



# Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar  
19 Temmuz 2021 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahu Cuma gününü zayıf bir seyirle tamamladı.** ABD'de Haziran ayı perakende satış verilerinin detayları güçlü işaretler verse de tüketici güveni Temmuz'da beklenmedik şekilde geriledi. Euro Bölgesi'nde enflasyon Haziran'da öncü hesaplamalarla uyumlu geldi. Öte yandan, Avrupa'da artan COVID-19 vaka sayıları ile bazı ülkelerde kısıtlamaların artırılması risk iştahını zayıflattı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,30'da yatay kapanırken, dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında değer kazandı. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise ayrışan performanslar kaydetti. Altın fiyatları Cuma gününü düşüşle tamamlarken, ham petrol fiyatları hafif toparlandı. Hisse senetlerinde ise genele yayılan düşüşler yaşandı.

**Yurtiçi finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu hareket etti.** Merkezi yönetim bütçesi Haziran'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla daha fazla açık verirken, Mayıs'ta uluslararası yatırım pozisyonu varlıklarda artış ve yükümlülüklerde azalış ile iyileşme kaydetti. Haftalık frekanslı veriler 9 Temmuz haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisinin pozitif olduğuna ve TCMB rezervlerinde artışa işaret etti. Bu ortamda, küresel eğilimlerin etkisiyle Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,3 ve %0,6 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,6 değer kazandı. Uzun vadeli TL cinsi tahvil faizleri hafif yükselirken, ülke risk priminde ve dolar cinsi eurobond faizinde sınırlı gerileme gözlemlendi.

**Yeni güne küresel piyasalar geçen hafta sonundan kalan eğilimle kırılğan bir başlangıç yaptı.** Hafta sonu yapılan toplantısında Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefikleri ham petrol üretiminde 1 Ağustos'tan sonra günlük 400 bin varil artışa gitme konusunda anlaşma sağlarken, riskli varlıklarda salgın kaynaklı endişelerle zayıf bir seyir gözleniyor. Günün ilerleyen saatlerinde makroekonomik veri takvimi sakinken, jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberler takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Temmuz ayı tüketici güven endeksinin yayınlanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

**ABD'de Haziran ayı perakende satış verilerinin detayları güçlü işaretler verse de tüketici güveni Temmuz'da beklenmedik şekilde geriledi.** Toplam peraken-

## Takvim

- 19-Tem** Türkiye, Erken kapanış  
TÜİK, Tüketici güven endeksi, Temmuz  
TCMB, PPK toplantı özeti
- 20-Tem** Türkiye, Tatil
- 21-Tem** Türkiye, Tatil
- 22-Tem** Türkiye, Tatil  
Japonya, Tatil  
Euro Bölgesi, ECB faiz karar  
ABD, Mevcut konut satışları, Haziran
- 23-Tem** Türkiye, Tatil  
Japonya, Tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,367	-0.3%	-3.6%	-7.7%
BİST-30	1,479	-0.6%	-3.6%	-10.1%
XUSIN	2,446	0.0%	-2.6%	4.5%
XBANK	1,211	-0.8%	0.7%	-22.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.5144	-0.5%	-2.4%	14.6%
Euro/TL	10.0609	-0.6%	-3.0%	10.8%
Sepet Kur*	9.2877	-0.6%	-2.7%	12.7%
Euro/Dolar	1.1805	-0.1%	-0.5%	-3.3%
Dolar/JPY	110.08	0.2%	-0.1%	6.6%
DXY	92.6240	0.1%	0.9%	3.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.73%	18.73%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.42%	17.35%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.24%	6.37%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.30%	1.36%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.38	3.16%
23 Ocak 2025	6.000%	102.63	5.17%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1810.9	-1.0%	2.7%	-4.5%
Reuters/Jefferies CRB*	225.6	0.2%	4.1%	26.7%
Brent (Dolar/varil)	73.6	0.2%	0.1%	42.1%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.6	-0.4%	16.7%	44.7%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Tablolardaki veriler 14 Temmuz kapanış verileridir.

