

19.07.2021

H. Erkin Işık, CFA
 +(90) 212 318 5096
hasanerkın.isık@qnbfinansbank.com

Deniz Çiçek
 +(90) 212 318 5086
deniz.cicek@qnbfinansbank.com

- **Merkezi yönetim bütçesi Haziran'da 25 milyar TL ile geçen senenin aynı ayından yüksek açık verdi. 12 aylık bütçe açığının GSYH'ye oranı 0.1 puan artarak %1.7 oldu. Yılın ikinci yarısındaki olumsuz baz etkisiyle beraber, bütçe açığının genişlemesini ve yılsonunda GSYH'nin %4'ü olmasını bekliyoruz. Resmi hedef ise %3.5.**
- **Bugün yurtiçinde Temmuz ayı tüketici güven endeksi ve PPK toplantısı tutanakları açıklanacak. Haftanın geri kalanında bayram tatili sebebiyle yurtiçi piyasalar kapalı olacak. Küresel piyasalarda bu hafta ECB para politikası kararları ile ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI göstergeleri izlenecek.**

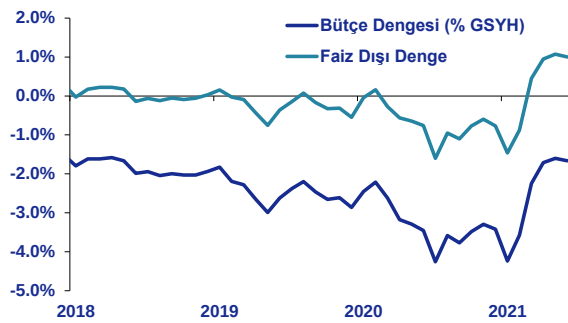
Haziran'da bütçe açığı arttı

Merkezi yönetim bütçesi Haziran'da 25 milyar TL ile geçen yılki 19ç4 milyar TL'nin üzerinde açık verdi. Faiz dışı denge de geçen yılki 13.1 milyar TL'nin üzerinde, 15.6 milyar TL açık verdi. Sonuç olarak, 12 aylık birikimli bütçe açığının GSYH'ye oranı 0.1 puan artarak %1.7 oldu. Son dönemde fazla veren 12 aylık faiz dışı dengenin GSYH'ye oranı ise 0.1 puan azalarak %1'e geldi. (Grafik 1)

Gelir tarafında, vergi gelirleri bir önceki yıla göre %32.1 (17.8 milyar TL) artarken, vergi dışı gelirler bir önceki yıla göre %30.3 (2.7 milyar TL) arttı. Kayda değer artışlar, gelir vergilerinde (%51.6, 4.8 milyar TL), yurtiçi katma değer vergilerinde (%345, 4.4 milyar TL), ithalden alınan katma değer vergilerinde (%25.4, 4.3 milyar TL) ve özel tüketim vergilerinde (%19.6, 3.6 milyar TL) oldu. Yüksek artışlarda olumlu baz etkisine ek olarak, güçlü GSYH büyümesi ile tüketici fiyatları ve döviz kurlarındaki artışlar etkili oldu. Öte yandan, otomatik vergi ayarlamaları ile benzin, motorin ve LPG fiyatlarını dengeleyen eşel mobil uygulaması, ÖTV gelirlerini sınırlamaya devam etti. Mayıs ayındaki vergi artışına rağmen, petrol ürünlerinden elde edilen ÖTV geliri 3.4 milyar TL ile 2020 3.çeyrek ortalaması olan 7.0 milyar TL'nin çok altında gerçekleşti.

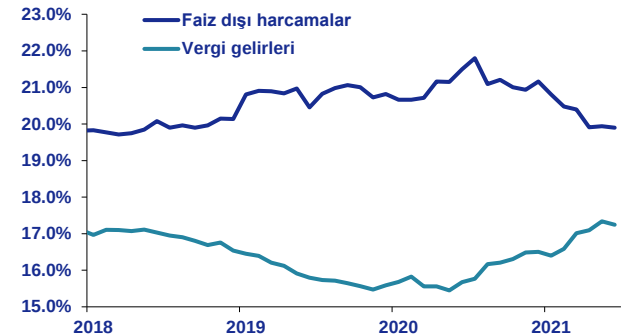
Harcamalar tarafında, toplam bütçe harcamaları yıllık %32,4 (27,7 milyar TL) artarken, faiz dışı harcamalar yıllık %31 (24.6 milyar TL) arttı. Harcamalar bu yılın ilk dört ayında sadece %9,7 oranında artmış ancak sonrasında artış hızı hızlanmıştır. Özellikle, pandemi ile ilgili destek ödemelerini ve sosyal güvenlik kurumlarına yapılan transferleri

Grafik 1: 12 aylık bütçe dengesi (% GSYH)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, TÜİK, QNB Finansbank

Grafik 2: 12 aylık vergi gelirleri ve faiz dışı harcamalar (% GSYH)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, TÜİK, QNB Finansbank

içeren cari transferler, bir önceki yıla göre %38,2 artarak faiz dışı harcamalardaki yıllık artışın 14,7 milyar TL'sinden sorumlu olmuştur.

