

DEĞERLENDİRME

Çin öncülüğünde haftaya ralli havasında başlayan küresel piyasalar bugün soluklanma eğiliminde. ABD vadelieleri hafif ekside, Asya ise karışık bir seyrirde. Veri takvimi yurt içi ve yurt dışında bugün görece sakin. Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışı ile 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvilinin ihalesini gerçekleştirecek.

Dünya genelinde koronavirüs vaka sayısı 11,7 milyonu aşarken, Türkiye'de toplam vaka sayısı 206 bini aştı. ABD'nin salgın hastalıklar konusundaki uzmanı Anthony Fauci'ye göre potansiyel bir koronavirüs aşısı uzun vadeli koruma sağlamayacak.

ISM hizmet verisinin beklentileri aşmasının da katkısıyla dün ABD borsaları teknoloji hisseleri öncülüğünde alıcılı bir şekilde kapandı ve Nasdaq rekorunu tazeledi. Dün Çin'in ekonomisini desteklemek için hisse senedi piyasalarını yükseltecek adımlar atabileceği gözlenmişti, bu görüntü ışığında Çin öncülüğünde elde ettiği sert kazanımlar sonrası bugün Asya borsaları soluklanma eğiliminde. Çin ise %1,8 primle pozitif ayrışmayı sürdürüyor. ABD Dışişleri Bakanı Pompeo, ABD'nin, aralarında TikTok'un da olduğu Çinli sosyal medya uygulamalarını yasaklamayı kesinlikle değerlendirdiğini söyledi. BIST 100 endeksi ise dün %2,4 primle kapandı.

- ABD ISM hizmet endeksi pandemi etkisiyle 2 ay üst üste daralmasının ardından haziranda 45,4'ten 57,1'e yükseldi.
- Dün Euro Bölgesi Sentix endeksi temmuzda -24,8'den -18,2'ye yükseldi. Veride dikkat çekici olarak koronavirüs kaynaklı zararların 1 sene içinde karşılanması olasılığını olası görünenler %60 civarında. Euro Bölgesi'nde perakende satışlar ise mayısta aylık bazda %15 oranında artması beklenirken %17,8 oranında artışla beklentileri aştı. Almanya'da ekonominin yavaş yavaş açılmaya başladığı mayıs ayında fabrika satışları beklentilerin altında %10,4 yükseldi. Geçen senenin aynı ayıyla kıyaslandığında ise düşüş %30.

Beklentileri aşan ISM hizmet verisi sonrası %0,5 düşen dolar endeksi, yaklaşık bir ayın en düşüğüne yakın ve bugün yatay bir görünüm sergileyerek 96,7'lerde işlem görmekte, ABD 10 yıllık faizi de yatay bir görünüm sergilemekte. Gelişen ülke para birimlerinde bugün dolar karşısında ılımlı karışık bir görünüm mevcut. USD/TL kuru, saat 8.40 civarı yatay bir görünümde ve 6,86'larda işlem görmekte. Risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS, 11 baz puan artışla 478 baz puan seviyesinde. Altın, 8 yılın en yüksek seviyelerine yakın ve yatay bir görünümde ons başına 1.784 USD seviyesinde bulunuyor. Brent petrolün varil fiyatı, %0,6 düşüşle 42,8 USD seviyesinde.

Bugün ABD tarafında, TSI 17'de mayıs ayına ilişkin JOLTS açılan iş sayısı verisi takip edilecek. Ayrıca TSI 10.30'da Malezya Merkez Bankası'nın faiz kararı bulunuyor. Son anketlere göre Malezya Merkez Bankası'nın, politika faiz oranını 25 baz puan indirimle %1,75 seviyesine çekeceği beklentisi ağırlık kazanmış durumda.

Bugün haziran ayına ilişkin Hazine nakit bütçe dengesi verisi açıklanacak.

