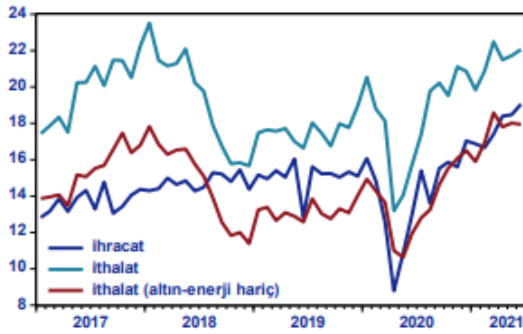


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 05.07.2021

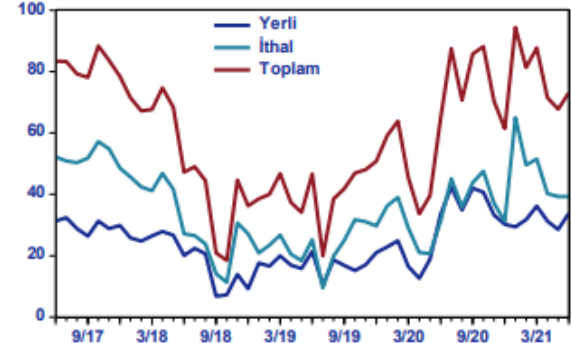
- USD/TL yataya yakın bir ekseninde seyrederken bu sabah 8.70 seviyelerinde başladı. Cuma günü 5 yıllık Türkiye CDS primi 385 baz puanda kalırken, 2 yıllık tahvil faizi değişmeyerek %18.47 oldu.
- Dış ticaret açığı Haziran'da yatay seyretti Ticaret Bakanlığı verilerine göre, Haziran ayı dış ticaret açığı 2.9 milyar dolar oldu. TÜİK'in önceki yılın aynı ayındaki verileri baz alındığında, yıllık %46.9 oranında artan ihracat 19.8 milyar dolara, %38.9 oranında artan ithalat 22.7 milyar dolara geldi. Artış oranlarının çok yüksek olması, geçen yılın aynı ayında pandemi sebebiyle ihracat ve ithalat değerlerinin düşük olmasından kaynaklandı. Dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre değişmedi. Altın ithalatının geçen senenin aynı ayına göre 1.9 milyar dolar azalması dengeyi olumlu etkilerken, enerji ithalatının 2.1 milyar dolar artması bunu dengeledi. Altın ve enerji ihracatında da sınırlı değişim oldu. Sonuç olarak, altın ve enerji dışı dış ticaret açığı anlamlı bir değişim göstermedi. Bu sonuçlarla, 12 ay birikimli dış ticaret açığı 47.1 milyar dolarda, altın ve enerji hariç 12 ay birikimli dış ticaret açığı 2.7 milyar dolarda kaldı. Kısa dönemli eğilimleri daha net görmek için bakanlık verilerini mevsim ve takvim etkilerinden arındırdık. (Grafik 1) Buna göre önce aya göre ihracatta %3 ve ithalatta %1.5 dolaylarında artış hesaplıyoruz. İhracat tarihsel olarak en yüksek seviyesinde bulunuyor. Dış ticaret verilerinde küresel enflasyona bağlı fiyat etkilerinin de önemli rolü var. İthalatta fiyat etkilerini kısmen dışlayan altın ve enerji dışı ithalat değerinin son aylarda yataya

Grafik 1: Aylık ihracat ve ithalat (MTEA, milyar dolar)



Kaynak: Ticaret Bakanlığı, TÜİK, QNB Finansbank

Grafik 2: Aylık otomobil ve ticari araç satışlar (MTEA, bin adet)



Kaynak: ODD, QNB Finansbank

yakın seyrettiğini hesaplıyoruz. Bununla beraber tarihsel olarak yüksek olan mevcut değerler, iç talebin hala güçlü olduğuna işaret ediyor. Mayıs ayı nihai dış ticaret ve turizm verilerinin ardından söz konusu ayın cari işlemler açığının 2.7 milyar dolar olacağını tahmin ediyoruz. Bu geçen senenin aynı ayına göre 1.3 milyar dolar düşüş ima ediyor. Haziran'da ise hizmet gelirlerindeki artışın etkisiyle, cari açıkta 2 milyar dolar kadar daralma bekliyoruz. Bu durumda aylık cari açık Haziran'da 1 milyar dolar seviyelerinde olacak. Bu sonuçlarla Nisan'da 32.7 milyar dolar olan 12 ay birikimli cari işlemler açığı, Mayıs-Haziran aylarında 29.4 milyar dolar civarına gerileyecek. Baz etkisinin de desteğiyle önümüzdeki dönemde düşüş eğiliminin sürmesini bekliyoruz. 2021 yılı cari işlemler açığı tahminimizi 23.5 milyar dolar (GSYH'nin %3.1'i) olarak koruyoruz.

