



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
2 Temmuz 2020 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahında iyimserlik hız keserek de olsa sürüyor.** Küresel ölçekte vaka sayılarındaki artışın sürmesine rağmen, COVID-19'a karşı aşı geliştirme çalışmalarına yönelik iyimserlik ve açıklanan makroekonomik verilerin genel olarak toparlanmayı teyit etmesiyle risk iştahındaki toparlanma daha yavaş da olsa dün devam etti. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son tutanakları ekonomik görünüm üzerindeki belirsizlikleri teyit ederken, getiri eğrisi kontrolü politikasına yönelik daha fazla analize ihtiyaç olduğu belirtildi. Öte yandan, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde küresel ekonomide toparlanmanın inişli çıkışlı olabileceğini belirtirken, yeşil ve sürdürülebilir kalkınmayı her şeyin önüne koymak ve dayanışmayı temel prensip olarak belirlemek gerektiğini söyledi. Bu açıklamaların piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,6, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,4 artış kaydetti. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatları bir miktar yükseldi. Veri akışı sınırlıyken Türk finansal dün bir miktar zayıf seyretti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,0 ve %1,7 gerilerken, tahvil faizleri değişmedi. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yataya yakın kapandı. Bu sabaha küresel piyasalar dünden kalan eğilimle başlasa da jeopolitik gerilimler ve salgında ikinci dalga kaygıları risk iştahını sınırlıyor. Bugün içinde jeopolitik gelişmeler ve salgının yayılma hızına yönelik haberlerin yanında ABD Haziran ayı istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise veri gündemi sakinken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyri açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor.

**ABD'de imalat sanayi aktivite endeksleri Haziran'da beklentilerden hızlı toparlanırken, özel sektör istihdam raporu karışık sinyal verdi.** İmalat sanayi ISM Mayıs ayındaki 43,1'den 49,5 olan beklentileri aşarak Haziran'da 52,6'ya yükseldi. Alt endekslere bakıldığında istihdamdaki yavaş artışa karşın, yeni siparişlerdeki hızlı artış genel endeksi beklentilerin üzerine taşıdı. Aynı dönemde, ADP özel sektör raporu istihdamda 3 milyon kişilik tahminlerin altında 2 milyon 369 bin kişi artış yönünde gerçekleşti. Bununla birlikte, Mayıs ayı

## Takvim

- 2-Tem** TCMB, PPK toplantı tutanakları  
Euro Bölgesi, İşsizlik oranı, Mayıs  
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
BIST-100	115,315	-1.04%	5.69%	0.78%
BIST-30	132,481	-1.66%	4.23%	-4.57%
XUSIN	150,135	-0.20%	8.62%	7.89%
XBANK	130,775	-2.02%	3.01%	-18.35%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8439	-0.09%	2.05%	15.06%
Euro/TL	7.7028	0.09%	2.65%	15.50%
Sepet Kur*	7.2732	0.01%	2.52%	15.42%
Euro/Dolar	1.1250	0.17%	0.56%	0.36%
Dolar/JPY	107.46	-0.43%	-0.68%	-1.06%
DXY	97.1960	-0.16%	-0.08%	0.84%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.38%	9.38%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.83%	11.83%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.94%	7.06%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.67%	0.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.27	4.55%
16 Ocak 2023	5.500%	98.40	6.19%
23 Ocak 2025	6.000%	96.25	6.98%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1770.01	-0.60%	4.27%	16.68%
Reuters/Jefferies CRB*	147.77	0.85%	3.07%	-16.02%
Brent (Dolar/varil)	42.03	2.14%	6.31%	-35.91%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.67	-4.57%	-8.24%	-23.66%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

İstihdam değişimi 2 milyon 760 bin kişi azalıştan 3 milyon 65 bin kişi artışa revize edildi. Öte yandan, Mayıs ayı inşaat harcamaları aylık bazda %1,0 artış beklentilerinin aksine %2,1 geriledi.

**Türkiye’de imalat sanayi PMI Haziran’da hızlı bir şekilde toparlandı.** İstanbul Sanayi Odası (İSO)/Markit imalat sanayi PMI Mayıs’taki 40,9’dan Haziran’da 53,9’a yükseldi.

