



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
12 Temmuz 2021 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma günü temkinli iyimser bir seyir izledi.** Makroekonomik veri gündemi sakinken, bir süredir delta varyantı ile artan COVID-19 vaka sayılarının tetiklediği satış baskısı altındaki riskli varlıklarda toparlanma kaydedildi. Salgına dair kaygılar devam ederken, Çin'den gelen zorunlu karşılık indirimi küresel büyüme görünümünü destekleyen bir gelişme olarak görüldü. G-20 Maliye Bakanları toplantısında kurumsal asgari vergi konusunda anlaşma sağlandı. Basına bir röportaj veren Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde 22 Temmuz'daki toplantıda ECB'nin sözlü yönlendirmesinde önemli değişimlere gidebileceğini ve hedeflere ulaşmak için kararlılıklarını yansıttıklarını söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan artışla %1,36'ya yükseldi. Altın fiyatları günü %0,3 yükselişle tamamlarken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,9 artışla 75,6 dolardan kapandı. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında hafif gerilerken, hisse senetlerinde genele yayılan artışlar gözlemlendi.

**Yurtiçi finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi.** Mayıs ayında hem genel hem de çekirdek cari denge göstergelerinde ılımlı bir iyileşme yaşanırken, fon akımlarının pozitif seyri ile rezervlerde bir miktar artış kaydedildi. Bu ortamda küresel eğilimlerle Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,6 artarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hafif geriledi.

**Yeni güne küresel piyasalar Cuma gününden eğilimlerle başladı.** Bu sabah Asya'da veri akışı sınırlı kalırken, riskli varlıklarda toparlanma eğilimi devam ediyor. Salgın ile ilgili kaygılar iyimserliği sınırlarken, günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberler takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Mayıs ayı istihdam verilerini yayınlayacakken, Hazine iki yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraç edecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

**Çin Merkez Bankası (PBoC) zorunlu karşılıklarda indirim gitti.** PBoC politika faiz oranlarını değiştirmeyen, 15 Temmuz'dan geçerli olmak üzere zorunlu karşılıklarda 50 baz puan indirdi. Böylece sisteme yaklaşık 154,2 milyar dolar likidite enjekte etti.

## Takvim

- 12-Tem** TÜİK, Konut satışları, Haziran  
TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Mayıs  
TÜİK, İşgücü istatistikleri, Mayıs
- 13-Tem** TÜİK, Sanayi üretimi, Mayıs  
TÜİK, Perakende satışları, Mayıs  
TÜİK, Ciro endeksleri, Mayıs  
TCMB, Özel sektörün yurtdışı kredi borcu, Mayıs  
Euro Bölgesi, AB Maliye Bakanları toplantısı  
ABD, TÜFE, Haziran
- 14-Tem** TCMB, PPK toplantısı  
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Mayıs  
ABD, ÜFE, Haziran

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,373	0.4%	-5.7%	-6.7%
BİST-30	1,479	0.6%	-4.7%	-9.0%
XUSIN	2,433	0.7%	-6.4%	4.7%
XBANK	1,220	0.0%	-1.7%	-21.7%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.6461	-0.5%	3.2%	16.3%
Euro/TL	10.2857	-0.1%	1.3%	13.2%
Sepet Kur*	9.4659	-0.3%	2.2%	14.8%
Euro/Dolar	1.1873	0.3%	-1.9%	-2.8%
Dolar/JPY	110.14	0.3%	0.4%	6.7%
DXY	92.4170	-0.3%	1.8%	2.4%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.47%	18.47%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.61%	17.62%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.43%	6.46%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.36%	1.29%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.25	3.27%
23 Ocak 2025	6.000%	102.50	5.21%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1808.0	0.3%	-3.7%	-4.7%
Reuters/Jefferies CRB*	225.1	1.1%	-0.2%	26.2%
Brent (Dolar/varil)	75.6	1.9%	3.9%	45.8%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.7	-0.4%	16.7%	44.7%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

