



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
16 Haziran 2021 Çarřamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi dün kırılğan bir seyir izledi. ABD’de açıklanan veriler karışık bir görünüm sergilerken, ABD Merkez Bankası (Fed) kararı öncesinde riskli varlıklarda satışlar öne çıktı. ABD’de önceki aya ilişkin verilerdeki revizyonlar sonucu Mayıs ayı perakende satışlar beklentilerin altında, sanayi üretimi ve üretici enflasyonu tahminlerin üzerinde geldi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,50’de yatay kalırken, altın fiyatlarında gerileme sürdü. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında dalgalı bir seyir izlerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,6 yükselişle 74 dolardan kapanırken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler ve dünya geneli hisse senedi endekslerinde sınırlı düşüşler yaşandı.

Bu küresel arka planda yurtiçi finansal varlıklar zayıf bir performans sergiledi. Mayıs ayı bütçe gerçekleşmeleri geçen yılın zayıf bazını da yansıtır şekilde güçlü bir performans ortaya koydu. Vergi gelirlerinde genele yayılan artışlar olurken, harcamaların hızlanması bütçedeki iyileşmeyi sınırladı. TCMB Çin Merkez Bankası (PBoC) ile yapılan swap anlaşmasına konu kaynağın hesaplara girdiğini duyurdu. Buna göre iki banka arasında 30 Mayıs’ta imzalanan swap anlaşması 35,1 milyar TL ve 23 milyar Çin yuanı artırılarak toplam 46 milyar TL ve 35 milyar Çin yuanına ulaşırken, kaynak 15 Haziran itibarıyla hesaplara girdi. Bu ortamda Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,8 ve %0,6 oranında düşüşlerle günü tamamlarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,1 oranında değer kaybetti. Kısa vadeli faizlerdeki gerilemeye karşın ülke risk primi ve uzun vadeli dolar ve TL cinsi faizlerde kayda değer artışlar gözlemlendi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başlangıç yaptı. Ortadoğuda artan jeopolitik tansiyon küresel piyasaları baskı altında tutan bir diğer faktör olarak öne çıkarken, bu sabahki makroekonomik veri akışı karışık bir tablo ortaya koydu. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak Fed kararının piyasalarca yakından takip edilecek. Fed’in bu toplantıda para politikası duruşunu değiştirmesi beklenmese de varlık alımlarının azaltmaya başlanması konusundaki tartışmalarla ilgili daha fazla detayı paylaşabilecek. Yurtiçinde veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

Takvim

- 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
- 18-Haz** Japonya, BOJ faiz kararı
- 22-Haz** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Haziran ABD, Mevcut konut satışları, Mayıs
- 23-Haz** ABD, Yeni konut satışları, Mayıs
- 24-Haz** TCMB, İmalat sanayi KKO, Haziran TCMB, Reel kesim güven endeksi, Haziran TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Haziran İngiltere, BoE faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Deęişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,443	-0.8%	-0.8%	-2.3%
BİST-30	1,552	-0.6%	1.8%	-5.1%
XUSIN	2,564	-1.3%	-5.3%	9.6%
XBANK	1,241	0.8%	6.5%	-20.4%

Kur	Seviye	Günlük Deęişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.5476	1.1%	2.4%	15.0%
Euro/TL	10.3742	1.1%	1.6%	14.2%
Sepet Kur*	9.4609	1.1%	2.0%	14.6%
Euro/Dolar	1.2124	0.0%	-0.8%	-0.7%
Dolar/JPY	110.07	0.0%	1.1%	6.6%
DXY	90.5360	0.0%	0.4%	0.7%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.39%	18.82%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.20%	18.04%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.35%	6.25%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.50%	1.50%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.13	3.45%
23 Ocak 2025	6.000%	102.88	5.11%

Emtia	En son	Günlük Deęişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1858.7	-0.4%	-0.5%	-2.0%
Reuters/Jefferies CRB*	224.3	-0.4%	2.1%	25.3%
Brent (Dolar/varil)	74.0	1.6%	11.9%	42.8%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.2	-3.3%	4.2%	27.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

