



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
15 Haziran 2021 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dünü karışık bir seyir ile tamamladı.** Dünya genelinde makroekonomik veri akışı sınırlıyken, NATO ülke liderleri toplantısı jeopolitik gündemi öne çıkardı. NATO Genel Sekreteri Jens Stoltenberg, ittifakın dünkü görüşmelerde önemli konuları ele aldığını ve kritik kararlar alarak yeni bir sayfa açtığını söyledi. Stoltenberg'in konuşmasında özellikle Çin'in güvenlik tehdidi oluşturması konusu öne çıkarken, Rusya ile ilişkilere değinildiğini ve 2050'de ülkelerin sıfır emisyonu sağlayabilmek için askeri misyonlarını azaltma yönünde kararlar aldığını belirtti. Öte yandan, İran ile Viyana'da devam eden nükleer görüşmelerde taslak anlaşmaya varıldığı açıklandı. Veri akışı açısından Euro Bölgesi'nde gelen ve beklentileri aşan Nisan ayı sanayi üretimi öne çıkarırken, İngiltere'nin artan Delta varyantlı yeni vaka sayıları nedeniyle kısıtlama tedbirlerinin gevşetilmesi 19 Temmuz'a ötelemesi salgın kaynaklı kaygıları teyit etti. Bu ortamda riskli varlıklarda karışık bir tablo ortaya çıktı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükselişle %1,50'ye çıkarken, altın fiyatları geriledi. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında yatay kalırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri dolar karşısında hafif geriledi. Ham petrol fiyatlarındaki ılımlı artış sürerken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya geneli hisse senedi endekslerinde ılımlı yükselişler kaydedildi.

## Bu küresel arka planda yurtiçi finansal varlıklarda dalgalı bir seyir gözlemlendi.

Nisan'da hem genel hem de çekirdek cari denge göstergeleri iyileşirken, haber akışı açısından Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın NATO Zirvesi kapsamındaki görüşmelerinin yansımaları öne çıktı. ABD Başkanı Joe Biden ile yapılan görüşmenin ardından Cumhurbaşkanı Erdoğan son derece yararlı bir görüşme olduğunu ve salgın sonrası ortaya çıkan yeni fırsatları ele alarak ekonomik ilişkilerdeki potansiyellerin değerlendirildiğini ifade etti. Cumhurbaşkanı Erdoğan ABD ile ekonomi dışı pek çok alanda mevcut yaklaşımların korunduğunu ifade ederken, çözülemeyecek sorun olmadığını belirtti. ABD Başkanı Joe Biden ise çok iyi bir toplantı gerçekleştirildiğini ve ekiplerin çalışacağını söyledi. Bu ortamda Borsa İstanbul 100 %0,5 yükselişle günü tamamlarken, gösterge 30 endeks yatay kapandı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,1 oranında değer kaybetti. Ülke risk primi ve dolar cinsi faizler hafif yükselirken, uzun vadeli faizlerde gerileme devam etti.

## Takvim

- 15-Haz** HMB, Bütçe gerçekleştirmeleri, Mayıs  
ABD, Perakende Satışlar, Mayıs  
ABD, Sanayi üretimi, Mayıs  
ABD, ÜFE, Mayıs
- 16-Haz** TCMB, Konut fiyat endeksi, Nisan  
Çin, Sanayi üretimi, Mayıs  
ABD, Fed faiz kararı
- 17-Haz** TCMB, Reel sektörün yurtdışı kredi borcu, Nisan  
TCMB, Faiz kararı  
Euro Bölgesi, TÜFE, Mayıs