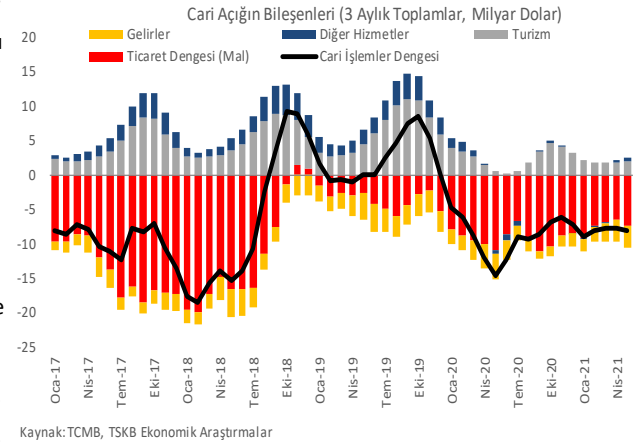
**G20 Maliye Bakanları %15 oranında asgari kurumlar vergisi konusunda anlaşmaya vardı.** İtalya Ekonomi ve Maliye Bakanı Daniele Franco, yaptığı açıklamada G20 ülkeleri olarak çok uluslu şirketlerin uluslararası vergi düzenlenmeleri konusunda çok önemli bir anlaşmaya vardıklarını bildirdi. Bakan Franco, mevkidaşlarıyla, çok uluslu şirketlerin faaliyet gösterdikleri ve kâr elde ettikleri yerlerde vergi ödemeleri hususunda mutabık kaldıklarını kaydetti. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen söz konusu vergi anlaşmasının ülkeler arasındaki düşük vergi yarışını sonlandıracağına altını çizerken, iklim değişikliğinin finansal risklerini ve çok taraflı kalkınma bankalarının net sıfır emisyonu doğru ilerlemede oynayacağı rolü tartıştıklarını söyledi.

**ABD Merkez Bankası (Fed) tarafından yılda iki kez hazırlanan yarıyillik Para Politikası Raporu'nun Temmuz sayısı yayımlandı.** Fed Başkanı Jerome Powell'ın Kongre'de sunacağı raporda, 2021'in ilk yarısında aşılamadaki ilerlemenin ekonominin yeniden normalleşmesine ve destekleyici para ve maliye politikasıyla güçlü bir ekonomik büyümeye yol açtığı aktarıldı. COVID-19 salgınının etkilerinin ABD ekonomisinde hissedilmeye devam ettiğine dikkat çekilen raporda, istihdamın salgın öncesi seviyelerin oldukça altında kaldığı kaydedildi. Enflasyona ilişkin değerlendirmelerin de yer aldığı raporda, tedarik zinciri darboğazları yaşanan ürünlerin fiyatlarının uzayan ama hala geçici olan enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yarattığı kaydedildi. Fed'in varlık alım programına ilişkin gelecek toplantılarda hedefler doğrultusundaki ilerlemeyi değerlendirmeye devam edeceği belirtilerek, yakın vadede enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü risklerin arttığı aktarıldı. Raporda, Komite'nin hedeflerine ulaşmasını engelleyebilecek risklerin ortaya çıkması durumunda para politikası duruşunu uygun şekilde ayarlamaya hazır olduğu vurgulandı.

### Mayıs'ta hem genel hem de çekirdek cari denge göstergelerinde iyileşme devam etti.

2020 Mayıs'ta 4,0 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'in aynı ayında 3,1 milyar dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde enerji hariç cari açık 3,0 milyar dolardan 724 milyon dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari açık 2,1 milyar dolardan 774 milyon dolara indi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Nisan ayındaki 32,8 milyar dolardan 31,9 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 11,2 milyar dolardan 12,5 milyar dolara yükseldi. Mayıs'ta dış ticaret açığı genişlerken, cari dengedeki iyileşme hizmetlerden kaynaklandı. Mayıs ayında yurtdışından yapılan güçlü borçlanma ve fon akımları sayesinde rezervlerde bir miktar toparlanma kaydedildi. 2021 Mayıs'ında doğrudan yabancı yatırım girişi 304 milyon dolar seviyesinde olurken, net portföy yatırımı kaleminden 836 milyon dolar giriş oldu. Mayıs itibarıyla 12 aylık toplamda borç çevirme oranları bankacılıkta %87,8, diğer sektörlerde %107,7 ve toplamda %96,8 seviyesinde bulunuyor. Bu sonuçlarla, resmi rezervler 1,3 milyar dolar artarken, net hatanoksan kaleminden 154 milyon dolar çıkış gerçekleşti.

**TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Temmuz sonuçlarını yayınladı.** Buna göre, cari yıl sonu enflasyon beklentisi bir önceki anketteki %14,46'dan %15,64'e çıkarken, katılımcıların 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %12,12'den %12,62'ye, 24 ay sonrası için enflasyon tahminleri %10,16'dan %10,43'e yükseldi. Katılımcıların 2021 için büyüme öngörülerini iyileşirken, döviz kuru beklentileri yükseldi. Faiz indirimine dair beklentiler ise hem ötelendi hem de daha sınırlı bir tutara geriledi.



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), Haziran ayına ait ihracat ve üretim verilerini açıkladı.** Geçtiğimiz ay otomotiv ihracatı bir önceki yılın aynı ayına göre %0,5 azalarak 70.458 adet oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık bazda %19,1 yükselerek 2,41 milyar dolar oldu. Sektörün üretimi ise Haziran'da %3,8 büyüdü ve 107.219 adet olarak gerçekleşti. Yılın ilk yarısı dikkate alındığında ihracat ve üretim bir önceki yıla göre adet bazında sırasıyla %14,8 ve %23,6 büyüdü.

**OSD Başkanı Haydar Yenigün, çip tedarik sıkıntısının öngörülerinin üzerinde uzadığını belirtti.** Sorunun 2022 yılının ikinci çeyreğine kadar sürebileceğini be-

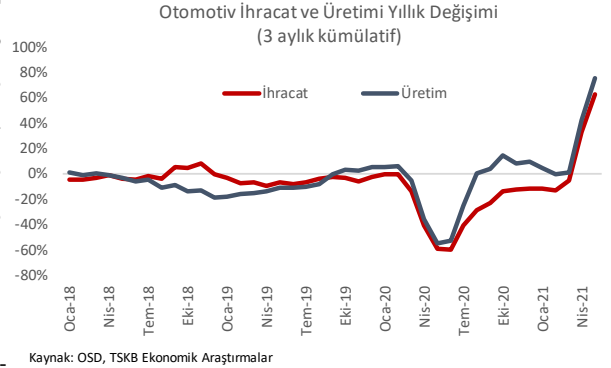
lirten Yenigün, durum karşısında üretim ve ihracat tahminlerinde güncelleme yapma ihtiyacı doğduğunu ifade etti. Ocak ayında 1 milyon 140 bin adetlik ihracat hedefi koyan sektör, bu rakamı Nisan ayında 1 milyon 100 bine, Temmuz ayında ise 1 milyon 20 bin adede çekti. Yenigün, uluslararası raporlara göre, 2021'de temmuz ayına kadar mikroçip krizinden ötürü dünyada 4 milyon 94 bin milyon adet aracın üretilmediğini, bu rakamın yıl sonuna kadar 6 milyon 100 bin adede ulaşacağına öngörüldüğünü aktardı.

**Oxfam "Açlık Virüsü Çoğalıyor" isimli raporunda iklim krizi ve COVID-19 salgınının küresel gıda fiyatlarında %40'lık bir artışa neden olduğunu, bu durumun da insanları açlık sınırına ittiğini vurguladı.** Çalışma salgın nedeniyle her bir dakikada 7 kişinin, açlık nedeniyle ise 11 kişinin hayatını kaybettiğini vurgularken, 2020'de kıtlık benzeri koşulların 6 kat arttığının altını çiziyor. Oxfam'ın raporu, salgının başından beri askeri harcamaların 51 milyar dolar arttığını, bu rakamın Birleşmiş Milletlerin (BM) açlıkla mücadelede ihtiyaç duyduğu kaynaktan en az 6 kat daha fazla olduğuna işaret ediyor.

