



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
3 Temmuz 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında iyimserlik ılımlı bir tempoda 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 devam ediyor. Bu dinamiklerle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %2,2, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,7 artış kaydetti. Güvenli limanlara olan talep gücünü korurken, ham petrol fiyatları yükselmeye devam etti. Altın fiyatı dün %0,3 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,68'den %0,67'ye hafif geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,6, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %2,1 arttı. Veri akışı sınırlıyken Türk finansal varlıkları küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,4 ve %1,1 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1'lik sınırlı bir değer kaybına uğradı. Kısa vadeli tahvil faizleri değişmezken, uzun vadeli tahvil faizlerinde yükseliş sürdü. Bu sabaha küresel piyasalar dünden kalan eğilimle başlarken, jeopolitik gerilimler ve salgında ikinci dalga kaygıları risk iştahını sınırlıyor. Bugün gün içinde jeopolitik gelişmeler ve salgının yayılma hızına yönelik haberlerin yanında Euro Bölgesi Mayıs ayı perakende satış rakamları ve gelişmiş ekonomilerde Haziran ayı hizmet sektörü aktivite verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Haziran ayı enflasyon verilerini açıklayacakken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyri açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor. Piyasa ortalama beklentisi TÜFE'nin Haziran'da %0,65 arttığı, yıllık enflasyonun ise %11,39'dan %12,09'a yükseldiği yönünde.

ABD'de Haziran'da tarım dışı istihdam beklentilerden güçlü artarken, ücretlerde gerileme sürdü. Haziran'da tarım dışı istihdam bir önceki aya göre 3 milyon kişi olan beklentilerin üzerinde 4 milyon 800 bin kişi artarken, Mayıs verileri yukarı yönde revize edildi. İstihdamdaki hızlı artışla işsizlik oranı Mayıs ayındaki %13,3'ten Haziran'da %11,1'e geriledi. Öte yandan, ülkede saatlik ortalama kazançlar Haziran'da bir önceki aya göre %0,7 olan tahminlerin öte-

Takvim

- 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
- 9-Tem** TB, Dış ticaret beklenti anketi, 3Ç20 Çin, TÜFE
- 10-Tem** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Nisan TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Mayıs TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Mayıs

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115,315	1.38%	6.73%	2.17%
BIST-30	132,481	1.14%	4.76%	-3.48%
XUSIN	150,135	2.30%	11.08%	10.37%
XBANK	130,775	0.75%	4.27%	-17.74%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8475	0.05%	1.51%	15.12%
Euro/TL	7.6937	-0.12%	1.70%	15.37%
Sepet Kur*	7.2651	0.08%	1.78%	15.51%
Euro/Dolar	1.1238	-0.11%	0.16%	0.25%
Dolar/JPY	107.48	0.02%	-1.31%	-1.04%
DXY	97.3170	-0.09%	0.66%	0.96%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.38%	9.38%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.97%	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%	100.50	4.27%
16 Ocak 2023	5.500%	98.50	6.15%
23 Ocak 2025	6.000%	96.50	6.91%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1775.14	0.29%	3.77%	17.02%
Reuters/Jefferies CRB*	147.77	1.05%	3.59%	-15.14%
Brent (Dolar/varil)	43.14	2.64%	6.98%	-35.18%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.73	3.77%	-4.83%	-20.79%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

sinde %1,2 gerilerken, saatlik ortalama kazançların yıllık değişim hızı Mayıs'taki %6,7'den %5,0'a indi. Ülkede Mayıs ayında fabrika siparişleri bir önceki aya göre %8,9 olan beklentilerin altında %8,0 artış kaydetti.

Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı Mayıs'ta beklentilerden daha yavaş da olsa arttı. Nisan'da %7,3 olan Euro Bölgesi genel işsizlik oranı Mayıs'ta %7,7 olan beklentilerin altında kalarak %7,4'e çıktı.

