



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
1 Temmuz 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında temkinli iyimserlik sürüyor. Küresel ölçekte vaka sayılarındaki artışın sürmesine rağmen, açıklanan makroekonomik verilerin genel olarak toparlanmayı teyit etmesinin öne çıkmasıyla riskten kaçış hız kesti. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi sadece %0,1 artarken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde yükseliş %1,2'yi buldu. Güvenli limanlara olan talep karışık seyredirken, ham petrol fiyatları bir miktar geriledi. Altın fiyatı %0,5 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,64'ten %0,65'e hafif yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,3, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %1,1 geriledi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,5 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yataya yakın kapandı. Tahvil faizleri ise hem kısa vadelerde hem de uzun vadelerde yükseliş kaydettiler. Bu sabaha küresel piyasalar geçen haftadan kalan eğilimle başlasa da jeopolitik gerilimler ve salgında ikinci dalga kaygıları risk iştahını sınırlıyor. Bugün gün içinde jeopolitik gelişmeler ve salgının yayılma hızına yönelik haberlerin yanında Almanya Haziran ayı istihdam, Euro Bölgesi Haziran ayı nihai PMI ile ABD Haziran ayı imalat sanayi ISM ve ADP özel sektör istihdam raporu takip edilecek. Yurtiçinde ise Haziran ayı imalat sanayi PMI verileri açıklayacakken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıklarının seyri açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor.

ABD'de tüketici güven endeksi Haziran'da beklentilerden güçlü gelirken, Chicago bölgesel imalat sanayi aktivite endeksi zayıf geldi. Mayıs'ta 85,9 olan Conference Board tüketici güven endeksi Haziran'da 91,8 olan tahminleri aşarak 98,1'e yükseldi. Öte yandan, Chicago imalat sanayi PMI Mayıs'taki 32,3'ten 45,0 olan beklentilerin altında kalarak 36,6 değerini aldı.

Euro Bölgesi'nde öncü hesaplamalara göre Haziran'da genel enflasyon beklentileri aştı. Mayıs'ta %0,1 olan genel TÜFE yıllık enflasyonu sabit kalacağı beklentilerine karşın %0,3'e yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyonu ise %1,2'den tahminler dahilinde %1,1'e hafif geriledi.

Takvim

1-Tem	ISO, İmalat PMI, Haziran Almanya, İmalat PMI, Haziran
2-Tem	TCMB, PPK toplantı tutanakları Euro Bölgesi, İşsizlik oranı, Haziran ABD, Tarım dışı istihdam, Haziran ABD, İşsizlik oranı, Haziran ABD, Fabrika siparişleri, Mayıs
3-Tem	TÜİK, Enflasyon, Haziran ABD, Tatil
6-Tem	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Haziran Almanya, Fabrika siparişleri, Mayıs Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Mayıs
7-Tem	HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Haziran

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	116,525	0.59%	7.80%	1.84%
BİST-30	134,719	0.52%	7.00%	-2.96%
XUSIN	150,439	1.15%	9.41%	8.11%
XBANK	133,474	-0.59%	6.54%	-16.67%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8500	-0.04%	0.62%	15.17%
Euro/TL	7.6959	0.22%	1.20%	15.40%
Sepet Kur*	7.2734	-0.04%	1.07%	15.41%
Euro/Dolar	1.1231	-0.08%	0.95%	0.19%
Dolar/JPY	107.92	0.33%	-0.02%	-0.64%
DXY	97.3910	0.08%	-0.29%	1.04%

*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.38%	9.19%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.83%	11.72%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.94%	7.06%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.65%	0.64%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.38	4.42%
16 Ocak 2023	5.500%	98.25	6.26%
23 Ocak 2025	6.000%	96.13	7.01%