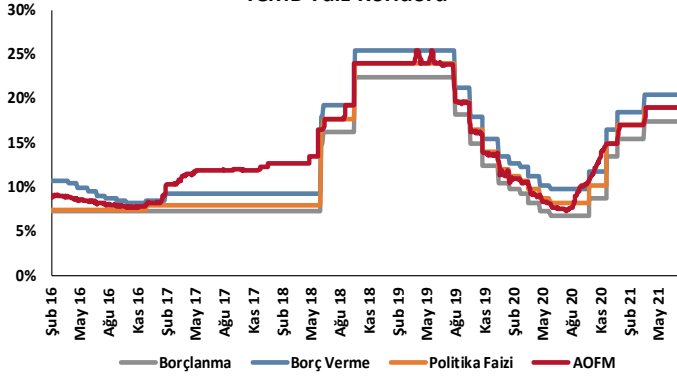
**2020'de küresel enerji talebi %4,5 düzeyinde azaldı.** British Petroleum'un 2021 Dünya Enerji İstatistikleri Raporu'na göre, pandemi nedeniyle gerçekleşen bu düşüş 1945 yılından bu yana kaydedilen en büyük düşüş olarak ön plana çıkıyor. Raporla birlikte, 2020 yılında enerji kaynaklı küresel karbon salımı ise %6,3 düzeyinde düştüğü belirtiliyor. Rapora göre, küresel enerji talebi ile birlikte küresel petrol tüketimi de 2020 yılında bir önceki yıla göre %9,3 oranında azaldı. Buna karşılık biyoyakıtları da kapsayan yenilenebilir enerji kapasitesi, 2020'de %9,7 artış gösterdi.

**Çin menşeli solar panellere getirilen 20 dolarlık ilave gümrük vergisi uygulaması Nisan'da sona erecek.** İthalatta Haksız Rekabetin Önlenmesine İlişkin Tebliğ (Tebliğ No: 2021/39), Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanarak yürürlüğe girdi. Tebliğ, Çin'den ithal edilen solar panellere getirilen 20 dolarlık ilave vergi uygulamasının, 2022 Nisan ayında sona ereceğini bildiriyor.

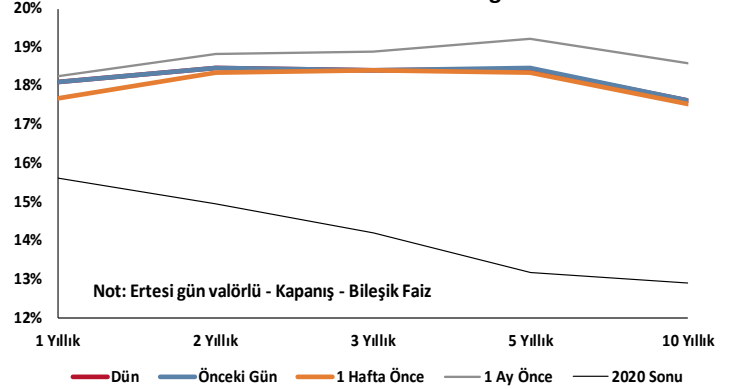
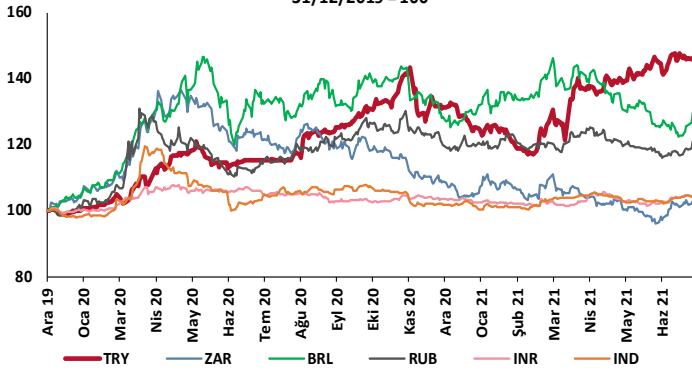
**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun Resmi Gazete'de yayımlanan kararına göre, Haziran ayında 85 adet elektrik üretim lisansı verildi.**