ABD’de Mayıs ayı perakende satışlar beklentilerin altında, sanayi üretimi ve üretici enflasyonu tahminlerin üzerinde geldi. Mayıs ayında üretici fiyat endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre %0,6 olan beklentileri aşarak %0,8 artarken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %6,2’den %6,6’ya yükseldi. Gıda ve enerji hariç aylık enflasyonu %0,7 ile %0,5 olan tahminlerin üzerinde gelirken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %4,1’den %4,8’e çıktı. Aynı dönemde sanayi üretimi %0,6 olan tahminleri aşarak %0,8 artarken, imalat sanayinde kapasite kullanım oranı Nisan’daki %74,6’dan %75,2’ye yükseldi. Ülkede perakende satışlar Mayıs’ta bir önceki aya göre %0,8 olan tahminlerin ötesinde %1,3 gerilerken, perakende satış kontrol grubta aylık bazda %0,7 gerileme yaşandı. Gerek ÜFE ve sanayi üretiminde gerekse perakende satışlarda Mayıs sonuçlarının beklentilerden sapsında büyük ölçüde Nisan verilerindeki revizyonlar etkili oldu. Haziran ayında New York Fed (Empire State) imalat sanayi aktivite endeksi Mayıs ayındaki 24,3’ten 17,4’e inerek ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti.

İngiltere’de Mayıs ayı tüketici enflasyonu beklentileri aştı. Mayıs ayında tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,3 olan beklentileri aşarak %0,6 artarken, yıllık enflasyon Nisan’daki %1,5’ten %2,1’e yükseldi. Ülkede çekirdek enflasyon %1,3’ten %2,0’a çıktı. Öte yandan, Nisan’da istihdam bir önceki aya göre 150 bin kişi olan beklentilerin altında 113 bin kişi artarken, işsizlik oranı %4,8’den %4,7’ye indi.

Japonya’da Mayıs ayı fabrika siparişleri ve Nisan ayı dış ticaret dengesi beklentilerden zayıf geldi. Mayıs ayında makine siparişleri bir önceki aya göre %2,7 olan beklentilerin altında %0,6 artarken, yıllık bazda %6,5 artış kaydedildi. Nisan ayında ihracat yıllık bazda %49,6 ile %51,3 olan tahminlerin altında, ithalat %27,9 ile %26,6’lık tahminlerin üzerinde arttı. Bu sonuçlarla ülkenin dış ticaret dengesi 91,2 milyar Yen olan beklentilerin ötesinde 187,1 milyar Yen açık verdi.

Geçen yılın olumsuz bazının etkilerini yansıtır şekilde Mayıs ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri güçlü performans kayd etmeyi sürdürdü. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Mayıs 2021’de 2020’nin aynı dönemine göre %53,5 artarak 104,6 milyar TL’yi bulurken, toplam harcamalar aynı dönemde %38,0 artışla 117,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece genel bütçe açığı 2020 Mayıs’taki 17,3 milyar TL’den 2021’in aynı döneminde 13,7 milyar TL’ye indi. Aynı dönemde faiz dışı denge 7,6 milyar TL açıktan 575 milyon TL fazlaya döndü. Mayıs’ta toplam gelirlerdeki güçlü performans vergi gelirlerindeki genele yayılan hızlı artışlardan kaynaklandı. Giderlerdeki hızla nma kısmen geçen yılın düşük bazını, kısmen de önceki aylarda ötelenen harcamaların etkisini yansıttı. Mayıs sonuçlarıyla birlikte, ilk beş ayda bütçe gelirleri iç talebin gücünü koruması ve enflasyonist etkilerle harcamalardan daha güçlü bir performans sergiledi. Gelirler yıllık bazda %39,4 artarken, harcamalarda yıllık bazda artış %14,8 oldu. Böylece 2020 Ocak-Mayıs döneminde 90,1 milyar TL olan bütçe açığı 2021’in aynı döneminde sadece 7,5 milyar TL oldu. Aynı döneminde 25,1 milyar TL açık veren faiz dışı denge 73,9 milyar TL fazla verir pozisyona iyileşti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Akbank, yurtdışında sürdürülebilir sermaye benzeri tahvil ihracında talep toplama sürecinin tamamlandığını duyurdu. İhracın nominal tutarı 500 milyon dolar olarak belirlendi.

