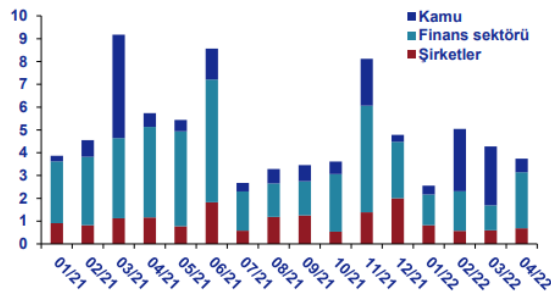


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 21.06.2021

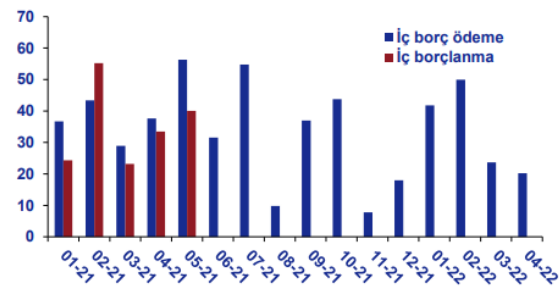
- USD/TL dolardaki küresel değerlenmeye paralel olarak yükselirken, kur bu sabah 8.7750'den başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi Cuma günü sınırlı bir değişimle 390 baz puan olurken, 2 yıllık tahvil faizi ise %18.35'e sınırlı düşüş gösterdi.
- USD/TL dolardaki küresel değerlenmeye paralel olarak yükselirken, kur bu sabah 8.7750'den başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi Cuma günü sınırlı bir değişimle 390 baz puan olurken, 2 yıllık tahvil faizi ise %18.35'e sınırlı düşüş gösterdi.
- TCMB'nin aylık bazda açıkladığı özel sektörün dış borç kredi ödemeleri ve Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı merkezi yönetim dış borç ödeme projeksiyonlarını kullanarak, toplam dış borç miktarlarını hesaplıyoruz. Buna göre toplam dış borç ödemesi Haziran ayında 8.6 milyar dolar ile bu senenin en yüksek seviyesine çıktıktan sonra, önümüzdeki 4 ayda ortalama 3.3 milyar dolar ile belirgin olarak gerileyecektir. (Grafik 1) Yılın ilk yarısındaki dış borç ödemesi de aylık ortalama 6.2 milyar dolar ile yüksek seyretmiş ve döviz likidite görünümünü olumsuz etkilemişti. Bunun yanında, cari denge de yılın ilk 4 ayında ortalama 2.4 milyar dolar ile nispeten yüksek seyretmiş ve dış finansman ihtiyacını arttırmıştı. Son günlerde Rusya, Almanya, Fransa gibi ülkelerden gelen seyahat kısıtlamalarını gevşetme haberlerinden sonra, önümüzdeki dönemde turizm sektöründe beklenen toparlanma da gerçekleşirse, dış borç ödemelerindeki düşüşün yanında bu da döviz likiditesi görünümü açısından olumlu olacaktır. İç borç ödemeleri tarafında ise Temmuz ayında toplam itfa 54.8 milyar TL ile Haziran ayındaki 31.6 milyar TL'ye göre artacaktır. (Grafik 2) 17 Haziran itibariyle Hazine'nin TCMB'deki TL hesabında 53.1 milyar TL, döviz hesabında da 10.3 milyar dolar (toplam 140.9 milyar TL) bulunmaktadır. Kasa hesabının yüksek seviyede bulunması, tahvil ihalelerine talebin düşük kalması durumunda, Hazine'nin düşük borçlanmaya giderek faizler üzerinde baskı oluşmasının önüne geçme esnekliği olduğu anlamına gelmektedir. Ayrıca Ağustos ayında iç borç ödeme tutarı 9.8 milyar TL ile belirgin olarak gerilemektedir.

Grafik 1: Dış borç ödemeleri (milyar USD)



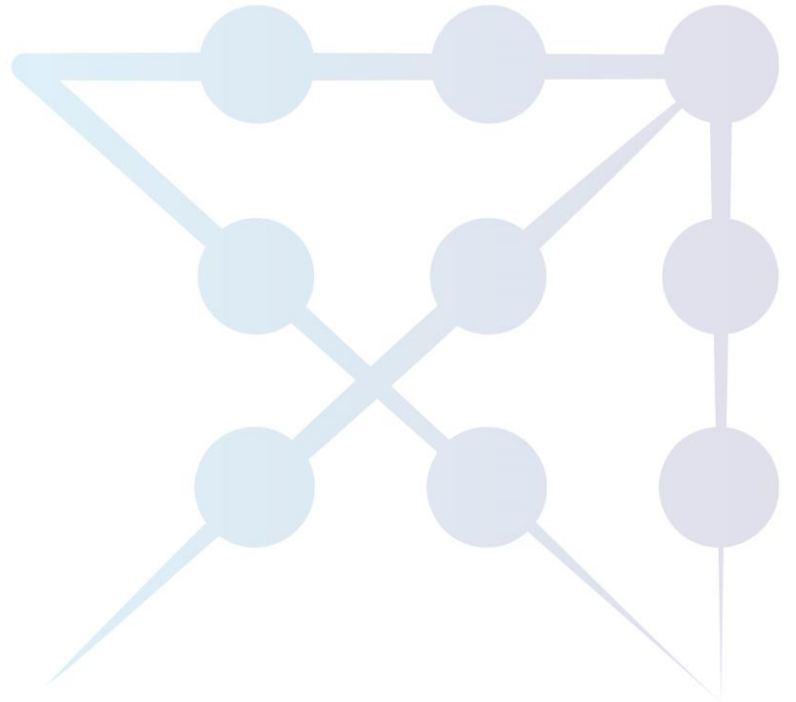
Kaynak: HMB, TCMB

Grafik 2: İç borç ödemeleri (milyar TL)