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,454	-0.5%	0.9%	-1.5%
BİST-30	1,561	0.0%	3.3%	-4.6%
XUSIN	2,597	-0.8%	-3.8%	11.0%
XBANK	1,231	-0.7%	8.2%	-21.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.4587	0.9%	1.8%	13.8%
Euro/TL	10.2626	1.1%	1.6%	13.0%
Sepet Kur*	9.3607	1.0%	1.7%	13.4%
Euro/Dolar	1.2118	0.1%	-0.3%	-0.8%
Dolar/JPY	110.06	0.4%	0.8%	6.6%
DXY	90.5220	0.0%	0.9%	0.7%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.82%	18.82%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.04%	18.09%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.25%	6.21%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.50%	1.46%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.13	3.45%
23 Ocak 2025	6.000%	103.25	5.00%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1866.0	-0.6%	0.0%	-1.6%
Reuters/Jefferies CRB*	225.6	-0.6%	3.8%	25.8%
Brent (Dolar/varil)	72.9	0.2%	6.4%	40.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.4	1.7%	13.2%	32.0%

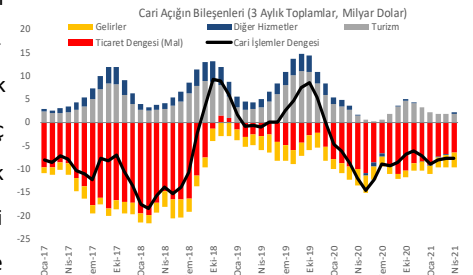
\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başlangıç yaptı.** Asya'da haber ve veri akışı sakinken, Çin'in Avrupa Birliği (AB) temsilciliğinin internet sitesinde yaptığı açıklamada, Pekin'in herhangi bir ülke için sistematik risk oluşturmadığı ve NATO'nun Çin'in askeri gücünü abartılı bir değerlendirmeye tabi tuttuğu belirtildi. Bugün ABD Merkez Bankası iki gün sürecek toplantısına başlarken, günün ilerleyen saatlerinde salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD Mayıs ayı perakende satış, sanayi üretimi ve üretici enflasyonu ile İngiltere Nisan dönemi istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mayıs ayı bütçe gerçekleştirmelerini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

**Euro Bölgesi'nde Nisan ayı sanayi üretimi beklentilerin üzerinde geldi.** Nisan'da sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,4 olan tahminlerin üzerinde %0,8 artarken, geçen yılın Nisan'ındaki düşük bazın etkisiyle yıllık bazda %39,3 büyümeye yaşandı. Aynı zamanda Mart ayı verileri yukarı yönde revize edildi.

**Nisan'da hem genel hem de çekirdek cari denge göstergeleri iyileşti.** 2020 Nisan'da 5,3 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'in aynı ayında 1,7 milyar dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde çekirdek göstergeler de kayda değer iyileşme gösterdi. 2020 Nisan'ında 4,1 milyar dolar açık veren enerji hariç denge 2021'in aynı ayında 956 milyon dolar fazla verirken, altın ve enerji hariç çekirdek denge 3,5 milyar dolar açıktan 942 milyon dolar fazlaya döndü. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Mart ayındaki 36,3 milyar dolardan 32,7 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 6,7 milyar dolardan 11,2 milyar dolara yükseldi. Cari dengedeki iyileşmede dış ticaret açığındaki azalış ve hizmet dengesindeki toparlanmaya ek olarak ikincil gelir kalemindeki net girişler cari dengedeki iyileşmede etkili oldu. Nisan ayında borçlanmanın sınırlı kalması ve portföy çıkışlarıyla rezevlerde gerileme devam etti. 2021 Nisan'ında yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerin etkisiyle çıkışları sürerken, nette portföy yatırımı kaleminden çıkış 1,5 milyar dolar olurken, resmi rezervler 1,2 milyar dolar azaldı.

