



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
13 Temmuz 2020 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı güçlü bir seyir izliyor.** Dünya genelinde vaka sayılarının artışı sürse de, jeopolitik gelişmelerin geri planda kaldığı ortamda, aşı geliştirme çalışmalarına yönelik iyimserlik, sınırlı sayıda makroekonomik verilerin toparlanmayı teyit etmesi ve yeni mali destek beklentileriyle finansal piyasalarda risk iştahı güçlü seyrediyor. Cuma günü MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,0 gerilese de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,8 yükselişe kapandı. Güvenli limanlara olan talep hız keserken, ham petrol fiyatları yükseldi. Altının ons fiyatı dün %0,3 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,61'den %0,63'e yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,1, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrol fiyatı %2,3 yükselişe kapandı. Türk finansal varlıklar ise diğer gelişmekte olan ekonomilerle uyumlu olarak zayıf seyretiler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,9 ve %0,7 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 oranında değer kaybetti. Uzun vadeli tahvil faizleri yatay kalırken, kısa vadeli tahvil faizleri bir miktar yükseldi. Bu sabah küresel piyasalar Cuma gününden kalan eğilimle güçlü başlarken, sakin makroekonomik veri gündem içinde, jeopolitik gelişmeler ve salgının yayılma hızına yönelik haberler takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Mayıs ayı sanayi üretimini, TCMB ise Mayıs ayı ödemeler dengesi verilerini açıklayacakken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyri açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor.

### ABD'de Haziran ayı üretici fiyatları endeksi (ÜFE) beklentilerin altında kaldı.

Haziran'da ÜFE bir önceki aya göre %0,4 artış beklentilerinin aksine %0,2 gerilerken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Mayıs ayındaki -%0,8'de sabit kaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu %0,1'lik tahminlerin altında -%0,3 olarak gerçekleşirken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %0,3'ten %0,1'e indi

**TÜİK Nisan dönemi işgücü istatistiklerini açıkladı.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, genel işsizlik oranı 2020 Nisan döneminde Mart dönemindeki %13,1'den %13,8'e yükseldi. Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı %15,2'den %16,1'e, genç işsizlik oranı %25,1'den %26,6'e çıktı.

## Takvim

- 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  
BoJ faiz kararı
- 16-Tem** HMB,Merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri, Haziran  
ECB toplantısı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	114,809	-0.85%	4.53%	0.34%
BİST-30	131,285	-0.74%	3.20%	-5.43%
XUSIN	151,919	-1.00%	7.88%	9.17%
XBANK	124,982	-0.89%	-0.95%	-21.97%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8618	0.05%	0.28%	15.37%
Euro/TL	7.7582	0.20%	0.38%	16.33%
Sepet Kur*	7.3100	0.15%	0.29%	16.01%
Euro/Dolar	1.1298	0.15%	-0.14%	0.79%
Dolar/JPY	106.89	-0.28%	0.32%	-1.58%
DXY	96.6520	-0.20%	-0.69%	0.27%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.31%	9.96%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.75%	12.75%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.90%	6.87%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.63%	0.61%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	4.26%
16 Ocak 2023	5.500%	97.85	6.45%
23 Ocak 2025	6.000%	95.50	7.18%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1798.31	-0.25%	3.96%	18.54%
Reuters/Jefferies CRB*	150.30	0.76%	4.92%	-14.58%
Brent (Dolar/varil)	43.24	2.10%	10.97%	-34.88%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.81	1.46%	-0.44%	-17.54%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

İşgücüne katılım oranı bir önceki dönemdeki %49,0'dan %47,5'e gerilerken, istihdam oranı %42,6'dan %41,0'a indi. İstihdamda genele yayılan zayıflama Nisan döneminde bir miktar yavaşlayarak da olsa sürdü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, Nisan döneminde tarımda istihdam bir önceki döneme kıyasla 34 bin kişi azalırken, tarım dışında istihdam 934 bin kişi azaldı. Tarım dışı alanlarda sanayide 164 bin, inşaat 123 bin ve hizmetlerde 647 bin kişilik istihdam azalışları yaşandı. Bu sonuçlarla toplam istihdam 968 bin kişi azaldı. Arındırılmamış veriler ise, 2019 Nisan döneminde %13,0 olan genel işsizlik oranınının 2020 Nisan döneminde %12,8 olarak gerçekleştiğine işaret etti.

