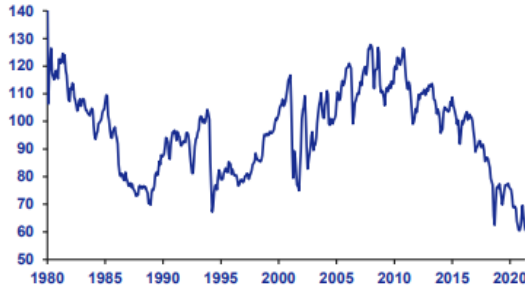


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 07.06.2021

- Cuma günü 8.70 seviyesinin altına gerileyen USD/TL, bu sabah 8.67 düzeyinde başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 6 baz puan düşüşle 404 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi ise 6 baz puan düşüşle %18.78 oldu.
- Moody's Türkiye'nin kredi notunu B2 seviyesinde, not görünümünü de negatif olarak korudu.
- Reel kur endeksi, TL'nin enflasyon farklarından arındırılmış olarak değerini yansıtan ve aylık olarak TCMB tarafından açıklanan bir endekstir. Bu endeksin düşük değerleri, TL'nin enflasyondan arındırılmış değerinin gerilediğini, yani kurların aylık ortalama enflasyon farkından daha fazla arttığını yansıtmaktadır. TCMB'nin Cuma günü açıkladığı reel kur endeksi önceki aya göre %2.8 düşüp göstermiştir ve bununla birlikte son 3 aydaki düşüş %13'e ulaşmıştır. Endeksin 60.55 olan değeri, geçen sene Kasım ayında tarihi dip seviyesi olan 60.51'in sadece hafif üzerindedir. (Grafik 1) Aylık ortalama kurlar kullanılarak hesaplanan bu endeks değerlerini ve TCMB'nin açıkladığı kurları kullanarak, günlük bazda bir reel kur endeksi hesaplanıyor. Bu endekse göre reel kur endeksi Cuma günü itibarıyla 59 seviyesin kadar gerilemiştir. Geçmiş değerlere bakıldığında ise endeksin dip seviyesinin 2018 Ağustos ve 2020 Kasım aylarında 57 seviyesinde olduğu görülmektedir. Reel kur seviyesi halen bu değer hafif üzerinde yer almakla birlikte, günlük bazda da tarihi dip seviyelere yaklaşmış gözükmemektedir. (Grafik 2)

Grafik 1: Reel kur endeksi (aylık)



Kaynak: TCMB

Not: TCMB'nin mevcut reel kur endeksleri 1994 yılına kadar yayınlanmıştır. Daha eski endeks değerleri, yine TCMB'nin eski reel kur endeksi verileri kullanılarak hesaplanmıştır.

Grafik 2: Reel kur endeksi (günlük)

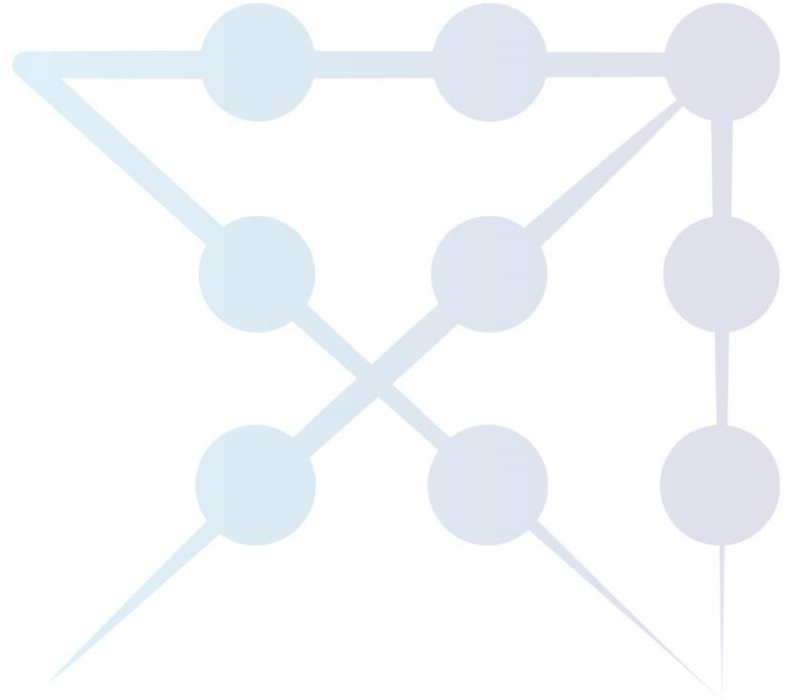


Kaynak: TCMB, QNB Finansbank

- Hazine bugün Mayıs ayı nakit bütçesini açıklayacak. Hazine'nin Mayıs ayındaki toplam net borç ödemesini önceki raporlarımızda 7.0 milyar TL olarak hesaplamıştık. (ayrıntılar için link) TCMB'nin analitik bilançosunda yer alan TL hesabının Mayıs ayının tamamında 17.3 milyar TL ve 1.5 milyar dolar gerilediği görülmektedir. Hazine'nin kasasının Mayıs ayında, kur etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 30 milyar TL azaldığını düşünmekteyiz. Bu doğrultuda Mayıs ayındaki nakit bazlı bütçe açığının da 23 milyar TL seviyesinde olduğunu tahmin ediyoruz. Faiz ödemelerinin de 11.2 milyar TL olduğunu dikkate alırsak, faiz dışı dengenin de 11.8 milyar TL açık verdiğini öngörüyoruz. Bu da geçen senenin aynı ayındaki 1.1 milyar TL'lik faiz dışı açık ve 9.8 milyar TL'lik bütçe açığına göre bozulmaya işaret etmektedir. Ancak bu

durumun, bu sene vergi gelirlerinin bir kısmının Haziran ayına kayması ile ilgili olabileceği, bu doğrultuda bütçe görünümünde bozulma olmadığı düşünülüyor.