- Otomobil satışlarında yavaşlama Haziran’da durdu Otomobil Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, otomobil ve hafif ticari araç satışı Haziran’da geçen yılın aynı ayına göre %12.5 oranında artarak 79.8 bin oldu. Verileri mevsim ve takvim etkilerinden arındırdığımızda, sene başında tarihsel olarak yüksek seviyelere ulaşan satış değerlerinin daha sonra yaşanan yavaşladığını görüyoruz. Hesaplarımıza göre bu eğilim Haziran’da durdu ve satışlar bir miktar toparlandı. (Grafik 2) Yerli ve ithal otomobil detayına baktığımızda, ithal araçlarda oynaklığın genel olarak daha fazla olduğunu, fakat Haziran’daki toparlanmanın yerli araçlardan kaynaklandığını görüyoruz. Sonuç olarak, kredi kartı harcamaları ve anket bazlı göstergelerde Haziran’da gerçekleşen toparlanmanın otomobil satışlarına da yansıdığı görülüyor.
- Haziran ayı aylık tüketici enflasyonunun %1.5 olmasını beklenirken %1.94 olarak açıklandı. Önceki ay %16.6 olan yıllık enflasyon Haziran’da %17.53’e yükseldi. Son üç ayda %4 civarında çok yüksek artışlar gösteren üretici fiyatlarında ise yine aylık %4.01 ile yüksek oranda artış gerçekleşti. Yıllık üretici enflasyonu %42.89 seviyesine yükseldi.
- Mayıs ayında pandemiye yönelik uygulanan kapanma tedbirleri sebebiyle, TÜFE enflasyonu oldukça düşük kaldı. Kapanma tedbirlerinin gevşetildiği Haziran ayında, bunu telafi edecek yüksek bir artış gerçekleşmesini bekliyoruz. Döviz kurları ve emtia fiyatlarındaki artışlar ve tedarik zincirindeki aksaklıklardan kaynaklı maliyet yönlü enflasyonist baskıların da sürmesini bekliyoruz. Bu gelişmeler C endeksine göre çekirdek enflasyonun ana eğiliminde muhtemelen bozulmaya yol açacaktır. Fakat geçen sene yine pandemi etkileriyle aylık enflasyon yüksek olduğundan, %17 olan yıllık çekirdek enflasyonda %16.9’a hafif bir gerileme olacağını tahmin ediyoruz. Gıda fiyatlarında ise aylık %0.3 artışla beraber, yıllık enflasyonun %17’den %19.3’e çıkmasını bekliyoruz. Perşembe açıklanan İTO verilerinde gıda fiyatlarının sebze meyve kaynaklı olarak düşmesi, bu grupta tahminiz üzerinde bir miktar aşağı yönlü riske işaret ediyor.
- Haziran ayı hazine nakit gerçekleştirmeleri Çarşamba ve Mayıs ayı ödemeler dengesi Cuma açıklanacak. Yukarıda belirttiğimiz gibi, cari işlemler açığının Mayıs’ta 2.7 milyar dolar olacağını tahmin ediyoruz. Foreks anketine göre piyasa beklentisi 2.9 milyar dolar oldu.
- ABD’de Haziran ayında tarım dışı istihdam 850 bin ile 700 bin olan piyasa beklentisinden fazla artış kaydetti. İşsizlik oranı ise piyasanın düşüş beklentisine karşın %5.8’den %5.9’a yükseldi. İstihdam artışı güçlü olsa da işsizlik oranının yükselmesi para politikasında sıkılaşma endişelerini yatıştırdı. S&P 500 endeksi Cuma günü %0.75 arttı. 10 yıllık ABD tahvil faizi %1.43 seviyesine gerilerken, veri açıklamasının ardından dalgalanan EUR/USD daha sonra sınırlı bir değişimle 1.1850’ye geldi. Brent petrol fiyatı 76 dolar civarında seyretti. Ons altın fiyatı hafifçe yukarı gelerek 1785 dolar oldu. Bugün Çin’de Haziran ayında Markit hizmet sektörü PMI önceki ayki 55.1 seviyesinden sert şekilde gerileyerek 50.3’e düştü. Bu verinin de etkisiyle Asya ve Pasifik bölgesinde hisse senedi endeksleri genel olarak karışık seyretti.



Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	8.6845	0.2%	-0.1%
EURTRY	10.3008	0.1%	-0.7%
SEPET	9.4927	0.2%	-0.4%
EURUSD	1.1856	0.1%	-0.6%
GBPUSD	1.3821	0.4%	-0.4%
USDJPY	111.140	-0.4%	0.5%
USDZAR	14.2480	-1.3%	0.1%
USDCNH	6.4658	-0.1%	0.1%



(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	15.1	-0.4	-0.5
S&P 500	4,352	0.8%	1.7%
DJ Ind.	34,786	0.4%	1.0%
DAX	15,650	0.3%	0.3%
FTSE	7,123	0.0%	-0.2%
NIKKEI	28,624	-0.5%	-1.5%
SHCOMP	3,524	0.2%	-2.3%
BIST 100	1,377	0.3%	-1.1%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	76.1	0.3%	1.8%
WTI	75.1	-0.2%	2.9%
Bakır	68,880	0.2%	0.6%
Altın	1,787.1	0.6%	0.5%
Gümüş	26.6	2.0%	1.7%
Buğday	652.8	-3.9%	1.9%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	18.47	0.00	0.20
5 yıllık	18.35	0.00	0.06
10 yıllık	17.54	0.00	0.50

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	4.76	0.00	0.06
26/04/29	6.04	0.04	0.10
11/05/47	6.97	0.01	0.11

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	19.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	-0.05	-0.13
1 ay swap	18.54	0.04	-0.01
1 yıl swap	20.45	0.22	-0.32

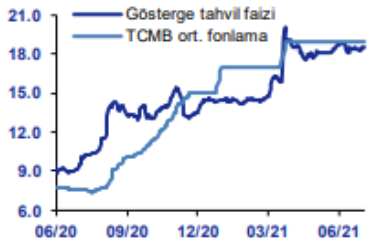
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	2.80	-0.02	0.14
Akbank25	4.75	-0.02	-0.01
Kchol25	3.67	-0.19	-0.44
Turkcell28	4.46	-0.07	-0.08

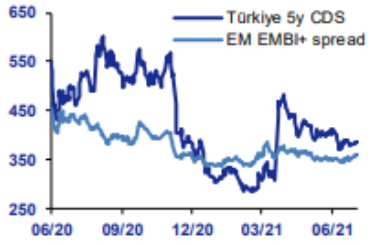
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.42	0.00	-0.05
Avr. Birliği	-0.24	-0.03	-0.05
İngiltere	0.53	-0.01	-0.07
İtalya	0.77	-0.03	-0.10
Japonya	0.02	-0.01	-0.03

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	359.9	3.8	9.2
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	385.7	0.4	5.2
Rusya	84.1	-0.8	1.2
Brezilya	164.9	-2.2	5.7
G. Afrika	188.1	0.5	5.8

Kaynak: Bloomberg

Update: 05/07/2021 08:05



Haftalık Veri Gündemi						
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
5 Tem	Türkiye	TÜFE - aylık (%)	Haz	1.5	1.5	0.9
	Türkiye	TÜFE - yıllık (%)	Haz	17.0	17.0	16.6
	Türkiye	ÜFE - aylık (%)	Haz	3.0		3.9
	Türkiye	ÜFE - yıllık (%)	Haz	41.5		38.3
	Euro Bölgesi	Markit hizmet PMI	Haz			58.0
	Euro Bölgesi	Markit bileşik PMI	Haz			59.2
	Euro Bölgesi	Sentix endeksi	Tem			28.1
6 Tem	Euro Bölgesi	Perakende satışlar - aylık (%)	May			-3.1
	Euro Bölgesi	Perakende satışlar - yıllık (%)	May			23.9
	ABD	Markit bileşik PMI	Haz			63.9
	ABD	Markit hizmet PMI	Haz			64.8
	ABD	ISM imalat dışı PMI	Haz		63.0	64.0
7 Tem	Türkiye	Hazine nakit dengesi (milyar TL)	Haz			-29.0
8 Tem	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			364.0
	ABD	Tüketici kredileri (milyar USD)	May			18.6
9 Tem	Türkiye	Enflasyon beklentisi - yılsonu (%)	Tem			14.5
	Türkiye	Cari işlemler dengesi (milyar USD)	May	-2.7	-2.9	-1.7
	ABD	Toptan eşya stokları aylık (%)	May			1.1

Kaynak: Reuters, Foreks