**TÜİK Mayıs ayı dış ticaret endekslerini açıkladı.** Buna göre, Mayıs'ta ihracat birim değer endeksi geçen yılın aynı dönemine göre %3,5 gerilerken, ithalat birim değer endeksi %13,1 düştü. Bu sonuçlarla geçen yıl 101,3 olan dış ticaret haddi Mayıs 2020'de 112,5'e çıktı. Yıllık bazda ihracat miktar endeksi Mayıs'ta %38,7 düşerken, ithalat miktar endeksi %17,5 geriledi. Bununla birlikte, mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, ihracat miktar endeksi Mayıs'ta bir önceki aya göre %20,7 artarken, ithalat miktar endeksinde artış %9,2 olarak gerçekleşti.

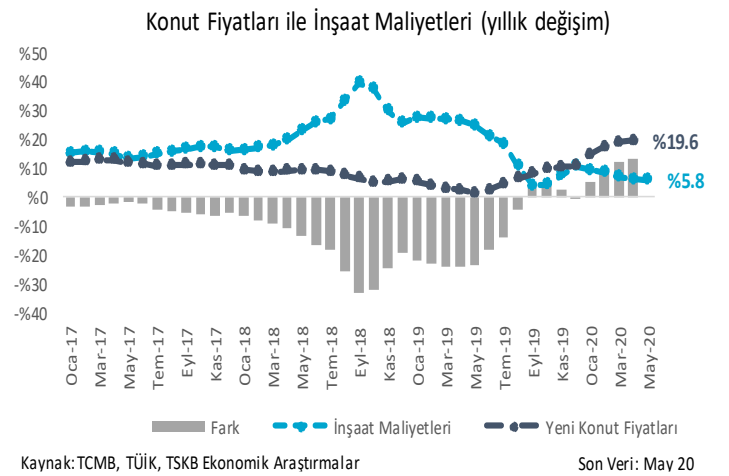
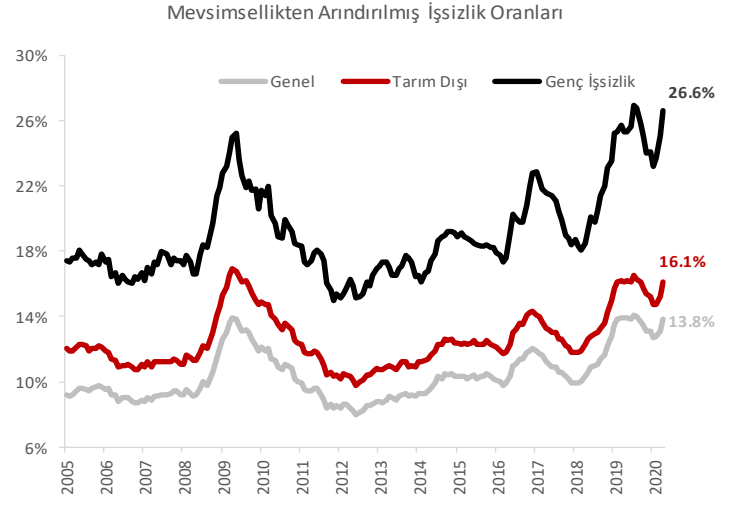
**11 Temmuz günkü Resmi Gazete'de yayınlanan Cumhurbaşkanı kararı ile TCMB esas mukavelesinde bir takım değişiklikler yapıldı.** Buna göre, başkan yardımcılığı için daha öncesinde ön koşul olarak var olan "İlgili mesleklerde en az on yıl çalışmış" olması ve "Başkanın önerisi üzerine müşterek kararla beş yıl süre ile" ibareleri yürürlükten kaldırıldı. Bununla birlikte, TCMB'nin taleplerinin gerçek zamanlı ve anlık karşılanmasını teminen, bankaların bilgi işlem sistemlerine erişim sistemi kurulabileceği belirtildi. Ayrıca TCMB'nin son yıl kârından ayrılan ihtiyat akçesi hariç, birikmiş yedek akçesi her yıl kâra katılarak dağıtılabileceği yönünde düzenleme yapıldı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**TÜİK Mayıs ayına ilişkin inşaat maliyet endekslerini açıkladı.** Buna göre, inşaat maliyetleri Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre %5,8, malzeme maliyetleri %1,5 ve işçilik maliyetleri %15,4 yükseldi. İnşaat maliyetlerinde yıllık artışın 2020'nin başından itibaren konut fiyatlarındaki artışın altında kalan seyri, inşaat sektöründe kârlılığın toparlanmaya devam ettiğine işaret etmekte.

**Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, yılın ilk yarısında 182 bin 618 tarla ve 154 bin 926 arsanın satış işleminin gerçekleştirildiğini açıkladı.** Böylece satılan tarla ve arsa sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %23,1 artış kaydetti.

