



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
6 Temmuz 2020 Pazartesi

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. ABD piyasalarının tatil olduğu Cuma günü MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,9 yükselişle tamamlarken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi yataya yakın kapandı. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatları bir miktar gerilediler. Altın fiyatı yataya yakın kapanırken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,67'den %0,66'ya indi. Brent tipi ve en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8'şer gerilediler. Cuma günü açıklanan Haziran ayı enflasyon verileri beklentileri aşarken, Türk finansal varlıklar zayıf bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,0 ve %1,5 gerilerken, tahvil faizleri yükseldi. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1'lik sınırlı bir değer kaybına uğradı. Bu sabaha küresel piyasalar geçen haftadan kalan eğilimle başlarken, jeopolitik gerilimler ve salgında ikinci dalga kaygıları risk iştahını sınırılıyor. Bugün gün içinde jeopolitik gelişmeler ve salgının yayılma hızına yönelik haberlerin yanında Euro Bölgesi Mayıs ayı perakende satış rakamları ve ABD Haziran ayı ISM hizmet sektörü aktivite verileri takip edilecek. Yurtçinde ise Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Pazartesi 2 yıl vadeli 6 ayda bir %4,50 kupon ödemeli ve 6 ayda bir değişken kupon ödemeli tahvillerin yeniden ihracatını gerçekleştirecekken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyri açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor.

Euro Bölgesi'nde Haziran ayı hizmet sektörü ve bileşik PMI verileri yukarı yönde revize edildi. Daha önce 47,3 olarak hesaplanan Euro Bölgesi hizmet sektörü PMI'nın Mayıs ayındaki 30,5'ten 48,3'e yükseldiği açıklandı. Bu sonuçta bölge genelinde bileşik PMI Mayıs ayındaki 31,9'dan 47,5 olan öncü hesaplamaların üzerine 48,5'e revize edildi. Revizyon büyük ölçüde Almanya'nın öncü hesaplamadan daha yavaş bir daralmaya işaret etmesinden kaynaklanırken, Fransa'da hizmet sektörü PMI 51,7 ile büyüme bölgesine geçti.

Takvim

- 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 |
|-----------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100 | 115,748 | -0.99% | 5.21% | 1.16% |
| BİST-30 | 132,046 | -1.45% | 2.63% | -4.89% |
| XUSIN | 152,522 | -0.69% | 9.51% | 9.61% |
| XBANK | 129,633 | -1.61% | 1.36% | -19.06% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL | 6.8596 | 0.18% | 1.42% | 15.33% |
| Euro/TL | 7.7145 | 0.27% | 0.46% | 15.68% |
| Sepet Kur* | 7.2834 | 0.07% | 1.10% | 15.59% |
| Euro/Dolar | 1.1248 | 0.09% | -0.86% | 0.34% |
| Dolar/JPY | 107.50 | 0.02% | -1.51% | -1.02% |
| DXY | 97.1720 | -0.26% | 0.24% | 0.81% |

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 9.63% | 9.38% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 12.18% | 11.97% |
| TR - Eurobond (10 Yıllık) | 6.94% | 7.06% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 0.66% | 0.67% |

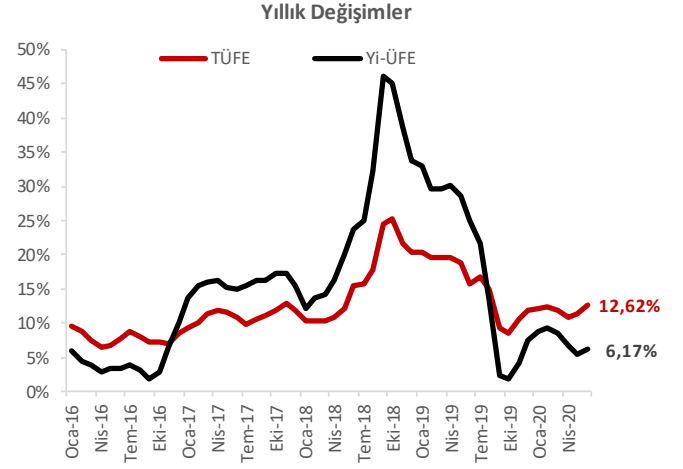
| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 18 Mayıs 2021 | 4.875% | 100.50 | 4.27% |
| 16 Ocak 2023 | 5.500% | 98.00 | 6.37% |
| 23 Ocak 2025 | 6.000% | 96.63 | 6.88% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons) | 1774.79 | -0.02% | 5.31% | 16.99% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 149.31 | 1.05% | 3.59% | -15.14% |
| Brent (Dolar/varil) | 42.80 | -0.79% | 1.96% | -34.65% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 1.73 | 0.92% | -1.80% | -20.05% |