Hazine haziran ayı İç Borçlanma Stratejisi'nde 27 milyar TL iç borçlanma gerçekleştireceğini ve toplamda 7,9 milyar TL anapara ödemesi yapacağını ve böylelikle 19,1 milyar TL net iç borçlanacağını belirtmişti. Stratejide hedeflenen iç borçlanma miktarı 27 milyar TL iken hesaplamalarımıza göre Hazine yaklaşık 22,4 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. Bunun tamamı yerli para cinsinden ihraçtan (4,4 milyar TL iskontolu+3,8 milyar TL TÜFE+4,6 milyar TL değişken+3,4 milyar TL TLREF+6,4 milyar TL Sabit) oluşmaktadır. Net iç borçlanma miktarınsa 14,5 milyar TL olduğunu öngörüyoruz.

- Dış borçlanma tarafına bakıldığında, Hazine haziran ayında yurt dışı borçlanmaya gitmedi. US900123AX87 ISIN kodlu kağıdın itfası dolayısıyla 15,1 milyar TL dış borç ödeyicisi olduğunu varsaydığımızda, toplamda 15,1 milyar TL net dış borç ödeyici konumunda olduğunu hesaplıyoruz. Net borç ödemesinin ise böylece 0,6 milyar TL olduğunu öngörüyoruz. TCMB analitik bilançosundan Hazine hesabının hareketlerine baktığımızda haziran ayında aylık olarak 162 milyar TL seviyesinden 136 milyar TL seviyesine gelerek 26 milyar TL azaldığını görüyoruz.

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

DEĞERLENDİRME

- Hesaplamalarımıza göre **Hazine nakit denge açığının geçen aya göre artarak 19,9 milyar TL olduğunu hesaplamaktayız.** Nakit dengesinden de iç borçlanma stratejisindeki toplam faiz ödemelerinin yaklaşık 6,2 milyar TL olduğunu varsaydığımızda faiz dışı açığın da yaklaşık 13,7 milyar TL olduğunu öngörüyoruz. Hazine salgın sonrası olağanüstü koşullar nedeniyle borçlanma miktarını artırmış ve nisanda tarihi yüksek seviyelerde 75,4 milyar TL borçlanmıştı. Bu ay ise **Hazine'nin borçlanma miktarını bu senenin en düşük miktarı olan 22,4 milyar TL'ye düşürdüğünü öngörmekteyiz.**










TCMB Analitik Bilanço verisine göre **3 Temmuz haftasında** dış varlıklar 92,2 milyar USD seviyesinden 92,5 milyar USD seviyesine gelerek 0,3 milyar USD arttı. Bunun neticesinde **toplam rezervin 90,2 milyar USD seviyesinden 90,5 milyar USD seviyesine yükseldiğini tahmin ediyoruz.** Zorunlu karşılık rakamlarına baktığımızda ise 57,5 milyar USD seviyesinden 56,6 milyar USD seviyesine geriledi. Toplam rezervdeki değişimden zorunlu karşılıktaki değişimi çıkardığımızda net rezervdeki değişime yaklaşık ulaşıyoruz. Buna göre **net uluslararası rezervin 1,1 milyar USD artarak 29,1 milyar USD seviyesinden 30,2 milyar USD seviyesine yükseldiğini** öngörmekteyiz. Geçtiğimiz hafta TCMB'nin kendi bünyesinde yaptığı swaplardan **yaklaşık 3,1 milyar USD rezervleri arttırıcı yönde etkide bulundu.**

Dün **TCMB haziran ayına ilişkin aylık fiyat gelişmelerini** yayınladı. Enerji fiyatlarındaki toparlanma ile gıda enflasyonun yıllık yatay bir seyir izlediği, temel mal enflasyonunda tüm alt gruplarda artış olduğu, B ve C göstergeleri eğiliminde artış olduğu vurgulanmakta.