TCMB 25 Haziran tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının özetini yayınladı. Özetinde TCMB, küresel ekonomide normalleşme adımlarıyla bir miktar toparlanma gözlense de salgının başta güney yarımküre olmak üzere yayılımını devam ettirmesi ve ikinci bir dalga yaşanma olasılığı hakkındaki belirsizliklerin yüksek olduğuna dikkat çekildi. TCMB özetinde yurtiçinde atılan adımların salgının ekonomik birimlerin gelir ve nakit akışı üzerindeki olumsuz yansımalarını azalttığını belirtirken, elindeki araçları fiyat istikrarı ve finansal istikrar amaçları doğrultusunda kullanmaya devam edeceğini ifade etti. Öte yandan TCMB, toplantı sonrasındaki karar metninde de olduğu gibi, uluslararası emtia fiyatlarının tüketici enflasyonunu sınırlamaya devam etmesine rağmen, gıda enflasyonunun dönemsel ve salgına bağlı etkiler nedeniyle arttığını hatırlattı. Ayrıca toplam talep koşullarının sınırlayıcı etkisine karşın, salgına bağlı birim maliyet artışlarının yansımalarıyla çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimlerinde bir miktar yükseliş yaşandığına vurgu yaptı. Özetinde TCMB, enflasyonun ikinci yarıda toplam talepteki zayıflık kaynaklı hedeflenen patika ile uyumlu şekilde gerileyeceğini beklediğini ifade etse de görünümünü etkileyen tüm unsurları dikkate alarak para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi yönünde karar aldığını belirtti.

Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanlığı Haziran ayı öncü dış ticaret verilerini açıkladı. Buna göre, Haziran'da ihracat yıllık bazda %15,77 artarak 13,5 milyar dolara çıkarken, ithalat yıllık bazda %8,24 artarak 16,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece ihracatın ithalatı karşılama oranı 2019 Haziran'daki %77,2'den %82,6'ya yükselirken, dış ticaret açığı 3,4 milyar dolardan 2,8 milyar dolara indi.

TCMB 26 Haziran haftasına ait menkul kıymet, yabancı para mevduat ve rezerv verilerini açıkladı. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 26 Haziran haftasında yabancılar hisse senedinde 112 milyon dolar satış yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 84,8 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 14,5 milyon dolar tutarında net satış yapsalar da, hafta genelinde toplamda 211,3 milyon dolar tutarında Türk finansal varlığı satın almış oldular. Yıl başından bu yana ise yabancılar 10,8 milyar dolar net satış yapmış durumdadılar. Söz konusu dönemde yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı bir önceki haftaya göre 273 milyon dolar, tüzel kişilerin mevduatı 302 milyon dolar arttı. Bu dönemde yurtiçi yerleşik bankaların ve yurtdışı yerleşiklerin yabancı para mevduatında sınırlı azalışlar yaşansa da, toplam döviz tevdiat hesapları 510 milyon dolar artarak 230,6 milyar dolar seviyesine çıktı. Bununla birlikte, 26 Haziran haftasında TCMB döviz rezervleri 1,8 milyar dolar azalarak 51,4 milyar dolara inerken, altın rezervleri 450 milyon dolar artarak 38,8 milyar dolara çıktı. Bu sonuçlarla toplam brüt rezervler 1,4 milyar dolar azalarak 90,2 milyar dolar seviyesine geriledi.

Yurtdışı Yerleşiklerin Menkul Kıymet İstatistikleri			
Milyon Dolar	Piyasa Değerine Göre Stok (26 Haziran)	Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Değişimler (Milyon Dolar)	
		Haftalık Değişim	Yıl Başından Bu Yana Değişim
Hisse Senedi	24.429,1	-112,0	-3.959,7
Tahvil	7.138,7	-46,4	-7.006,7
Repo	193,5	38,4	-240,7
Repo Hariç Tahvil	6.945,2	-84,8	-6.766,0
Özel Sektör	350,5	-14,5	-55,3
Toplam	31.724,8	-211,3	-10.781,0

