



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
16 Temmuz 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Yoğun makroekonomik veri gündemi içerisinde, dün finansal piyasalarda risk iştahı, COVID-19'a yönelik aşı geliştirme çalışmaları ve beklentilerden güçlü gelen ABD şirket bilançoları ile iyimser bir seyir izlemişti. Ancak, dünya genelinde artan vaka sayıları ve ABD ve İngiltere'den gelen küresel ticarete yönelik belirsizlikleri artıran haber akışı iyimserliği kısmen sınırlıyor. ABD, Huawei'nin bazı çalışanlarına vize kısıtlaması getirirken İngiltere, Huawei ekipmanlarının 2027 yılına kadar 5G altyapısından çıkarılmasına karar verildiğini açıkladı. Güçlü bilanço sonuçlarının ve makroekonomik veri akışının öne çıkmasıyla dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,6, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %1,2 yükselişle günün tamamladı. Güvenli limanlara olan talep gücünü korurken, ham petrol fiyatları yükseldi. Altının ons fiyatı dün %0,2 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,64'ten %0,61'e indi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,1, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrol fiyatı %2,3 yükseldi. Dün kapalı olan Türk finansal piyasaları ise önceki günü zayıf tamamlamıştı. Salı günü Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %0,6 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 oranında değer kaybetmişti. Tahvil faizleri ise yatay kalmıştı. Bu sabah Çin'den gelen beklentilerin üzerinde büyüme verilerine rağmen küresel piyasalar kırılgan bir başlangıç yaptı. Gün içinde jeopolitik gelişmeler ve salgının yayılma hızına yönelik haberlerin yanında AB Toparlanma Fonu'na yönelik önemli kararların alınacağı Liderler Zirvesi ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı takip edilecek. Yurtiçinde ise Hazine ve Maliye Bakanlığı Haziran ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini açıklayacakken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyri açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor.

Çin ekonomisi 2020 ikinci çeyrekte beklentilerden hızlı toparlandı. Gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) 2020 ikinci çeyrekte bir önceki döneme göre %9,6 olan tahminlerin üzerinde %11,5 artarken, yıllık bazda %6,8 daralmadan %3,2'lik büyümeye dönüldü. Ülkede Haziran'da sanayi üretimi yıllık bazda %4,8 artış kaydederken, aynı dönemde perakende satışlar %1,8 azaldı.

Takvim

- 16-Tem** HMB,Merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri, Haziran ECB toplantısı
- 17-Tem** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Mayıs TCMB, Konut fiyat endeksi, Mayıs Euro Bölgesi, TÜFE, Haziran
- 20-Tem** TÜİK, Yurtdışı üretici fiyat endeksi, Haziran
- 22-Tem** ABD, Mevcut konut satışları, Haziran
- 23-Tem** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Temmuz TCMB, Faiz oranı kararı Japonya, Tatil
- 24-Tem** Almanya, İmalat PMI, Temmuz ABD, İmalat PMI, Temmuz ABD, Yeni konut satışları, Haziran Japonya, Tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	117,741	-0.56%	6.13%	2.90%
BİST-30	133,925	-0.60%	4.64%	-3.53%
XUSIN	156,772	-0.53%	9.91%	12.66%
XBANK	126,418	-1.24%	-0.25%	-21.07%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8529	-0.14%	0.33%	15.22%
Euro/TL	7.8218	-0.01%	1.43%	17.29%
Sepet Kur*	7.3408	-0.09%	0.89%	16.43%
Euro/Dolar	1.1410	0.12%	1.18%	1.78%
Dolar/JPY	106.92	-0.29%	-0.08%	-1.56%
DXY	96.0810	0.04%	-1.11%	-0.32%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.22%	10.22%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.72%	12.71%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.90%	6.87%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.61%	0.64%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	4.25%
16 Ocak 2023	5.500%	97.88	6.44%
23 Ocak 2025	6.000%	95.88	7.09%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1811.31	0.21%	4.92%	19.40%
Reuters/Jefferies CRB*	148.68	0.88%	3.64%	-14.76%
Brent (Dolar/varil)	43.79	2.07%	6.93%	-34.05%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.78	4.10%	-4.31%	-18.78%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