Kaynak: HMB

- Bu hafta Perşembe günü açıklanacak Haziran ayı kapasite kullanım oranı, reel sektör (imalat) ve diğer sektörel güven endeksleri ikinci çeyrek büyüme görünümü konusunu daha netleştirecek. Nisan-Mayıs aylarında sektörler arasında ayrışma sürmüştü, perakende ve inşaat sektörlerinde daha belirgin olmak üzere ekonomik aktivite zayıflamıştı. Bunun öncesinde yarın da tüketici güven endeksi açıklanacak.
- Küresel piyasalarda ise Çarşamba günü açıklanacak Haziran öncü PMI göstergeleriyle, Cuma açıklanacak ABD çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu önemli olacak. Nisan-Mayıs aylarında göstergeler ekonomik aktivitede güçlü bir hızlanma olduğunu göstermişti. ABD’de aşılamanın hızlı gelişmesi ve ekonominin normalleşmesiyle, Mayıs ayında imalat endeksi 62.1 ve hizmet endeksi 70.4 ile çok yüksek seviyelerde gerçekleşti. Euro Bölgesinde de imalat sanayi endeksi 63.1 ile yüksek seviyesini korurken, hizmet endeksi de 55.2 ‘ye çıkmış ve toparlanmanın hızlandığını göstermişti. Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu ise Mayıs’ta yıllık bazda %3.1’e yükselmişti.



Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki
21 Haz	Türkiye	MY borç stoku (trilyon TL)	May		1.9
22 Haz	Türkiye	Tüketici güven endeksi	Haz		77.3
	ABD	Mevcut konut satışları (milyon)	May	5.7	5.9
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	Haz	-3.0	-5.1
23 Haz	Euro Bölgesi	Markit imalat sanayi PMI	Haz	62.2	63.1
	Euro Bölgesi	Markit hizmet PMI	Haz	57.5	55.2
	Euro Bölgesi	Markit bileşik PMI	Haz	58.8	57.1
	ABD	Cari işlemler dengesi (milyar USD)	1Ç		-188.5
	ABD	Markit bileşik PMI	Haz		68.7
	ABD	Markit imalat sanayi PMI	Haz		62.1
	ABD	Markit hizmet PMI	Haz		70.4
	ABD	Yeni konut satışları	May	890.0	863.0
24 Haz	Türkiye	Kapasite kullanım oranı (%)	Haz		75.3
	Türkiye	Reel sektör güven endeksi	Haz		110.3
	Türkiye	Sektörel güven endeksleri	Haz		
	ABD	Dayanıklı mal siparişleri (%)	May	2.1	-1.3
	ABD	Dayanıklı mal siparişleri, ulaşım hariç (%)	May	0.5	1.0
	ABD	GSYH - yıllık (%)	1Ç	6.4	6.4
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		412.0
25 Haz	Euro Bölgesi	M3 para arzı büyümesi (%)	May	8.5	9.2
	Türkiye	Yabancı ziyaretçi sayısı - yıllık (%)	May		3.2
	ABD	Kişisel gelirler - aylık (%)	May	-2.8	-13.1
	ABD	Özel tüketim harcamaları	May		-0.1
	ABD	Tüketim harcamaları - aylık (%)	May	0.5	0.5
	ABD	Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (yıl)	May		3.1
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	Haz		86.4

Kaynak: Reuters

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

Global Hisse Senetleri

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	8.7729	0.6%	3.5%
EURTRY	10.4145	0.1%	1.4%
SEFET	9.5938	0.3%	2.3%
EURUSD	1.1865	-0.3%	-2.2%
GBPUSD	1.3800	-0.9%	-2.2%
USDJPY	109.800	-0.5%	-0.2%
USDZAR	14.3953	1.8%	4.4%
USDCNH	6.4769	0.3%	1.1%

TL ve gelişmekte olan ülke kurları

(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	20.7	3.0	5.1
S&P 500	4,166	-1.3%	-1.9%
DJ Ind.	33,290	-1.6%	-3.4%
DAX	15,448	-1.8%	-1.6%
FTSE	7,017	-1.9%	-1.6%
NIKKEI	27,873	-3.6%	-4.3%
SHCOMP	3,517	-0.2%	-2.0%
BIST 100	1,391	-1.6%	-4.8%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	18.35	0.00	0.19
5 yıllık	18.91	0.00	0.13
10 yıllık	17.95	0.00	-0.09

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	4.74	-0.04	0.14
26/04/29	5.99	-0.05	0.07
11/05/47	6.89	-0.03	0.08

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	19.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	0.15	0.20
1 ay swap	19.02	-0.13	0.64
1 yıl swap	21.14	-0.10	0.76

Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	2.86	-0.04	0.00
Akbank25	4.67	0.00	0.06
Kchol25	3.93	-0.12	-0.17
Turkcell28	4.50	-0.02	-0.01

Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.37	-0.07	-0.12
Avr. Birliği	-0.20	0.05	0.07
İngiltere	0.58	0.02	0.05
İtalya	0.87	0.09	0.13
Japonya	0.04	-0.02	0.00

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)

EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)

Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	353.5	8.3	8.6
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	389.9	0.3	13.7
Rusya	88.7	0.9	1.1
Brezilya	168.0	3.4	5.8
G. Afrika	191.8	0.9	7.5