

## DEĞERLENDİRME

TCMB, sürpriz bir şekilde politika faizini sabit tuttu. ABD'de yeni koronavirüs vaka sayısında rekor kırıldı. Hem artan vaka sayısının yeni teşvik beklentilerini güçlendirmesi hem de ABD'de bankalara yönelik yeni düzenlemenin de desteğiyle bugün risk iştahı olumlu seyrediyor. ABD vadeliileri hafif alıcılı. Bugün yurt içinde veri takvimi sakin, yurt dışında ABD harcama verileri ile güven endeksi izlenecek.

ABD'de bankacılık sektörü düzenleyici kurumlarının, bankalar için uygulanan Volcker Kuralı kısıtlamalarını gevşeterek bankaların risk sermayesi ve benzeri fonlara kolaylıkla daha büyük yatırımlar yapmasına izin vereceği görülüyor. Fed, büyük bankalardan temettü ödemelerini ve hisse geri alımlarını en azından dördüncü çeyreğe kadar durdurmalarını istedi.

ABD'de bankaların yatırımlarına yönelik yeni düzenleme yapacağı haberlerinin ardından borsa endeksleri pozitif kapanırken, bugün Asya borsalarında yükseliş eğilimi sürüyor. Çin piyasaları kapalı kalmayı sürdürüyor. Meksika Merkez Bankası, politika faiz oranını beklentilerle uyumlu olarak 50 baz puanlık indirimle %5 seviyesine çekti.

- Fed, normal stres testine ilave olarak yeni tip koronavirüs salgınının ekonomik etkisine karşı büyük bankaların direncini değerlendirmek için bir duyarlılık analizi gerçekleştirdi. En kötü senaryoda, söz konusu bankaların kredi kaybının 560 ila 700 milyar USD arasında değişebileceği belirtilen açıklamada, sermaye oranlarının %12'den %9,5 ile %7,7'ye gerileyebileceği aktarıldı.
- IMF, yüksek borç seviyelerinin, bazı borçlular için yönetilemez hale gelebileceği ve iflaslardan kaynaklanan kayıpların bazı ülkelerde bankaların direncini test edebileceği uyarısında bulundu.

Dolar endeksi güne %0,1 düşüşle 97,3 seviyesinde başlıyor. Gelişen ülke para birimlerinde ise dolar karşısında genel olarak yatay bir görünüm gözleniyor. TCMB'nin faizleri sabit bırakması ardından USD/TL kuru, 6,85 seviyelerindeki yerini koruyor ve saat 8.30 civarı yatay 6,85'lerde işlem görmekte. Risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS, 4 baz puan artışla 498 seviyesinde. TCMB'nin faiz kararı sonrası verim eğrisinin uzun vadeli tarafta 40 baz puana varan düşüşler görülürken, gün sonunda kazançlarının bir kısmı geri verildi. Şubat 2026 vadeli kağıdın faizi günlük bazda 21 baz puanlık düşüşle %11,08 seviyesine geriledi. Brent petrolün varil fiyatı, %1,4 artıda 41,6 USD seviyesinde. Altın, %0,2 düşüşle ons başına 1.759 USD seviyelerinde. EUR/USD paritesi, haftanın zirvesi olan 1,1350 seviyesinin altında 1,1225'lerde işlem görmekte.

Bugün ABD tarafında, TSİ 15.30'da Fed'in enflasyon göstergesi olan mayıs ayına ilişkin çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) deflatör verisi açıklanacak. TSİ 17'de haziran ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi paylaşılacak.

Merkez Bankası, politika faizi olan 1 hafta vadeli repo faizini, 25 baz puan faiz indirim beklentisine karşılık %8,25 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, ardi ardına 9. faiz indirimi ardından dünkü toplantısında faiz indirimlerine ara verdi. Faizin sabit tutulmasının, çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimlerindeki bir miktar yükselşe bağlandığı görülüyor.