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) otomotiv sektörüne dair Haziran ayı verilerini açıkladı.** 2020 yılının ilk 6 aylık döneminde toplam üretim %29 azalırken, Haziran ayında toplam üretim geçen yılın aynı ayına göre %5,4 daraldı. Böylece yılın ilk yarısında toplam üretim 518 bin 727 adet olurken, Haziran ayında üretim 103 bin 273 adet oldu. 2020 yılı Ocak-Haziran döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre, toplam otomotiv ihracatı adet bazında %36,6 oranında azalırken, Haziran ayında adet bazında yapılan ihracattaki yıllık düşüş ise %26,9 seviyesinde



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

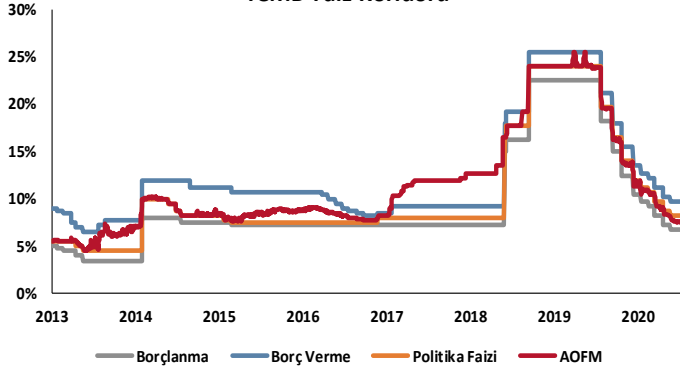
gerçekleşti. Salgının etkisiyle normalleşme sürecine devam eden otomotiv sanayisinin yılın ilk yarısındaki kapasite kullanım oranı ise %52 olarak açıklandı.

**INDICATA'nın ikinci el online pazar raporundaki verilere göre, Haziran ayında Türkiye ikinci el online binek ve hafif ticari araç pazarında 181 bin 568 adet satış gerçekleşti.** Satışlarda geçen yılın aynı ayına göre %48, Mayıs ayına kıyasla da %3'lük artış kaydedildi. Yılın ilk yarısında ikinci el online binek ve hafif ticari araç pazarında en çok tercih edilen otomotiv markası 138 bin 823 adet satışla Volkswagen (VW) oldu. VW'yi, 125 bin 648 adetle Renault ve 95 bin 459 adetle Ford takip etti.

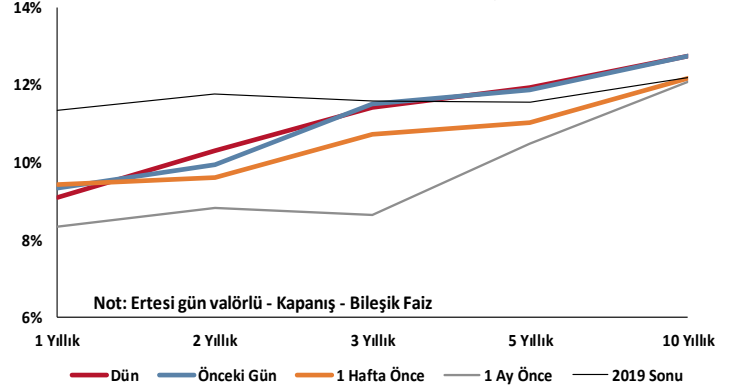
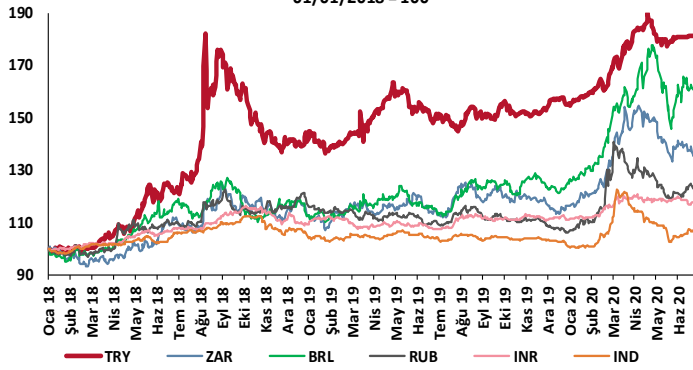
**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Haziran ayında 13 lisans kararı aldı.** Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği doğrultusunda 8 adet yeni üretim lisansı ve 2 adet yeni Organize Sanayi Bölgesi dağıtım lisansı verildi. Haziran ayında bir üretim lisansı ve iki adet tedarik lisansı da sona erdirildi.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) aylık petrol raporu yayınlandı.** Rapora göre, küresel petrol arzı Haziran ayında bir önceki aya göre günlük 2,39 milyon varil düşerken, bir önceki yılın aynı dönemine göre de günlük 13,4 milyon varil azalışla 86,86 milyon varile geriledi. Raporda, küresel petrol talebinin 2020 yılında günlük ortalama 7,9 milyon azalacağı, 2021 yılında ise günlük ortalama 5,3 milyon varil artacağı tahmin ediliyor.

