



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
11 Haziran 2021 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün iyimser bir seyir izledi.** ABD'nin Mayıs ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde artmaya devam ederken, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) destekleyici duruşunu koruması riskli varlıkları destekledi. ECB büyüme ve enflasyona ilişkin tahminlerini yukarı yönde güncellese de destekleyici duruşun uzun süre devam edeceğini yineledi. Bu ortamda ABD'deki rekor enflasyon verilerinin ardından ABD tahvil faizlerindeki yükseliş kısa süreli kaldı. ABD 10 yıllık tahvil faizi günü 3 baz puanlık düşüşle %1,46'dan tamamlarken, dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında yatay kapandı. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ise farklı oranlarda da olsa genele yayılmış olarak değer kazandı. MSCI geliştirmekte olan ekonomiler ve dünya geneli hisse senedi endekslerinin her ikisi de %0,4 yükseldi. Altın ve ham petrol fiyatlarındaki ılımlı artışlar sürdü.

**Bu küresel arka planda yurtdışı finansal varlıklar toparlanmaya devam etti.** Nisan ayı istihdam verileri zayıf bir görünüm çizerken, haftalık verileri Haziran'ın ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin zayıf kaldığını ortaya koydu. Dün küresel eğilimlerin de desteği ile Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,5 ve %0,6 oranında artarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,9 oranında değer kazandı. Ülke risk primi ve uzun vadeli tahvil faizleri geriledi.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle pozitif bir başlangıç yaptı.** Asya'da haber ve veri akışı sakinken, günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD Haziran ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi sonuçları takip edilecek. Yurtdışında TÜİK Nisan ayı sanayi üretimi istatistiklerini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

**Avrupa Merkez Bankası (ECB) piyasa beklentileri doğrultusunda faizleri sabit tutma kararı aldı.** ECB pandemi acil alım programı (PEPP) tutarını 1,85 trilyon euroda tutarken programın kayda değer şekilde daha hızlı devam edeceğini vurguladı. ECB Başkanı Christine Lagarde bölge ekonomilerinin görünümüyle ilgili iyimser açıklamalar yaparken, 2021 ve 2022 yılına ilişkin büyüme ve enflasyon beklentilerini yukarı yönlü revize edindi. 2021 büyüme beklentilerin

## Takvim

- 11-Haz** TÜİK, Sanayi üretimi, Nisan  
TÜİK, Perakende satışlar, Nisan  
TÜİK, Gıro endeksleri, Nisan  
TCMB, Bekenti Anketi, Haziran
- 14-Haz** TÜİK, Konut satış istatistikleri, Mayıs  
TCMB, Ödemeler dengesi, Nisan  
Çin, Tatil  
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Nisan
- 15-Haz** HMB, Bütçe gerçekleştirmeleri, Mayıs  
ABD, Perakende Satışlar, Mayıs  
ABD, Sanayi üretimi, Mayıs  
ABD, ÜFE, Mayıs

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,457	0.5%	-0.3%	-1.4%
BİST-30	1,560	0.6%	1.6%	-4.7%
XUSIN	2,609	-0.2%	-4.4%	11.5%
XBANK	1,242	1.2%	7.0%	-20.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.4219	-1.8%	-0.9%	13.3%
Euro/TL	10.2609	-1.9%	-0.1%	13.0%
Sepet Kur*	9.3414	-1.9%	-0.5%	13.1%
Euro/Dolar	1.2169	-0.1%	0.8%	-0.4%
Dolar/JPY	109.31	-0.3%	-0.1%	5.9%
DXY	90.0750	0.0%	-0.3%	0.2%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.82%	18.82%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.40%	18.60%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.27%	6.34%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.49%	1.49%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	102.50	3.86%
23 Ocak 2025	6.000%	102.25	5.31%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1898.1	0.5%	3.9%	0.1%
Reuters/Jefferies CRB*	224.4	0.5%	2.0%	26.5%
Brent (Dolar/varil)	72.5	0.4%	5.3%	40.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.1	0.6%	6.1%	24.0%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

%4,0'dan %4,6'ye, 2022 beklentisini %4,1'den %4,7'ye revize etti. Enflasyon tahminleri ise 2021 için %1,5'ten %1,9'a, 2022 için %1,2'den %1,5'e çıkardı. Enflasyon ve finansal koşullara ilişkin değerlendirmelerde bulunan ECB Başkanı Lagarde, projeksiyonlar çekirdek enflasyonda kademeli yükselişe işaret ettiğini bununla birlikte temel fiyat baskıların düşük seyretmeye devam ettiğini belirtti. Piyasa da faiz oranlarının yükselişinin daha iyi bir ekonomiyi yansıttığını ifade eden ECB Başkanı Lagarde, finansman koşullarının son dönemde genel olarak istikrarlı olduğunu söyledi.