### Dikkat Çeken Noktalar:

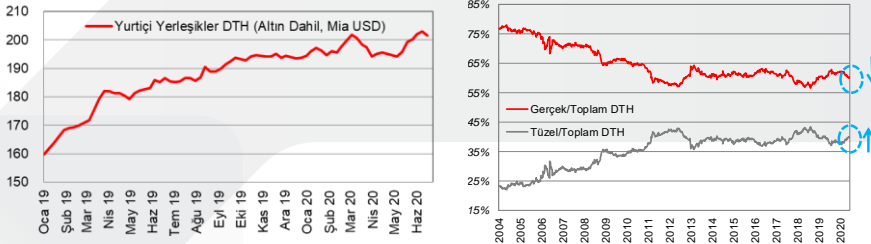
- Salgına bağlı birim maliyet artışlarının yansımalarının, gıda enflasyonunun dönemsel ve salgına bağlı etkiler nedeniyle artmasının enflasyon eğilimlerini yükselttiği vurgulanmış. Bununla birlikte talep koşulları ve emtia fiyatlarının enflasyonu sınırlayıcı etkisi yerini korumakta.
- İktisadi faaliyetteki yavaşlamanın nisan ayında belirginleştiği, kademeli normalleşme adımlarıyla birlikte mayıs ayından itibaren toparlanmanın başladığı vurgulanmakta.
- Normalleşmeyle birlikte mal ihracatında görülen toparlanma ve emtia fiyatlarının düşük seviyelerinin önümüzdeki dönemde cari işlemler dengesini desteklemesi beklenmekte. Turizmdeki zayıflık beklentisi ise sürmekte.
- Karar metninde faiz indirimlerinin sonuna geldiğimize dair bir ibare görmüyoruz. Hatta çekirdek enflasyon göstergelerine bağlı olarak bu toplantıda faiz indirimi yapılmasa da yılın ikinci yarısında talep yönlü dezenflasyonist etkilerin daha belirgin hale geleceği beklentisinin sürdürülmesi ve normalleşme ile arz yönlü olumsuz etkilerin kademeli olarak ortadan kalkacağına belirtilmesi önümüzdeki dönemde ılımlı bir faiz indirimi masada tutuyor. Dolayısıyla bazı toplantıların, bu toplantı gibi pas geçilmesi beklenirken, önümüzdeki süreçte sınırlı bir veya iki faiz indirimi daha görülebilir. Beklenti anketine göre yıl sonuna kadar politika faizinin %7,75 seviyesine çekilmesi bekleniyor.
- Bir sonraki PPK toplantısı 23 Temmuz'da gerçekleşecek. Yılın üçüncü Enflasyon Raporu ise 29 Temmuz'da TCMB Başkanı'nın sunumuyla paylaşılacak. Enflasyon tahminindeki olası güncellemeler faiz tarafında sınırlı alanı kalan Merkez Bankası'nın para politikası hakkında da ipucu verebilir. Faiz kararlarının yanı sıra önümüzdeki dönemde küresel merkez bankaları ile TCMB'nin kurabileceği swap hattına dair gelişmeleri izlemeye devam edeceğiz.

Duygu Akkoca  
[dakkoca@ziraatbank.com.tr](mailto:dakkoca@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1134  
Gürol Atay  
[gatay@ziraatbank.com.tr](mailto:gatay@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1137  
Sercan Koyunlu, FRM  
[skoyunlu@ziraatbank.com.tr](mailto:skoyunlu@ziraatbank.com.tr)  
+90 212363 1135

Faiz Oranları (%)	2019					2020					
	12.Haz	25.Tem	12.Eyl	24.Eki	12.Ara	16.Oca	19.Şub	17.Mar	22.Nis	21.May	25.Haz
Borç Alma	22,5	18,25	15	12,5	10,5	9,75	9,25	8,25	7,25	6,75	6,75
Bir Hafta Vadeli-Politika Faiz Oranı	24	19,75	16,5	14	12	11,25	10,75	9,75	8,75	8,25	8,25
Borç Verme	25,5	21,25	18,0	15,5	13,5	12,75	12,25	11,25	10,25	9,75	9,75
GLP	27	22,75	19,5	17	15	14,25	13,75	12,75	11,75	11,25	11,25

## DEĞERLENDİRME

TCMB tarafından dün açıklanan haftalık para ve banka istatistiklerine göre, **yurt içi yerleşiklerin DTH'ları, 19 Haziran haftasında 1,3 milyar USD azalış sergiledi ve 201,6 milyar USD seviyesine geriledi.** Yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ında beş haftalık artışın ardından düşüş gözlemlendi. Söz konusu azalışın, yaklaşık 0,2 milyar USD'si gerçek kişilerden, 1,04 milyar USD'si tüzel kişilerden kaynaklandı. Altın mevduatlarında ise yaklaşık 0,3 milyar USD'lik azalış görüldü. BDDK'nın, bireysel yatırımcıların döviz ve altın talebini azaltıcı yöndeki son düzenlemelerinin etkisiyle döviz mevduatına yönelimin azalmaya devam ettiği gözleniyor. Döviz mevduatların, toplam mevduatlar içerisindeki payı (dolarizasyon oranı), geçen yıl en yüksek seviyeyi mayıs ayında %56,2 oranıyla görmesinin ardından düşüşe geçmişti. Payın, bir önceki haftaya göre 0,3 yüzde puan düşüşle 19 Haziran haftasında %51,2 seviyesine kadar gerilediği gözleniyor.



