



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştımlar  
9 Haziran 2021 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahi dün karşık bir seyir izledi.** Makroekonomik veri akışı dünya ekonomisindeki toparlanmayı teyit etse de Perşembe günkü ABD Mayıs enflasyon verilerine kadar piyasanın verilere tepkisi sınırlı kaldı. Dünya Bankası küresel görünümüne dair beklentilerini iyileştirirken, toparlanmanın düzensiz olduğuna dikkat çekti. ABD’de Nisan ayı açık iş verileri rekor seviyede gelirken, Euro Bölgesi’nin 2021 ilk çeyrek büyüme verileri yukarı yönde revize edildi. Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Haziran’da hafif geriledi. Pek çok resmi kuruluşun internet sitesindeki kesintiler siber saldırı kaygılarına yol açarken, gün içinde finansal piyasalarda dalgalı bir seyir gözlemlendi. Öte yandan, ülkeler salgını sınırlamaya dönük kısıtlama tedbirlerini gevşetmeye devam etti. Gününü ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puanlık düşüşle %1,53’ten tamamlarken, dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında bir miktar güçlenerek kapadı. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ise ayrışan performanslar gözlemlendi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 gerilerken, MSCI dünya hisse senetleri endeksi yatay kaldı. Altın fiyatları hafif gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 yükselişle 72,2 dolardan kapandı.

**Bu küresel arka planda yurtiçi finansal varlıklar bir miktar toparlandı.** Önceki gün olduğu gibi Hazine’nin dünkü iç borçlanma ihalelerinde faizler yükselirken, Mayıs ayı ihracat iklim endeksinde iyileşme sürdü. Borsa İstanbul 100 gösterge endeksi yatay kapanırken, gösterge 30 endeksinde %0,1’lik sınırlı yükseliş kaydedildi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 oranında değer kazanırken, ülke risk primi ve uzun vadeli TL ve dolar cinsi faizler bir miktar geriledi.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başlangıç yaptı.** Çin’in Mayıs ayı enflasyonu karşık bir tablo ortaya koyarken, ABD 10 yıllık faizi son bir ayın en düşük seviyesinde seyrederek bazı riskli varlıklar destekliyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak Kanada Merkez Bankası (BoC) faiz kararı takip edilecek. Yurtiçinde veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dış gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

## Takvim

- 10-Haz** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Nisan TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Nisan TÜİK, İşgücü istatistikleri, Nisan Euro Bölgesi, ECB faiz karar ABD, TÜFE, Mayıs
- 11-Haz** TÜİK, Sanayi üretimi, Nisan TÜİK, Perakende satışlar, Nisan TÜİK, Gro endeksleri, Nisan TCMB, Beklenti Anketi, Haziran

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,448	0.0%	1.4%	-2.0%
BİST-30	1,548	0.1%	3.7%	-5.4%
XUSIN	2,615	-0.1%	-2.2%	11.8%
XBANK	1,221	0.2%	9.3%	-21.7%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.5979	0.3%	3.8%	15.7%
Euro/TL	10.4565	-0.4%	3.9%	15.1%
Sepet Kur*	9.5272	-0.1%	3.8%	15.4%
Euro/Dolar	1.2171	-0.1%	0.2%	-0.3%
Dolar/JPY	109.49	0.2%	0.8%	6.1%
DXY	90.0760	0.1%	-0.7%	0.2%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT13119T19)	18.90%	18.90%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.78%	18.89%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.50%	6.58%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.53%	1.57%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	102.50	3.87%
23 Ocak 2025	6.000%	101.75	5.46%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1892.8	-0.3%	3.0%	-0.2%
Reuters/Jefferies CRB*	222.7	0.8%	2.5%	25.9%
Brent (Dolar/varil)	72.2	1.0%	4.8%	39.4%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.1	1.9%	6.7%	23.2%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Dünya Bankası Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda beklentilerini iyileştirdi.** Raporda Dünya Bankası, 2020 yılında rekor seviyede daralan dünya ekonomisinin 2021'de bir önceki tahminine göre 1,5 yüzde puan daha yukarıda %5,6 büyüyeceğini öngördü. COVID-19 salgının olumsuz ekonomik etkilerinden ABD başta olmak üzere gelişmiş ekonomiler öncülüğünde çıktığı ifade ederken, büyümenin belli ülkelerde yoğunlaştığını belirtti. Bu nedenle dünya ekonomisindeki bu toparlanmanın düzensiz olduğuna dikkat çekti. Bununla birlikte, salgında yeni dalgalardan, finansal koşullarda olası sıkılaştırmadan ve gelişmekte olan ekonomilerin yüksek borçluluğundan dolayı küresel görünüm üzerinde önemli aşağı yönlü riskler olduğunu belirtti.