TCMB Nisan itibarıyla finans dışı firmaların döviz varlık ve yükümlülüklerine ilişkin istatistikleri yayınladı. Buna göre, Nisan'da yurtiçi yerleşik finans dışı firmaların döviz varlıkları bir önceki aya göre 4,2 milyar dolar azalırken, yükümlülüklerde 6,7 milyar dolar gerileme yaşandı. Varlıklarda azalış ihracat alacaklarından kaynaklanırken, yükümlülükler tarafında belli başlı kalemlerde genele yayılan azalışlar görüldü. Bu sonuçlarla firmaların net açık döviz pozisyonu 2,4 milyar dolar azalışla Nisan itibarıyla 170,0 milyar dolar oldu. Firmaların kısa vadeli net fazla döviz pozisyonları ise yükümlülüklerdeki daha hızlı azalışla 1,2 milyar dolar artarak 9,0 milyar dolara çıktı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) – Asya Altyapı Yatırım Bankası'ndan (AAYB) T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın geri ödeme garantisi altında temin etmeyi planladığı 200 milyon dolar tutarındaki "COVID-19'un Ekonomiye Olumsuz Etkilerini Azaltmaya Yönelik AAYB Kredisi" AAYB Yönetim Kurulunca onaylandı.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası (KLNMA) – AAYB'den T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın geri ödeme garantisi altında temin etmeyi planladığı 300 milyon dolar tutarındaki "COVID-19'un Ekonomiye Olumsuz Etkilerini Azaltmaya Yönelik AAYB Kredisi" AAYB Yönetim Kurulunca onaylandı.

İŞ GYO (ISGYO) – COVID-19 salgınının alışveriş merkezi, çarşı ve ticaret alanlarındaki ziyaretçi sayısı ve iş hacminde yarattığı azalıştan dolayı portföyündeki varlıklara ilişkin yeni uygulamalara gitti. Buna göre;

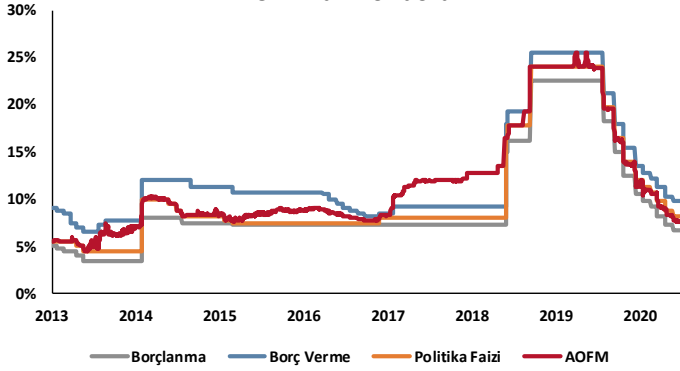
- Haziran ayı için aylık sabit kira bedelleri üzerinden Şirket Genel Müdürlüğü tarafından belirlenecek koşullar çerçevesinde %50 oranında kira indirimi yapılmasına karar verilen Kule Çarşı, Mallmarine ve Tuzla Meydan Çarşı'da; söz konusu indirim oranının Haziran, Temmuz ve Ağustos aylarını kapsayacak şekilde %100 oranında uygulanmasına,
- Ege Perla AVM'de, Haziran ayı kirasına yapılacak indirimler konusunda Şirket Genel Müdürlüğü'ne verilen yetkinin; Temmuz ve Ağustos aylarını da kapsayacak ve aylık kira bedellerine %100 oranında indirim yapılabilecek şekilde genişletilmesine,
- Kanyon AVM'de Haziran, Temmuz ve Ağustos aylarına ilişkin verilecek kira indirimleri ve diğer kira destekleri konusunda Şirket Genel Müdürlüğü'ne yetki verilmesine karar verildi.

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli 2020 yılında kabul edilen 2.745 projeye 970 milyon lira destek sağlanacağını ifade etti. 2021-2025 döneminde destek kapsamının daha da genişleyeceğini ifade eden Pakdemirli, tarımsal ürünlerin işlenmesi, kurutulması, dondurulması, depolanması ve paketlenmesi, aile işletmeciliği faaliyetlerinin geliştirilmesi, su ürünleri yetiştiriciliği, ipek böceği yetiştiriciliği, tarımsal amaçlı kooperatif ve birlikler için makine parkları, yenilenebilir enerji üretimine bağlı olmaksızın yeni seraların yapılması, kanatlı yetiştiriciliği konularında destek vermeyi planladıklarını belirtti.

