



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
14 Temmuz 2021 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dünü zayıf bir seyirle tamamladı.** ABD'de enflasyon Haziran'da beklentilerin üzerinde artmaya devam ederken, riskli varlıklar salgına dair kaygılar ve jeopolitik belirsizliklerle zayıf bir seyir izledi. COVID-19 yeni vaka sayılarındaki yüksek artışlar kısıtlama tedbirlerinin artırılmasına yol açıyor. Basında yer alan haberde İran ile yürütülen nükleer müzakerelerin, yeni kabine oluşturma süreci nedeniyle Ağustos ayına kalabileceği belirtiliyor. Bu ortamda Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8 artışla 76,5 dolardan kapanırken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artarak %1,41'e yükseldi. Altın fiyatları %0,1 artarken, dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi yükselirken, MSCI dünya endeksi özellikle ABD borsalarındaki zayıflık ile düşüşle günün tamamladı.

**Yurtiçi finansal varlıklar ayrışan bir performans ortaya koydular.** Mayıs ayına ait sanayi üretimi, perakende satış ve ciro verileri yıllık bazda yüksek artışlar kaydederken, özel sektörün yurtdışı kredi borcunda artış yaşandı. Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan, Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmelerde bulunarak, katılımcılara Türkiye'deki yatırım fırsatlarını anlattı. Ayrıca mali disiplinin sürdürüleceğini hatırlattı. Hazine 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ile rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 7,0 milyar TL borçlanırken, ihalede bileşik reel faiz %3,17 seviyesinde oluştu. Sabit kupon ödemeli 2 yıl vadeli kira sertifikası ihracında ise toplama 1,1 milyar TL borçlandı. Bu ortamda TL cinsi uzun vadeli tahvil faizleri gerilerken, ülke risk primi kısa vadeli faizlerde sınırlı yükseliş oldu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,7 ve %0,6 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,5 değer kazandı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle kırılgan bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Japonya'da açıklanan iş dünyası güven endeksi (Tankan) imalat sanayinde toparlanma, hizmetlerde ise zayıflamaya işaret etti. Bununla birlikte, salgın ile ilgili kaygılar ve dünkü ABD'deki yüksek enflasyon verileri riskli varlıkları baskı altında tutuyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD Haziran ayı üretici enflasyonu takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ve Hazine'nin dolar cinsi tahvil ve kira sertifikası ihraçları izlenecek. TCMB'nin mevcut para politikası duruşunu koruması beklenirken, sözlü yönlendirmesinde yapacağı

## Takvim

- 14-Tem** TCMB, PPK toplantısı  
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Mayıs  
ABD, ÜFE, Haziran
- 15-Tem** Türkiye, Tatil  
Çin, GSYH büyümesi, 2Ç21  
ABD, Sanayi üretimi, Haziran
- 16-Tem** TCMB, Konut fiyat endeksi, Mayıs  
Japonya, Boj faiz kararı  
Euro Bölgesi, TÜFE, Haziran  
ABD, Perakende satışlar, Haziran
- 19-Tem** Türkiye, Erken kapanış  
TÜİK, Tüketici güven endeksi, Temmuz

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100        | 1,347  | -0.7%          | -6.6%         | -8.8%                   |
| BİST-30         | 1,458  | -0.6%          | -6.1%         | -10.9%                  |
| XUSIN           | 2,391  | -0.8%          | -6.7%         | 2.2%                    |
| XBANK           | 1,203  | -1.3%          | -3.1%         | -22.8%                  |

| Kur        | Seviye  | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL   | 8.6162  | -0.2%          | 0.8%          | 15.9%                   |
| Euro/TL    | 10.1583 | -0.9%          | -2.1%         | 11.8%                   |
| Sepet Kur* | 9.3873  | -0.5%          | -0.6%         | 13.9%                   |
| Euro/Dolar | 1.1774  | -0.7%          | -2.9%         | -3.6%                   |
| Dolar/JPY  | 110.61  | 0.2%           | 0.5%          | 7.1%                    |
| DXY        | 92.7520 | 0.5%           | 1.8%          | 3.1%                    |