**ABD'de Mayıs ayı tüketici enflasyonu beklentileri aştı.** ABD'de tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Mayıs'ta aylık bazda %0,4 olan tahminleri aşarak %0,6 artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %4,2'den %5,0'a yükseldi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,7 ile beklentilerin üzerinde gelirken, yıllık çekirdek enflasyon %3,0'dan %3,8'e çıktı. Ülkede 5 Haziran'da biten haftada işsizlik maaşı başvuru bir önceki haftadaki 385 bin kişiden 370 bin kişi olan beklentilerin hafif üzerinde olsa da 376 bin kişiye indi.

**Nisan ayında istihdam azalırken, işsizlik oranı arttı.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Mart ayında %13,0 olan işsizlik oranı Nisan'da %13,9'a yükseldi. Söz konusu dönemde işsiz sayısı bir önceki aya göre 275 bin kişi artarak 4 milyon 511 bin kişi ile son yirmi ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Tarım dışı işsizlik oranı %14,9'dan %16,2'ye, genç işsizlik oranı %25,5'ten %25,6'ya yükseldi. Arındırılmamış verilerde işsizlik oranı ise 2020'nin Nisan ayına göre 0,1 yüzde puan artışla %12,9'a çıktı. İstihdam oranı %40,3'ten %44,2'ye, işgücüne katılım oranı %46,2'den %50,8'e çıktı. Nisan ayında aylık bazda istihdam tarımda 62 bin kişi, inşaatta 9 bin kişi arttı. Öte yandan, aynı dönemde sanayi sektörü istihdamı Mart'taki hızlı artışın ardından 212 bin kişi geriledi. Hizmetler sektörü istihdamı ise 52 bin kişi azaldı. Bu sonuçlarla toplamda Nisan ayında istihdam 1933 bin kişi arttı. Bununla birlikte, Mart ve Şubat ayı istihdam verileri bir miktar yukarı yönde revize edilirken, işsizlik oranları aşağı yönde güncellendi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde genele yayılan artışlar yaşandı. Buna göre, zamana bağlı eksik istihdamdakilerin dahil olduğu işsizlik oranı Mart ayındaki %18,1'den Nisan'da %19,9'a yükseldi. İşsiz ve potansiyel işgücünün bütünlük oranı %21,1'den %21,9'a çıktı. En geniş tanımlı işsizlik oranı olan atıl işgücü oranı ise %25,7'den %27,4'e yükseldi. Söz konusu dönemde mevsimsellikten arındırılmış verilere göre erkeklerde işsizlik oranı %11,5'ten %12,9'a yükselirken, kadınlarda %16,3'ten %15,9'a indi. İstihdamın cinsiyet dağılımına bakıldığında ise kadınların hemen hepsinde istihdamının arttığı görülürken, erkeklerin tarım dışındaki faaliyetlerin üçünde de istihdamının azaldığı görüldü.

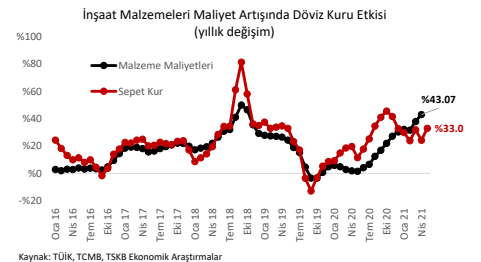
**4 Haziran haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi zayıf bir seyir izledi.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 4 Haziran'da biten haftada 97,7 milyon dolar tutarında hisse senedi satarken, repo işlemleri hariç 51,1 milyon dolar tutarında devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) satımı yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosunda 29,7 milyon dolarlık satım yapan yabancılar hafta genelinde nette 178,5 milyon dolar satım yaptılar. Bu sonuçlarla yabancılar nette yıl başından bu yana 1 milyar 268,5 milyon dolar satım yapmış oldular.