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası’ndan yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatına 11 kuruş, motorinin litre fiyatına 10 kuruş zam geldi.**

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**TÜİK 2019 yılına ilişkin devlet destekli tarım sigortaları verilerini yayınladı.** Buna göre, devlet destekli tarım sigortalarında toplam sigorta bedeli geçen yıl bir önceki yıla kıyasla %30,7 artarak 55 milyar 166 milyon lira olarak hesaplandı. Bitkisel ürünler için sigorta bedeli yıllık %28,5 artarak 29 milyar 741 milyon lira olurken, büyükbaş hayvanlar için sigorta bedeli yıllık %23,5 artarak 12 milyar 221 milyon liraya yükseldi. Branş özelinde en yüksek yıllık artış %74,3 ile küçükbaş hayvan hayat sigortasında görüldü. 2019 yılında toplam ödenen hasar bedeli 1 milyar 156 milyon lira olurken, hasar nedenleri arasında %40 pay ile dolu ilk sırada yer aldı.

**Fortune 500 araştırmasının 2019 yılı sonuçları yayımlandı.** İlk 500 firmanın 2019 yılı net kârı bir önceki yıla göre %44,5 artarak 78,1 milyar TL’ye, net satış gelirleri ise %14,9 artışla 1,8 trilyon TL’ye yükseldi. Listede yer alan şirketlerin Türkiye’nin GSYH’sinin %42,6’sını oluşturduğu ve toplam istihdamın %4,43’ünü gerçekleştirdiği hesaplandı. Zarar açıklayan firma sayısı bir önceki yıl 119 iken 2019 yılında 98’e geriledi. Söz konusu firmaların ihracatı %2,7 azalarak 90,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

**Alman otomotiv üreticisi Volkswagen (VW), Bloomberg’e yaptığı açıklamada pandemi nedeniyle düşen tüketici talebi nedeniyle üretim kapasitesini artırmaktan vazgeçtiğini belirtti.** VW böylece otomotiv sektörü dergisi Automobilwoche’de yer alan, şirketin Türkiye’ye yapacağı fabrika yatırımından vazgeçtiği yönündeki haberi doğrulamış oldu. VW, 2019 Ekim ayında Manisa’da 943,5 milyon TL sermayeli Volkswagen Turkey Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş. adı ile bir şirket kurmuş ancak daha sonrasında fabrika yatırımının ertelendiğini açıklamıştı.

**Rekabet Kurumu, Alman otomobil devleri Audi, Porsche, Volkswagen, Mercedes-Benz ve BMW hakkında yürütülen ön soruşturmayı tamamladığını ve soruşturma açmaya karar verildiğini açıkladı.**

**İsveçli otomobil üreticisi Volvo, ön koltuk emniyet kemerlerinde problem olduğu gerekçesiyle 2,1 milyon aracını geri çağırdı.** Özellikle 2006 ile 2009 yılları arasında üretilen araçlarda böyle bir sorun olduğunu vurgulayan Volvo Sözcüsü Stefan Elfstrom, “Şimdiye kadar dünya genelinde yaptığımız en büyük geri çağırma. İleriye dönük problemi önlemek için böyle bir çağrı yaptık. Servislerimiz, araç sahiplerine mektup göndererek durumu bildirecekler.” ifadelerini kullandı.

**Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ), 2020 yılı Mayıs ayı kapasite mekanizması ödeme tutarlarını açıkladı.** Mayıs ayında toplam 36 elektrik santraline 229,09 milyon TL ödeme yapılması kararlaştırıldı.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 1 Temmuz 2020’den itibaren üç ay süreyle uygulanacak elektrik satış tarifeleri tablosunu yayınladı.** Açıklanan tarifelere göre, iletim sistemi kullanıcıları tüketicilerin ödeyecekleri tutarlar ile Güç Bedeli Hariç Toplam Tarife tutarlarını değiştirmede. Farklı kullanıcıların perakende tek zamanlı enerji bedelleri ise %0,32 ile %8 oranları arasında artırıldı.

**EPDK, yeşil elektrik taslağını görüşe açtı.** EPDK, Elektrik Piyasasında Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Belgesi (YEK-G) Yönetmelik ile Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik taslaklarını kamuoyu görüşüne açtı. YEK-G yönetmeliği üretilen ve tüketilen elektriğin yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı olduğunun takip edilip kanıtla-

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

nabilmesi ile tüketicilere tedarik edilecek elektriğin yenilenebilir enerji kaynaklarından üretildiğinin belgelendirilmesine imkân sağlayan bir yenilenebilir enerji kaynak garanti sisteminin oluşturulmasını hedefliyor.