12 aylık toplama bakıldığında, vergi gelirlerinin GSYH'ye oranı 0.1 puan azalarak %17.2'ye gerilerken, faiz dışı harcamaların GSYH'ye oranı %19.9 sabit kaldı. (Grafik 2) İleriye bakıldığında, 2020 son çeyrekte vergi gelirlerini destekleyen ertelenmiş vergi ödemeleri bu yıl tekrarlanmayacak. Bu yüzden vergi gelirlerinin GSYH'ye oranı gerileyecek ve bütçe açığı yükselecek. Artan petrol fiyatları ve döviz kuru nedeniyle, akaryakıt fiyatlarındaki eşel mobil sisteminin maliyetinin devam etmesini bekliyoruz. Ayrıca, mali harcamalarda da önümüzdeki dönemde hızlanma olmasını muhtemel görüyoruz. Bu doğrultuda genişleyecek bütçe açığının yılsonunda GSYH'nin %4'ü olmasını bekliyoruz. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın resmi ise %3.5.

Piyasalarda bugün

Pandemide dünya genelinde vaka sayılarının tekrar artmasıyla beraber risk iştahı zayıfladı. **S&P 500 endeksi** Cuma günü %0.75 oranında azalırken, oynaklık göstergesi **VIX endeksi** 18.5 seviyesine yükseldi. **10 yıllık ABD tahvil faizi** gerilemeyi sürdürerek %1.28 seviyesine geldi. **EUR/USD** yatay seyretti ve bu sabah 1.1810 seviyelerinde başladı. **Brent** petrol fiyatı petrol üreticilerinin arzı artırma kararının etkisiyle gerilerek 73 dolar seviyesinin altına geldi. Ons **altın** fiyatı ise 1815 dolar seviyelerine indi. Asya ve Pasifik bölgesindeki hisse senedi endeksleri de bugün vaka sayılarındaki artışın etkisiyle genel olarak geriledi.

Bayram tatili öncesi düşüş eğilimi gösteren **USD/TL** bu sabah 8.53 seviyelerinde başladı. 5 yıllık Türkiye **CDS** primi 380 baz puana gelirken, **2 yıllık tahvil faizi** %18.88'de kaldı.

Bugün yurtiçinde Temmuz ayı **tüketici güven endeksi** ve **PPK toplantısı tutanakları** açıklanacak. Haziran'da kapanma tedbirlerinin gevşetilmesinin desteğiyle öncü göstergeler genelinde toparlanma yaşanmıştı. Tüketici güven endeksi de bu doğrultuda 81.7 seviyesine yükselmiş, fakat 2018'den bu yana yer aldığı düşük seviyelerden uzaklaşmamıştı.

Haftanın geri kalanında bayram tatili sebebiyle yurtiçi piyasalar kapalı olacak. Küresel piyasalarda Perşembe günü açıklanacak **ECB para politikası kararları** ve Cuma açıklanacak **ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI** göstergeleri izlenecek. ECB'nin bu toplantıda politika faizinde ve tahvil alım programında değişiklik yapması beklenmiyor. Ancak tahvil alımlarının ne zaman ve nasıl yavaşlatılacağına dair verilebilecek mesajlar önemli olacaktır.

İYİ BAYRAMLAR!

Haftalık Veri Gündemi					
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki
19 Tem	Türkiye	Tüketici güven endeksi	Tem		81.7
20 Tem	ABD	Bina ruhsatları (milyon)	Haz	1.7	1.7
	ABD	Konut başlangıçları (milyon)	Haz	1.6	1.6
22 Tem	Euro Bölgesi	ECB refinansman faizi (%)	Tem	0.0	0.0
	Euro Bölgesi	ECB mevduat faizi (%)	Tem	-0.5	-0.5
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		360.0
	ABD	Mevcut konut satışları (milyon)	Haz	5.9	5.8
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	Tem	-2.5	-3.3
23 Tem	Euro Bölgesi	Markit imalat sanayi PMI	Tem	62.5	63.4
	Euro Bölgesi	Markit hizmet PMI	Tem	59.5	58.3
	Euro Bölgesi	Markit bileşik PMI	Tem	60.1	59.5
	ABD	Markit bileşik PMI	Tem		63.7
	ABD	Markit imalat sanayi PMI	Tem		62.1
	ABD	Markit hizmet PMI	Tem		64.6