## Piyasalarda Bugün

de satışlar Haziran'da bir önceki aya göre %0,4 olan beklentilerin ötesinde %0,6 gerilerken, perakende satış kontrol grupta aylık bazda %0,4 olan tahminlerin üzerinde %1,1 artış yaşandı. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Haziran'daki 85,5'ten Temmuz'da 86,5'e yükseleceği beklentilerinin aksine 80,8'e düştü.

**Euro Bölgesi'nde Haziran ayı enflasyonu öncü hesaplamalarla uyumlu geldi.** Haziran'da tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,3 artarken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %2,0'dan öncü hesaplamalarla uyumlu bir şekilde %1,9'a indi. Aynı dönemde çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,3 seviyesinde gelirken, yıllık çekirdek enflasyon %1,0'dan yine öncü hesaplamalar dahilinde %0,9'a geriledi.

**Asgari ücretle çalışan işçilere destek sağlanması kararını da içeren torba kanun teklifi, TBMM Genel Kurulu'ndan geçerek kabul edildi.** Sektör ayrımı yapılmaksızın, çalışanlar için ödenecek sigorta priminden düşülerek aylık 75 lira asgari ücret desteği sağlanacak. Söz konusu desteğin finansmanının İşsizlik Sigortası Fonu'ndan karşılanacağını açıkladı. Toplamda 1,4 milyon işleme 6,2 milyar lira destek sağlanacak. Destekten 9,3 milyon sigortalının faydalanacağı öngörülüyor.

**Gelirlerdeki güçlü performansa rağmen, Haziran'da merkezi yönetim bütçesinde genel ve faiz dışı açık artış kaydetti.** Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Haziran 2021'de 2020'nin aynı dönemine göre %33,3 artarak 88,3 milyar TL'ye çıkarken, toplam harcamalar aynı dönemde %32,4 artışla 113,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece genel bütçe açığı 2020 Haziran'daki 19,4 milyar TL'den Haziran 2021'de 25,0 milyar TL'ye yükseldi. Aynı dönemde faiz dışı açık 13,1 milyar TL'den 15,6 milyar TL'ye genişledi. Haziran'da vergi hariç gelirlerdeki toparlanmaya karşın, vergi gelirlerinde karışık bir tablo ortaya çıktı. Aynı dönemde faiz dışı giderlerde artış bir miktar hız kesse de faiz giderlerinde artış oldukça güçlü gerçekleşti. Haziran sonuçlarıyla birlikte, ilk yarıda bütçe gelirleri iç talep yavaşlamanın sınırlı kalması ve enflasyonist etkilerle harcamaların iki katından da fazla artış kaydetti. Gelirler yıllık bazda %38,5 artarken, harcamalarda yıllık bazda artış %17,4 oldu. Böylece 2020 Ocak-Haziran döneminde 109,5 milyar TL olan bütçe açığı 2021'in aynı döneminde 32,5 milyar TL oldu. Aynı dönemde 38,2 milyar TL açık veren faiz dışı denge 58,3 milyar TL fazla verir noktaya geldi.

**Mayıs'ta uluslararası yatırım pozisyonu (UYP) varlıklarda artış ve yükümlülüklerde azalış ile iyileşti.** Türkiye'nin yurtdışı varlıkları Mayıs ayında bir önceki aya göre 5,0 milyar dolar artarken, yükümlülükleri 11,3 milyar dolar azaldı. Böylece net UYP 16,3 milyar dolar iyileşerek -327,0 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece Mayıs sonu itibarıyla net UYP 2020 sonuna göre 86,0 milyar dolar iyileşmeye işaret etti.

**9 Temmuz haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi güçlü bir seyir izledi.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 9 Temmuz'da biten haftada 54,2 milyon dolar tutarında hisse senedi alırken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) repo işlemleri dahil bakıldığında 5,9 milyon dolar, repo işlemleri hariç bakıldığında 65,7 milyon dolar tutarında devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) alımı yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosunda 6,2 milyon dolarlık satış yapan yabancılar hafta genelinde netten 113,7 milyon dolar tutarında Türk finansal varlık aldılar. Bu sonuçlarla yabancılar netten yıl başından bu yana 665,4 milyon dolar satım yapmış oldular.