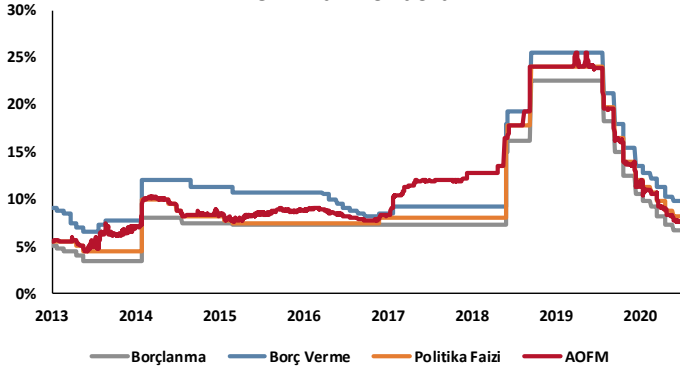
**İlk entegre güneş paneli üretim fabrikasının Ağustos ayında açılması planlanıyor.** Dünya Gazetesi haberine göre, Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.'den yapılan açıklamada, 1.000 megavatlık Karapınar Güneş Enerjisi Santrali'nin panellerinin bu fabrikada üretileceği belirtiliyor. Kalyon Holding Yönetim Kurulu Başkanı Cemal Kalyoncu, montajı bitme aşamasına gelen güneş paneli üretim tesisinin yaklaşık 400 milyon dolar yatırımla kurulduğuna işaret ederek, "Karapınar Güneş Enerjisi Santrali için ise yaklaşık 1 milyar dolarlık yatırım yapacağız." dedi.

**T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Mayıs ayı yatırım teşvik belgeleri listesini yayımladı.** Listeye göre, Mayıs ayında toplam yatırım tutarı 10,9 milyar TL olan 513 proje için yatırım teşvik belgesi verildi. Bu belgelerden toplam yatırım tutarı 2,2 milyar TL olan 51 tanesini enerji yatırım projeleri oluşturdu.

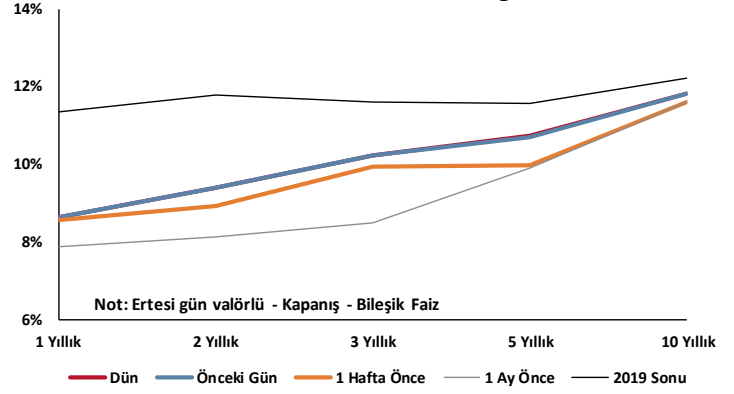
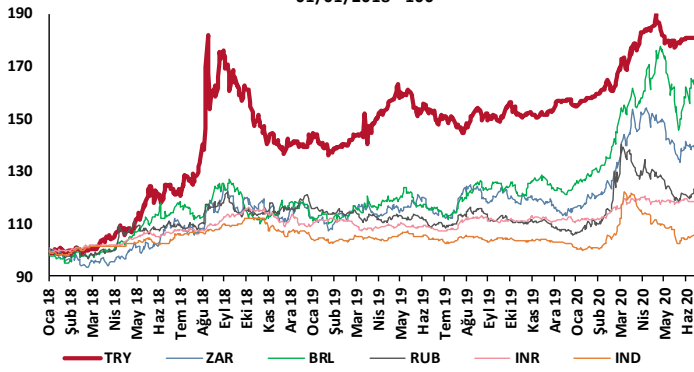
**İran'dan doğal gaz ihracatı yeniden başladı.** İran Ulusal Doğal Gaz Şirketi Sözcüsü Muhammed Askari, İran'ın Türkiye'ye yeniden doğal gaz pompalamaya başladığını duyurdu. İran'dan Türkiye'ye doğal gaz akışı, 31 Mart tarihinde boru hattına yapılan bir saldırı sonucu durdurulmuştu.