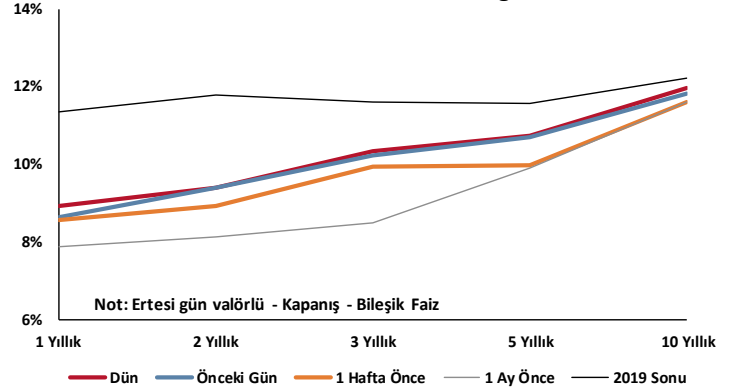
ASELSAN ile Katmerciler arasında imzalanan seri üretim sözleşmesi doğrultusunda "insansız mini tank" olarak da adlandırılan silahlı insansız kara araçları, 2021'de Kara Kuvvetleri Komutanlığına teslim edilecek. Katmerciler'den yapılan açıklamaya göre, dünyada çok az ülkede bulunan insansız kara araçlarının Türkiye'deki ilk paletli örneği, ASELSAN ile Türk Silahlı Kuvvetlerine kazandırılacak. **Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Güneş Enerjisi Santrali-3 (YEKA GES-3) kapsamındaki 74 adet yarışmanın başvuruları 19-23 Ekim tarihleri arasında yapılacak.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB), Enerji İşleri Genel Müdürlüğü YEKA Amaçlı Bağlantı Kapasite Tahsis Yöntemi ve bu Yönetmelik'te yer alan Yerli Malı Kullanım Karşılığı Tahsis (YMKT) Yöntemine göre toplam 1.000 megavat (MW) kurulu gücündeki bağlantı kapasitesinin tahsis amacıyla 36 ildeki bağlantı bölgeleri için 10 MW, 15 MW veya 20 MW kapasitelerinde olacak şekilde güneş enerjisine dayalı toplam 74 adet yarışma yapacak. Her bir yarışma için yarışma başlangıç elektrik enerjisi alım tavan fiyatı kilovatsaat başına 30 kuruş olacak. Elektrik enerjisi alım süresi ise 15 yıl olacak.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. tarafından uygulanan iletim sistem kullanım ve sistem işletim bedelleri güncellendi. Resmi Gazete'de yayımlanan tabloya göre üretim tesislerine kilovatsaat (kWh) başına 8,59 lira sistem kullanım bedeli belirlenirken, tüketim tesislerine uygulanacak bu bedel kWh başına 7,57 lira oldu. Megavat başına sistem kullanım bedelleri ise 42 bin ile 82 bin lira arasında olması kararlaştırıldı. Sistem işletim bedelleri üretim tesisleri için megavatsaat başına 0,73 lira ve tüketim tesisleri için megavatsaat başına 0,72 lira oldu