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Haziran'da TÜFE, beklentilerin oldukça üzerinde geldi. TÜFE Haziran'da bir önceki aya göre %1,13 artarken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %11,39'dan %12,62'ye yükseldi. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda Haziran'da fiyatlar bir önceki aya göre %1,6 gerilerken, genel enflasyonu 0,4 yüzde puan sınırlayıcı etki yaptı. Öte yandan, ulaştırma grubu fiyatları aylık bazda %4,5 artarken, genel enflasyona 0,7 yüzde puan ile en yüksek katkıyı yaptı. Ulaştırmanın ardından, lokanta ve otel grubundaki %2,8'lik, eğlence ve kültürdeki %2,5'lik, haberleşmedeki %2,2'lik ve konuttaki %1,3'lük aylık fiyat artışları dikkat çekti. Haziran'da C endeks bir önceki aya göre, %2,1 ile Ekim 2018 sonrası en yüksek hızda artarken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %10,3'den %11,6'e yükseldi. Haziran'da yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) bir önceki aya göre %0,7 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu %5,5'ten %6,2'ye çıktı.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TCMB 2020 yılı ikinci çeyrek banka kredileri eğilim anketini açıkladı. Ankete göre, 2020 yılının ikinci çeyreğinde, bankaların işletmelere kullandırdıkları kredilere uyguladıkları standartları geçen dönem beklentileri ile kıyaslandığında, yabancı para cinsinden açılan krediler hariç, daha fazla gevşettiğine işaret ediyor. Tüm faktörler standartları gevşetici yönde etkili olurken, yılın üçüncü çeyreği için bankaların beklentisi, yabancı para cinsinden açılan krediler hariç diğer tüm işletme kredilerinde standartların gevsemeye devam edeceği bekleniyor. Ankete göre bu dönemde bireysel kredilerde tüm standartlar gevşeme yönünde olurken, önümüzdeki dönemde gevşemenin süreceği öngörülüyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Adil Karaismailoğlu önümüzdeki dönemde Çukurova Havalimanı'nın ihalesinin yapıp 2 yıl içinde de inşaatını tamamlamayı hedeflediklerini belirtti. Habertürk gazetesine göre Bakan, havalimanının birinci etapta 8 milyon yolcuya hizmet edeceğini belirtirken, ilerleyen dönemde kapasite 12 milyon yolcuya hizmet verebilir hale getirileceğini ifade etti.

Gönüllü Yeşil Tarife uygulamasının Ağustos ayında başlaması planlanıyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, yaptığı açıklamada uygulamanın yerli ve yenilenebilir enerjinin kullanımını teşvik etmek ve çevre duyarlılığı fazla olan vatandaşları yenilenebilir enerjiye yönlendirmek için geliştirildiğini söylerken şunları ifade etti; "Yeni tarifenin adını "YETA" koyalım istiyoruz, yenilenebilir tarife ya da isteyen yeşil tarife diye de okuyabilir. Böylece isteyen tüketicilerimiz, vatandaşlarımız "Ben sadece yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriği kullanmak istiyorum." dediğinde, onlara özel bir fatura, özel bir tarife düzenlenmiş olacak."