- Hizmet yıllık enflasyonundaki artışa dikkat çekilirken, kira grubu dışında diğer bütün alt gruplarda arttığı ve hizmet enflasyonuna ise en belirgin katkısı ise normalleşme süreci ile ulaştırma grubunun yaptığı ve lokanta otel ve konaklama fiyatlarında da artış olduğu belirtilmekte.
- Temel mal grubunda ise bütün alt gruplarda artış olduğunun altı çizilmekte. Buna sebep olarak birikimli döviz kuru etkisi, salgına bağlı birim maliyet artışları ve bazı mallara yönelik artan talep gösterilmekte.
- Enerji grubunda ise uluslararası petrol fiyatlarındaki artışa bağlı olarak akaryakıt ve tüpgaz fiyatlarındaki ve ayrıca şebeke suyu fiyatlarındaki artışın enerji yıllık enflasyonunun artışına katkı yaptığı belirtilmekte.
- Tütün ürünleri fiyatının ise ÖTV artışının gecikmeli etkisi ile haziran ayında arttığı belirtilmekte.
- Yurt içi üretici fiyatları ise yakın dönemdeki döviz kuru görünümüne de bağlı olarak petrol ve ana metal hariç imalat sanayi fiyatlarının mevsimsellikten arındırılmış eğiliminin bu dönemde azaldığı görülürken, ana sanayi gruplarına göre ise yıllık enflasyon tüketim mallarında gerilerken, enerji ve sermaye malları gruplarında yükselmiş, ara malında yataya yakın seyretmiştir. Ayrıca üretici fiyatlarının yıllık enflasyonu artarken ana eğiliminin ise yavaşladığı belirtilmekte.

Dün haziran ayına ilişkin **reel efektif döviz kuru açıklandı. Enflasyonun beklentilerden yüksek geldiği ve kurun stabil seyrettiği bir ayda 68,65 seviyesinden 69,32 seviyesine yükseldi.**

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
6 Tem	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru (Haziran)	69,32		68,65
			10:00	TCMB'nin Aylık Fiyat Gelişmeleri ile İlgili Değerlendirmesinin Yayınlanması			
			17:00	Moody's'in, Türkiye Ekonomisinin Tartışılacağı Web Semineri Düzenlemesi			
	Almanya		09:00	Fabrika Siparişleri (Yıllık, Mayıs)	-29,3%	-24,0%	-36,9%
	Euro Bölgesi		11:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Temmuz)	-18,2	-10,4	-24,8
	ABD		16:45	Hizmet Sektörü PMI (Haziran)	47,9	47,0	37,5
			17:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Haziran)	57,1	50,0	45,4
	İsrail		16:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	0,10%	0,10%	0,10%
7 Tem	Türkiye		17:30	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Milyar TL, Haziran)		-19,9	-9,7
	Almanya		09:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Mayıs)		-16,9%	-25,3%
	ABD		17:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Mayıs)		4800	5046
	Avustralya		07:30	Merkez Bankası Faiz Kararı	0,25%	0,25%	0,25%
	Malezya		10:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		1,75%	2,00%
8 Tem	Türkiye		10:00	TCMB'nin, Yatırımcı, Ekonomist ve Analistlerle Yatırımcı Toplantıları (2 Gün Sürecek)			
	Polonya		15:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		0,10%	0,10%
	AB		12:00	Avrupa Komisyonu'nun Ekonomik Tahminlerinin Yayınlanması			
9 Tem	Çin		04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		2,5%	2,4%
			04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		-3,2%	-3,7%
	Almanya		09:00	İhracat (Milyar Euro, Aylık, Mayıs)		-15,6%	-24,0%
			09:00	İthalat (Milyar Euro, Aylık, Mayıs)		-16,0%	-16,6%
			09:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Mayıs)		10,0	3,2
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 4 Temmuz)		1380	1427
10 Tem	Türkiye		10:00	İşsizlik Oranı (Nisan)			13,2%
	Japonya		02:50	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		-2,0%	-2,7%
	ABD		15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		-0,2%	-0,8%
			15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		0,5%	0,3%
	IEA		11:00	Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Aylık Raporu'nun Yayınlanması			
	OECD		11:00	OECD'nin Ekonomik Görünüm Raporu'nun Yayınlanması			

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 yayımlanamaz.