**TCMB rezervleri 9 Temmuz haftasında hem net hem de brüt olarak artış kaydetti.** 9 Temmuz haftasında TCMB'nin altın cinsi rezervleri 0,9 milyar dolar, döviz rezervleri 3,0 milyar dolar arttı. Böylece toplam brüt rezervleri 3,9 milyar dolar artışla 104,1 milyar dolar oldu. Aynı dönemde net rezervler 2,8 milyar dolar artarak 23,3 milyar dolara çıktı.

**Bankacılık sektöründe 9 Temmuz'da biten haftada döviz tevdiat hesaplarında (DTH) hızlı yaşandı.** TCMB verilerine 9 Temmuz haftasında yurtiçi yerleşik gerçek kişiler DTH 698,6 milyon dolar artarken, tüzel kişiler DTH'deki artış 1,5 milyar dolar buldu. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 136,2 milyon dolar, yurtdışı yerleşikler DTH 38,5 milyon dolar yükseldi. Böylece sektörde toplam DTH 2,4 milyon dolar artarak 255,9 milyar dolara yükseldi.

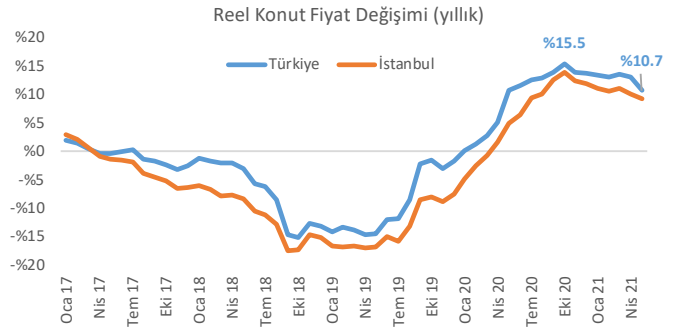
**Önceki hafta bankacılık sektöründe kredi ve mevduat büyüme oranlarında ayrışma gözlemlendi.** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre 9 Temmuz haftasında sektörde krediler 5,8 milyar TL artışla 3 trilyon 907,8 milyar TL'ye yükseldi. Aynı dönemde mevduatlar 30,3 milyar TL'yi bulan artışla 3 trilyon 907,6 milyar TL'ye çıktı. Bu sonuçlarla yıllık büyüme hızı kredilerde hızla bir önceki haftadaki %19,8'den %19,2'ye inerken, mevduatlarda %26,5'ten %26,6'ya çıktı. Aynı dönemde kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı kredilerde %9,6'dan %9,2'ye gerilerken, mevduatlarda %10,3'ten %10,6'ya yükseldi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Ford Otosan, yıllık izin dolayısıyla 26 Temmuz-15 Ağustos tarihlerinde Yeniköy fabrikasında üre time ara verileceğini açıkladı.** Şirket, KAP'a yaptığı açıklamada bu dönemde fabrikada periyodik bakım ve yeni yatırımlar için üretim hatlarının hazırlanması çalışmalarının gerçekleştirileceğini, Gölcük ve Eskişehir fabrikalarında ise, rutin duruşların daha önce öne çekilmiş olmasından dolayı ilave duruş beklenmediğini belirtti.