Akıncı Hidroelektrik Santrali (HES) devreye girdi. 99 megavat (MW) kurulu güce sahip olan Akıncı HES'in devreye giriş töreninde bir konuşma yapan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, her yıl ortalama %6'nın üzerinde kurulu güç artışıyla OECD ülkeleri arasında ilk sırada yer alındığını işaret ederken, "2002'de 11 bin MW olan hidrolik kurulu gücümüz, Mayıs 2020 sonu itibarıyla 29 bin MW'ı aştı. Bir başka deyişle, ülkemizin bugünkü hidrolik kurulu gücü, 2002 yılındaki toplam kurulu gücümüze neredeyse eşdeğer. Hidrolik kurulu güç açısından Avrupa'da ikinci sıradayız." ifadelerini kullandı. Bakan Dönmez ayrıca, Akıncı HES'in yıllık üreteceği 448 milyon kilovatsaat elektrikle 231 bin hane nin elektrik ihtiyacını karşılayacağını ve yıllık 230 bin tonun üzerinde karbondioksit salımını engelleyeceğini belirtti.

Tekstil üreticileri, Nisan sonu başlayan "Bir maske devlete, bir maske ihracata" hibe uygulamasının sonlandırılmasını talep ediyor. Sektör temsilcileri, maskede ücretsiz dağıtımın sona ermesi ve günlük üretim kapasitesinin günlük 50 milyon adede yaklaşması nedeniyle Devlet Malzeme Ofisi'ne (DMO) hibenin sonlandırılması taleplerini ilettiler. Tüm Tıbbi Cihaz Üretici ve Tedarikçi Dernekleri Federasyonu (TÜMDEF) Başkan Yardımcısı Erkin Delikanlı, DMO'ya bugüne kadar 500 milyon adet maskenin verildiğini ifade etti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

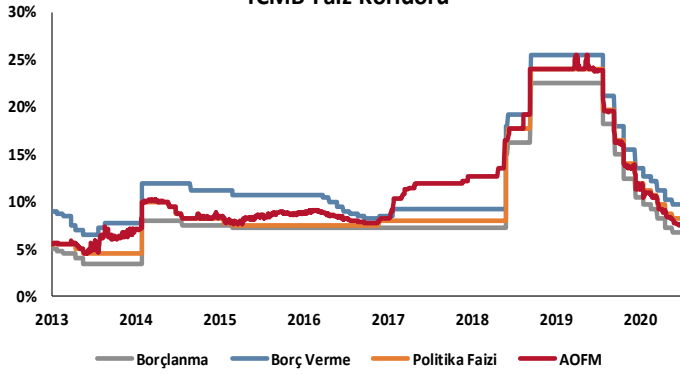
Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları'na 100 milyon euro kredi sağladı. EBRD'nin sağladığı kredi, Halkalı'dan Çerkezköy'e yaklaşık 76 km'lik hızlı tren hattının inşasını finanse edecek. Söz konusu proje Halkalı-Kapıkule arası yeni hızlı tren hattının ikinci aşamasını oluşturuyor.

Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin (ODD) yayımladığı verilere göre 2020 Haziran ayında otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir önceki yılın aynı ayına göre %66,3 artarak 71 bin adet oldu. Haziran verisi ile birlikte yılbaşıdan bu yana otomotiv pazarı yıllık büyümesi %30'a ulaştı ve toplam satış adedi 254 bin oldu. Haziran'da kamu bankalarının yerli araçlara yönelik kredi paketinin etkisiyle yerli araç satışları yıllık bazda %77 artarken, ithal araçlarda büyüme %57 oldu. Haziran sonunda ayrıca 173 adet elektrikli ve 5.704 adet hibrit otomobil satışı gerçekleşti. Böylece, bu yılın ilk altı aylık döneminde elektrikli otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %92,2 ve hibrit otomobil satışları da %18 artış gösterdi.