Halkbank, ABD’de devam eden dava ile ilgili açıklama yaptı. Bankanın KAP bildiriminde “Bankamızın ABD’de devam eden ceza davasıyla ilgili olarak Yabancı Devlet Yargı Bağışıklığı Yasası (FSIA-Foreign Sovereign Immunities Act) uyarınca New York İkinci İstinaf Mahkemesi nezdinde yapmış olduğumuz itiraza dair temyiz süreci devam etmekte olup temyiz süreci tamamlanana kadar Bölge Mahkemesi nezdindeki yargılama süreci durdurulmuştur.” ifadelerine yer verildi.

TÜİK, 2019 yılı verilerini baz alan Gelir ve Yaşam Koşulları Araştırması yılı sonuçlarını açıkladı. Buna göre, en yüksek eşdeğer hanehalkı kullanılabilir fert gelirine sahip %20’lik grubun toplam gelirden aldığı pay bir önceki yıla göre 1,2 puan artarak %47,5’e yükseldi. En düşük gelire sahip %20’lik grubun aldığı pay 0,3 puan azalarak %5,9’a düştü. Gelir dağılımı eşitsizliği ölçütlerinden olan Gini katsayısı, 2019 yılında bir önceki yıla göre 0,015 puan artış ile 0,410 olarak tahmin edildi. Sıfıra yaklaştıkça gelir dağılımında eşitliği, bire yaklaştıkça gelir dağılımında bozulmayı ifaden eden katsayıda 2009’dan bu yana en olumsuz tablo kaydedildi. Türkiye’de yıllık ortalama hanehalkı kullanılabilir geliri ise %15,8 artarak 2020 yılında 69 bin 349 TL oldu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TEMSA - ASELSAN iş birliğiyle geliştirilen Türk otomotiv sanayisinin ilk yüzde yüz yerli elektrikli otobüsü Avenue EV modelinin seri üretime hazır hale geldiği açıklandı. TEMSA'dan yapılan açıklamaya göre araçların kamu kurumlarına yönelik ilk teslimleri önümüzdeki günlerde gerçekleşecek. Diğer yandan, Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Adil Karaismailoğlu, Milli Elektrikli Tren Seti'nin prototip üretimini ve fabrika testlerini takiben yol testlerine başladığını, bu yıl içerisinde trenin hizmete sunulacağını ifade etti.

ABD ve Avrupa Birliği'nin Çin'in etkisini azaltmak amacıyla kurduğu ortak teknoloji ve ticaret konseyini duyurması bekleniyor. Bloomberg HT'de yer alan habere göre, "ABD-AB Ticaret ve Teknoloji Konseyi" gelişen teknolojilerde yeni küresel ticaret standartlarını belirlemeyi, sanal ortamda demokratik değerleri geliştirmeyi ve ABD ile AB'nin araştırma geliştirmede işbirliği yapmasını amaçlıyor. Beyaz Saray yetkilileri, konseyin Çin'in piyasa dostu olmayan uygulamaları, ekonomik ihlalleri ve teknolojiyi şekillendirme çabasıyla mücadele edeceğini bildirdi.

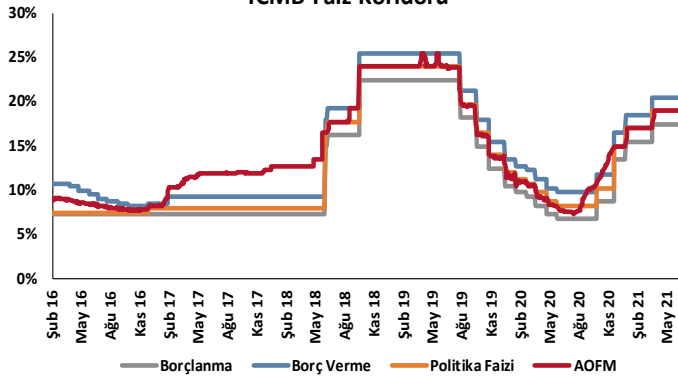
Kanada ve Avrupa Birliği tedarik zincirlerini güvenceye almak ve Çin'e hammadde bağımlılığını azaltmak amacıyla işbirliği yapma kararı aldı. AB ve Kanada ortak bir açıklama yaparak işbirliğiyle ticaret ve yatırımların sürdürülebilirliği ve güvenliğinin, hammadde değer zincirinin bütünlüğünün sağlanacağı, çevresel ve sosyal kriterler göz önüne alınarak bilim, teknoloji ve inovasyonda ortaklık yapılacağı belirtildi.