**Merkez Bankası'nın toplam döviz rezervleri, 19 Haziran haftasında bir önceki haftaya göre 1,5 milyar USD azalarak 91,6 milyar USD seviyesine geriledi.** Brüt döviz rezervleri, bir önceki haftaya göre yaklaşık 2,3 milyar USD azalışla 53,2 milyar USD seviyesine gerilerken, altın rezervleri ise yaklaşık 0,8 milyar USD artışla 38,4 milyar USD seviyesine yükseldi. Net uluslararası rezervler ise, bir önceki haftaya göre 0,2 milyar USD azalışla 31,4 milyar USD seviyesine geriledi.

TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, **yurt dışında yerleşik kişilerin, 19 Haziran haftasında hisse senedinde 76 milyon USD tutarında alım ve DİBS'lerde ise repo işlemleri hariç 77 milyon USD tutarında alım yaptıkları gözlemlendi.** Yılbaşından bu yana yabancılar hisse senedinde 3,85 milyar USD satış yaparlarken, DİBS'lerde ise repo hariç 6,7 milyar USD satış gerçekleştirdiler (Bu miktarın 1,4 milyar USD'si iftaldan kaynaklanmakta). Yılbaşında %61,6 olan hissedeki yabancı payı %52,1'e gerilerken, yılbaşında %10,1 olan DİBS'teki yabancı payı da %4,3'e geriledi.