**Çin'de Mayıs ayı enflasyonu karışık bir görünüm çizdi.** Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Mayıs'ta bir önceki aya göre %0,1 olan tahminlerin ötesinde %0,2 gerilerken, yıllık enflasyon Nisan'daki %0,9'dan %1,3'e yükseldi. Öte yandan, üretici fiyatları endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu %6,8'den %8,5 olan beklentileri aşarak 2008 sonrası zirve olan %9,0'a çıktı.

**ABD'de Nisan'da açık iş sayısı rekor seviyeye ulaştı.** Ülkede açık iş sayısı Mart ayındaki 8,3 milyon seviyesinde sabit kalacağı beklentilerine karşın 9,3 milyon seviyesine yükseldi. Aynı dönemde ülkenin dış ticaret dengesi 75,0 milyar dolardan beklentilerle uyumlu bir şekilde 68,9 milyar dolara geriledi.

**Euro Bölgesi'nde 2021 ilk çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verileri yukarı yönde revize edildi.** Öncü hesaplamalara göre, 2021 ilk çeyrekte bir önceki döneme %0,6 daralan Euro Bölgesi'nde daralma oranı %0,3 olarak iyileştirildi. Böylece bölge genelinde GSYH'nın yıllık bazda %1,8 yerine %1,3 daraldığı görüldü. Detaylar hane halkı tüketimi negatif katkı yaparken, yatırımlar ve net dış talepten büyümeye pozitif katkı geldiğine işaret etti. Bölge genelinde istihdam ilk çeyrekte bir önceki döneme göre %0,3, yıllık bazda %1,8 oranında azaldı.

**Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Haziran'da zirve seviyesinden hafif geriledi.** Mayıs ayında 84,4 olan Zew Haziran'da 86,0'a yükselceği tahminlerinin aksine 79,8'e indi. Mevcut durum alt endeksinde yükseliş sürse de genel endekste bu sonuçta beklentiler alt endeksindeki gerileme etkili oldu.

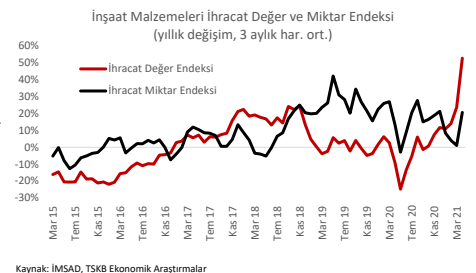
**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki tahvil ile 1,8 milyar TL ve TÜFE'ye endeksli tahvil ile 951,3 milyon TL iç borçlanma gerçekleştirdi.** 15 Haziran 2022 vadeli iskontolu tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %18,70 olurken, 17 Kasım 2027 vadeli değişken faizli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faizi %19,03 seviyesinde oluştu. Dün ayrıca Hazine 28 Mayıs 2031 vadeli ve dönemsel olarak %1,59 reel kira oranına sahip TÜFE'ye endeksli kira sertifikasının satışını tamamladı.

**İstanbul Sanayi Odası (İSO) ihracat iklim endeksi Mayıs'ta son 15 yılın zirvesine yükseldi.** Nisanda 56,0 olan İSO Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Mayıs'ta 58,4'e yükselerek imalat sanayi ihracatçılarının talep koşullarında belirgin bir iyileşmeye işaret etti. Söz konusu sonuçta gelişmiş ekonomilerdeki güçlü performans etkili olurken, gelişmekte olan ekonomilerde tablo ortaya çıktı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**ABD, Türkiye'nin de aralarında olduğu 90 ülkeye seyahat uyarısını gevşetti.** ABD Dışişleri Bakanlığı COVID-19 nedeniyle aralarında Türkiye'nin de bulunduğu 90 ülke için geçen ay 4'üncü seviyeye çıkardığı seyahat uyarısını, bu ay 3'üncü seviyeye indirdi.

**İnşaat malzemeleri ihracatı Nisan ayında 2,5 milyar dolar ile veri tarihinin rekor seviyesini kaydetti.** Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) tarafından hazırlanan inşaat malzemeleri sanayi dış ticaret endeksinde göre, ihracat değer bazında yıllık %90,2 artışla 2,54 milyar dolar seviyesine gelirken, miktar bazında ise %46,1 artışla 5,82 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. İhracat birim değeri ise kilogram başına 0,44 dolar oldu.