Avrupa Birliği ve ABD, Airbus ile Boeing'den kaynaklanan vergi artırımlarını sonlandırmak için anlaşmaya vardı. Airbus ve Boeing'e verilen sübvansiyonlar ile ilgili 17 yıldır devam eden ihtilafın son bulması için gümrük vergisi ateşkesini 5 yıl daha uzatarak anlaşmaya varıldığı açıklandı. ABD Ticaret Temsilci Katherine Tai, anlaşmanın koşulları sağlandığı sürece gümrük tarifelerinin askıda kalmaya devam edeceğini söyledi. 2019 yılında Dünya Ticaret Örgütü ABD'nin Airbus'a kamu desteğine karşı 7,5 milyar dolarlık AB ihracatına tarife getirmesini onaylamış, AB de buna karşılık 4 milyar dolarlık ABD ihracatına karşı tarife açıklamıştı. Anlaşmanın müzakereleri sırasında Mart'ta bu tarifeler askıya alınmıştı.

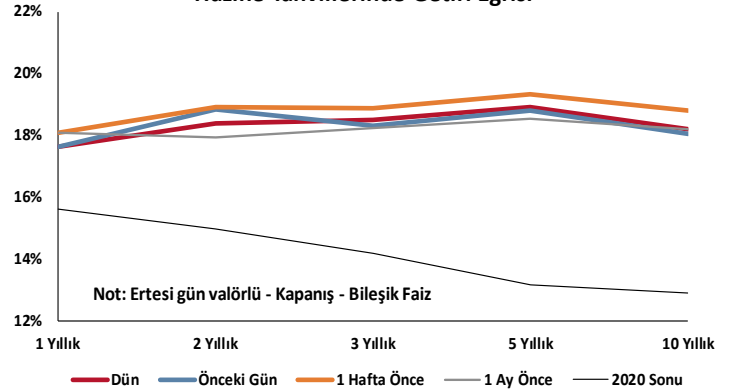
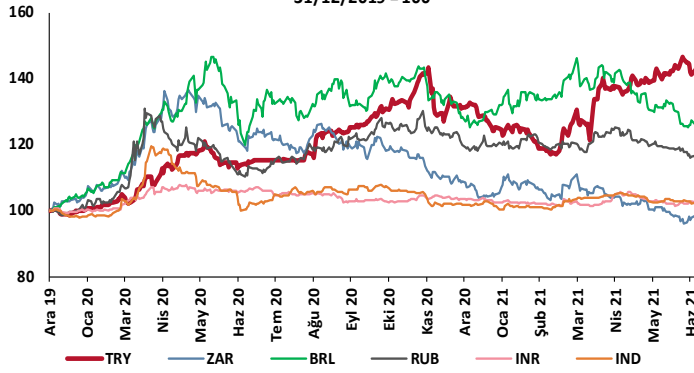
2020 yılında küresel olarak 256 gigavat (GW) yenilenebilir enerji kapasitesi devreye alındı. 21. Yüzyıl Yenilenebilir Enerji Politikaları Organizasyonu'nun (REN21) "2021 Yenilenebilir Enerji Küresel Durum Raporu"na göre, 2020 yılında devreye alınan yeni elektrik kapasitesinin yaklaşık tamamı yenilenebilir kaynaklardan sağlandı. Bu dönemde devreye giren yenilenebilir enerji kapasitesi bir önceki yıla göre %30 artışla 256 GW olarak hesaplandı. Bununla birlikte, fosil yakıtların küresel enerji tüketimindeki payı %80 oldu.

Akköprü Hidroelektrik Santrali (HES) özelleştirilecek. Hazine ve Maliye Bakanlığı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı, Elektrik Üretim A.Ş.'ye (EÜAŞ) ait, 115 megavat kurulu güce sahip Akköprü HES ve bu santral tarafından kullanılan taşınmazları, işletme hakkının verilmesi yöntemiyle özelleştirmek üzere ihale düzenleyecek. Yapılan açıklamaya göre, ihale için tekliflerin en geç 14 Eylül 2021 gün sonuna kadar teslim edilmesi gerekiyor.