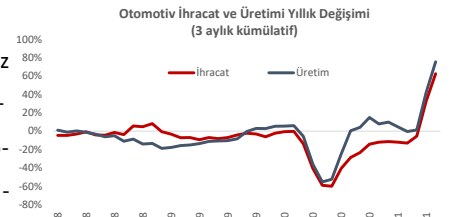


Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

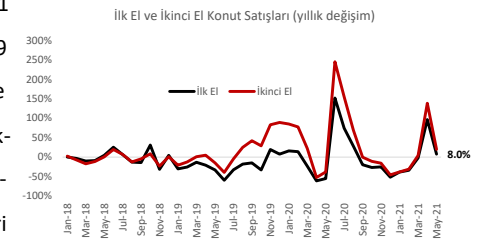
**Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), QNB Finansbank tarafından ihraç edilen yeşil tahvile 50 milyon dolar yatırım yaptığını açıkladı.** QNB Finansbank, söz konusu tahvil ihracından elde ettiği geliri portföyündeki uluslararası olarak sertifikalandırılmış yeşil bina projelerinde değerlendireceğini duyurdu.

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), Mayıs ayına ait ihracat ve üretim verilerini açıkladı.** Geçtiğimiz ay otomotiv ihracatı bir önceki yılın aynı ayına göre %16,8 artarak 51.873 adet oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık bazda %61,4 yükselerek 1,94 milyar dolar oldu. Sektörün üretimi ise Mayıs'ta %31,2 büyüdü ve 82.860 olarak gerçekleşti. Yılın ilk beş ayı dikkate alındığında ihracat ve üretim bir önceki yıla göre adet bazında sırasıyla %18 ve %28,5 büyüdü.



Kaynak: OSD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

**TÜİK Mayıs ayına ilişkin konut satış istatistiklerini açıkladı.** Türkiye genelinde konut satışları 2021 yılı Mayıs ayında kısmi kapanma döneminin etkisiyle bir önceki aya göre %38,3 gerileyerek 59 bin 166 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, toplam konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %16,2 oranında arttı. Son 12 ayda gerçekleşen konut satışı 1 milyon 483 bin seviyesinde gerçekleşti. İlk el konut satışlarında yıllık %8,0, ikinci el konut satışlarında ise %20,2 oranında artış kaydedildi. 12 aylık toplamalarda ilk el konut satışlarının toplam konut satışları içindeki payı %31 ile veri tarihinin en düşük seviyesine geriledi. İpotekli konut satışları Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %42,9 oranında gerileyerek 10 bin 560 oldu. İpotekli satışların toplam satışlar içindeki payı %17,8 olarak gerçekleşti. Diğer konut satışları ise yıllık %49,8 oranında artarak 48 bin 606 oldu. Yabancılar gerçekleştirilen konut satışları bir önceki aya kıyasla %56,4, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %51,6 oranında hızlı gerileyerek 1.776 seviyesinde gerçekleşti.



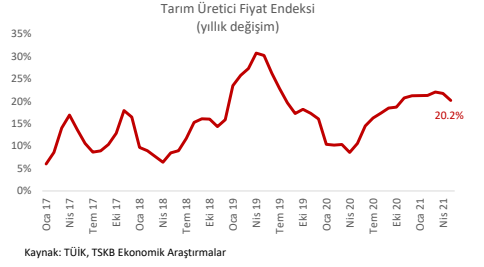
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

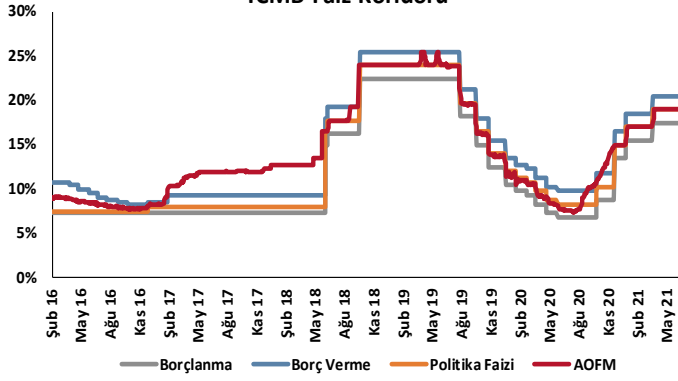
**Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) yıllık %20,2 arttı.** Sektörler bazında tek yıllık bitkisel ürünlerde %17,9 ve çok yıllık bitkisel ürünlerde %18,9 artış görülürken, balık ve balıkçılık ürünlerinde de %35,0 yükseliş kaydedildi. Bir önceki yılın aynı ayına göre en fazla artış gösteren alt gruplar ise %43,5 ile lifli bitkiler ve %26,6 ile tahıllar, baklagiller ve yağlı tohumlar grubu oldu.