- Nisan ayı istihdam raporu Perşembe günü açıklanacak. Mart ayında işsizlik oranı %13.1, eksik istihdam ve potansiyel işgücünü de içeren atıl işgücü oranı %25.8 ile önceki aya göre gerilemişti. Nisan ayında kısa çalışma ödeneği alan kişi sayısındaki gerileme, istihdam görünümündeki kısmi iyileşme eğiliminin devam etmiş olabileceğini düşündürüyor.
- Nisan ayı sanayi üretim endeksi Cuma günü yayınlanacak. Baz etkisi sebebiyle endekste ki yıllık artış oranının %67.5 olacağını tahmin ediyoruz. Foreks anketine göre piyasa beklentisi %64.5 seviyesinde oluştu.
- Cuma günü aynı zamanda TCMB'nin Beklenti Anketi yayınlanacak. Son ankette 12 ve 24 ay sonrası enflasyon beklentileri sırasıyla %11.8 ve %10.0 ile artmaya devam etmişti. Mayıs ayı enflasyonundaki aşağı yönlü sürprize rağmen, kurlar ve hammadde fiyatlarındaki artış ile enflasyon beklentileri bozulmaya devam edebilir.
- Hazine bu hafta Haziran ayı iç borçlanma programına başlıyor. Bugün 4 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenlenecek. Yarın da 12 aylık kuponsuz tahvil, 6 yıl vadeli FRN ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli kira sertifikası ihraç edilecek. Bu ay 42.8 milyar TL'lik toplam borç ödemesine karşılık, 9 ihale ile toplam 28 milyar TL'lik iç borçlanma hedefleniyor.
- Yurtdışında ise Perşembe günkü Avrupa Merkez Bankası toplantısında faizlerde veya tahvil alım programında bir değişiklik olması beklenmiyor. Aynı gün ABD'de açıklanacak Mayıs ayı TÜFE'sinin önceki aya göre 0.5 puan artışla %4.7'ye çıkması bekleniyor.



Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	8.6741	-0.3%	2.1%
EURTRY	10.5597	-0.1%	1.6%
SEPET	9.6162	-0.2%	1.8%
EURUSD	1.2167	0.4%	-0.5%
GBPUSD	1.4144	0.3%	-0.5%
USDJPY	109.450	-0.8%	0.0%
USDZAR	13.4167	-1.7%	-2.4%
USDCNH	6.3961	-0.1%	0.4%



(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	16.4	-1.6	-0.3
S&P 500	4,230	0.9%	0.7%
DJ Ind.	34,756	0.5%	0.8%
DAX	15,693	0.4%	1.1%
FTSE	7,069	0.1%	0.7%
NIKKEI	29,051	0.4%	0.7%
SHCOMP	3,584	-0.2%	-0.9%
BIST 100	1,433	0.3%	0.8%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	71.6	0.4%	3.3%
WTI	69.4	0.9%	4.6%
Bakır	71,500	-2.1%	-3.0%
Altın	1,885.8	0.8%	-1.1%
Gümüş	27.6	0.6%	-1.5%
Buğday	696.3	3.0%	4.9%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	18.78	0.00	0.16
5 yıllık	19.28	0.00	0.25
10 yıllık	18.86	0.00	0.26

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	4.96	-0.01	
26/04/29	6.28	-0.02	
11/05/47	7.14	-0.02	

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	19.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	0.18	0.21
1 ay swap	19.06	-0.12	-0.82
1 yıl swap	21.76	-0.11	-0.09

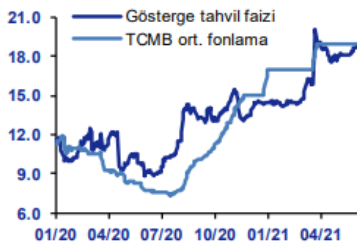
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	3.02	-0.01	0.37
Akbank25	4.75	-0.03	
Kchol25	4.02	-0.18	
Turkcell28	4.54	-0.06	

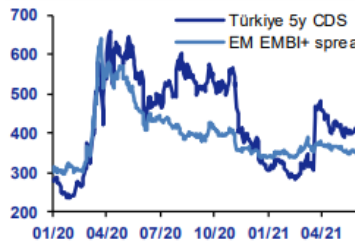
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.57	0.02	-0.02
Avr. Birliği	-0.21	-0.03	-0.03
İngiltere	0.60	0.00	0.01
İtalya	0.87	-0.03	-0.04
Japonya	0.08	0.00	0.00

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	353.5	5.4	2.5
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	404.2	-6.1	-6.0
Rusya	92.8	-2.5	-4.8
Brezilya	163.8	-2.5	-8.0
G. Afrika	186.2	-1.6	-4.9

Kaynak: Bloomberg

Update: 07/06/2021 08:03