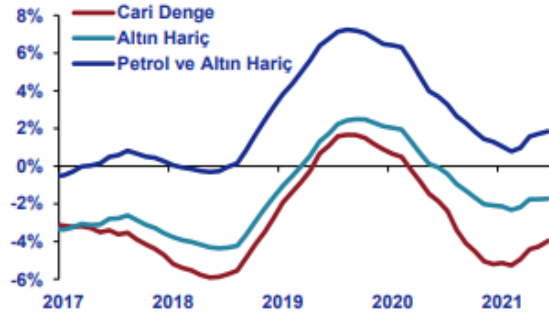


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 16.08.2021

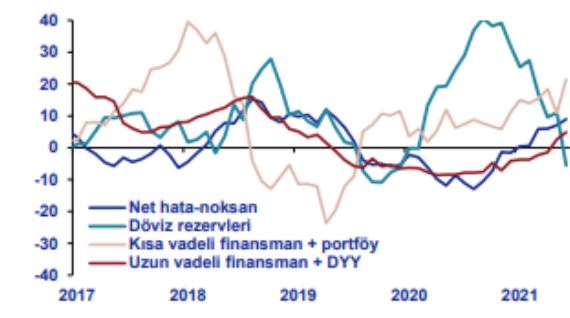
• Cari açık Haziran'da azalmaya devam etti Haziran ayı cari işlemler dengesi, piyasa beklentisi doğrultusunda 1.1 milyar dolar açık verdi. Cari açık geçen yılın aynı ayına göre 1.9 milyar dolar azaldı. Dengelenmeye mal ticareti 0.5 milyar dolar, net seyahat (turizm) gelirleri 1 milyar dolar, diğer hizmet (çoğunlukla ulaştırma) gelirleri 0.9 milyar dolar katkı yaparken, gelir dengeleri -0.4 milyar dolar ile negatif katkı yaptı. 12 aylık cari işlemler açığı 31.6 milyar dolardan 29.7 milyar dolara (GSYH'nin %4'üne) düştü. Enerji ithalatındaki artış, altın ithalatındaki düşüşü kısmen dengelerken, 12 aylık altın ve enerji dışı cari denge 1.2 milyar dolar iyileşerek 13.9 milyar dolara (GSYH'nin %1.9'u) fazla verdi. (Grafik 1) Haziran ayında finans hesaplarından 7 milyar dolarlık net sermaye girişi oldu. Buna portföy hesapları 2.8 milyar dolar, doğrudan yatırımlar 0.8 milyar dolar ve diğer yatırımlar 3.4 milyar dolar katkı yaptı. Diğer yatırımlarda, TCMB'nin Çin merkez bankası ile yaptığı para takası anlaşmasından kaynaklandığı anlaşılan 3.5 milyar dolarlık mevduat girişinin etkisi vardı. Portföy girişleri ise ağırlıklı olarak devlet ve özel sektörün eurobond ihraçlarından kaynaklandı. Döviz rezervleri 8.8 milyar artarken, net hata-noksan kalemi 2.9 milyar USD giriş kaydetti.

Grafik 1: Cari işlemler dengesi (12 aylık, % GSYH)



Kaynak: TCMB

Grafik 2: Finans hesapları (12 aylık, milyar dolar)



Kaynak: TÜİK, TCMB, QNB Finansbank

12 ay birikimli olarak bakıldığından, sermaye girişlerindeki iyileşme devam ederken, finansmanda döviz rezervlerine olan bağımlılık zaman içinde azaldı. Nitekim Haziran ayında döviz rezervlerindeki artış bu kalemden gelen kümülatif finansmanı negatife (çıkış yönüne) çevirmiştir. (Grafik 2) Temmuz ayı öncü ticaret verileri, dış ticaret açığının geçen yılın aynı ayına göre 1.5 milyar dolar genişlediğini gösteriyor. İhracattaki artış ve altın ithalatındaki düşüş, enerji ve diğer ithalattaki artışı ancak kısmen telafi etti. Ancak turizm ve diğer hizmet gelirleri bundan daha fazla artacaktır. Temmuz ayında uluslararası havayolu yolcu sayısı 2019 yılının aynı ayındaki sayısının %63'ü olurken, Temmuz 2020'de bu oran %12, Haziran 2021'de %38 düzeyindeydi. Turizm ve hizmet gelirlerindeki toparlanmanın desteğiyle, 12 aylık cari işlemlerde açığının Temmuz ayında 28.5 milyar dolar, yılsonunda da 18.5 milyar dolar (GSYH'nin %2,4'ü) seviyelerine gerileyeceğini tahmin ediliyor.

• Perşembe günü TCMB'nin para politikası duruşunun değişmemesi, sonrasında da doların küresel değer kaybı TL'yi destekledi. Cuma günü 8.56'da başladıktan sonra gerilemeyi sürdüren USD/TL bu sabah 8.52 seviyelerinde başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 5 baz puan azalarak 383 baz puan olurken, 2 yıllık tahvil faizi yatay seyrederek %18.72 oldu.