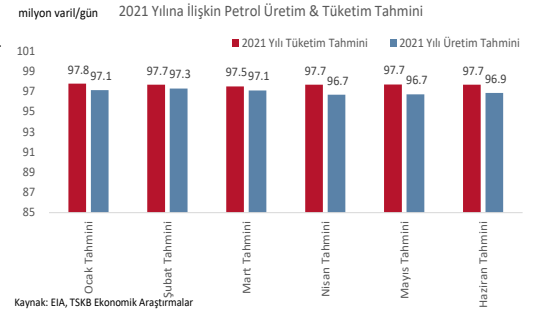


## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

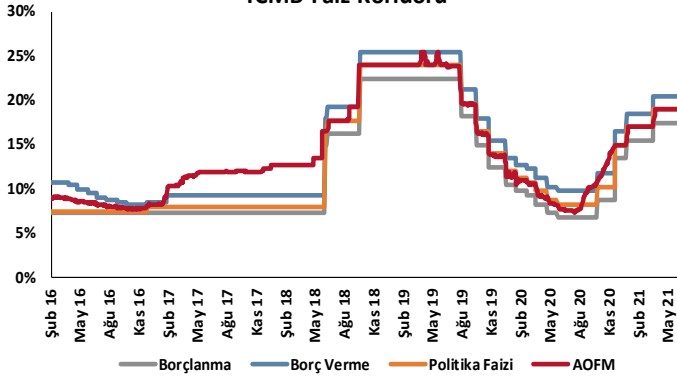
**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Mayıs ayında 19 elektrik üretim lisansı verdi.** Resmi Gazete’de yayımlanan listeye göre, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında 19 yeni elektrik üretim ve bir OSB dağıtım lisansı verilirken, iki üretim lisansı sona erdirildi. Elektrik üretim lisansı verilen santraller arasında 19 adet biyogaz/biyokütle enerjisi, 3 adet rüzgâr enerjisi ve 3 adet hidroelektrik santral bulunuyor.

**2021 yılında günlük ortalama petrol üretiminin 96,86 milyon varil olması bekleniyor.** ABD

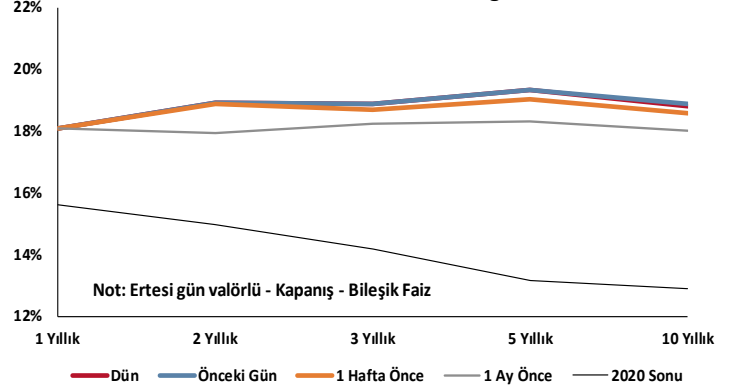
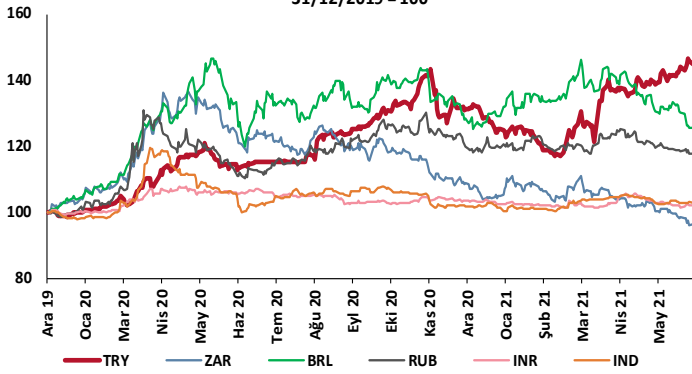
Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) Mayıs ayına ilişkin “Kısa Dönem Enerji Görünümü” raporunu yayınladı. EIA, 2021 yılının tamamında üretimin 2020’ye göre günlük 2,64 milyon varil artarak 96,86 milyon varil olacağını öngördü. Nisan ayına ilişkin raporda, 2021 yılı tahmini günlük 96,72 milyon varildi. EIA, 2022 yılında da üretimin günlük 4,96 milyon varil artışla 101,82 milyon varile yükseleceğini tahmin etti. Bununla birlikte, 2021 yılı için günlük ortalama petrol tüketimi 97,67 milyon varil olarak tahmin edildi. EIA yayınladığı raporda, Brent petrolü için spot fiyatın 2021 yılında varil başına ortalama 65,19 dolar ve 2022 yılında varil başına ortalama 60,49 dolar olacağını öngördü.



