



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştımlar  
25 Haziran 2021 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahi dün iyimser bir seyir izledi.** Gelişmiş ekonomilerde açıklanan veriler ekonomik toparlanmanın genel olarak devam ettiğine işaret ederken, riskli varlıklarda genele yayılan toparlanma gözlendi. ABD’de dayanıklı mal siparişleri Mayıs’ta tahminlerin altında kalırken, Almanya’da Haziran ayı iş dünyası güven endeksi yükselmeye devam etti. ABD Merkez Bankası (Fed), stres testine tabi tuttuğu en büyük 23 bankanın ağır bir ekonomik durgunluk halinde hane halkı ve şirketlere kredi vermeye devam edebilecek sermaye kriterlerine sahip olduğunu açıkladı. Bununla birlikte ABD Başkanı Joe Biden yaklaşık 1 trilyon dolar büyüklüğe ulaşabilecek alt yapı yatırımları için Demokrat ve Cumhuriyetçilerin anlaşmaya vardıklarını açıkladı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) ise mevcut destekleyici para politikası duruşunu korurken, bu toplantıda varlık alımlarını azaltmaya dönük tartışmalara başladığ görüldü. Bu ortamda, dün Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,5 yükselerek 75,6’dan kapanırken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 1 baz puanlık yükselişle %1,50’den kapandı. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karışık seyretti. Dünya genelinde hisse senetlerinde ise yükselişler kaydedildi.

**Yurtiçi finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyrini korudu.** Reel sektör ve diğer sektörel güven endeksleri ile birlikte imalat sanayi kapasite kullanım oranı Haziran’da genele yayılmış olarak toparlanırken, Türk finansal varlıklarda yükseliş gözlendi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,7 yükselişle günü tamamladı. Uzun vadeli tahvil faizleri ve ülke risk priminde gerileme devam etti. Öte yandan, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,8 değer kaybetti.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı.** Bu sabah Asya’da veri ve haber akışı sınırlıyken, riskli varlıklar dünden kalan eğilimlerle iyimser bir seyir izliyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD Mayıs ayı bireysel gelir, harcama ve harcamalar fiyat endeksi (PCE) verileri takip edilecek. Yurtiçinde Mayıs ayı turizm istatistikleri yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceğ öngörülüyor.

## Takvim

- 25-Haz** KTB, Sınır giriş istatistikleri, Mayıs ABD, PCE fiyat endeksi, Mayıs
- 29-Haz** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Haziran ABD, CB tüketici güveni, Haziran
- 30-Haz** TCMB, Yatırımcı toplantısı TÜİK, Dış ticaret, Mayıs Çin, İmalat PMI, Haziran
- 1-Tem** ISO, İmalat PMI, Haziran Euro Bölgesi, İmalat PMI, Haziran ABD, ISM İmalat PMI, Haziran
- 2-Tem** Almanya, Perakende satışlar, Mayıs ABD, Tarım dış istihdam değişimi, Haziran

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,411	0.6%	-0.3%	-4.5%
BİST-30	1,523	0.7%	2.2%	-6.9%
XUSIN	2,493	0.7%	-4.5%	6.5%
XBANK	1,225	1.3%	4.9%	-21.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.7000	0.8%	2.4%	17.1%
Euro/TL	10.3875	0.8%	0.2%	14.4%
Sepet Kur*	9.5438	0.8%	1.3%	15.7%
Euro/Dolar	1.1930	0.0%	-2.1%	-2.3%
Dolar/JPY	110.86	-0.1%	1.0%	7.4%
DXY	91.8140	0.0%	2.0%	2.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.40%	18.40%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.38%	17.52%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.37%	6.36%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.49%	1.49%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.00	3.49%
23 Ocak 2025	6.000%	102.38	5.26%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1775.2	-0.2%	-6.4%	-6.4%
Reuters/Jefferies CRB*	222.4	0.1%	3.0%	24.9%
Brent (Dolar/varil)	75.6	0.5%	8.6%	45.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.4	2.6%	14.5%	34.6%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**İngiltere Merkez Bankası (BoE) mevcut destekleyici duruşunu beklentilerle uyumlu bir şekilde korudu.** BoE %0,1 olan politika faizini ve 895 milyar sterlin olan varlık alımlarını beklentiler dahilinde sabit tutarken, büyüme ve enflasyona ilişkin değerlendirmelerini yukarı yönde güncelledi. Öte yandan, BoE Başkekonomisti Andy Haldane sürpriz bir şekilde varlık alımlarının 50 milyar sterlin azaltılması yönünde görüş paylaştı.