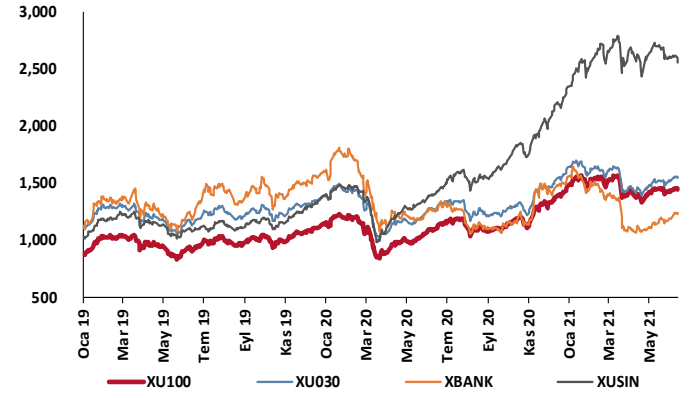
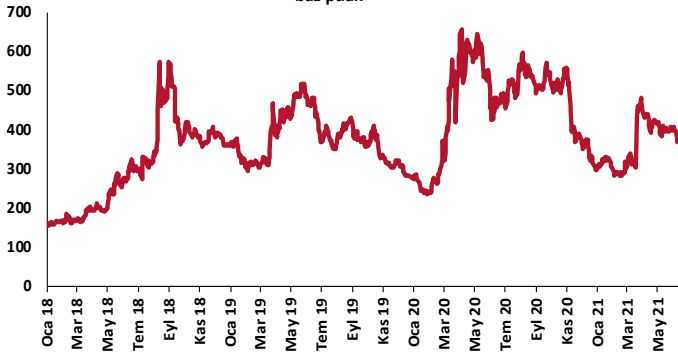
TCMB Faiz Koridoru



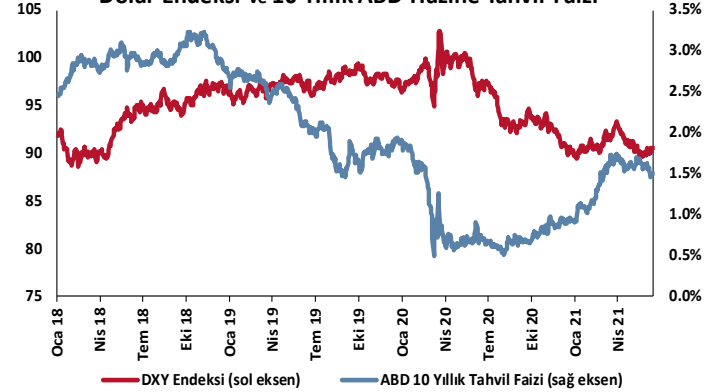
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

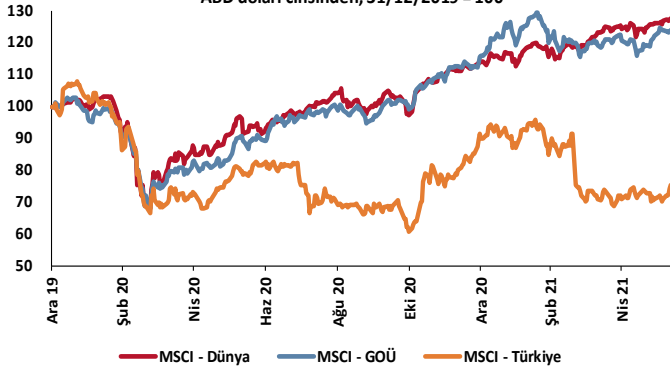
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

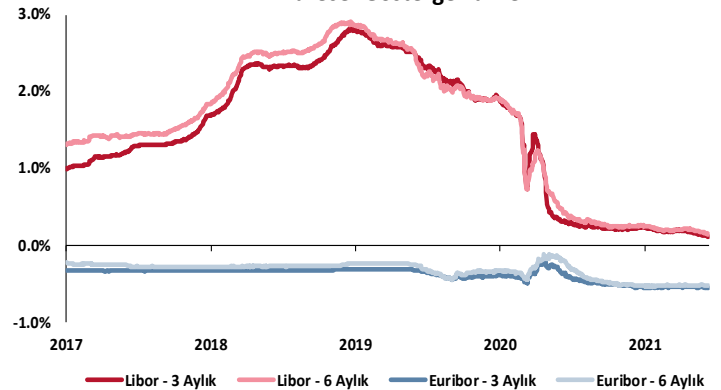


MSCI Hisse Endeksleri

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   