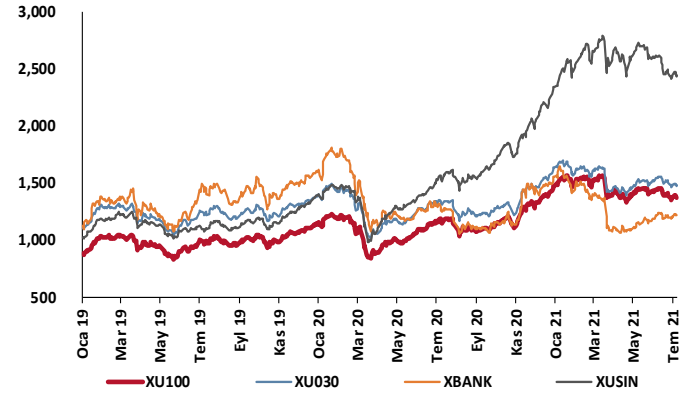
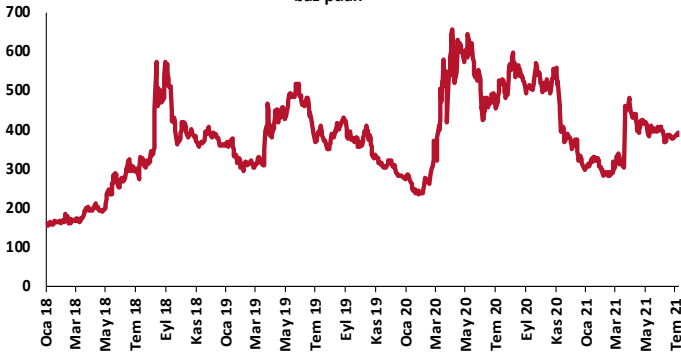
## TCMB Faiz Koridoru



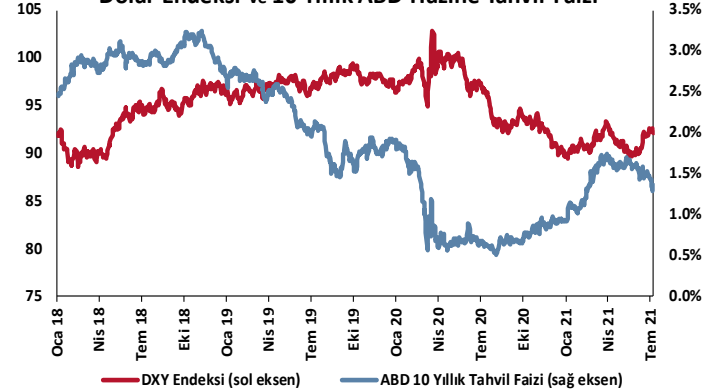
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

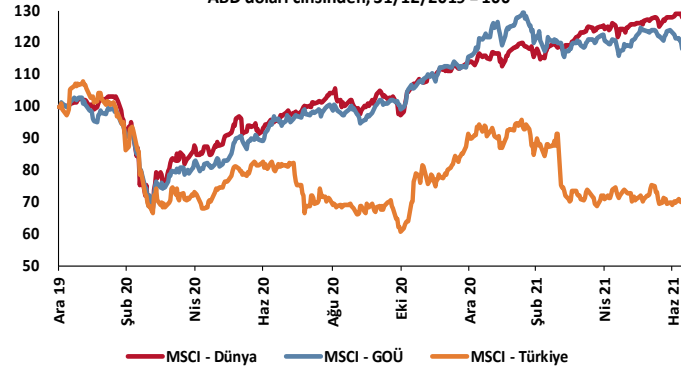
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

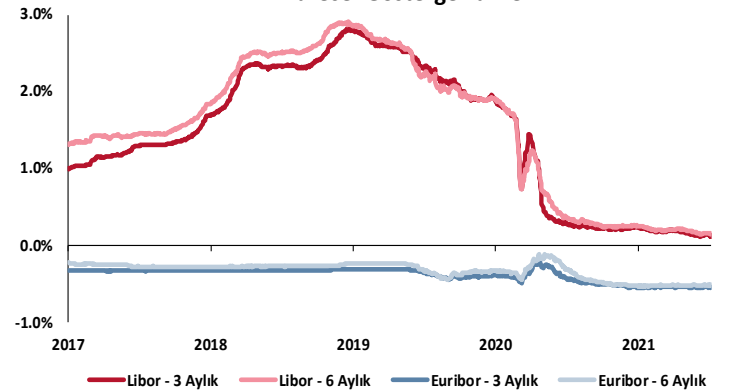


## MSCI Hisse Endeksleri

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

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