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)       | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)  | 18.48% | 18.47%     |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 17.35% | 17.47%     |
| TR - Eurobond (10 Yıllık)            | 6.40%  | 6.43%      |
| ABD - 10 yıllık tahvil               | 1.41%  | 1.36%      |

| TSKB Eurobondları | Kupon  | Fiyat  | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 16 Ocak 2023      | 5.500% | 103.25 | 3.26%  |
| 23 Ocak 2025      | 6.000% | 102.63 | 5.18%  |

| Emtia                  | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons)      | 1807.4 | 0.1%           | -2.8%         | -4.7%                   |
| Reuters/Jefferies CRB* | 226.1  | 0.7%           | 1.5%          | 27.6%                   |
| Brent (Dolar/varil)    | 76.5   | 1.8%           | 3.4%          | 47.7%                   |
| Doğalgaz (TL/stdm3)    | 3.7    | -1.4%          | 10.3%         | 45.6%                   |

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

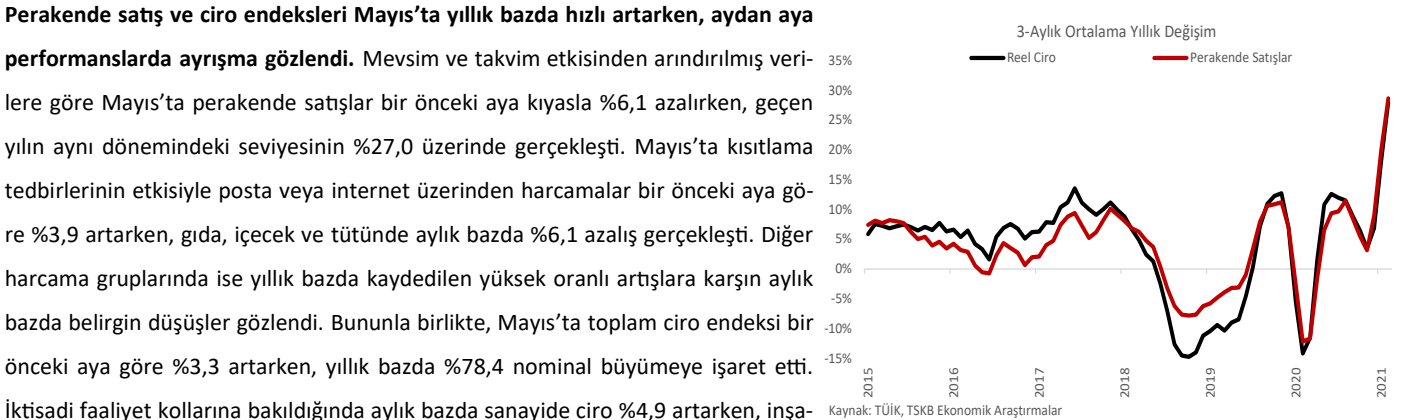
değişiklikler önemli olacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

**ABD'de tüketici enflasyonu Haziran'da beklentileri aştı.** Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %0,5 olan beklentilerin üzerinde %0,9 artarken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %5,0'dan %5,4'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,9 ile %0,4 seviyesindeki tahminleri aşarken, yıllık çekirdek enflasyon %3,8'den %4,5'e çıktı.

**Sanayi üretimi Mayıs'ta aylık bazda artarken, baz etkisi nedeniyle yıllık bazda artış hızı yavaşladı.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Mayıs ayında sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %1,3 artarken, yıllık bazda %40,7 artış kaydetti. Arındırılmamış veriler ise yıllık bazda toplam sanayide yıllık olarak %39,5 büyümeye işaret etti. Yıllık büyüme oranları Mayıs ayında bir önceki aydaki seviyelerine göre daha yavaş bir tempoya işaret etse de üç aylık ortalamalar sanayi üretiminin gücünü koruduğunu ortaya koydu. Bu dönemde geniş ekonomik sınıflandırmada ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Mayıs ayında bir önceki aya göre sermaye malı üretimi (%2,1) ve dayanıklı tüketim malı üretimi (%1,0) daralırken, ara malı üretimi (%3,9), dayanıksız tüketim malı üretimi (%0,7) ve enerji üretimi (%0,2) arttı. Pek çok faaliyet kolunda aylık bazda büyüme yaşanırken, bazı faaliyetler küresel tedarik süreçlerindeki aksaklıkları yansıttı. Mayıs'ta faaliyet kollarının %29'unda üretim aylık bazda daralırken, yıllık bazda büyüme sadece bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında gözlenmedi.