**Haziran ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış sürdü.** 4 Haziran haftasında TCMB'nin altın cinsi rezervleri 165 milyon dolar, döviz rezervleri 917 milyon dolar arttı. Böylece toplam brüt rezervleri 1 milyar 82 milyon dolar artarak 93,7 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde net rezervler 2,3 milyar dolar artışla 14,7 milyar dolara yükseldi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**İnşaat maliyetleri Nisan ayında son 2,5 yılın en yüksek yıllık artışını kaydetti.** İnşaat maliyetleri Nisan ayında geçen yılın aynı dönemine göre %35,5 artarken, malzeme maliyetleri %43,1 ve işçilik maliyetleri %20,6 yükseldi. Türk lirasının değer kaybı ve küresel emtia fiyatlarındaki artış etkisiyle malzeme maliyetlerindeki yükseliş sürüyor.

**Küresel gıda ithalatının 2021'de %12 ile rekor artış kaydetmesi bekleniyor.** Birleşmiş Milletler (BM) Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) yayınladığı Gıda Görünüm Raporu'na göre, dünya genelinde toplam gıda ithalatının, emtia fiyatlarındaki COVID-19 salgını kaynaklı artış ve güçlü talep ile 2021'de %12'lik rekor bir artışla 1,72 trilyon dolar



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

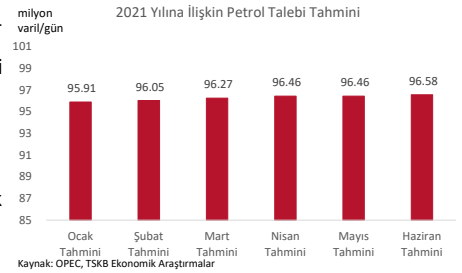
ra tırmanması bekleniyor. Rapora göre, salgın boyunca tarım ürünleri ticaretinde yaşanan büyüme gıda tüketiminin esnek bir yapıya sahip olmadığını ve uluslararası piyasaların dayanıklılığını gösterirken aynı zamanda 2020'nin sonundan beri devam eden fiyat artışları daha az gelişmiş olan ithalata bağımlı ülkeler için risk oluşturuyor.

**Muz, sarımsak, ayçiçeği yağı ithalatı izne bağlandı.** Resmi Gazete'de yayımlanan Ticaret Bakanlığı'nın üç ayrı tebliği ile balık ve deniz ürünleri, muz, sarımsak, yeşil çay, tatlı biberler, öğütülmüş kırmızı biber, kabuklu yer fıstığı, çerezlik ayçiçeği ve ayçiçeği yağı gibi ürünlerde ithalat kayda bağlandı.

**Kapasite mekanizmasından yararlanacak santraller güncellendi.** TEİAŞ'ın yayınladığı güncel 2021 Yılı Kapasite Mekanizmasından Yararlanacak Santraller" listesine göre, 23'ü kömür, 18'i doğal gaz ve 10'u hidroelektrik santralleri olmak üzere toplamda 51 santral kapasite mekanizması uygulaması kapsamında verilen destekten yararlanacak.

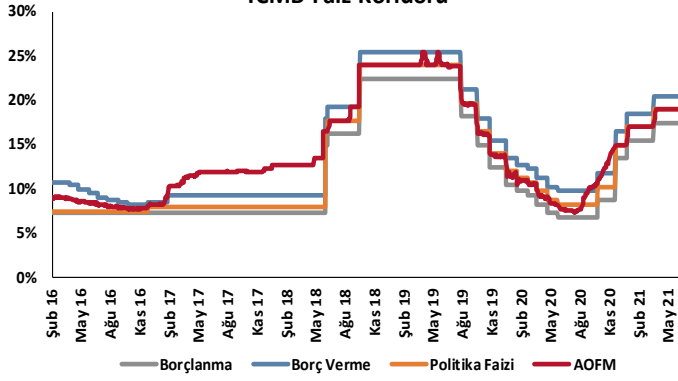
**34 firma plastik ayak izini düşürme taahhüdünde bulundu.** İş dünyası ve Sürdürülebilir Kalkınma Derneği (SKD Türkiye) tarafından yapılan açıklamaya göre, plastik kirliliğini önleme hedefiyle hayata geçirilen İş Dünyası Plastik Girişimi (İPG) kapsamında 34 firma, İPGTool veri tabanı üzerinden plastik ayak izlerini ölçerek 2023 yılı için somut hedeflerini belirlediler. Bu firmalar arasında TSKB de bulunmaktadır.