- Cuma gecesi Türkiye'ye dair kredi notu değerlendirmesini yayımlayan Fitch, BB- olan kredi notunu ve notun durağan olan görünümünü değiştirmede. Yatırım yapılabilir seviyenin 3 kademe altında olan bu not, S&P'ye göre bir kademe, Moody's'e göre iki kademe yukarıda bulunuyor.
- Bugün yurtiçinde Temmuz ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri açıklanacak. 12 aylık birikimli bütçe açığının GSYH'ye oranı Haziran'da %1.7 seviyesindeydi. Hazine ve Maliye Bakanlığı bu oranın yılsonunda %3.5 olmasını hedefliyor.
- Bu hafta yurtiçinde ayrıca Haziran ayı konut fiyat endeksi (Salı) açıklanacak. Küresel piyasalarda ise Salı günü açıklanacak Temmuz ayı ABD perakende satış verileriyle, Çarşamba açıklanacak Fed tutanakları öne çıkıyor. Perakende satışların Temmuz ayında %0.2 oranında gerilemesi bekleniyor.

Haftalık Veri Gündemi					
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki
16 Ağu	Türkiye	MY bütçe dengesi (milyar TL)	Tem		-25.0
	Euro Bölgesi	ECB rezerv varlıklar (milyar EUR)	Tem		869.1
	ABD	NY Fed imalat endeksi	Ağu	35.0	43.0
17 Ağu	Euro Bölgesi	GSYH - çeyreklik (%)	2Ç	2.0	2.0
	Euro Bölgesi	GSYH - yıllık (%)	2Ç	13.7	13.7
	ABD	Perakende satışlar - aylık (%)	Tem	-0.2	0.6
	ABD	Perakende satışlar (oto hariç) - aylık (%)	Tem	0.1	1.3
	ABD	Sanayi üretimi - aylık (%)	Tem	0.4	0.4
	ABD	Kapasite kullanım oranı (%)	Tem	75.7	75.4
	ABD	Stok değişimleri (%)	Haz	0.8	0.5
	ABD	Konut fiyat endeksi	Ağu	80.0	80.0
	ABD	Konut fiyat endeksi	Ağu	80.0	80.0
18 Ağu	Euro Bölgesi	TÜFE - aylık (%)	Tem	-0.1	0.3
	Euro Bölgesi	TÜFE - yıllık (%)	Tem	2.2	2.2
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - aylık (%)	Tem		-0.4
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Tem	0.7	0.7
	ABD	Fed toplantısı tutanakları	Tem		
	ABD	Bina ruhsatları (milyon)	Tem	1.6	1.6
	ABD	Konut başlangıçları (milyon)	Tem	1.6	1.6
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		375.0
	ABD	Philadelphia Fed güven endeksi	Ağu		21.9
20 Ağu	Türkiye	MY borç stoku (trilyon TL)	Tem		2.0

Kaynak: Reuters

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.	TL ve gelişmekte olan ülke kurları
USDTRY	8.5205	-0.5%	-1.6%	
EURTRY	10.0515	-0.1%	-1.2%	
SEPET	9.2858	-0.3%	-1.3%	
EURUSD	1.1791	0.5%	0.4%	
GBPUSD	1.3849	0.3%	0.0%	
USDJPY	109.420	-0.9%	-0.8%	
USDZAR	14.7405	-0.1%	0.0%	
USDCNH	6.4789	0.0%	-0.1%	

(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	15.5	-0.1	-0.7
S&P 500	4,468	0.2%	0.7%
DJ Ind.	35,515	0.0%	0.9%
DAX	15,977	0.3%	1.4%
FTSE	7,219	0.4%	1.3%
NIKKEI	27,502	-1.7%	-1.1%
SHCOMP	3,532	0.4%	1.1%
BIST 100	1,448	0.2%	0.9%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	69.8	-2.1%	1.2%
WTI	67.7	-2.0%	1.8%
Bakır	69,880	-0.5%	0.3%
Altın	1,773.9	1.2%	2.5%
Gümüş	23.6	1.9%	0.7%
Buğday	779.8	2.0%	7.5%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)				Türkiye eurobondları (%)			
	Faiz	Günlük	Haftalık		Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	18.72	0.00	-0.33	05/02/25	4.63	-0.08	-0.11
5 yıllık	18.02	0.00	-0.40	26/04/29	5.86	-0.09	-0.16
10 yıllık	17.47	0.00	-0.34	11/05/47	6.83	-0.10	-0.16

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	19.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	0.02	-0.09
1 ay swap	18.72	0.04	-0.23
1 yıl swap	20.45	-0.05	-0.49

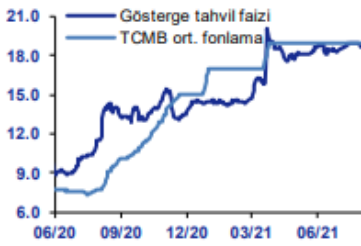
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	2.54	-0.01	-0.02
Akbank25	4.72	-0.03	0.02
Kchol25	3.74	-0.07	-0.18
Turkcell28	4.30	-0.09	-0.10

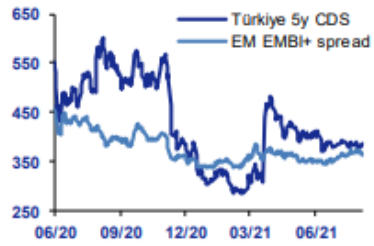
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.26	-0.02	-0.07
Avr. Birliği	-0.50	-0.03	-0.03
İngiltere	0.43	0.01	-0.03
İtalya	0.54	0.00	-0.01
Japonya	0.01	-0.01	0.00

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	362.3	0.5	1.2
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	383.6	-4.7	-13.9
Rusya	84.5	-0.7	-2.3
Brezilya	179.4	-0.6	-5.2
G. Afrika	201.1	-2.3	-4.9

Kaynak: Bloomberg

Update: 8/16/2021 8:30