ABD'de Haziran ayı sanayi üretimi ve tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) beklentilerin üzerinde gelirken, Beige Book raporu ekonominin henüz salgın öncesi seviyelere dönemediğine işaret etti. Haziran'da sanayi üretimi bir önceki aya göre %4,3 olan tahminlerin üzerinde %5,4 artarken, yıllık bazda %15,3 daralma kaydetti. Ülkede TÜFE Haziran'da bir önceki aya göre %0,5 olan beklentilerin üzerinde %0,6 artarken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %0,1'den %0,6'ya çıktı. Aylık bazda çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,2 ile tahminlerin üzerinde gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %1,2'de sabit kaldı. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 12 bölgesinden gelen verilerle oluşturulan Beige Book, ülkede ekonomik faaliyetin hemen hemen tüm bölgelerde arttığını ancak salgını öncesinden düşük seviyelerde kaldığına işaret etti. Ancak raporda, ekonomik görünüm ve salgın ile ilgili belirsizliklerin yüksek olduğu ifadesine yer verildi.

Euro Bölgesi sanayi üretimi Mayıs'ta beklentilerden daha yavaş toparlanmaya işaret etti. Mayıs'ta bölge genelinde sanayi üretimi aylık bazda %15,0 olan tahminlerin altında %12,4 artarken, yıllık bazda %20,9 daralma gösterdi.

Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Temmuz'da beklentilerin altında kaldı. Haziran'a 63,4 olan yatırımcı güven endeksi Temmuz'da 60,0 olan tahminlerin altında kalarak 59,3 değerini aldı. Mevcut durum alt endeksi ise -83,1'den -80,9'a hafif toparlandı.

Meclise sunulan yasa teklifi istihdam piyasalarına ilişkin düzenlemeleri içeriyor. Teklife göre COVID-19 pandemisi dolayısıyla getirilen işten çıkarma yasağı, ihtiyaç duyulması halinde 30 Haziran 2021 tarihine kadar uzatılabilecek. 1 Temmuz 2020 tarihinden önce pandemi dolayısıyla kısa çalışma ödeneğine başvuran iş yerlerinden normal çalışmaya dönenlere, üç ay süreyle prim teşviki uygulanması da teklifte yer alıyor. Ayrıca Cumhurbaşkanı kısa çalışma ödeneğinin süresini turizm sektöründe 31 Aralık 2020'ye kadar uzatabilecek.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

AKBANK (AKBNK) – KAP'a yapılan açıklamaya göre, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından; COVID-19 Etkilerinin Sınırlanması Hakkındaki Kurum talimatına aykırı işlem tesis edilmesi gerekçesiyle 155,5 milyon TL idari para cezası uygulanmasına karar verildiği belirtildi.

Türk Hava Yolları (THYAO) – Haziran 2019 döneminde 6,6 milyon olan toplam yolcu sayısı, 2020 yılının aynı döneminde 1,0 milyon olarak gerçekleşti. Yolcu doluluk oranı ise Haziran 2020 döneminde %67,2 olarak gerçekleşti. Taşınan kargo-posta, Haziran 2019 döneminde 123.890 ton iken, 2020 yılının aynı döneminde %5'lik azalışla 117.641 tona düştü. Ocak-Haziran 2019 döneminde 35,1 milyon olan toplam yolcu sayısı, 2020 yılının aynı döneminde 14,6 milyon olarak gerçekleşti. Yolcu doluluk oranı aynı dönemde 4,6 puanlık azalma ile %75,5 olarak gerçekleşti.