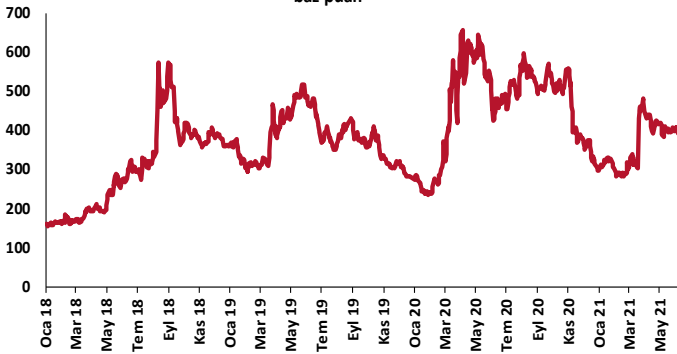
## TCMB Faiz Koridoru



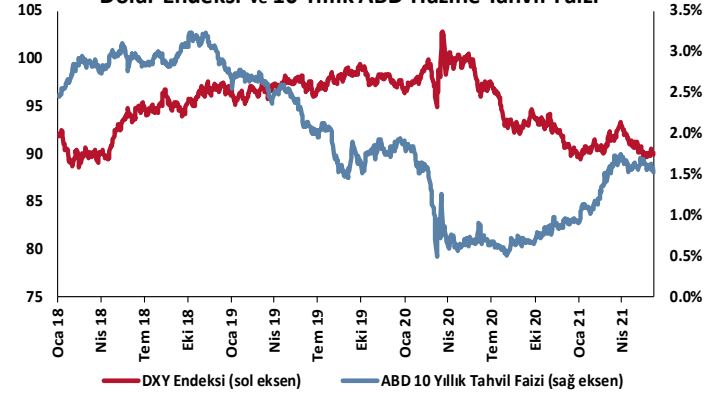
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

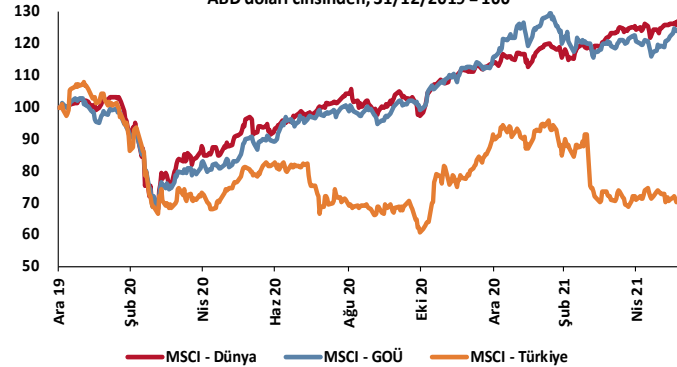
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

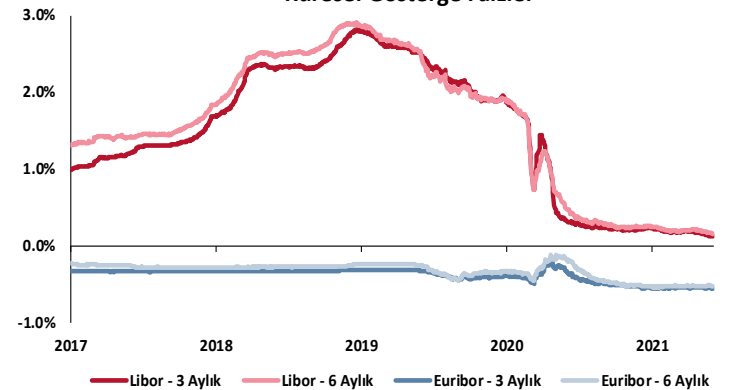


## MSCI Hisse Endeksleri

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 görüşlerle 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 opsiyonlanabilir 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, yatırımların 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   