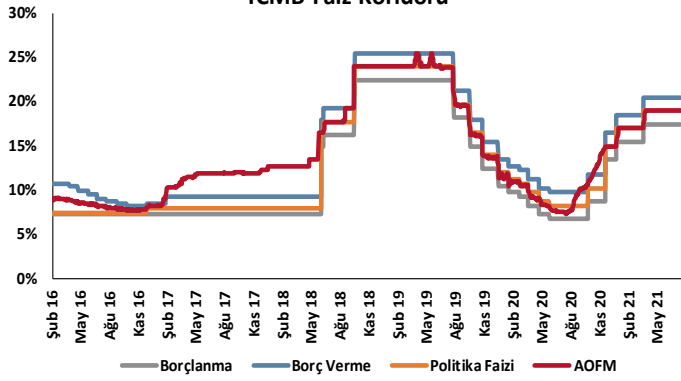
**Turizmi Teşvik Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifi, TBMM Genel Kurulu'nda kabul edildi.** Teklifin kabul edilmesi sonrası turizm sektöründe, Turizmi Teşvik Kanunu ve diğer mevzuatta yer alan teşvik tedbirleri ile istisna, muafiyet ve haklardan yararlanabilmek için Kültür ve Turizm Bakanlığı'ndan turizm yatırımı belgesi veya turizm işletmesi belgesi alınması zorunluluğu getirilecek. Ayrıca yetkili idare tarafından iş yeri açma ve çalışma ruhsatı verilen konaklama işletmelerinin, bu ruhsatı aldıkları tarihten itibaren 1 yıl içinde Bakanlıktan turizm işletmesi belgesi almaları zorunlu olacak.

**Mayıs ayında konut fiyatları aylık %3,9, yıllık ise %29,1 oranında yükseliş kaydetti.** Yıllık artış oranı Nisan ayında görülen %32,4'e göre hafif bir düşüş kaydederken, söz konusu düşüşün geçen yılın baz etkisinden kaynaklandığı görülüyor. Nitekim 2020 yılının Mayıs'ında aylık artış %6,6 seviyesinde gerçekleşmişti. Aylık yükselişte Ankara %4,3, İzmir %3,6 ile önde giderken, İstanbul'da aylık yükselişin Türkiye ortalamasının altında kalarak %2,8 seviyesinde gerçekleştiği görülüyor. Türkiye geneli yıllık reel konut fiyat artışı ise Ekim 2020'de gördüğü %15,5 oranındaki zirveden beri yavaşlarken, Mayıs ayı itibarıyla %10,7'ye gerilemiş durumda. Böylece 26 il grubunun 22'sinde reel fiyat artışının %5'in üzerinde gerçekleştiği görülüyor. Bu rakam geçtiğimiz ay 24 seviyesindeydi.

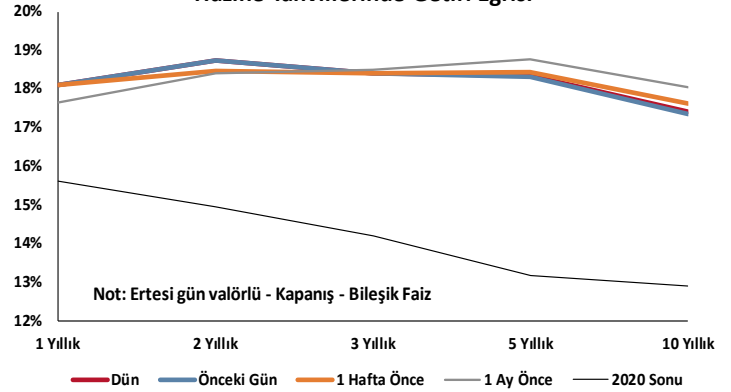
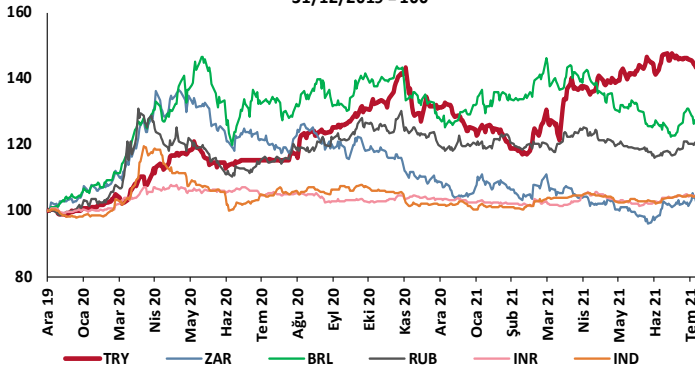