**ABD'nin 2021 ilk çeyrek büyümesi teyit edilirken, dayanıklı mal siparişleri Mayıs'ta tahminlerin altında kaldı.** Nihai hesaplamalara göre ABD ekonomisinin 2021 ilk çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yıllıklandırılmış büyümesi %6,4 olarak teyit edildi. Öte yandan ülkede Mayıs ayında dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya göre %2,8 olan piyasa ortalama beklentilerinin altında %2,3 artarken, yatırımlar için öncü gösterge niteliğindeki savunma sanayi ve havacılık hariç dayanıklı mal siparişleri %0,6 artış tahminlerinin aksine %0,1 geriledi. 19 Haziran'da biten haftanın işsizlik maaşı başvuruları 380 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 411 bin kişi olarak açıklandı.

**Almanya'da iş dünyası güveni (Ifo) Haziran'da iyileşmeye devam etti.** Mayıs ayında 99,2 olan Ifo Haziran ayında 100,6 olan tahminleri aşarak 101,8'e yükseldi. Söz konusu dönemde hem beklentiler hem de mevcut duruma yönelik alt endekslerdeki yükselişler dikkat çekti.

**Reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı Haziran'da toparlandı.** Mevsimsellikten arındırılmış reel sektör güven endeksi Haziran'da bir önceki aya göre 2,7 puan artarak 109,8'e yükseldi. Detaylar enflasyonist baskının bir önceki aya göre bir miktar yavaşladığını gösterirken, dış talebin gücünü koruduğuna işaret etti. Bu dönemde normalleşme ile birlikte iç talepte toparlanma kaydedildiği görüldü. Aynı dönemde mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, imalat sanayinde kapasite kullanım oranı Mayıs ayındaki %75,2'den %76,3'e çıktı.

**Haziran'da gelecek döneme ilişkin iyimserlik diğer sektörlerde de öne çıktı.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, hizmet sektörü güven endeksi bir önceki aya göre %6,2 artışla 108,5'e çıkarken, perakende ticaret güven endeksi aynı dönemde %4,8 yükselerek 105,7 değerini aldı. Aynı zamanda inşaat sektörü güven endeksi %3,6 artışla 82,4'e yükseldi.

**18 Haziran haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi karışık bir seyir izledi.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 18 Haziran'da biten haftada 3,2 milyon dolar tutarında hisse senedi satımı yaparken, repo işlemleri dahil 3,6 milyon dolar devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) satımı yaptılar. Ancak repo işlemleri hariç bakıldığında 82,5 milyon dolar DİBS alımı yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosunda 5,6 milyon dolarlık alım yapan yabancılar hafta genelinde nette 84,9 milyon dolar tutarında Türk finansal varlık aldılar. Bu sonuçlarla yabancılar nette yıl başından bu yana 937,4 milyon dolar satım yapmış oldular.

**Haziran ayının üçüncü haftasında TCMB brüt rezervlerinde artış sürdü.** 18 Haziran haftasında TCMB'nin altın cinsi rezervleri 1,9 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri 4,3 milyar dolar arttı. Böylece toplam brüt rezervleri 2,5 milyar dolar artarak 97,3 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde net rezervlerde artış 3,5 milyar dolar bulurken, net rezervler 18 Haziran itibarıyla 18,5 milyar dolar ile 32 haftanın zirvesine çıktı.

**Bankacılık sektöründe Haziran ayının üçüncü haftasında döviz tevdiat hesaplarındaki (DTH) kayda değer azalış yaşandı.** 18 Haziran haftasında yurtdışı yerleşik gerçek kişiler DTH 2,0 milyar dolar, tüzel kişiler DTH 579,5 milyon dolar azaldı. Aynı dönemde yurtdışı bankalar DTH 176,3 milyon dolar artarken, yurtdışı yerleşikler DTH 200,3 milyon dolar geriledi. Böylece sektörde toplam DTH 2,6 milyar dolar azalarak 253,6 milyar dolara indi.