**AVM ziyaretçi sayısı günlük 4,5 milyona çıktı.** Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD) Başkanı Prof. Dr. Hüseyin Altaş, pandemi öncesi AVM'lerdeki ziyaretçi sayısının 6,5 milyon kişi olduğunu, pandemi sonrası ise COVID-19 aşılama hızının artması ile bu sayının 4,5 milyona ulaştığını belirtirken, giriş sayılarındaki artışın cirolara da olumlu yansıdığını kaydetti.

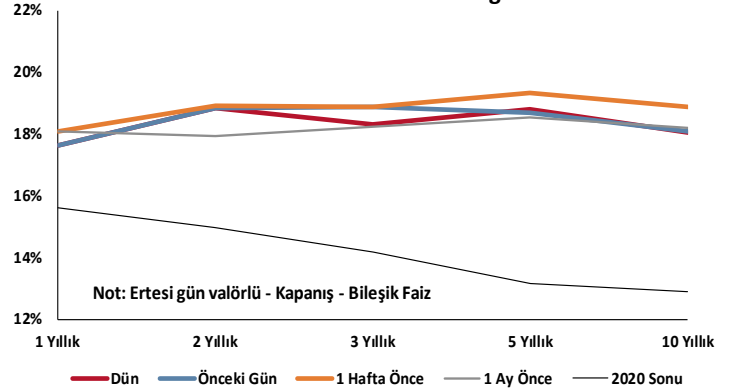
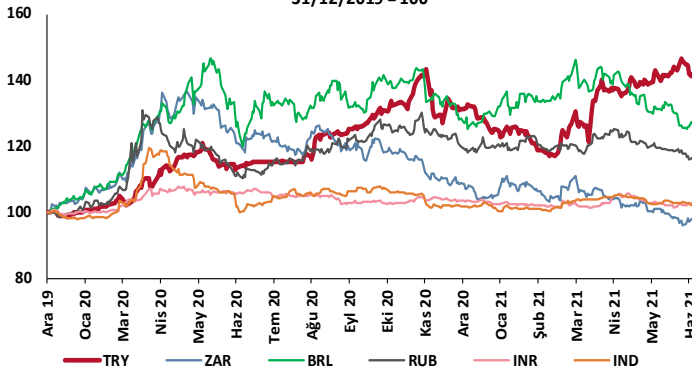
**Stockholm Uluslararası Barış Araştırmaları Enstitüsü (SIPRI) 2020 yılında küresel askeri harcama verilerini yayımladı.** SIPRI'nin raporuna göre, geçen yıl küresel askeri harcamalar bir önceki yıla göre %2,6 artarak 1,98 trilyon dolara ulaşırken, askeri harcamaların gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) içerisindeki payı 2 baz puan artarak %2,4 oldu. Bu da küresel finans krizinden beri askeri harcamaların GSYH içerisindeki payının en fazla artış gösterdiği dönem oldu. ABD 2020 yılında bir önceki döneme göre askeri harcamalarını %4,4 artırarak 778 milyar dolara çıkararak en fazla askeri harcama yapan ülke oldu. İkinci sırada gelen Çin'in 2020 yılındaki askeri harcamalarının %1,9 artışla 252 milyar dolara ulaştığı tahmin edildi. Türkiye ise geçen yıl 17,7 milyar dolarlık askeri harcama yaptı ve bu Türkiye'nin askeri harcamalarının dolar bazında bir önceki yıla göre %13,9 daraldığına işaret etti.