**Küresel petrol talebi 2021 yılında günlük 96,58 milyon varil olacak.** Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) Mayıs ayına ilişkin "Petrol Piyasası Raporu"na göre, ortalama günlük petrol talebi 2021 yılında 2020 yılına göre %6,6'lık artış ile 96,58 milyon varile yükselecek. Böylece OPEC, 2021 yılı petrol talebi tahminini bir önceki aya göre ortalama günlük 120 bin varil artırmış oldu. Rapora göre, küresel petrol arzı Mayıs ayında bir önceki aya göre günlük 630 bin varil artarak yaklaşık 93,67 milyon varil oldu.

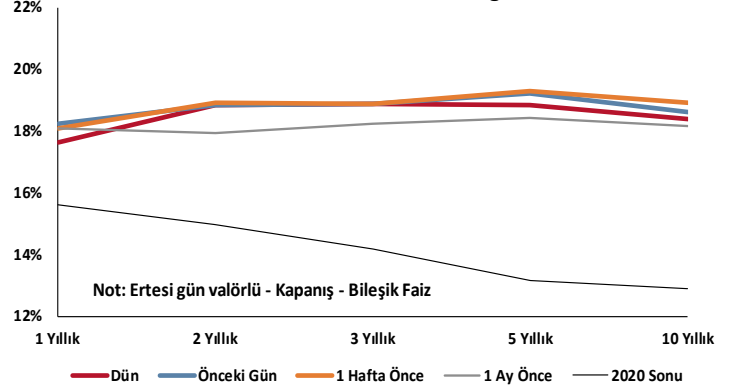
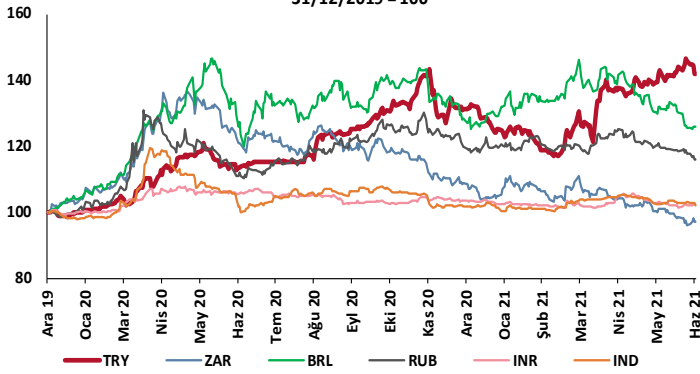


**Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) ve UNICEF çocuk işçilerin sayısı 20 yılda ilk kez artış göstererek 160 milyona yükseldiğini ortaya koydu.** ILO ve UNICEF "Çocuk İşçiliği: Küresel 2020 tahminleri, eğilimler ve gelecekteki durum" başlığıyla yayınladığı raporda, pandemi nedeniyle 9 milyon ilave çocuğun risk altında olduğu konusunda uyardı. Raporda, çocuk işçiliğinin sona erdirilmesine yönelik kaydedilen ilerlemenin 20 yıldır ilk kez durduğu belirtilirken, 2000 ile 2016 yılları arasında çocuk işçilerin sayısında yaşanan 94 milyonluk azalma ile sağlanan düşüş eğiliminin tersine döndüğü konusunda uyarılar yer alıyor.

