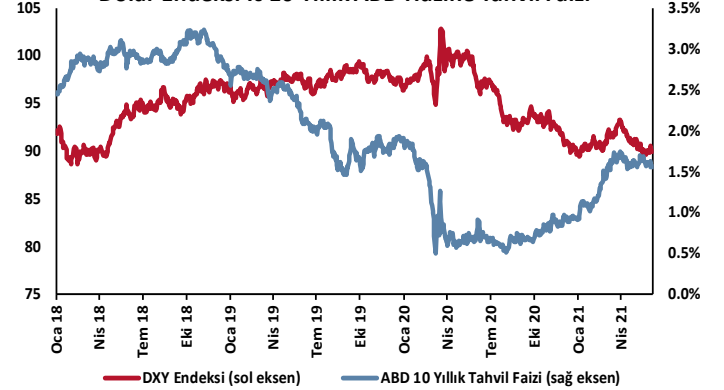
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

GOÜ Para Birimleri / USD
31/12/2019 = 100

Hisse Endeksleri

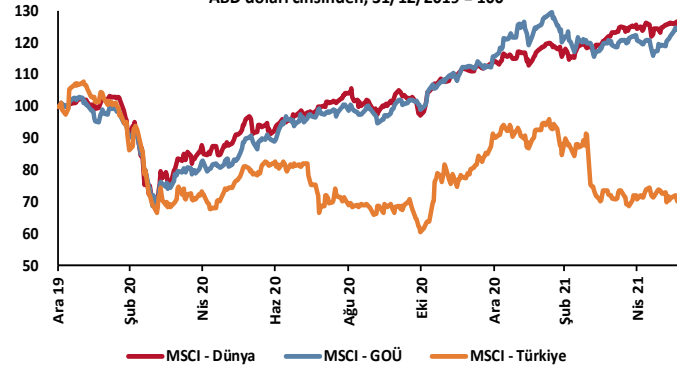
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

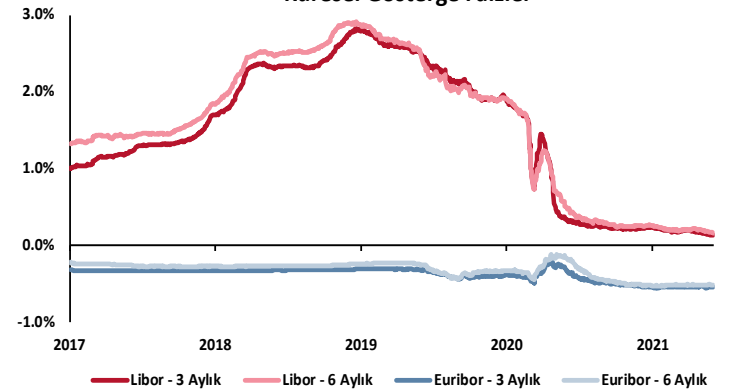


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2019 = 100



Küresel Gösterge Faizler



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 değişimin 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.



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   