**Perakende satış ve ciro endeksleri Mayıs'ta yıllık bazda hızlı artarken, aydan aya performanslarda ayrışma gözlemlendi.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Mayıs'ta perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %6,1 azalırken, geçen yılın aynı dönemindeki seviyesinin %27,0 üzerinde gerçekleşti. Mayıs'ta kısıtlama tedbirlerinin etkisiyle posta veya internet üzerinden harcamalar bir önceki aya göre %3,9 artarken, gıda, içecek ve tütünde aylık bazda %6,1 azalış gerçekleşti. Diğer harcama gruplarında ise yıllık bazda kaydedilen yüksek oranlı artışlara karşın aylık bazda belirgin düşüşler gözlemlendi. Bununla birlikte, Mayıs'ta toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %3,3 artarken, yıllık bazda %78,4 nominal büyümeye işaret etti. İktisadi faaliyet kollarına bakıldığında aylık bazda sanayide ciro %4,9 artarken, inşaat ciro artışı %6,0'ı buldu. Aynı dönemde hizmetlerdeki ve ticaretteki ciro artışları sırasıyla %1,5 ve %2,4 seviyesinde gerçekleşti.



**Özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Mayıs'ta artış gösterdi.** Mayıs'ta özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, Nisan ayına göre 3,9 milyar dolar artarak 175,6 milyar dolara çıktı. Kısa vadeli kredi borcunda artış 26,2 milyon dolarda sınırlı kalırken, uzun vadelerde artış dikkat çekti. Mayıs sonu itibarıyla gelecek 12 ayda yapacağı anapara ödemesi ise 42,6 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

**Ekonomi Reformları kapsamında yeni adımlar atılırken, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda ekonomi ile ilgili torba kanun kabul edildi.**

Resmi Gazete'de yayınlanan kararlar Ekonomi Reform Paketi'nde yer alan Varlık Yönetim Şirketlerinin (VYŞ) kapasitesinin güçlendirilmesine yönelik eylemler kapsamında varlık yönetim şirketleri için yasal altyapı oluşturulması yönünde adım atıldı. Buna göre, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) gözetim ve denetimine tabi tüm banka ve banka dışı mali kuruluşlar ile para - sermaye piyasaları ve sigortacılık alanında faaliyet gösteren kuruluşların sadece donuk alacaklarının değil canlı alacaklarının da varlık yönetim şirketlerine satılabilmesinin önü açıldı. Bununla birlikte, ekonomiye ilişkin düzenlemeleri içeren Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifi'nin, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu tarafından kabul edildiği duyuruldu. Kabul edilen değişikliklere göre, asgari ücret desteği, kambiyo mevzuatı, gümrük kanunu ve imar mevzuatı gibi alanlarda düzenlemeler yapıldı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**İstanbul Havalimanı işletmecisi İGA Havalimanı 5,8 milyar euro tutarındaki borcunu refinanse etti.** Bloomberg’de yer alan haberde Mayıs ayında varılan anlaşma ile kredinin vadesinin 2 yıl uzatıldığı, faizinin de düşürüldüğü belirtildi. Ziraat Bankası, Halkbank, Vakıfbank, Denizbank, QNB Finansbank ve Garanti Bankası’ndan 2015 yılında vade sonu 2031’de olan kredi anlaşması imzalamıştı.

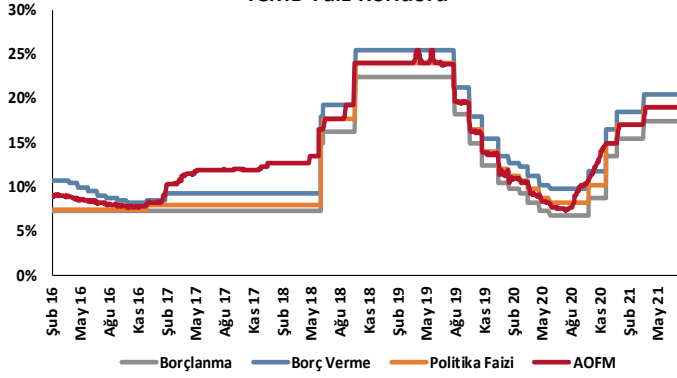
**Fransa Google’a 500 milyon euro ceza kesti.** Fransız Rekabet Kurumu haber yayıncılarının telif haklarıyla ilgili yapılan görüşmede kurumun talimatlarına uymadığı gerekçesiyle kesilen ceza sonrasında Google’a 2 ay süre verilirken, gecikme durumunda günlük 900 bin Euro ceza işletileceği belirtildi.