Kaynak: Reuters

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	8.5296	-0.4%	-1.3%
EURTRY	10.0734	-0.6%	-1.8%
SEPET	9.3006	-0.6%	-1.5%
EURUSD	1.1807	0.0%	-0.4%
GBPUSD	1.3757	-0.5%	-0.9%
USDJPY	109.910	-0.1%	-0.4%
USDZAR	14.4546	-0.8%	0.3%
USDCNH	6.4833	0.3%	0.1%



(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	18.5	1.4	2.3
S&P 500	4,327	-0.8%	-1.0%
DJ Ind.	34,688	-0.9%	-0.5%
DAX	15,540	-0.6%	-0.9%
FTSE	7,008	-0.1%	-1.6%
NIKKEI	27,605	-1.4%	-3.4%
SHCOMP	3,528	-0.3%	-0.6%
BIST 100	1,363	-0.3%	-0.7%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	73.0	-0.6%	-2.8%
WTI	71.3	-0.5%	-3.8%
Bakır	68,760	0.3%	-1.0%
Altın	1,813.5	-0.9%	0.4%
Gümüş	25.5	-3.1%	-2.6%
Buğday	705.5	5.0%	10.1%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)

	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	18.88	0.00	-0.06
5 yıllık	18.36	0.00	-0.03
10 yıllık	17.42	0.00	-0.05

Türkiye eurobondları (%)

	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	4.55	-0.03	-0.14
26/04/29	5.84	-0.02	-0.16
11/05/47	6.80	-0.01	-0.16

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	19.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	-0.04	0.03
1 ay swap	18.32	-0.27	-0.17
1 yıl swap	20.69	-0.12	-0.03

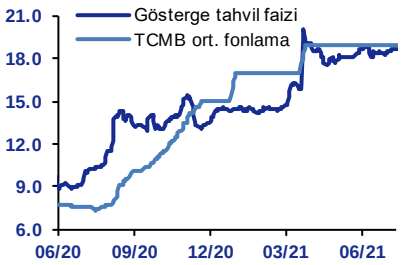
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	2.65	-0.02	-0.10
Akbank25	4.72	0.01	-0.02
Kchol25	3.78	-0.17	-0.17
Turkcell28	4.37	-0.05	-0.10

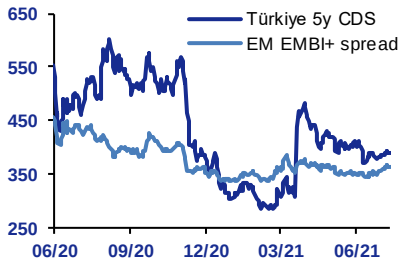
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.28	-0.01	-0.09
Avr. Birliği	-0.29	0.03	0.00
İngiltere	0.48	0.01	-0.01
İtalya	0.71	0.00	-0.06
Japonya	0.03	0.02	0.01

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	362.7	-0.3	-0.4
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	380.3	-3.4	-10.0
Rusya	85.8	-0.9	-0.7
Brezilya	175.2	0.1	0.9
G. Afrika	195.1	-3.6	1.1

Kaynak: Bloomberg

Update: 7/19/2021 7:56

Bu rapor, QNB Finansbank Hazine Bölümü ekonomistleri tarafından müşterilerini bilgilendirmek amacıyla düzenlenmiştir. Raporun QNB Finansbank ile ilişkili bir kuruluşun müşterisi tarafından kullanılabilirliği, alan kişi ve bu kuruluş arasındaki akdi ilişkiye tabi olacaktır. Bu raporda sunulan bilgi, yorum ve tavsiyeler raporu hazırlayanların görüşlerini yansıtmakta olup yatırım danışmanlığı hizmeti kapsamında değildir. Mali durum ile risk ve getiri tercihlerinin çeşitliliğini göz önünde bulundurunca sadece bu raporda yer alan görüşlere dayanarak yapılacak yatırım kararları beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapordaki bilgilerin derlenmesinde güvenilirliğine inanılan sağlam kaynaklardan faydalanılmıştır; ancak bilgilerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiştir. QNB Finansbank bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve doğabilecek hatalarda sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda sunulan bilgiler üzerinde önceden belirtilmeksizin değişiklik yapma hakkı saklıdır. QNB Finansbank ve ilişkili kuruluşlar ile bu kurumlarda çalışan personel araştırma raporlarında sözü edilen menkul kıymetlere yatırım yapabilir ve zaman içerisinde pozisyonlarını değiştirebilir. Bu raporda yer alan bilgilerin bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz ya da dağıtılamaz.