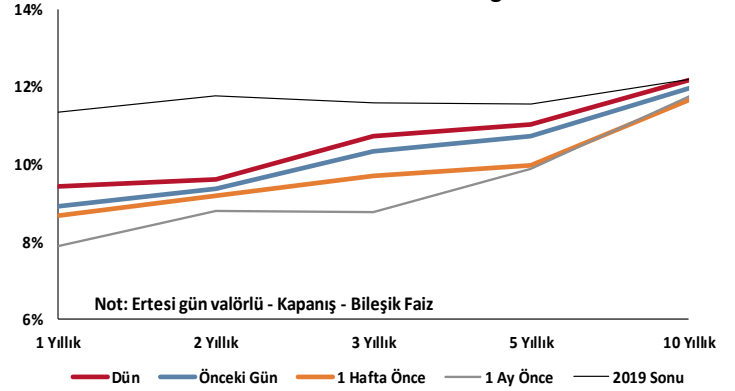
Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği otomotiv sektörünün Haziran ayı verilerini açıkladı. Sektör ihracatı Haziran'da yıllık bazda %8 azalsa da normalleşme sürecinin başlamasıyla salgının olumsuz etkisinin azaldığını gösterdi. Mayıs ayında %56 düşüşle 1,2 milyar dolar ihracat yapan sektör, Haziran'da 2 milyar dolar ihracat gerçekleştirdi. Sektörün yılın ilk yarısındaki ihracatı da geçen senenin aynı dönemine göre %29,5 düşüşle 10,8 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Haziran ayında yayınladığı 'Küresel Elektrikli Araç (EV) Görünümü 2020' raporu COVID-19 nedeniyle toplam araç satışlarının 2019'a göre %15 daralacağını fakat EV satışlarının genel olarak 2019 düzeylerinde kalacağını öngörüyor. COVID-19 sürecinde olası bir ikinci dalganın bu öngörülerini değiştirebileceğini belirten IEA, 2020 yılında küresel otomobil satışlarının %3'ünün EV satışlarından geleceğini tahmin ediyor. Raporda Çin ve Avrupa'daki EV teşvik politikalarının etkisine de vurgu yapılıyor. IEA raporu şarj edilebilir bataryaların düşük karbon enerji sistemlerine geçişte kritik rol oynayacağını belirterek, batarya üretiminde kullanılan ham maddelerin daha sürdürülebilir şekilde üretilmesi gerektiği uyarısı yapmakta. Bataryalardaki talep artışı ile bataryalarda kullanılan maden ve minerallerin talebinde de ciddi oranda etkilenmesi bekleniyor.

