

### Gündem

- Hazine Haziran ayı borçlanma programı çerçevesinde dün iki ihale gerçekleştirdi. 21 Nisan 2021 itfali iki yıl vadeli altı ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz %22.83, net satış 1,535.1 milyon TL, nominal teklif 2,115 milyon TL oldu. 6 Ağustos 2025 itfali altı yıl vadeli altı ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin yeniden ihracında ortalama fiyat 98.507 TL, dönemsel faiz %9.95, net satış 736.8 milyon TL, nominal teklif 1,040 milyon TL gerçekleşti. İhaleler öncesi rekabetçi olmayan tekliflerde (ROT) 1.85 milyar TL'si piyasa yapıcı bankalardan (PY), 1.49 milyar TL'si kamudan olmak üzere 3.34 milyar TL borçlanma gerçekleştirildi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in gelişmekte olan Avrupa ülkeleri biriminin başında bulunan Paul Gamble ve finansal kuruluşlardan sorumlu yöneticisi Lindsey Liddell düzenlenen telekonferansta, Türkiye ekonomisinin bu yıl %1.1 daralmasını beklediklerini açıkladılar.
- ABD'de ÜFE Mayıs'ta beklentilere paralel %0.2 arttı.
- ABD Başkanı Donald Trump, Çin ile tamamlanamayan ticaret anlaşmasını Pekin yılın başında üzerinde müzakerelere edilen şartlara geri dönmediği sürece şahsen beklemeye aldığını söyledi.
- İtalya'da koalisyon liderleri dün Başbakan Giuseppe Conte ile yaptıkları toplantıda, Roma'nın bozulan kamu maliyesi nedeniyle Avrupa Birliği'nden (AB) ceza almaması için birlikte çalışma konusunda anlaştı.
- Çin'de enflasyon Mayıs ayında %2.5'ten %2.7'ye yükseldi.

### Piyasalarda Bugün

ABD borsalarında dün Trump'ın açıklamaları etkili oldu. Trump'ın, Fed'in faiz oranlarının yüksek olduğu yönündeki açıklamalarının ardından piyasada Fed'in faiz indirimine gideceği beklentilerinin oluşmasıyla borsalar günü ekside tamamladı. ABD 2 yıllık tahvili hafif yükselirken, 10 yıllık tahvil bir miktar gerileme kaydetti. Dolar başta Euro ve yen olmak üzere pek çok gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimi karşısında değer kaybetti ve doların majör para birimleri karşısındaki değerini gösteren dolar endeksi dün geriledi. Asya borsaları, Trump'ın G-20 zirvesi öncesi Çin ile olan ticaret görüşmelerini askıya aldığını açıklamasının ardından gerilerken, Avrupa borsalarında karışık bir görünüm hakimdi.

ABD Başkanı Donald Trump'ın, Fed'in faizleri yüksek tuttuğunu söylemesi, geçen hafta açıklanan ABD tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında kalması ve küresel yavaşlama endişeleri nedeniyle Fed'in faizleri indirebileceği iddialarının ortaya atılması dolar varlıklarını baskıladı. Bu durum EUR/USD paritesine yükseliş olarak yansyarak parite 1.1312'den başladığı günü 1.1326'dan kapattı. Ancak, ECB'den faiz indirimi gelebileceğine ilişkin açıklamalar ve İtalya'nın yüksek kamu borcu paritedeki yükselişi sınırlandırdı.

ABD ile Çin arasındaki ticaret gerlimine ilişkin belirsizlikler nedeniyle altın fiyatlarına temkinli bir bekleyiş hakim oldu. Dün günü 1,326 dolar/ons seviyesinden yataya yakın ekside sonlandıran altın fiyatları iki ülke arasında tansiyonun yükselmesi halinde, 1,350 dolar/ons kritik seviyesini kırmaya yönelebilecekken görüşmelerin ılımlı geçmesi durumunda altın fiyatlarında tekrar satış baskısı hissedilebilir. Bununla birlikte haftaya yapılacak Fed toplantısından gelecek açıklamalar da altın fiyatlarında hareketliliği artıracak. Petrol fiyatları, OPEC ülkelerinin üretim kısıntısına devam edeceği beklentileri ile yükseliş göstermesinin ardından küresel piyasalardaki büyüme endişelerinin etkisiyle haftaya düşüşle başladı. ABD ham petrolü Salı günü yatay seyir izleyerek günü 53.27 dolar/varilden sonlandırdı.

Dün güne 5.7777'den başlayan USD/TL kuru, 5.7425 - 5.8393 aralığında dalgalı hareket ettikten sonra günü 5.7946'dan hafif yükselişle tamamladı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$/0.5\*€) da dün bir miktar yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru günü 6.5665'ten yükselişle kapatırken, sepet kur ise günü 6.1824'ten yükselişle kapattı. USD/TL kuru bu sabah yükselişle 5.80 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak karar ve Türkiye - ABD ilişkileri kurun hareketi açısından takip edilecek. Borsa İstanbul'da satış ağırlıklı bir işlem günü oldu. Bankacılık hisse endeksi %1.27 düşüş yaşarken, BIST 100 endeksindeki günlük kayıp %1.36 oldu ve BIST 100 günü 92,826'dan kapattı. Hazine'nin dünki ihalelerde öngörüsünün üzerinde borçlanması ve borçlanma maliyetlerinin bir önceki ihaleye göre gerilemesine karşın, kurda yaşanan yükselişin etkisiyle dün 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 7 baz puan yükselişle %23.04'ten kapandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise dün 79 baz puan düşüşle %18.15'ten günü sonlandırdı.

Bugün yurtdışında TCMB'nin toplantısı takip edilecek. TCMB'nin bu toplantıda faizlerde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Yurtdışında ise ABD'de TÜFE açıklanacak. ECB Başkanı Draghi ise Frankfurt'ta konuşma yapacak.

### Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı (Haziran)	Yüksek	%24	%24
	Hazine Nakit Dengesi (Mayıs)	Düşük	-14.3 milyar TL	--
ABD	TÜFE (Mayıs, y-y)	Yüksek	%2	%1.9

## Ekonomik Arařtırmalar M¼d¼rl¼ę¼

[ekonomik.arastirmalar@vakifbank.com.tr](mailto:ekonomik.arastirmalar@vakifbank.com.tr)

Bu rapor T¼rkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından g¼venilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. T¼rkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. T¼rkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha ¼nceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.