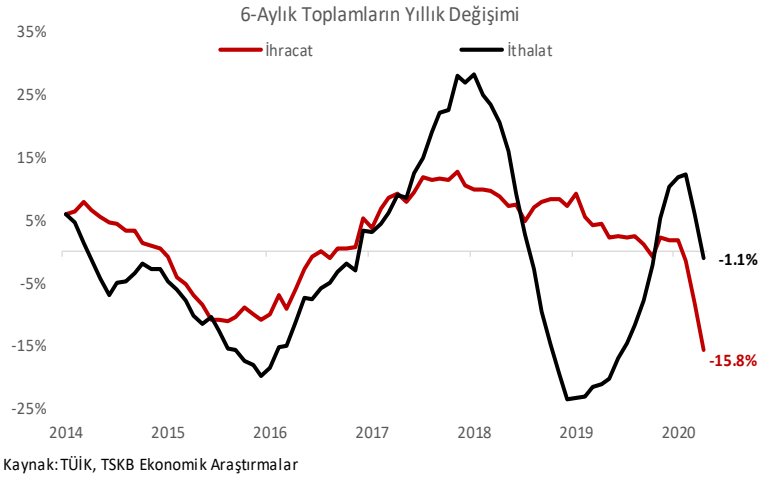
Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1780.67	0.52%	3.10%	17.38%
Reuters/Jefferies CRB*	145.53	0.68%	2.89%	-16.73%
Brent (Dolar/varil)	41.27	-1.34%	5.26%	-36.89%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.75	2.46%	-1.46%	-20.01%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), BIST-30 Endeksi'nde açığa satış yasağının 1 Temmuz'dan itibaren kaldırıldığını açıkladı. Açığa satış yasağının BIST-30 Endeksi dışında kalan pay piyasalarında devam edeceği belirtildi. SPK açıklamasında, SPK Karar Organı'nın 16 Ekim 2019, 28 Şubat 2020 ve 2 Mart 2020 tarihli kararları ile Borsa İstanbul pay piyasalarında açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına karar verildiği, gün içinde açığa satış tuşuna basılmadan yapılan ve aynı gün içinde kapatılan pozisyonların da söz konusu yasak kapsamında olduğu anımsatıldı.

TÜİK Mayıs ayı dış ticaret istatistiklerini açıkladı. İhracat 2020 yılı Mayıs ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre %40,9 azalarak 9 milyar 967 milyon dolar olurken, ithalat %27,8 gerileyerek 13 milyar 387 milyon dolar seviyesine indi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilerde ise toparlanma gözlemlendi. İhracat bir önceki aya göre Mayıs'ta %23,9 artarken, aynı ayda ithalatta %9,6 artış kaydetti. Böylece Mayıs 2019'daki %90,9 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı Mayıs 2020'de %74,5'e gerilerken, dış ticaret açığı yıllık bazda %102,7 artışla 1 milyar 687 milyon dolardan 3 milyar 420 milyon dolar seviyesine yükseldi. Bununla birlikte, 2019 Mayıs'ta 2,2 milyar dolar fazla veren altın ve enerji



hariç çekirdek dış ticaret dengesi sadece 79 milyon dolar fazla verdi. Ocak-Mayıs döneminde, ihracat yıllık bazda %19,7 gerileyerek 61,6 milyar dolar olurken, ithalat %5,2 daralarak 82,6 milyar dolara indi. Bu dönemde toplam dış ticaret açığı 2019'un aynı dönemine göre %102,8 artışla 21,0 milyar dolara çıkarken, çekirdek dış ticaret fazlası yıllık bazda %76,9 azalarak 2,8 milyar dolara geriledi.

TÜİK Mayıs ayı yurtiçi Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (H-ÜFE) verilerini yayınladı. Buna göre, H-ÜFE Mayıs'ta bir önceki aya göre %1,34 artarken, H-ÜFE yıllık enflasyonu Nisan'daki %10,22'den %9,72'ye geriledi. H-ÜFE'nin alt bileşenlerine baktığımızda, Mayıs'ta gayrimenkul hizmetlerindeki fiyat düşüşüne karşın, diğerlerinde artışlar öne çıktı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz – Eylül dönemi borçlanma programını açıkladı. Buna göre, Temmuz'da HMB, 20,7 milyar TL iç borç ve 2,6 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesine karşılık 27,0 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor. Ağustos ayında 28,1 milyar TL iç borç ve 3,2 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi yapacak HMB, 28,0 milyar TL iç borçlanmaya gidecek. HMB, Eylül'de 25,6 milyar TL'lik iç borç ve 5,3 milyar TL karşılığı dış borç ödemelerine karşın 29,0 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirecek. Temmuz'da borçlanma dışı kaynaklardan 3,7 milyar TL çıkış yaşanabileceğini öngören HMB, Ağustos ve Eylül aylarında sırasıyla 3,3 milyar TL ve 1,9 milyar TL borçlanma dışı finansman sağlamayı planlıyor.