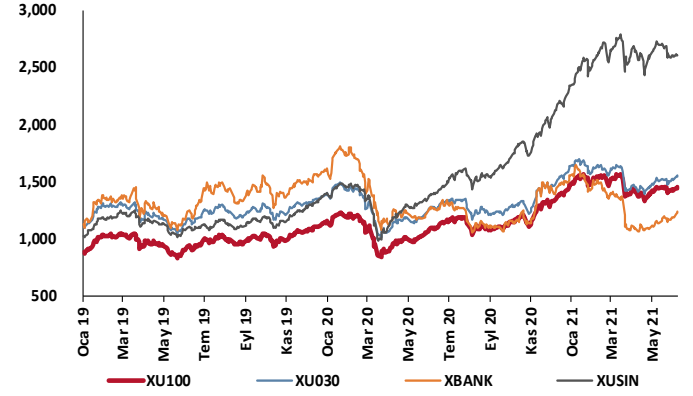
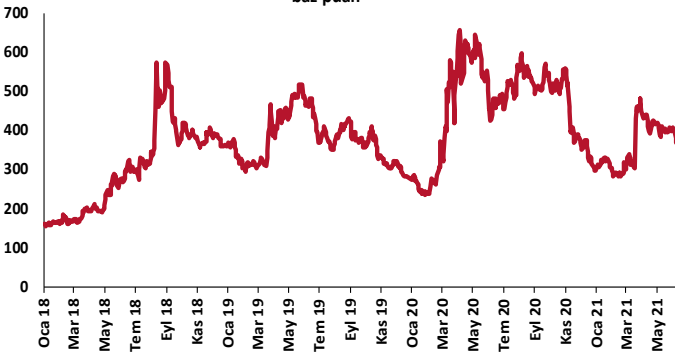
## TCMB Faiz Koridoru



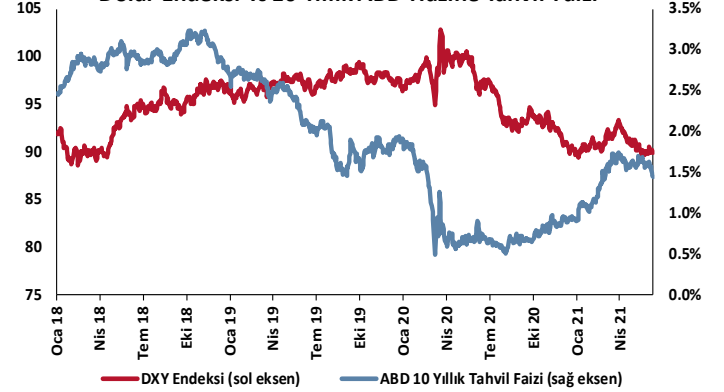
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

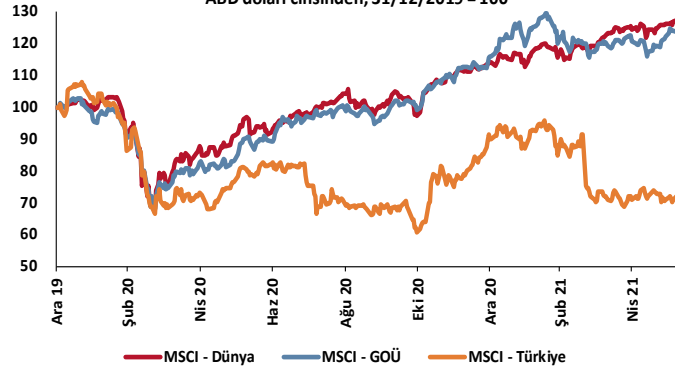
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

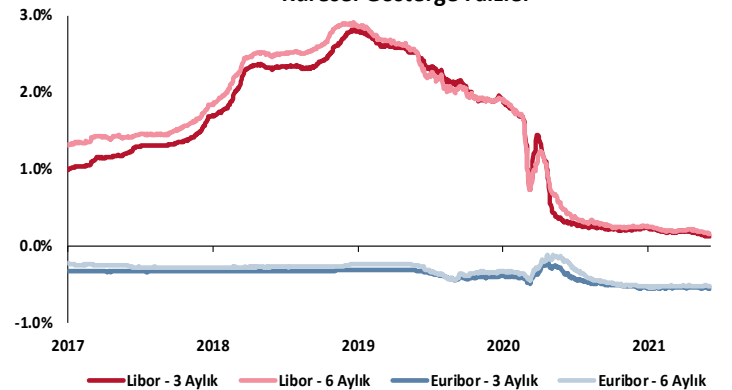


## MSCI Hisse Endeksleri

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   