TCMB Faiz Koridoru

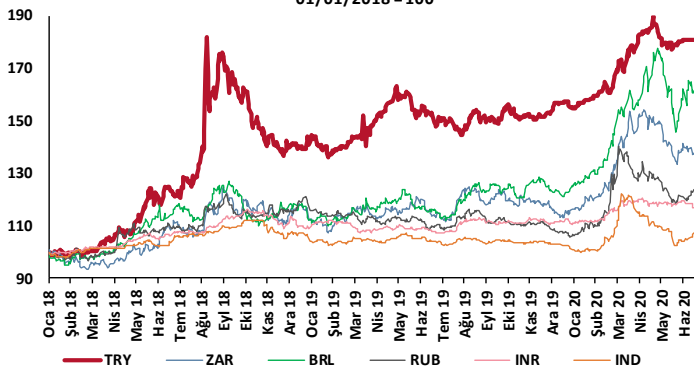


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

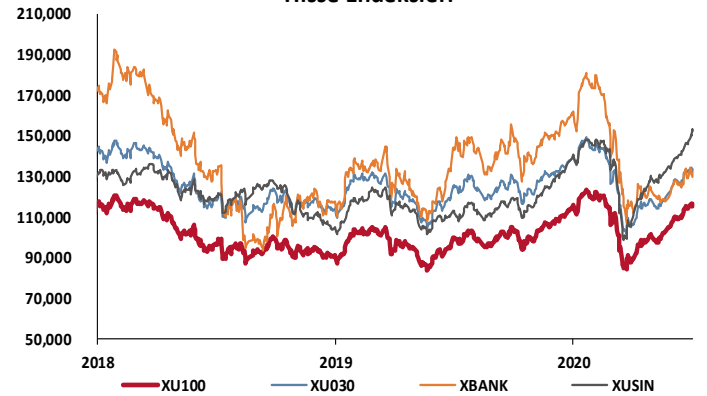


GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100

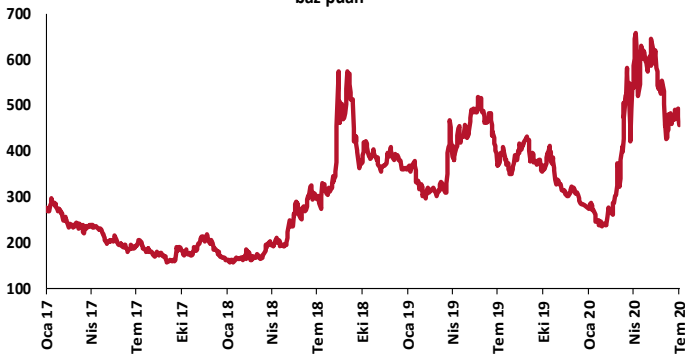


Hisse Endeksleri

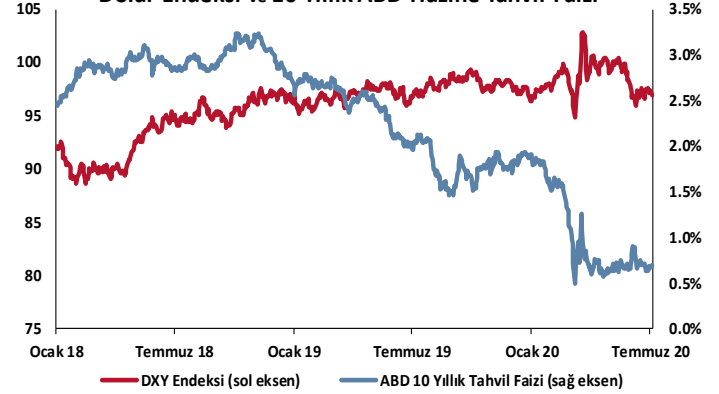


Türkiye'nin 5 Yıllık Vadeli CDS Spreadi

baz puan

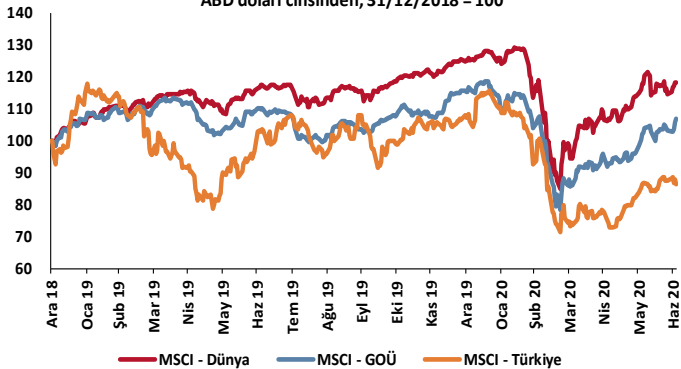


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

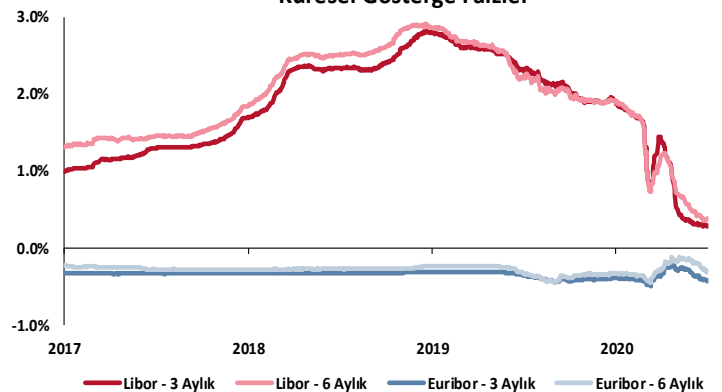


MSCI Hisse Endeksleri

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