HMB Mart sonu itibarıyla Türkiye'nin dış borç istatistiklerini, AB tanımlı borç stokunu ve Hazine garantili dış borç stokunu açıkladı. Türkiye'nin dış borç stoku 2019 sonuna göre 6,6 milyar dolar azalarak 431 milyar dolara indi. Gayri safi yurtiçi hasılaya (GSYH) oran olarak %58,1'den %56,9'a geriledi. Bu dönemde kamunun dış borç stoku 11,1 milyar dolar artarken özel sektörün dış borç stoku 17,7 milyar dolar azaldı. Türkiye'nin net dış borç stoku 2019 sonuna göre 2020'nin ilk üç ayında 11 milyar dolar artarak 256,5 milyar dolara, GSYH'ye oran olarak ise %32,6'dan %33,8'e yükseldi. AB tanımlı kamu borç stokunun GSYH'ye oranı ise aynı dönemde %32,8'den %35,1'e çıktı. Hazine garantili dış borç stoku 2019 sonundaki 14,4 milyar dolardan 14,2 milyar dolara indi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Tüpraş (TUPRS) - İzmir Rafinerisindeki ünitelerin önceden duyurulan takvime uygun olarak kademeli olarak devreye alındığını açıkladı. COVID-19 salgının akaryakıt ürünleri talebi üzerindeki olumsuz etkisi nedeniyle 5 Mayıs tarihinde tesiste üretime ara verilmişti.

Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı ile tekstil, konfeksiyon, deri, ayakkabı ve benzeri 40 ürüne %20 ilave gümrük vergisi getirildi.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, seyahat kısıtlamasının kaldırılmasını tavsiye ettiği ülkeleri resmen açıkladı. AB Komisyonu'nun resmi internet sitesinde yayınlanan listeye göre Cezayir, Avustralya, Kanada, Gürcistan, Japonya, Karadağ, Fas, Yeni Zelanda, Ruanda, Sırbistan, Güney Kore, Tayland, Tunus ve Uruguay'a dönük seyahat kısıtlaması resmen kaldırıldı.

Birleşmiş Markalar Derneği'nin (BMD) araştırmasına göre, tüketicinin normalleşme döneminde tercihi cadde mağazaları oldu. AVM'lerde bulunan markalar 1-21 Haziran'da geçen yılın aynı dönemindeki cirolarının yarısına ulaşamazken, cadde mağazalarda bu oran %70 olarak gerçekleşti. Yaptıkları araştırmada salgın döneminde e-ticaret ile ilgili önemli bulgular elde ettiklerini ifade eden BMD Başkanı Sinan Öncel, söz konusu dönemde markaların %71'inin online satışlarda geçen yılın aynı dönemine göre %100'ün üzerinde artış yaşadığını dile getirdi. Öncel, Mart, Nisan ve Mayıs aylarında 7 milyon kartın ilk kez online alışverişte kullanıldığını ve aynı dönemde internette kartlı ödeme tutarı 19 milyar liraya ulaşarak rekor kırdığını kaydetti.