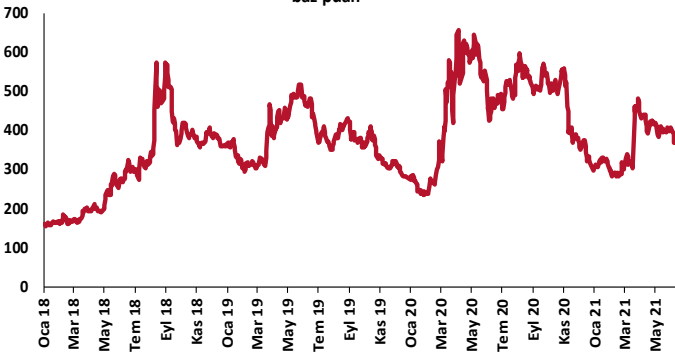
## TCMB Faiz Koridoru



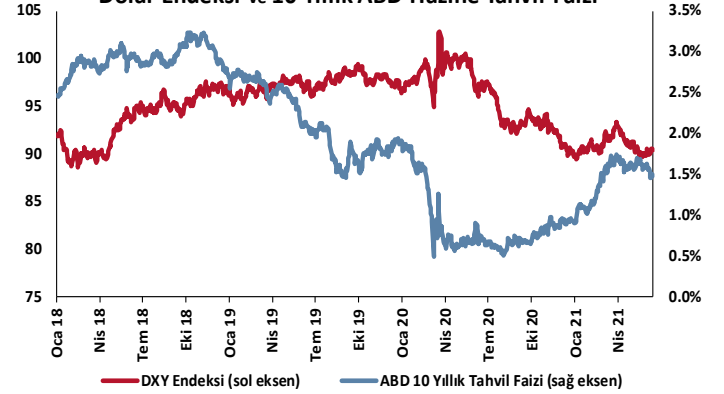
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

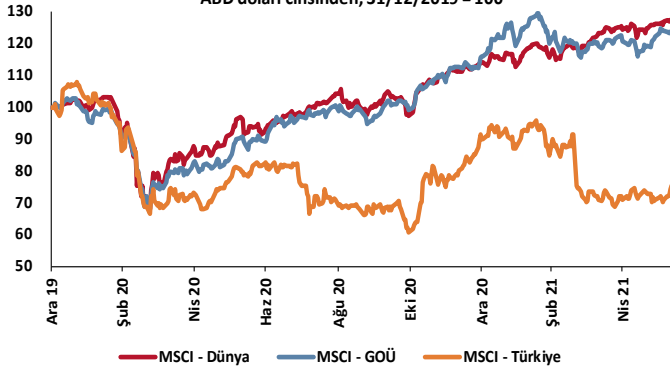
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

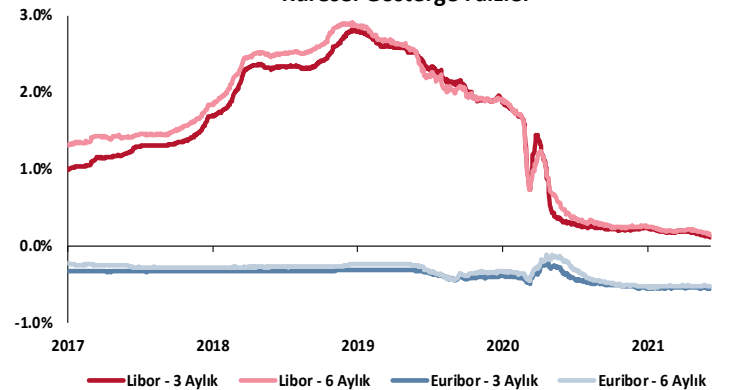


## MSCI Hisse Endeksleri

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   