



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
7 Temmuz 2020 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahında iyimserlik sürüyor.** Küresel ölçekte vaka sayılarındaki artışın sürmesine rağmen, açıklanan makroekonomik verilerin genel olarak V şeklinde bir toparlanmayı teyit etmesiyle risk iştahındaki toparlanma devam ediyor. ABD ve Avrupa'da dün açıklanan veriler de tahminlerden hızlı toparlanma işaretleri verdiler. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %2,7, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %1,7 yükselişle günü tamamladı. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatları Cuma günü kayıpları kısmen telafi ettiler. Altın fiyatı dün %0,5 yükselişle kapanırken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,66'dan %0,68'e yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7 artarken, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrol fiyatı yatay kapandı. Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu seyretiler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,4 ve %2,2 yükselirken, tahvil faizlerinde yükseliş sürdü. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 oranında değer kaybına uğradı. 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 Almanya Mayıs ayı sanayi üretimi sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde ise Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) tahvil ihraçları ve Haziran ayı nakit gerçekleştirmeleri izlenecekken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyri açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor.

**ABD'de hizmet sektörü ISM Haziran'da beklentilerin üzerinde geldi.** Mayıs'ta 45,1 olan ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Haziran'da 50,1 olan beklentileri aşarak 57,1'e yükseldi. İstihdam alt endeksindeki toparlanma sınırlı kalırken, genel endeksteeki yükseliş siparişler ve maliyetler kaynaklı gerçekleşti.

**Euro Bölgesi'nde Mayıs'ta perakende satışlar tahminlerden güçlü toparlandı.** Mayıs'ta bir önceki aya göre bölge genelinde perakende satışlar %15,0 olan beklentilerin üzerinde %17,8 artarken, perakende satışlarda yıllık daralma hızı Nisan'daki %19,6'dan %5,1'e iyileşti.

## Takvim

- 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
- 13-Tem** TÜİK, Perakende satış endeksleri, Mayıs TÜİK, Ciro endeksleri, Mayıs TÜİK, Sanayi üretim endeksi, Mayıs TCMB, Ödemeler dengesi, Mayıs
- 14-Tem** TÜİK, Konut satışları, Haziran Almanya, ZEW güven endeksi, Temmuz ABD, TÜFE, Haziran

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	118,485	2.36%	8.07%	3.55%
BIST-30	134,917	2.17%	5.37%	-2.82%
XUSIN	155,908	2.22%	11.73%	12.04%
XBANK	132,676	2.35%	4.09%	-17.16%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8580	-0.02%	1.35%	15.30%
Euro/TL	7.7574	0.56%	0.92%	16.32%
Sepet Kur*	7.3088	0.32%	1.09%	15.96%
Euro/Dolar	1.1308	0.53%	-0.32%	0.87%
Dolar/JPY	107.35	-0.14%	-1.90%	-1.16%
DXY	96.7250	0.13%	0.11%	0.35%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.79%	9.63%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.29%	12.18%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.94%	7.06%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.68%	0.67%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	4.27%
16 Ocak 2023	5.500%	98.13	6.32%
23 Ocak 2025	6.000%	96.38	6.94%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1783.56	0.49%	5.25%	17.57%
Reuters/Jefferies CRB*	149.64	0.21%	1.40%	-14.96%
Brent (Dolar/varil)	43.10	0.70%	4.53%	-35.38%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.83	2.64%	0.49%	-16.40%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Birleşmiş Milletler (BM) Ekonomik ve Sosyal İşler Dairesi, 2020'de küresel GSYH'nin %5,2 daralması bekleniyor.** Kurum, bu oranın Büyük Buhran'dan bu yana ekonomik faaliyetteki en büyük daralma olduğunu ve 2008-2009 küresel finansal krizinden çok daha yüksek bir daralmaya işaret ettiğini kaydetti. BM Genel Sekreter Yardımcısı, BM Eğitim ve Araştırma Enstitüsü (UNITAR) Direktörü Nikhil Seth, sadece 2020'de 35 ila 60 milyon insanın aşırı yoksulluk ile karşı karşıya kalabileceğine dikkati çekerek, "Son 26 yılın azalan küresel eğilimini tersine çevirebilir. Kısa süreli işler de dahil olmak üzere kayıt dışı sektörde çalışan yaklaşık 1,6 milyar insanın geçim kaynaklarını kaybetme riski taşıdığı tahmin edilmekte. Bunların çoğu herhangi bir sosyal korumaya erişememektedir. En ciddi etki, küçük ve orta ölçekli işletmeler üzerinde olacaktır." değerlendirmesinde bulundu.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki ihale ile rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 8 milyar 112 milyon TL iç borçlanma gerçekleştirdi.** İki yıl vadeli tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz %9,72 seviyesinde gerçekleşirken, yedi yıl vadeli değişken faizli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %10,17 seviyesinde oluştu. Hazine bugün de iki yıl vadeli kira sertifikası ihracı ile beş yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihracı gerçekleştirecek.

**TL Haziran'da reel olarak toparlandı.** TCMB hesaplamalarına göre, reel efektif döviz kuru endeksi %1,0 yükselerek 69,32'ye çıktı.

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, motorinin litre fiyatına bu gece yarısından geçerli olmak üzere 10 kuruş zam yapıldı.** Öte yandan, kalorifer yakıtının litresi 16, fuel oil'in litresi 15 kuruş, yüksek kükürlü fuel oil'in litresi ise 12 kuruş arttırıldı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, yaptığı yazılı açıklamada, yurt dışında iş üstlenen müteahhitlik firmaları ile ihracatçılara sunulan gayrinakdi desteklerin çeşitlendirilerek artırılması amacıyla Türk Eximbank ile dünyanın önde gelen ihracat kredi kuruluşları arasında garanti iş birliği anlaşmalarının imzalandığını belirtti.** Bakan Pekcan, Türk Eximbank'ın kuruluşundan bu yana ilk kez bir yabancı ihracat destek kuruluşuna garanti/reasürans sağladığını da belirtti. Eximbank Irak'taki projeler için Türkiye'den ihracata yönelik İngiltere İhracat Kredi Kuruluşuna 79,2 milyon dolarlık garanti desteği sağladı. Pekcan, sağlanan reasürans/garanti desteği ile gerek firmaların düşük maliyetli finansmana erişiminin kolaylaştırıldığını gerekse ihracat destek kuruluşları tarafından Türk firmalarınca yurt dışında üstlenilen işlere kaynak sağlanabilmesi için ilave kapasite oluşturulduğunu vurguladı.

**Borsa İstanbul Barclays Capital, Credit Suisse Securities Europe, Merrill Lynch'e 3 ay, Goldman Sachs, Jp Morgan ve Wood And Company'ye ise 1 ay boyunca açığa satış yasağı getirdiğini açıkladı.** Yapılan basın duyurusunda bahsi geçen kurumların yatırımcı hesaplarından 01/07/2020 tarihinde gerçekleştirilen işlemlerin açığa satış bildirimlerinin yapılmadığı tespit edildiği belirtilirken, 06/07/2020 tarihinden başlamak üzere haklarında açığa satış yasağı tedbiri uygulanmasına karar verildi.

**Tapu Kadastro Müdürlüğü tarafından Haziran ayında gerçekleştirilen 357 bin işlemin 113 bin adedi web tapu üzerinden gerçekleştirildi.**

**Katar Yatırım Otoritesi'nin gıda yatırımlarından sorumlu şirketi Hassad Food Company, gıda ve tarım şirketi Tiryaki Agro Gıda'nın yurtdışındaki iştiraklerinden Sunrise Foods International Inc.'ye (Sunrise) ortak oldu.** Anlaşma ile birlikte iki şirket, Sunrise'nin yeni pazarlarla birlikte uluslararası operasyonlarını genişletmesi için çalışacak.

**Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) COVID-19 izleme çalışmasının 5. versiyonunu yayınladı.** ILO, 2020 yılının ikinci çeyreğinde yaşanan iş saati kayıplarının, %10,7 olan tahminlerin üzerine çıkarak %14 olarak gerçekleştiğini açıkladı. Yaklaşık 400 milyon tam zamanlı iş saatinin kaybı yaşandığı belirtilen çalışmada, küresel çapta işçilerin %93'ünün salgın nedeniyle işinin etkilendiğini, iş saati, gelir gibi kayıplara uğradığı vurgulandı. Çalışmada senaryolar da güncellendi. Buna göre, temel senaryoda, 2020 sonunda, 2019'a göre çalışma süreleri %4,9 oranında daha az ger-

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

çekleşmiş olacak. İkinci dalga olacağı varsayılan kötümser senaryoda ise iş kaybı süresi aynı döneme göre %11,9 olarak gerçekleşecek. İyimser senaryoda talep ve arzın iyileşeceği, istihdamın başlayacağı bir gelişmede dahi iş süresi kaybı yılsonunda %1,2 düzeyinde olacak.

**G20 ülkelerinin iş dünyasının bir araya toplandığı platform olan B20, aralarında Türkiye'nin de bulunduğu dünyanın en büyük 20 ekonomisinin liderlerine altı önemli politika çağrısı yaptı.** Suudi Arabistan başkanlığındaki B20, çok uluslu şirketlerden KOBİ'lere G20 içinde ve dışında 750'den fazla iş dünyası liderinin katıldığı çalışma sonucu "COVID-19 Sonrası Küresel Ekonomiye Hızla Canlandırmak" raporu hazırladı. Birleşmiş Milletler 2030 Sürdürülebilir Kalkınma Amaçlarına da paralel şekilde tasarlanan raporda B20, G20 liderlerini 6 politika adımı atmaya çağırıyordu. Söz konusu adımlar, sağlık sistemlerinin güçlendirilmesi, insan sermayesini korunması, finansal istikrarsızlığın önlenmesi, küresel tedarik zincirlerindeki tıkanıklığın açılması, verimli sektörlerin yeniden canlandırılması, sorumlu ve kapsayıcı şekilde dijitalleşmenin sağlanması.

**Endonezya'da hava yolu şirketi Lion Air, COVID-19 salgınının faaliyetlerini etkilemesi nedeniyle 2.600 çalışanının işine son vereceğini açıkladı.** Jakarta Globe gazetesinin haberine göre, Lion Air Sözcüsü Danang Mandala Prihantoro, yaklaşık 29 bin çalışanı olan şirketin mali olarak ayakta kalabilmesi için işgücünü %8,9 azaltma kararı aldıklarını bildirdi.

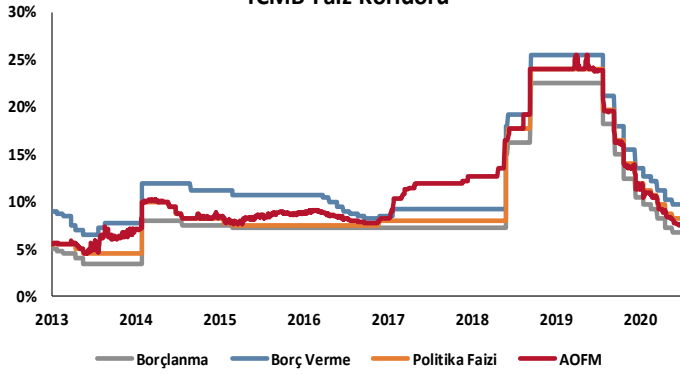
**Türkiye Gıda ve İçecek Sanayii Dernekleri Federasyonu'nun (TGDF) Türkiye Gıda ve İçecek Sanayi Araştırması'nın sonuçlarına göre, sektör liderlerinin %52'si sektörün 2020 yılında daralacağını öngörüyor.** Sektörün daralacağını bekleyen yöneticiler, tüm yıl için daralmanın ortalama %10-15 seviyesinde olacağını tahmin ediyor. Araştırmaya katılanların %90'ı restoranların zorlanması ve otellerin-tatil köylerinin eski performanslarını yakalayamamasını, gelecek 6-12 aylık dönem için en büyük risklerden ikisi olarak görüyor. Katılımcıların %85'i ise ev dışı tüketim (EDT) sektörünün 2019 performansını ancak 2021 veya sonrasında yakalayacağını öngörüyor.

**Avrupa Birliği (AB), çelik miktar kısıtlamasını yeniden artırdı.** Dünya Gazetesi'ne değerlendirmelerde bulunan Çelik Üreticileri Derneği Genel Sekreteri Veysel Yayan'a göre, AB'nin çelik ürünlerinde global kotadan ülke kotasına dönmesi ve bu süreçte Türk ürünlerine yönelik miktar kısıtlamasını artırması, Türk ihracatı önünde büyük engel oluşturmaya başladı. Yayan, ülke kotalarını da çeyreklik dönemler halinde kullandıran AB'nin bu uygulamasının Türkiye'nin ihracatını %58 azalması sonucunu doğurduğunu belirtti. AB'nin çelik ürünleri koruma önleminin ikinci gözden geçirme soruşturmasını sonuçlandırarak 1 Temmuz'dan itibaren bazı önlemler almaya başladığını belirten Veysel Yayan, global kota uygulanan sıcak haddelenmiş ürün için ülke kotasına geçildiğini ve Türkiye'nin 2,5 milyon tonluk kotasının 1,3 milyon tona gerilediğini kaydetti. Yayan, söz konusu değişiklik ile çeyreklik kotaların da %46 azaltıldığını ve böylece kotaların tamamının kullanılmayacağını ifade etti.

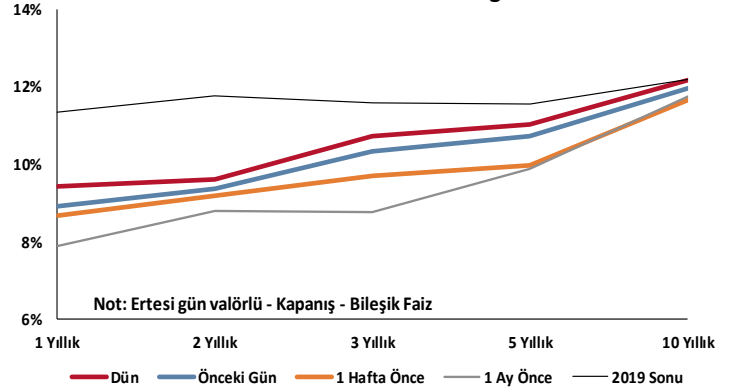
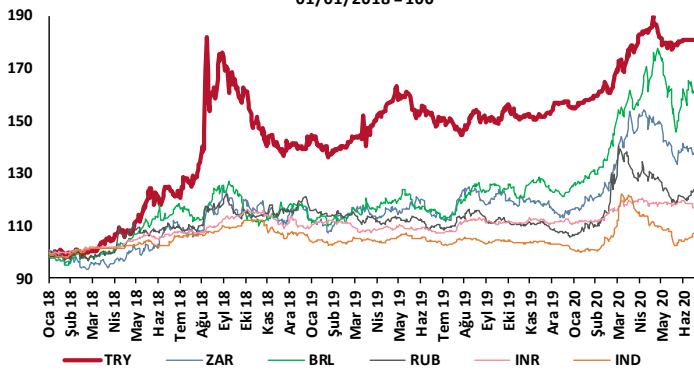
**Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) Haziran ayına ilişkin kurulu güç verilerini açıkladı.** Söz konusu verilere göre, Türkiye'nin elektrik üretim kapasitesi Haziran ayında gerçekleşen net 165,2 megavatlık (MW) artış ile 92.097,20 MW'a yükseldi. Yılın ilk 6 ayındaki net artış ise 830,1 MW oldu ve söz konusu dönemde izlenen artışın tamamı yenilenebilir kaynaklardan sağlandı.

**Almanya'da kömüre dayalı elektrik üretiminin son bulmasını hedefleyen yasa teklifi, iki yılı aşkın süren görüşmelerin ardından ülke parlamentosunun alt kanadı Bundestag'da kabul edildi.** Yasa halihazırda 22,8 gigavatlık (GW) bölümü taş kömürü, 21,1 GW'lık bölümü ise linyit kullanan kömürlü termik santrallerin tamamının en geç 2038'de devreden çıkmasını şart koşuyor. Yasaya göre 2022 sonuna kadar olan dönemde 15 GW gücünde taş kömürü ve 15 GW gücünde linyit kullanan santral devreden çıkacak. Taş kömürü kullanan santraller için ise 2020 yılı Eylül ayından itibaren devreden çıkmaları için ihale düzenlenecek.

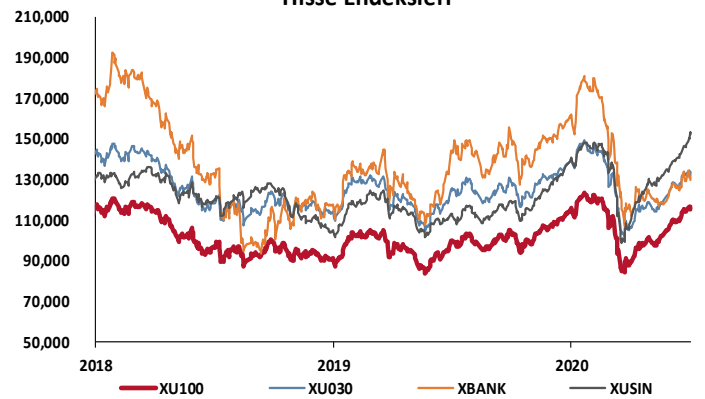
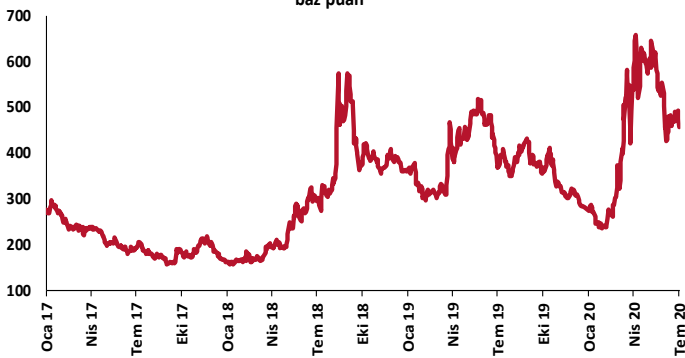
TCMB Faiz Koridoru



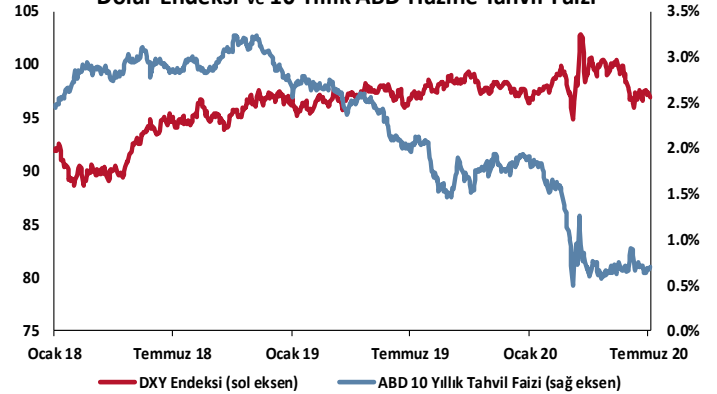
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

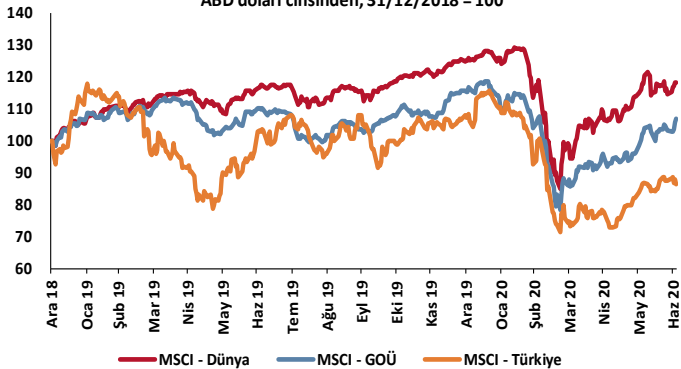
Türkiye'nin 5 Yıllık Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

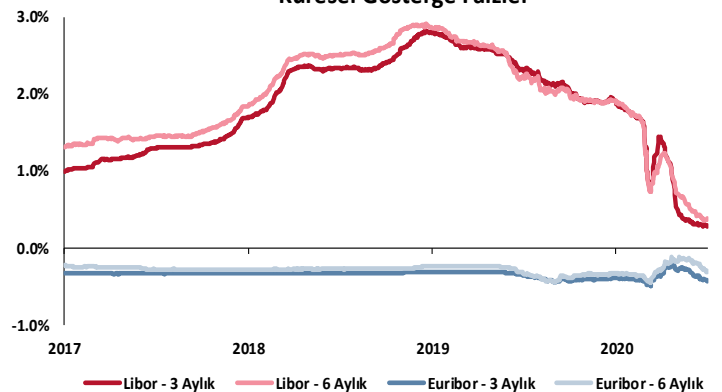


MSCI Hisse Endeksleri

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