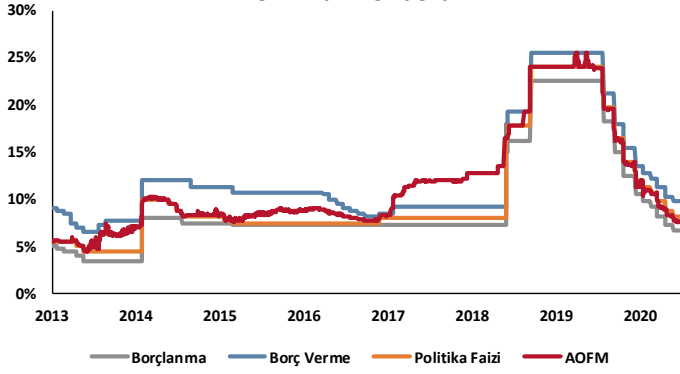
Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) doğal gazdan elektrik üreten santrallere sattığı gaz fiyatında %12,5 indirim gittiği duyuruldu. BOTAŞ'ın internet sitesinde yer alan "2020 Yılı Temmuz Ayı Doğal Gaz Toptan Satış Fiyat Tarifesi"ne göre, konutlarda kullanılan doğal gazın fiyatında değişikliğe gidilmedi. Doğal gazdan elektrik üreten santrallere satılan gazın fiyatında ise %12,5 indirim uygulandı ve böylece bin metreküp doğal gazın fiyatı 1.400 lira oldu. Sanayi ve ticarethane abonelerine de %9,7 indirim yapıldı ve bin metreküp doğal gazın fiyatı 1.400 lira olarak belirlendi. Söz konusu fiyat indirimleri, 1 Temmuz'dan itibaren geçerli olacak.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisi kurmak isteyen yatırımcılar için bir duyuru yayınladı. Duyuruya göre, birden çok kaynaklı elektrik üretimi kurmak isteyen yatırımcıların 1 Temmuz-4 Ağustos 2020 tarihleri arasında, 25 Haziran 2020 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Önlisans Veya Lisanslara Konu Üretim Tesislerinin Santral Sahalarının Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar'a uygun şekilde yazılı olarak başvuru yapması gerekiyor.

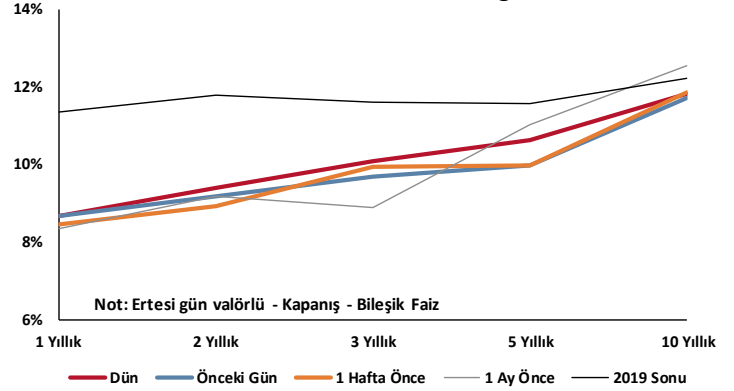
EPDK tarafından uygulanacak Faaliyet Bazlı Tarife Tablosu ve Nihai Tarife Tablosu Resmî Gazete'de yayımlandı. Yayımlanan tabloya göre, EPDK lisanssız elektrik üretim tesisleri için uygulanan dağıtım bedellerini düşürdü. Dağıtım bedelleri 1 Temmuz 2020'den geçerli olmak üzere 31.12.2017 öncesi devreye giren tesisler için 4,51 kr/kWh, 31.12.2017 sonrası girenler için ise 18,0399 kr/kWh olarak uygulanacak.

TürkAkım'da doğal gaz akışı yeniden başladı. TürkAkım proje şirketinden yapılan açıklamaya göre, 2020 yılı bakım çalışmalarının tamamlanmasının ardından 29 Haziran'da Rusya Anapa'dan Türkiye'ye doğal gaz akışı sağlandı.