**Türkiye ile Malezya serbest ticaret anlaşmasının kapsamının genişletmek amacıyla Eylül ayında müzakerelerin başlatılmasını kararlaştırdı.** İki ülkenin Ticaret Bakanları arasında imzalanan Ortak Deklerasyon’a göre mevcut serbest ticaret anlaşmasının hizmet, ticaret, yatırımlar ve e-ticaret alanlarını da kapsayacak şekilde genişletilmesi amaçlanacak.

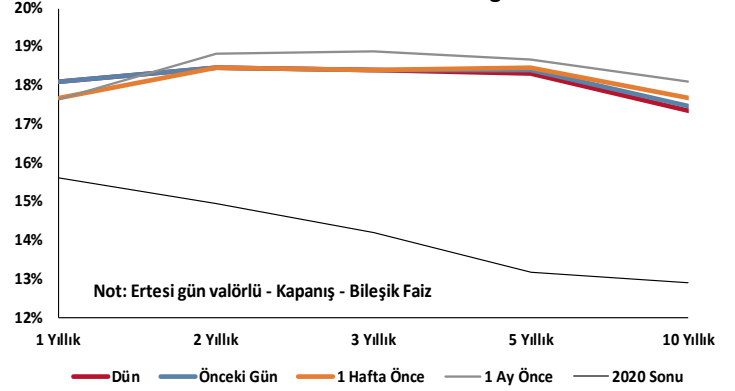
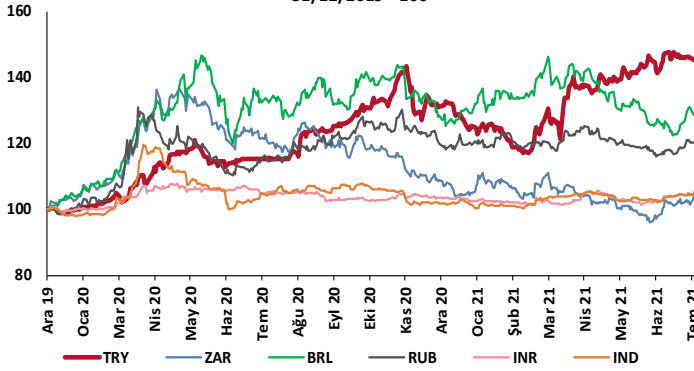
**2022 yılı petrol talebi günlük ortalama 99,5 milyon varil olacak.** Uluslararası Enerji Ajansı’nın (IEA) Temmuz ayına ilişkin “Petrol Piyasası Raporu”na göre, küresel petrol talebi 2022 yılında %3,1 artışla günlük ortalama 99,5 milyon varile yükselecek. Petrol talebinde gelecek yıl günlük 37,2 milyon varille Asya Pasifik Bölgesi’nin başı çekmesi beklenirken, bu bölgeyi 31,2 milyon varille Amerika kıtası ve 14 milyon varille Avrupa izleyecek.

**YEKA GES-4 yarışmalarına başvurular 30 Mart 2022’de yapılacak.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Güneş Enerjisine Dayalı Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları ve Bağlantı kapasitelerinin Tahsisine İlişkin Yarışma İlanı’nı (YEKA GES-4) Resmi Gazete’de yayımladı. Toplam 1.000 megavat (MW) kapasite tahsisine sahip YEKA GES-4 kapsamındaki tavan fiyat kilovatsaat başına 40 kuruş olacak. Tahsis edilecek YEKA’lar Bor (300 MW), Erzin (200 MW) ve Viranşehir (500 MW) bölgelerinde bulunuyor.