**7 Avrupa ülkesi yeşil hidrojen işbirliğini güçlendirme sözü verdi.** Pentilateral Enerji Forumu üyesi Hollanda, Avusturya, Belçika, Almanya, Fransa, Lüksemburg ve İsveç, Avrupa enerji sisteminin tamamen karbondan arındırılmasına katkıda bulunmak amacıyla yenilenebilir enerji kaynaklarından hidrojen üretimi ve hidrojen altyapısını geliştirme konusunda işbirliğini güçlendirmeyi taahhüt ettiler.

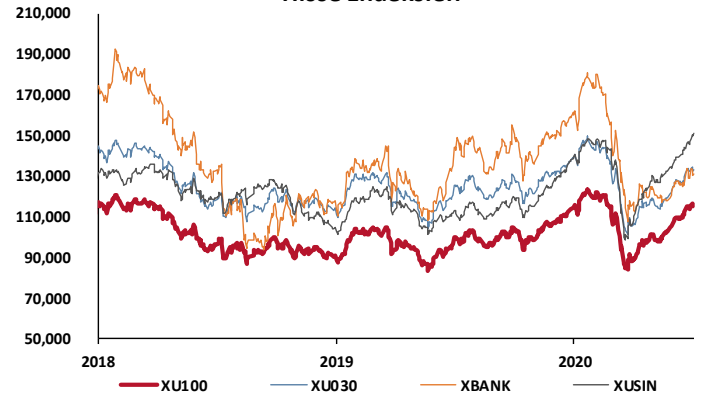
## TCMB Faiz Koridoru



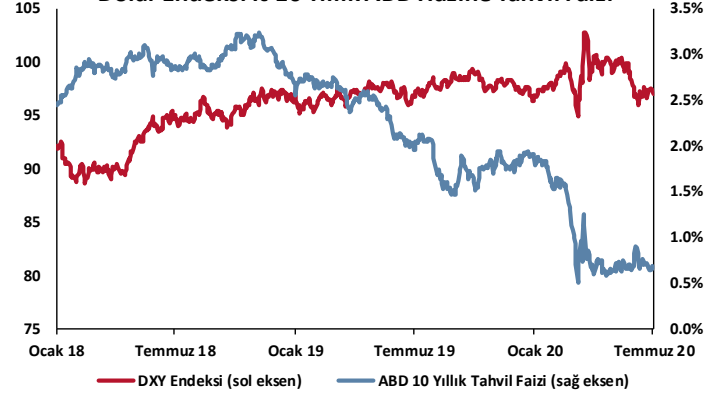
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

GOÜ Para Birimleri / USD  
01/01/2018 = 100

## Hisse Endeksleri

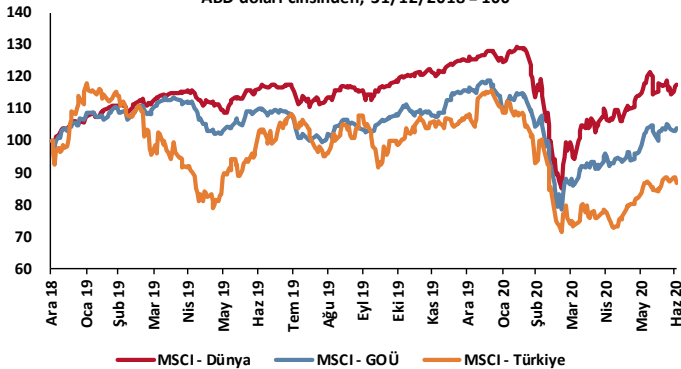
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

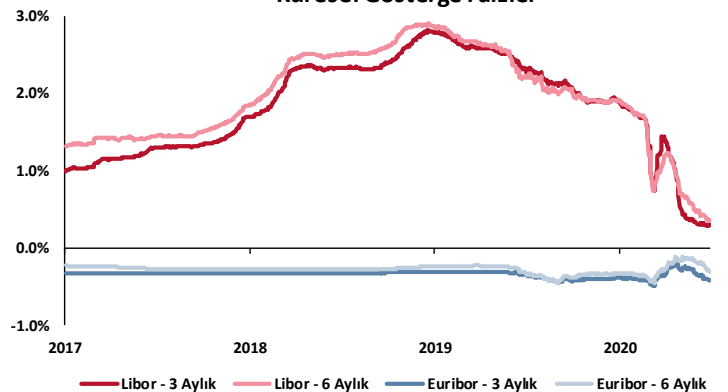


## MSCI Hisse Endeksleri

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

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