**Sigara, alkollü içkiler ve içeceklerden alınan özel tüketim vergisi (ÖTV) asgari maktu tutarları Temmuz-Aralık arası dönemde değişmeden aynı kalacak.** Resmi Gazete'nin yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararı ile sigara ve alkollü içeceklerde yılın ikinci yarısında ÖTV kaynaklı bir artış olmayacağı kesinleşti. 2020 yılı sonunda getirilen düzenleme ile Ocak-Haziran dönemi için de sigara ve tütün ürünlerinde ÖTV oranları sabit tutulmuştu. Türkiye İstatistik Kurumu verilerine göre sigara ve alkol ürünlerinin enflasyon sepetindeki ağırlığı %6,06 seviyesinde. Bütçe gelirleri tarafından bakıldığında ise sigara ve alkol ürünlerinin 2021 bütçesindeki payının %7,5 olduğu görüldü. 2021 Ocak-Mayıs döneminde bu iki kalemden 29,8 milyar TL ÖTV geliri elde edildi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Eximbank yurtdışı tahvil ihracında talep toplama sürecini tamamladı.** Nominal tutarı 750 milyon dolar, itfa tarihi 6 Temmuz 2026 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli tahvillerin getirisi %5,875, kupon oranı %5,750 olarak belirlendi.

**Tekfen Holding, Florya Gayrimenkul'deki paylarını satıyor.** Tekfen Holding, iştiraki Florya Gayrimenkul'de sahip olduğu %50 payın tamamını 25,25 milyon dolar bedelle Folkart Yapı'ya satmak için anlaşma imzaladı. İşlem Rekabet Kurulu'nun onayı sonrası tamamlanacak.

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) üç halka arza onay verdiğini açıkladı.** SPK'dan yapılan duyuruya göre, E-Data Teknoloji, VBT Yazılım ve Kütahya Şeker'in halka arz başvurulan onaylandı.

**Türkiye Seyahat Acentaları Birliği (TÜRSAB) Yönetim Kurulu Başkanı Firuz Bağlıkaya, turizm sektöründeki gelişmelere ilişkin açıklamalarda bulundu.** Seyahat kısıtlarının azalması ve kaynak pazarlarda Türkiye'nin riskli ülke kategorilerinden çıkarılması ile birçok tur operatörünün, Türkiye'ye yönelik charter seferleri başlatmaya hazırlandığını belirten Bağlıkaya, bu yıl sonunda Rusya'dan gelen toplam ziyaretçi sayısının 4-4,5 milyon, Almanya'dan gelecek toplam ziyaretçi sayısının 2,5 ile 3 milyon bandında gerçekleşmesini beklediklerini söyledi.

**Basında yer alan habere göre, Toprak Mahsulleri Ofisi (TMO), yaklaşık 320 bin ton yemlik arpa alımı için uluslararası ihale açtı.**

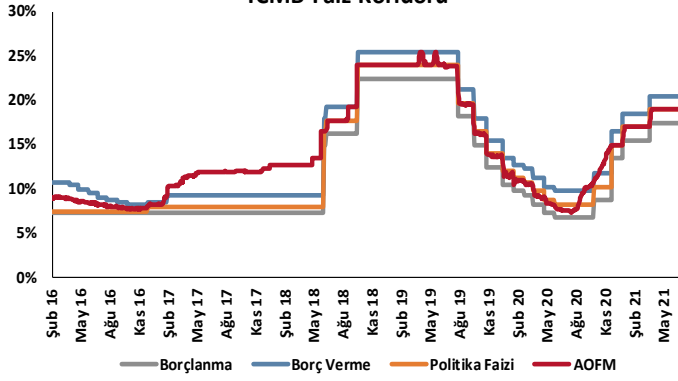
**Visa, finansal teknoloji alanında faaliyet gösteren açık bankacılık girişimi Tink'i 2 milyar dolara satın aldı.** 2012 yılında İsveç Stockholm'de kurulan girişimin Avrupa çapında 250 milyondan fazla banka müşterisi mevcut. Avrupa Birliği'nin çıkardığı yasa ile üçüncü taraf ödeme şirketlerinin rekabeti artırmak için banka bilgilerine erişmesini zorunlu kılmasından bu yana açık bankacılık hizmetlerinin Avrupa'da büyüdüğü izleniyor.

**Yer altı doğal gaz depolama kapasitesi 2023 yılına kadar 11 milyar metreküpe çıkacak.** Ekonomik İşbirliği Teşkilatı (EİT) Enerji Bakanları Toplantısı'nda bir konuşma yapan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Türkiye'nin Avrupa'da 4'üncü büyük doğal gaz piyasası olduğuna dikkati çekerek Türkiye'nin yeniden gazlaştırma kapasitesinin arttığını ifade etti. Yer altı doğal gaz depolama kapasitesinin 4,5 milyar metreküp olduğunu belirtti. Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) modeli hakkında bir değerlendirme yapan Bakan Dönmez, YEKA modeli ile birlikte önümüzdeki 10 yılda 10 gigavat güneş ve 10 gigavat rüzgar enerjisi üretim kapasitesi eklemeyi hedeflediklerini ifade etti.

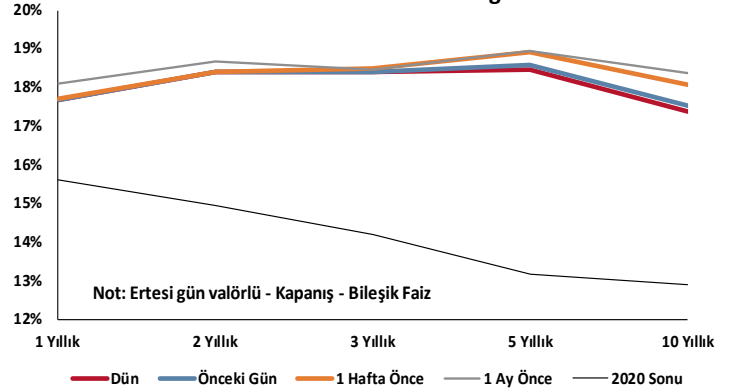
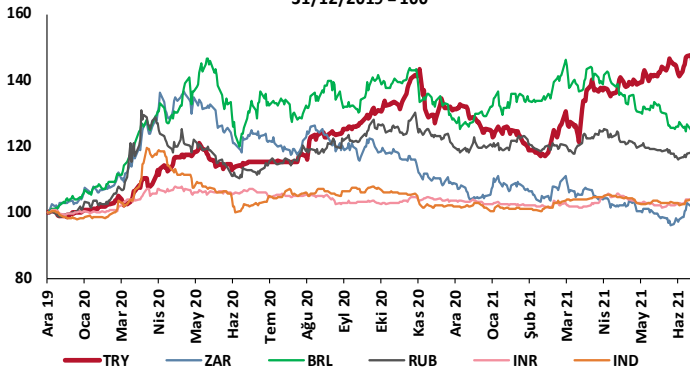
**Ertuğrul Gazi Yüzer Depolama ve Gazlaştırma Ünitesi (FSRU) tesisi devreye alınıyor.** Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin işleteceği ilk FSRU tesisi olacak Ertuğrul Gazi gemisi, doğal gaz şebekesine günlük 28 milyon doğal gaz basabilecek. Söz konusu kapasite, Türkiye'de sisteme verilebilen günlük toplam doğal gaz kapasitesinin %8,2'sini oluşturuyor. Hatay'da bulunan geminin toplam doğal gaz depolama kapasitesi ise 108 milyon standart metreküp seviyesinde bulunuyor.

**Rusya, metal ihracatında vergi uygulamaya hazırlanıyor.** Rusya Ekonomik Kalkınma Bakanı Maksim Reşetnikov, demirli ve demirsiz metal ihracatında 1 Ağustos itibarıyla 31 Aralık'a kadar en az %15 vergi uygulamayı planladıklarını açıkladı.