TCMB Faiz Koridoru

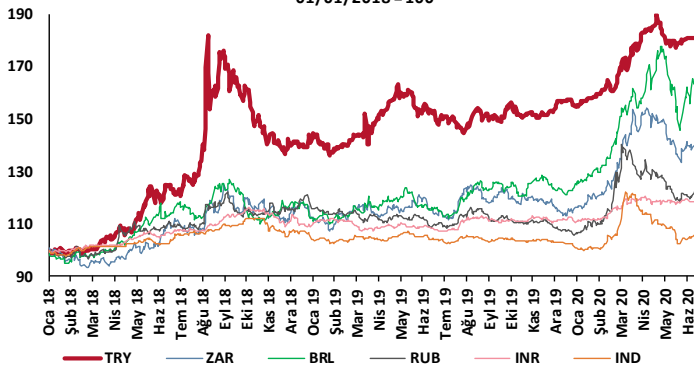


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

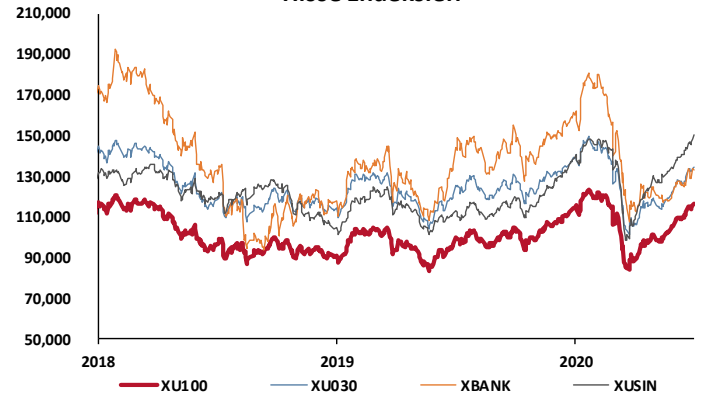


GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100



Hisse Endeksleri

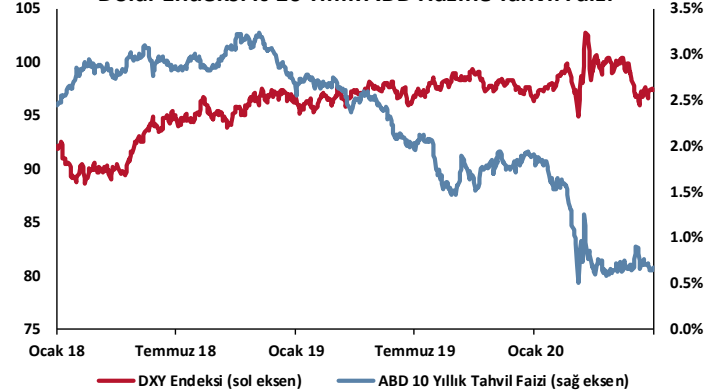


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

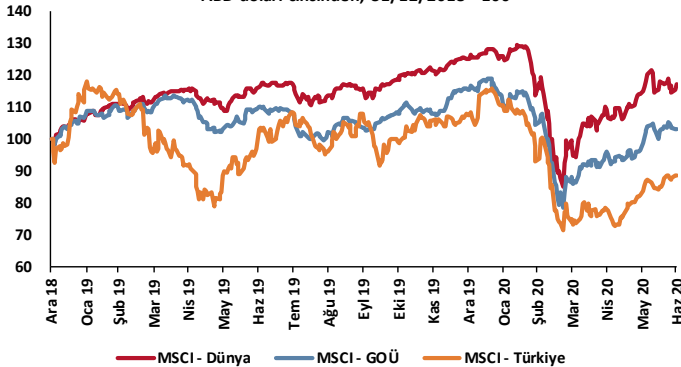


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

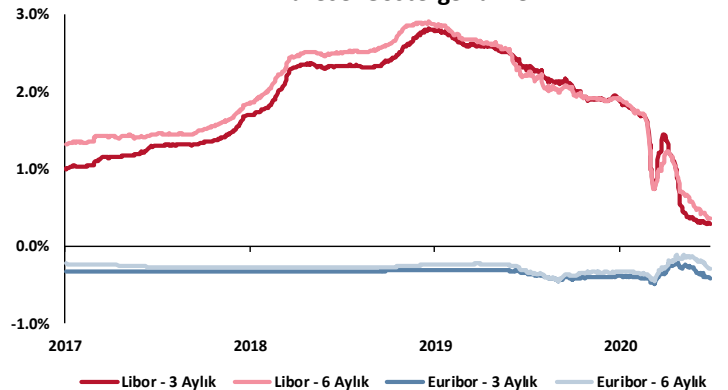


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2018 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2020 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr