



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
10 Temmuz 2020 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor.** Makroekonomik veri akışı sınırlıyken, artan vaka sayılarının ekonomilerdeki toparlanmanın hızını kesebileceği değerlendirmeleri riskli varlıkları satış baskısı altına alıyor. ABD’de bugüne kadarki en yüksek yeni vaka rakamı kaydedilirken, Beyaz Saray Sağlık Danışmanı Anthony Fauci bazı eyaletlerde geniş kapsamlı karantina tedbirleri uygulanması tavsiyesinde bulundu. Almanya’da sanayi üretiminin ardından Mayıs ayı dış ticaret istatistikleri beklentilerin altında kalarak küresel ekonomideki toparlanmanın hızına ilişkin kaygıları artırdı. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi Çin’de devam eden yükselişlerin etkisiyle %0,9 yukarıda tamamlasa da, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,6 geriledi. Güvenli limanlara olan talep güçlü seyrederken, ham petrol fiyatları gerilediler. Altının ons fiyatı dün %0,4 gerilese de, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,65’ten %0,61’e indi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,2, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrol fiyatı %3,1 düşüşle kapandı. Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle zayıf seyretdiler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,5 ve %1,9 gerilerken, uzun vadeli tahvil faizlerinde yükseliş sürdü. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 oranında değer kazandı. Bu sabah küresel piyasalar dünden kalan eğilimle zayıf başlarken, sakin makroekonomik veri gündem içinde, jeopolitik gelişmeler ve salgının yayılma hızına yönelik haberler takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Nisan dönemi istihdam verilerini açıklayacakken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyri açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor.

**ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 4 Temmuz haftasında gerilemeye devam etti.** Bir önceki hafta 1 milyon 413 bin kişi olan işsizlik maaşı başvuruları 4 Temmuz haftasında 1 milyon 375 bin kişilik beklentilerin altında kalarak 1 milyon 314 bin kişi olarak açıklandı.

**Almanya’nın Mayıs ayında ihracatı ve ithalatında toparlanma beklentilerinden yavaş gerçekleşti.** İhracat Mayıs’ta bir önceki aya göre %13,8 olan beklentilerin altında %9,0 artarken, ithalattaki aylık artış %3,5 ile %12,0 olan tah-

## Takvim

- 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
- 15-Tem** Türkiye, Tatil  
ABD, Sanayi üretimi, Haziran  
Çin, Sanayi üretimi, Haziran

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115,794	-2.46%	6.08%	1.20%
BIST-30	132,259	-1.93%	4.37%	-4.73%
XUSIN	153,458	-2.37%	9.64%	10.28%
XBANK	126,103	-2.74%	0.11%	-21.27%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8587	0.03%	1.24%	15.31%
Euro/TL	7.7425	-0.37%	0.86%	16.10%
Sepet Kur*	7.2992	-0.16%	0.97%	15.84%
Euro/Dolar	1.1281	-0.42%	-0.35%	0.63%
Dolar/JPY	107.19	-0.06%	0.15%	-1.31%
DXY	96.7000	0.17%	-0.03%	0.32%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.96%	9.96%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.75%	12.69%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.90%	6.87%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.61%	0.65%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	4.26%
16 Ocak 2023	5.500%	98.38	6.21%
23 Ocak 2025	6.000%	96.63	6.88%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1802.82	-0.40%	4.38%	18.84%
Reuters/Jefferies CRB*	150.76	-1.06%	0.90%	-15.22%
Brent (Dolar/varil)	42.35	-2.17%	9.00%	-36.33%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.78	-2.47%	-0.06%	-18.73%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

minlerden zayıf geldi. Bu sonuçlarla ülkenin dış ticaret fazlası 5,2 milyar euro olan beklentilerin üzerinde 7,6 milyar euro seviyesinde açıklanırken, cari işlemler fazlası 6,5 milyar euro olarak gerçekleşti.

**TCMB dün internet üzerinden yatırımcı semineri düzenledi.** Toplantıda TCMB, Mayıs'ta dip yapan ekonomide bazı iktisadi faaliyet kollarında hızlı toparlanma olsa da genel olarak V şeklinde bir toparlanmadan bahsedilemeyeceğini belirtti. Cari dengedeki bozulmanın kısa süreli olduğu ve TL'nin mevcut seviyelerinin orta vadede iyileşmeye katkıda bulunacağı öne sürüldü. Enflasyondaki yükselişin kısa vadeli arz yönlü faktörlerden kaynaklandığı belirtilirken, yüksek belirsizliklere rağmen yılın ikinci yarısında yeniden düşüşe geçeceği öngörüsü yineleni. Şirketlerin ve bireylerin likidite ihtiyacının hala yüksek olduğu değerlendirilirken, kredi büyümesinin bir süre daha yüksek tempoda sürebileceği hatırlatıldı.

**TCMB 3 Temmuz haftasına ait menkul kıymet, yabancı para mevduat ve rezerv verilerini açıkladı.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 3 Temmuz haftasında yabancılar hisse senedinde 94,5 milyon dolar satış yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 27 milyon dolar net alış gerçekleş-

tirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 20,0 milyon dolar tutarında net satış yaparken, hafta genelinde toplamda 87,5 milyon dolar tutarında Türk finansal varlığı satış yapmış oldular. Yıl başından bu yana ise yabancılar 10 milyar 827,4 milyon dolar net satış yapmış durumdalar. Söz ko-

Yurtdışı Yerleşiklerin Menkul Kıymet İstatistikleri			
Milyon Dolar	Piyasa Değerine Göre Stok (3 Temmuz)	Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Değişimler	
		Haftalık Değişim	Yıl Başından Bu Yana Değişim
Hisse Senedi	24,585.7	-94.5	-4,054.2
Tahvil	7,147.2	21.4	-6,985.3
Repo	135.8	-5.6	-287.4
Repo Hariç Tahvil	7,011.5	27.0	-6,697.9
Özel Sektör	330.5	-20.0	-75.3
<b>Toplam</b>	<b>31,927.7</b>	<b>-87.5</b>	<b>-10,827.4</b>

nusu dönemde yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı bir önceki haftaya göre 808 milyon dolar artarken, tüzel kişilerin mevduatı 1 milyar 777 milyon dolar azaldı. Böylece toplam döviz tevdiat hesapları 846 milyon dolar azalarak 229,8 milyar dolar seviyesine indi. Bununla birlikte, 3 Temmuz haftasında TCMB döviz rezervleri 72 milyon dolar azalarak 51,3 milyar dolara inerken, altın rezervleri 338 milyon dolar artarak 39,2 milyar dolara çıktı. Bu sonuçlarla toplam brüt rezervler 266 milyon dolar artarak 90,5 milyar dolar seviyesine yükseldi.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK), 3 Temmuz haftasına ait sektör istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, sektörde krediler bir önceki haftaya göre 10,6 milyar TL artarak 3 trilyon 257,7 milyar TL'ye yükselirken, mevduatlar 6,2 milyar TL azalarak 3 trilyon 66,2 milyar TL'ye indi. Kredilerdeki artış TL cinsi tüketici kredilerinden kaynaklanırken, mevduatlardaki gerileme YP mevduatlardaki azalışı yansıttı. Bu dönemde sektörün yıllık kredi büyüme hızı bir önceki haftadaki %28,0'dan %30,2'ye yükselirken, mevduatlarda yıllık büyüme hızı %35,1'den %37,4'e çıktı.

**BDDK dün kredi kartları limiti ve asgari ödemelerine ilişkin birtakım kararlar aldı.** Buna göre, kredi kartlarında 1.300 TL olan minimum limit 2.000 TL'ye artırıldı. Bununla birlikte, daha öncesinde bir takvim yılı içerisinde asgari ödeme tutarı toplam üç kez ödenmeyen kredi kartları nakit kullanımına, üst üste üç kez ödenmeyen kredi kartları nakit kullanımı ile mal ve hizmet alımına kapatılıyordu. Ayrıca söz konusu kredi kartlarının limitleri dönem borcunun tamamının ödenmesine kadar arttırılmıyordu ve bu tür kartlar nakit kullanımına veya kullanıma kapatılıyordu. Alınan karar ile asgari ödeme tutarı ödenmeyen kredi kartlarının nakit kullanımına veya nakit kullanımı ile mal ve hizmet alımına kapatılmasına ilişkin hükümlerinin, 31.12.2020 tarihine kadar kart çıkaran kuruluşlarca uygulanmayabileceği belirtildi.

**BDDK dün bireysel ve ticari müşteriler tarafından yapılan şikayetlerin incelemesi sonucu 7 bankaya 204.651 bin TL idari para cezası uygulanmasına karar verdiğini açıkladı.**

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB)** – Uluslararası piyasalardan bankaların katılımıyla 367 gün vadeli, toplamda 102,5 milyon euro ve 35 milyon dolar tutarında olmak üzere iki ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredi anlaşması imzaladı.

**Odaş Elektrik (ODAS)** – İştiraklerinden Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'nin ("Çan") 102 milyon TL olan sermayesinin, mevcut iç kaynaklarından karşılanmak üzere 150,41 milyon TL daha artırılarak ödenmiş sermayesinin 252,41 milyon TL'ye çıkarılmasına ve piyasa koşullarının uygun bir konjonktürde yer alması şartıyla ve 30.06.2020 tarihli finansal raporların dikkate alınarak Çan sermayesinin payların halka arzı yolu ile ilaveten güçlendirilmesine karar verildiğini duyurdu.

**Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Adil Karaismailoğlu, Van-Tatvan-Bitlis ile Siirt-Mardin-Batman hattını birbirine bağlayan Botan Çayı Beğendik Köprüsü'nün 11 Temmuz'da açılacağını açıkladı.** Söz konusu proje ile Van ile Siirt-Pervari arasındaki seyahat süresinin 5 saatten 2 saate düşeceğini ifade eden Karaismailoğlu, Beğendik Köprüsü'nün 120 metrelik 2 adet kenar açıklığı ile toplam 450 metre uzunluğunda ve 14 metre genişliğinde olduğunu, köprü'nün 165 metre yüksekliği ile Türkiye'nin en yüksek köprüsü olacağını ifade etti.

**Türkiye'nin ilk entegre güneş panellerini üretecek Karapınar Güneş Enerjisi Santrali'nin Ağustos ayında açılması planlanıyor.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez yaptığı yazılı açıklamada, güneş enerjisi santrali ve fabrikanın toplam yatırım tutarının 1,4 milyar dolar olduğunu belirtirken, fabrikanın yılda 500 megavat güneş paneli üretim kapasitesine sahip olacağını ifade etti. Güneş Enerji Santrali'nde üretilen elektrik ile cari açığın kapatılmasına yıllık 400 milyon dolar katkı sağlanacağını belirten Dönmez, santralin faaliyete geçtiğinde, Türkiye'nin elektrik üretimindeki güneş enerjisi payının da %20 artacağını kaydetti.

**Yıllık 10 ton lityum üretim kapasitesine sahip bir tesisin devreye alınması planlanıyor.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, bor yataklarının belli oranda lityum içerdiğini ve ilk etapta yıllık 10 ton lityum üretim kapasitesine sahip tesisin devreye alınacağını duyurdu. Bakan Dönmez, "Bugüne kadar lityum varlığı geleneksel üretim teknolojileri ile ekonomik olmadığından değerlendirilememişti. Eti Maden 3 yıldır yaptığı Ar-Ge çalışmalarıyla geleneksel yöntemlerin dışına çıkarak yeni üretim metodu geliştirdi ve lityum karbonat ve satılabilir bor ürünlerinin üretimini gerçekleştirdi." ifadelerini kullandı. Tesisin inşaatına Temmuz ayı içerisinde başlanacağını belirten Dönmez, ilk üretimin yıl sonunda planlandığını ekledi.

**Avrupa Komisyonu, Avrupa Yeşil Anlaşması'nın (Green Deal) kilit yatırım alanları olarak ele alınan enerji sistemi entegrasyonu ve hidrojen için yeni stratejiler açıkladı.** Açıklanan bu stratejilerin Avrupa Yeşil Anlaşması'nda 2050 yılına kadar iklim zararsız olma hedefine uygun olarak Avrupa Birliği (AB) ekonomisinin karbondan arındırılmasına yardımcı olacak temiz hidrojenin potansiyelini hayata geçirilmesini sağlaması bekleniyor. Açıklanan yeni hidrojen stratejisi 2030 yılına kadar AB'de en az 46 gigavat (GW) temiz hidrojen elektrolizörünün kurulumunu ve on milyon tona kadar yenilenebilir hidrojen üretimini desteklemeyi öngörüyor. Enerji Sistemi Entegrasyon Stratejisi'nin üç ayağı bulunmakta. Bu ayaklar arasında sanayi alanlarından, veri merkezlerinden veya diğer kaynaklardan gelen atık ısının yeniden kullanılması ve biyoatıklardan veya atık su arıtma tesislerinde üretilen enerji gibi enerji verimliliğini merkeze koyan daha döngüsel bir enerji sistemi; son kullanım sektörlerinin doğrudan elektrifikasyonu ve elektrifikasyonun zor olduğu sektörler için yenilenebilir hidrojen ve sürdürülebilir biyoyakıtlar ve biyogaz gibi temiz yakıtların teşvik edilmesi bulunmakta.

**Uluslararası Para Fonu (IMF) İdari Direktörü Kristalina Georgieva, politikacıları COVID-19 salgınına karşı uyguladıkları politikaları iklim değişikliğiyle mücadele etmek için kullanmaya çağırdı.** Georgieva, Uluslararası Çalışma Örgütü'nün (ILO) düzenlediği bir konferansta politika yapıcılara COVID-19 pandemisine karşı uyguladıkları politikaların aynı zamanda sosyal ve çevre odaklı kazanımları da dikkate alacak şekilde tasarlanması için çağrıda bulundu.

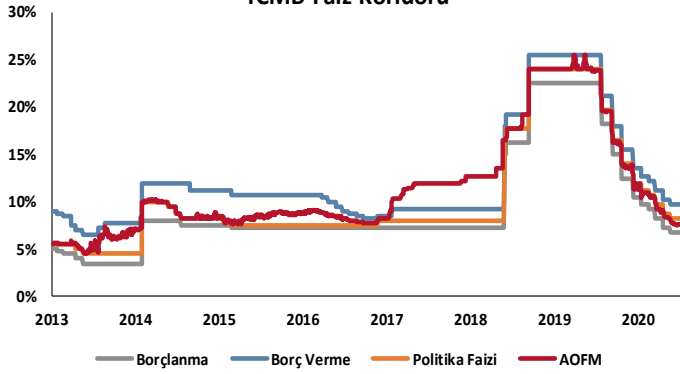
**Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, 2,8 trilyon euroluk varlık alım programının odağına yeşil hedefleri koyarak, tüm operasyonlarını iklimle mücadele hedefleri doğrultusunda yeniden değerlendireceklerini açıkladı.**

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

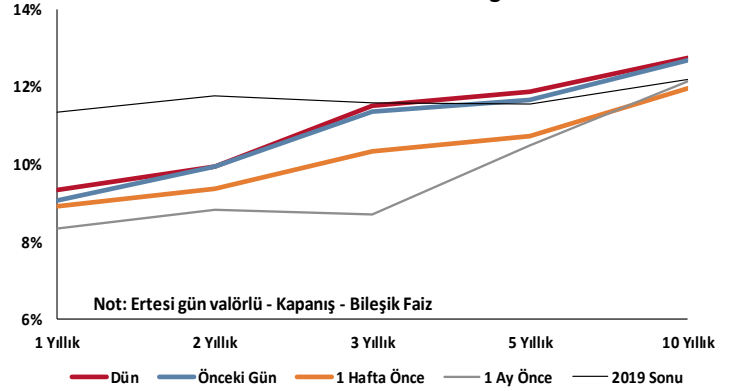
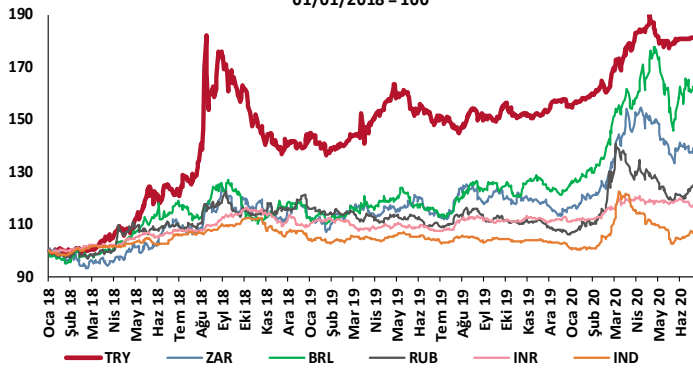
**İngiltere’de iki dev perakendeci Boots ve John Lewis toplam 5 bin 500 kişiyi işten çıkaracağını açıkladı.** İngiltere’nin en büyük ilaç ve sağlık ürünleri zinciri olan Boots’tan yapılan açıklamada, şirketin yönetim merkezinin yeniden yapılandırılacağı, 48 optik şubesinin kapatılacağı ve toplam 4 bin kişinin işine son verileceği kaydedildi. John Lewis’ten yapılan açıklamada ise sekiz mağazanın kapatılacağı ve bin 300 kişinin işten çıkarılacağı duyuruldu.

**Alibaba Holding’in online ödeme iştiraki Ant Group’un bu yıl halka arz edileceği belirtildi.** Reuters’in haberine göre, şirket, başlangıç olarak daha kolay bir giriş sağlayacağı için Asya finans merkezine odaklanacak. Şirket halka arzdeki hisselerinin %5 ile %10’unu satarak 200 milyar dolar değerlemenin üzerine çıkmayı hedefliyor. Şirket daha önce de halka açılmak istemiş, ancak regülasyon ve kârlılık gibi sorunlar nedeniyle bu planını rafa kaldırmıştı. 2018 yılında tamamladığı yatırım turu sonrası 150 milyar dolar değerlemeye ulaşan şirket geçtiğimiz aylarda 100 milyon dolar sermaye taahhüdüyle Singapur’da bir dijital bankacılık lisansı almak istediğini açıklamıştı.

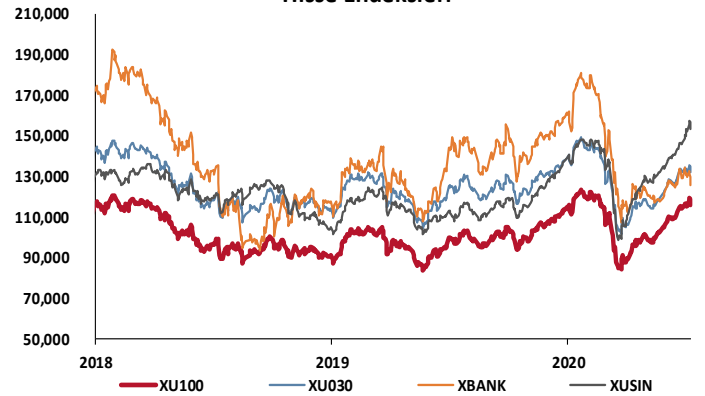
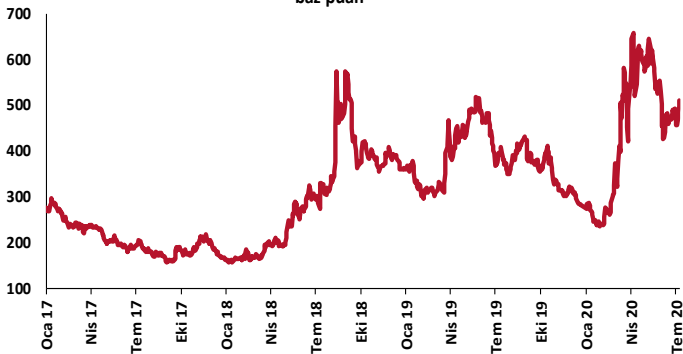
## TCMB Faiz Koridoru



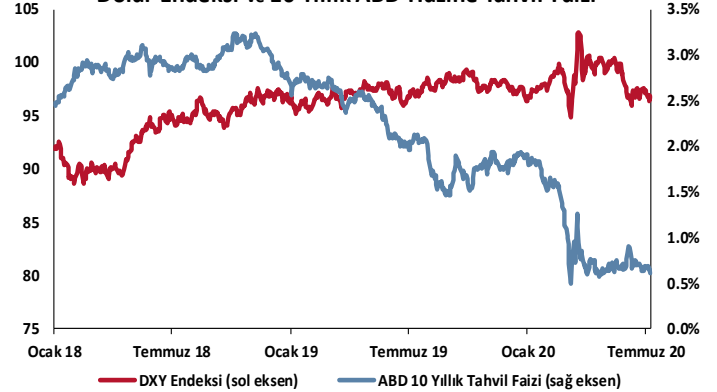
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

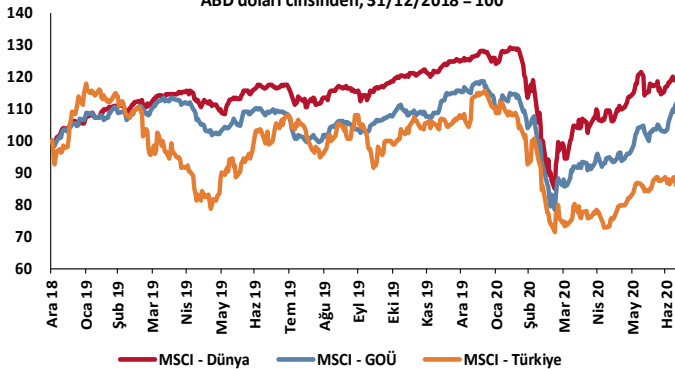
Türkiye'nin 5 Yıllık Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

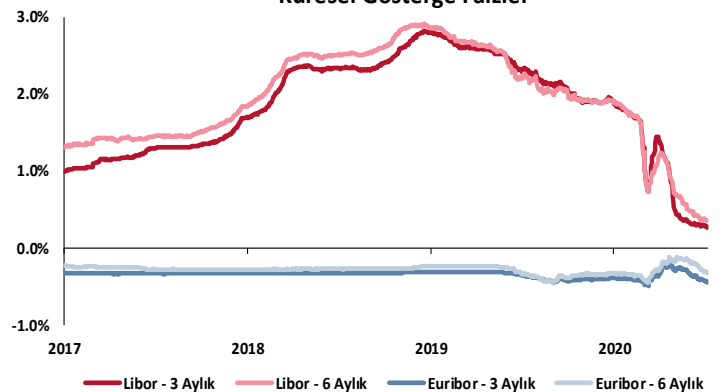


## MSCI Hisse Endeksleri

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