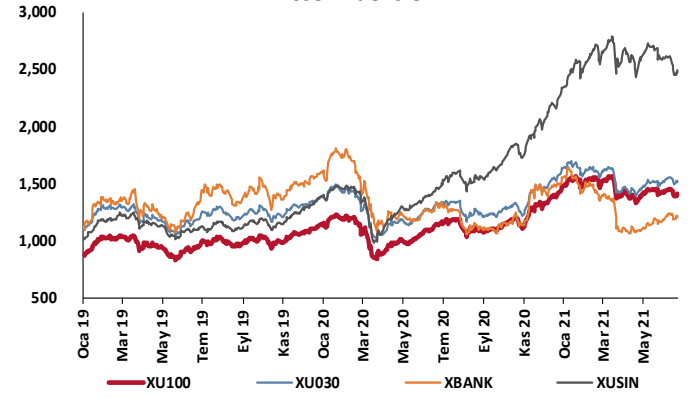
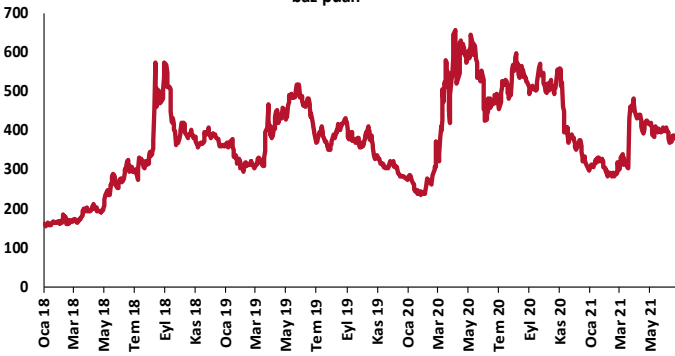
## TCMB Faiz Koridoru



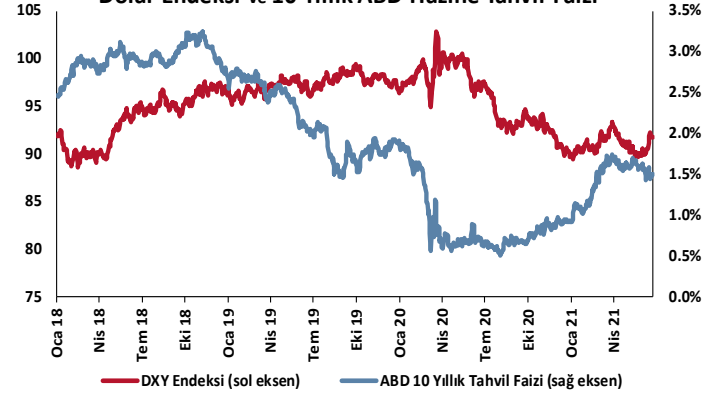
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

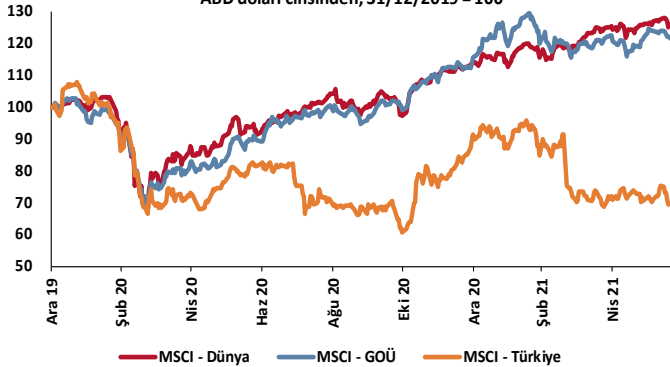
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

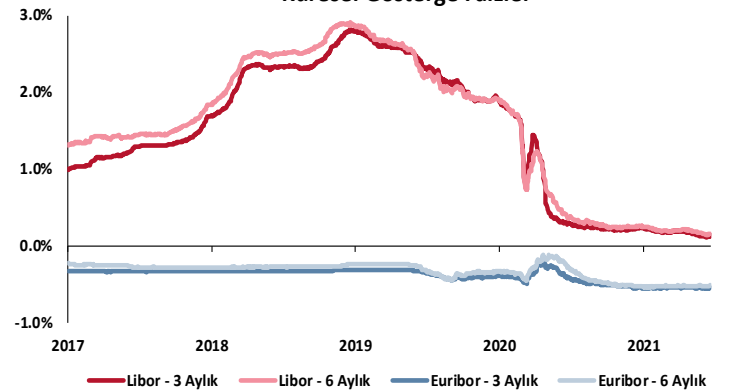


## MSCI Hisse Endeksleri

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   