Kaynak: TÜİK, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

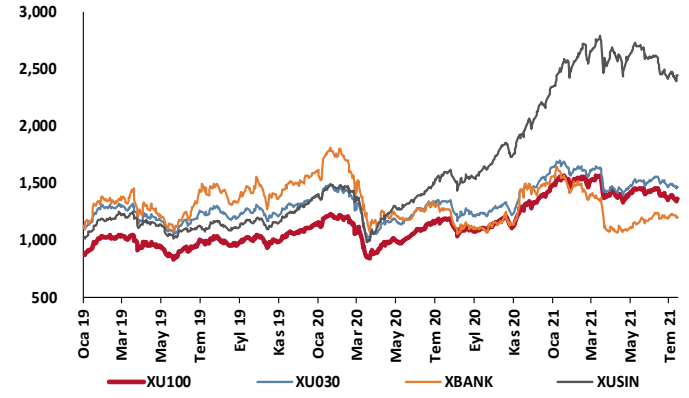
## TCMB Faiz Koridoru



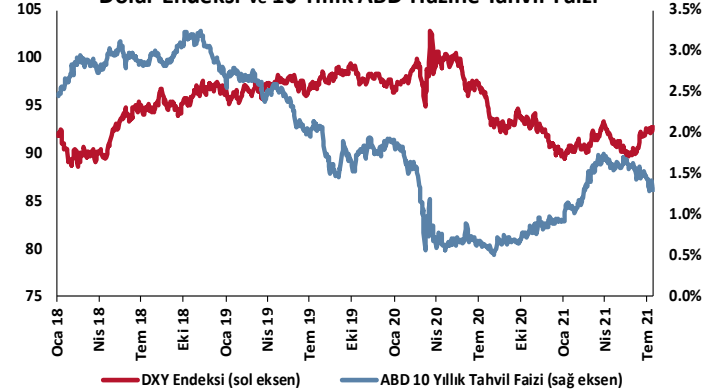
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

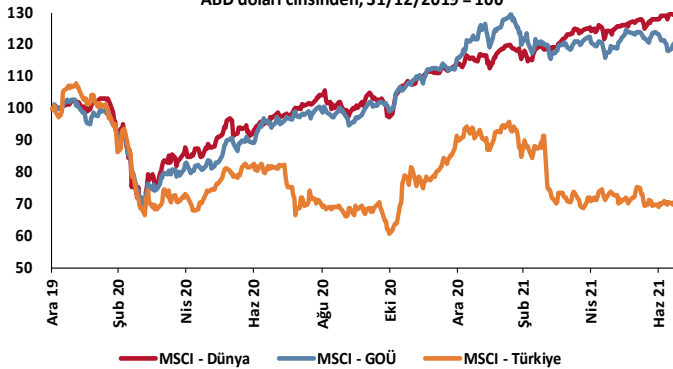
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

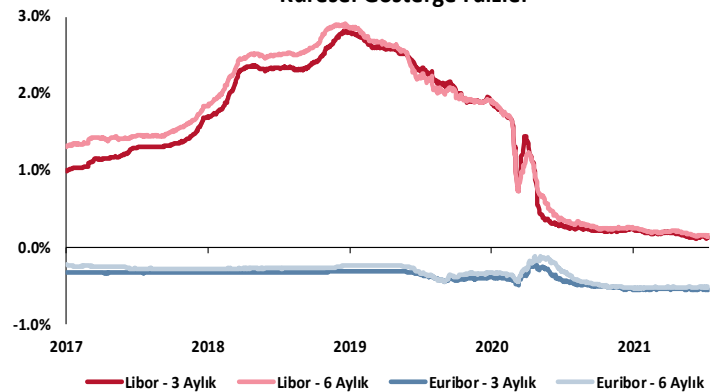


## MSCI Hisse Endeksleri

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 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   