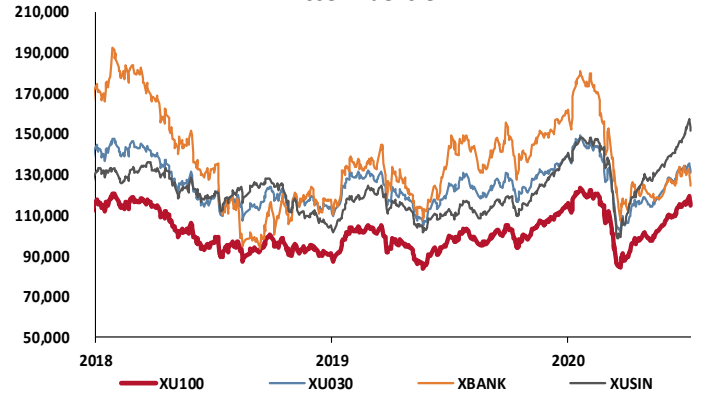
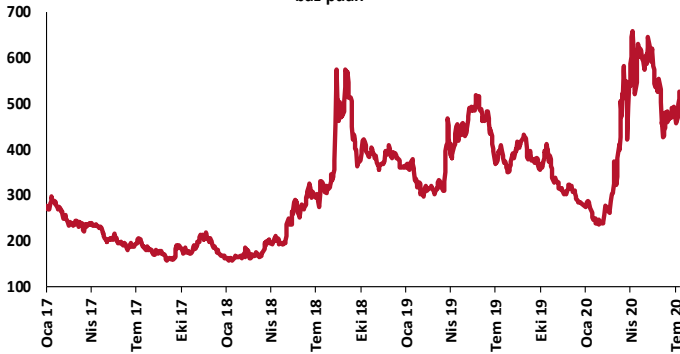
## TCMB Faiz Koridoru



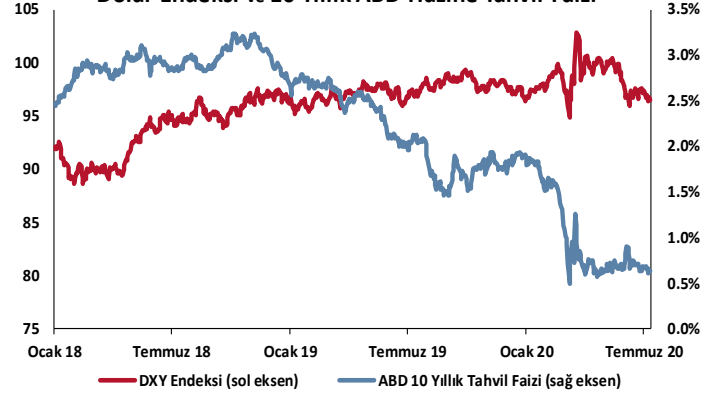
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

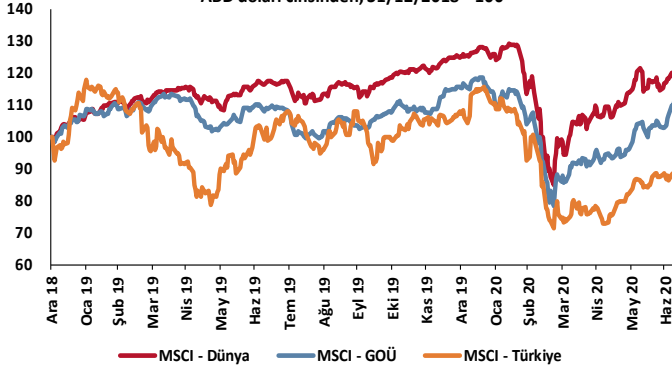
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

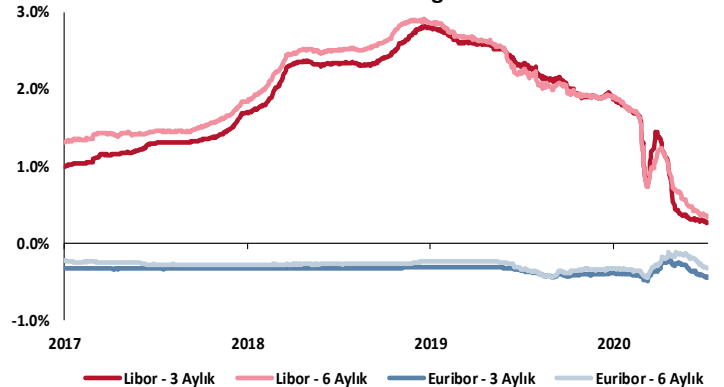


## MSCI Hisse Endeksleri

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   