TCMB Faiz Koridoru

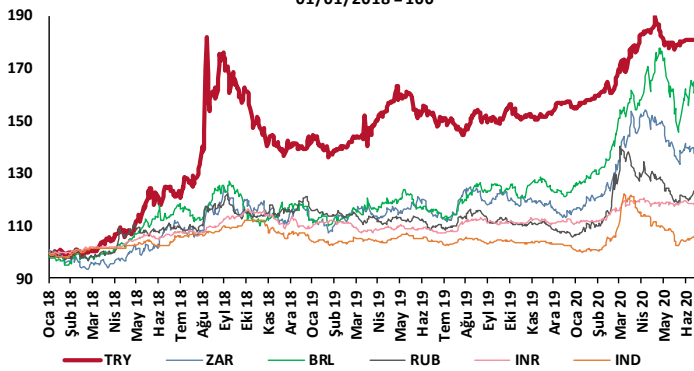


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

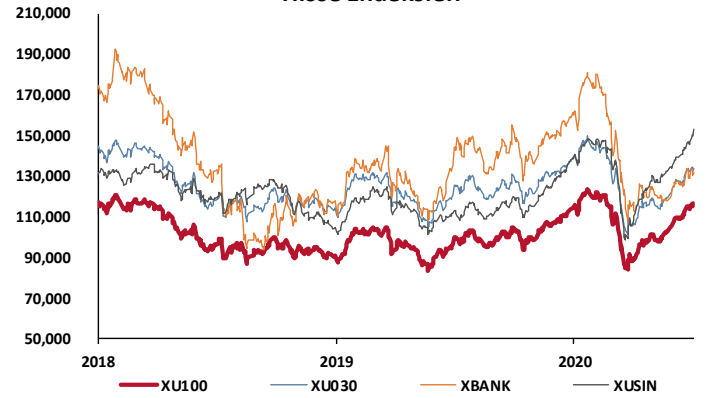


GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100



Hisse Endeksleri

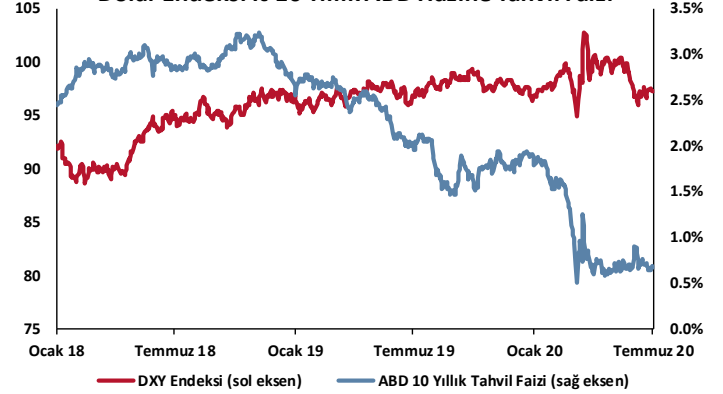


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

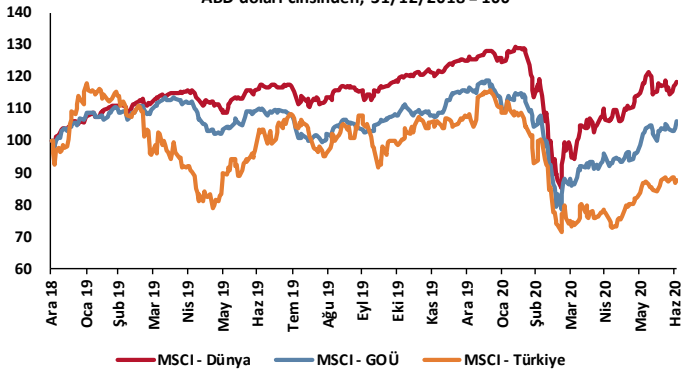


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

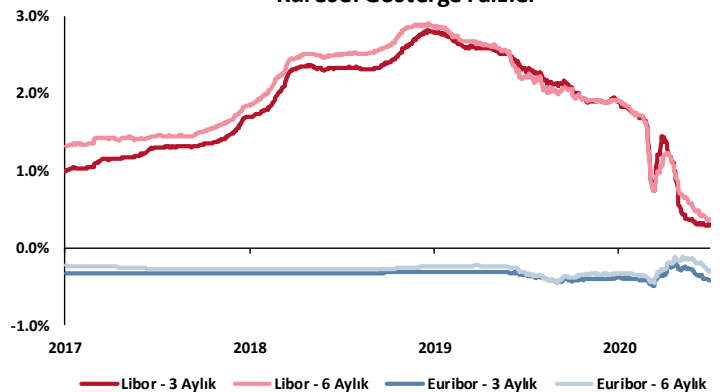


MSCI Hisse Endeksleri

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