**ABD'de dün veri takvimi yoğunlu ve veriler karışık bir görünüm sergiledi.**

- Son zamanlarda olduğu gibi işsizlik maaşı başvuruları verisi takip edildi. Yeni işsizlik maaşına başvuran kişilerin sayısı 1,48 milyon kişi oldu, veri geçtiğimiz haftaya göre azalmasına rağmen beklentilerin üstünde gelmekte ve uzun süredir milyonlu rakamlar telaffuz edilmekte. Bu da ekonomik toparlanmanın bir süre alacağını göstermekte. Veride iyi noktalardan biri ise süregelen işsizlik maaş başvuruları 20,3'ten 19,5 milyon kişiye inmesi oldu.
- ABD nihai 1.çeyrek yıllıklandırılmış GSYH daralması değiştirilmedi ve %5 açıklandı. Sabit yatırımların katkısı yukarı yönlü revize edilirken, kişisel tüketim harcamalarının, ihracatın ve özel stok yatırımlarının katkısı aşağı çekildi. İkinci çeyrekte ise ABD ekonomisinin %30'lar civarında daralması beklenmekte.
- Dayanıklı tüketim malları siparişleri normalleşme adımlarıyla birlikte iki aylık düşüşün ardından mayıs ayında %15,8 arttı. Geçen ayki %17,2 düşüş %18,1 olarak güncellendi. Özellikle oto satışlarındaki %28'lik artış bu ayki artışta önemli rol oynadı fakat bu biraz baz etkisiyle de alakalı. Oto ve uçak siparişleri dışlandığında ise artış oranı %4'e gerilemekte.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki	
22 Haz	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Mevsim Etkilerinden Anndırılmış, Haziran)	62,6		59,5	
			11:00	Yabancı Turist Sayısı (Yıllık, Mayıs)	-99,3%		-99,3%	
	Çin		04:30	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı (Haziran)	3,85%	3,83%	3,85%	
			04:30	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı (Haziran)	4,65%	4,65%	4,65%	
	ABD		15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Mayıs)	2,61	-4,00	-17,89	
			17:00	Mevcut Konut Satışları (Aylık, Mayıs)	-9,7%	-5,6%	-17,8%	
	Euro Bölgesi		17:00	Tüketici Güveni (Öncü Veri, Haziran)	-14,7	-15,0	-18,8	
				Çin Başbakanı Li Keqiang'ın, Avrupa Birliği (AB) Liderleriyle Telekonferans Toplantısı				
	23 Haz	Japonya		03:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Haziran)	37,8	47,5	38,4
				03:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Haziran)	42,3	40,6	26,5
İngiltere			11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Haziran)	50,1	45,0	40,7	
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Haziran)	47,0	40,0	29,0	
Almanya			10:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Haziran)	44,6	42,5	36,6	
			10:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Haziran)	45,8	42,3	32,6	
Fransa			10:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Haziran)	52,1	46,0	40,6	
			10:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Haziran)	50,3	45,2	31,1	
Euro Bölgesi			11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Haziran)	46,9	45,0	39,4	
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Haziran)	47,3	41,5	30,5	
ABD			17:00	Richmond Fed İmalat Sanayi Endeksi (Haziran)	0	-2	-27	
			16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Haziran)	49,6	50,0	39,8	
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Haziran)	46,7	48,0	37,5	
			17:00	Yeni Konut Satışları (Aylık, Mayıs)	16,6%	2,7%	-5,2%	
Macaristan			15:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	0,75%	0,90%	0,90%	
24 Haz		Türkiye		10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Anndırılmış, Haziran)	89,8		73,5
				10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)	66,0%		62,6%
		Almanya		10:00	Sektörel Güven Endeksleri (Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri) (Mevsim Etkilerinden Anndırılmış, Haziran)			
	11:00			İFO İş Dünyası Endeksi (Haziran)	86,2	85,0	79,7	
	ABD		16:00	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık, Nisan)	0,2%	0,3%	0,1%	
			19:00	Chicago Fed Başkanı Charles Evans'ın Konuşması				
	Yeni Zelanda		05:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	0,25%	0,25%	0,25%	
	Tayland		10:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	0,50%	0,50%	0,50%	
	Çekya		15:30	Merkez Bankası Faiz Kararı	0,25%	0,25%	0,25%	
	AB			AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen ve AB Bütçe Sorumlusu Johannes Hahn'ın, 2021 İçin AB Taslak Genel Bütçesini Sunumu				
IMF		17:00	IMF'nin Ekonomik Görünüm Raporu'nun Yayınlanması					
25 Haz	Türkiye		14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)	8,25%	8,00%	8,25%	
				Çin Piyasaları Dragon (Yaz Gündönümü) Festivali Nedeniyle 2 Gün Süreyle Kapalı Olacak				
	Almanya		09:00	GfK Tüketici Güveni (Temmuz)	-9,6	-12,0	-18,6	
	Filipinler		11:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	2,25%	2,75%	2,75%	
	Mısır		20:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	9,25%	9,25%	9,25%	
	Meksika		21:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	5,00%	5,00%	5,00%	
	ABD		15:30	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Çeyreklik, 1. Çeyrek)	1,7%	1,6%	1,3%	
			15:30	GSYH Büyümesi (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 1. Çeyrek)	-5,0%	-5,0%	2,1%	
			15:30	Kişisel Tüketim (1. Çeyrek)	-6,8%	-6,8%	1,8%	
			15:30	Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri (Mayıs)	15,8%	10,5%	-18,1%	
			18:00	Kansas City Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi (Haziran)	1	-1	-19	
			15:30	Öncü Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Mayıs)	-74,3	-68,2	-70,7	
			15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 20 Haziran)	1480	1320	1540	
	Japonya		23:00	Fed'in, Yıllık Banka Stres Testlerinin Sonuçlarını Yayınlanması				
	Japonya		07:30	Tüm Sanayi Aktivite Endeksi (Aylık, Nisan)	-6,4%	-6,5%	-3,4%	
	Euro Bölgesi		11:00	ECB Genel Konsey Toplantısı				
	26 Haz	Fransa		09:45	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)		95,0	93,0
				11:00	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)		97,5	94,3
ABD			15:30	Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Deflatör (Yıllık, Mayıs)		0,5%	0,5%	
			15:30	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Mayıs)		0,9%	1,0%	
			15:30	Kişisel Gelirler (Mayıs)		-6,0%	10,5%	
			15:30	Kişisel Harcamalar (Mayıs)		9,0%	-13,6%	
		17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Haziran)		79,0	72,3		

Kaynak: Reuters, Bloomberg

UYARI: Bu bülten Ziraat Bankası tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece Bankamız müşterilerini bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülteinde yer alan veriler ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler Bankamızın izni olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.