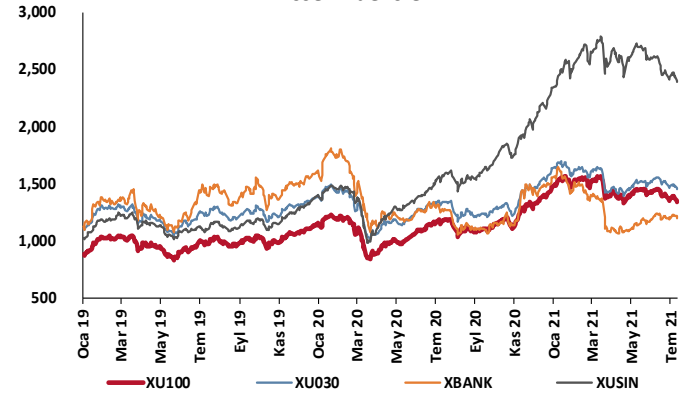
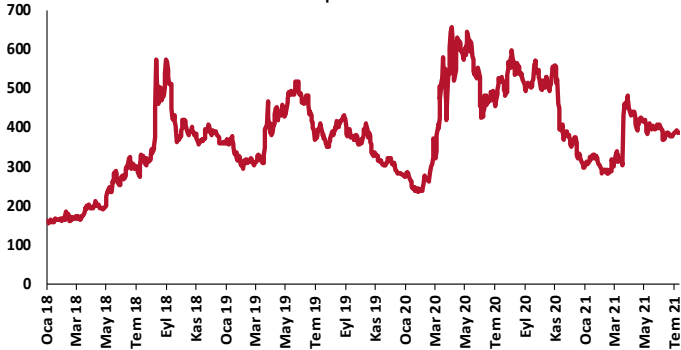
## TCMB Faiz Koridoru



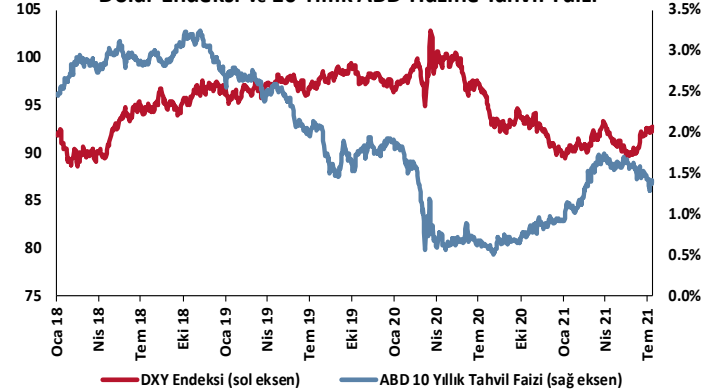
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

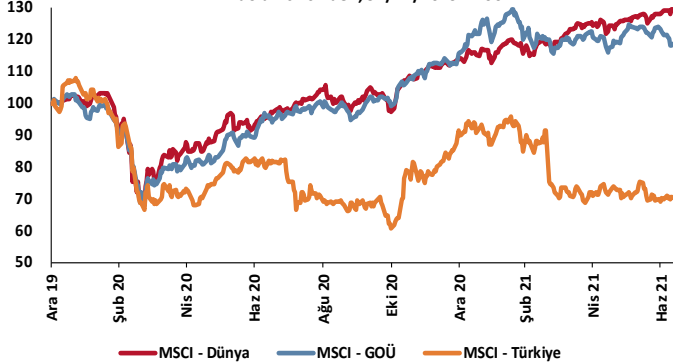
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

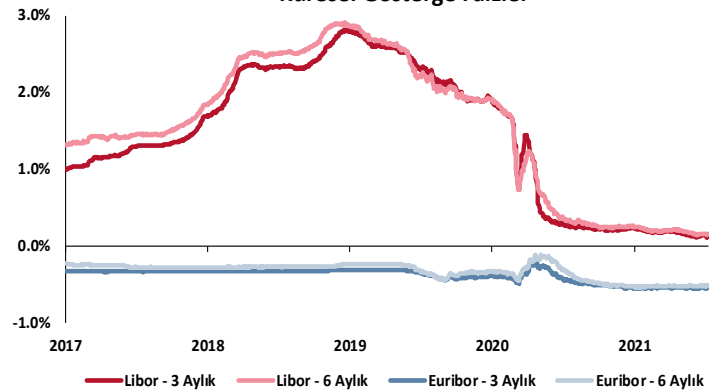


## MSCI Hisse Endeksleri

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