Ford Otosan (FROTO) – Dünya Bankası Grubu bünyesindeki Uluslararası Finans Kurumu (IFC) ile 150 milyon dolara tekabül edecek euro cinsinden kredi anlaşması imzaladı. Kredi 4 yıl içinde gerçekleştirilmesi öngörülen araç geliştirme ve üretim tesislerinde verimlilik, kapasite, modernizasyon vb. yatırım harcamalarının finansmanında kullanılacak. Kredi iki yıl geri ödemesiz altı yıl vadeli olup, anapara ve faiz ödemeleri altı ayda bir yapılacak. 15 Eylül 2020 tarihine kadar kullanılması planlanan kredinin banka masrafları hariç endikatif faiz oranı yıllık % 2,15 olarak belirlenmiş olup, nihai faiz oranı kullanım tarihinde netleşecek.

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Adil Karaismailoğlu Rusya ile uçuşların bugün itibarıyla başlatılması konusunda iki ülkenin mutabık kaldığını belirtti. 11 Haziran itibarıyla yeniden başlayan yurtdışı uçuşların gerçekleştirildiği ülke sayısı Rusya'nın da eklenmesiyle 32'ye yükselecek.

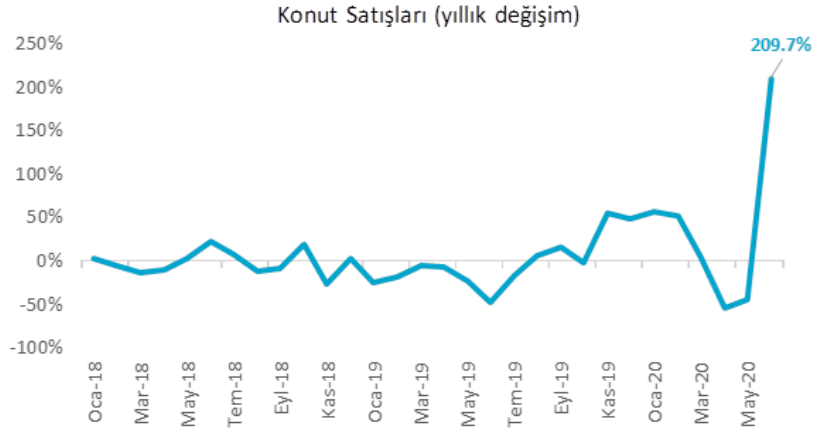
Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Tarım ÜFE) Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %14,5 arttı. Tek yıllık bitkisel ürünlerde yıllık %13,5 artış, canlı hayvanlar ve hayvansal ürünlerde %15,2 ve çok yıllık bitkisel ürünlerde %16 artış görüldü.

REIDIN-GYODER Yeni Konut Fiyat Endeksi Haziran sonuçlarına göre, konut fiyatları bir önceki aya göre %1,12, geçen yılın aynı dönemine göre ise %6,34 arttı. Konut alımında banka kredisi kullanımı %17'den %47'ye çıkarken, stok erime hızı %11,96 seviyesinde gerçekleşti. Mayıs ayında stok erime hızı %3,79 oranında gerçekleşmişti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TÜİK Haziran ayına ilişkin konut satış istatistiklerini açıkladı.

Buna göre, Türkiye genelinde konut satışları 2020 yılı Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %209,7 oranında yükselerek 190 bin 12 seviyesinde gerçekleşti. Son 12 ayda gerçekleşen konut satışı bir önceki aya göre 129 bin artarak 1 milyon 468 bin seviyesine çıktı. İlk el konut satışlarında yıllık %152 artış, ikinci el konut satışlarında ise %244,9 oranında artış gerçekleşti. İpotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %1286,9 oranında artarak 101 bin 504 oldu. İpotekli satışların toplam satışlar içindeki payı %53,4 olarak gerçekleşti. Diğer konut satışlarında ise yıllık %63,8 oranında artış kaydedildi. Yabancılara gerçekleştirilen konut satışları bir önceki yıla göre %38,1 oranında gerileyerek bin 664 seviyesinde gerçekleşti. Konut satışlarındaki rekor seviyede artışta Haziran ayında kamu bankaları tarafından açıklanan konut kredi kampanyalarının etkili olduğu değerlendirilmekte.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bazı demir-çelik ürünlerinde geçici gümrük vergilerini 18 Nisan'dan itibaren üç ay süreyle artıran kararın uygulanması 30 Eylül'e kadar uzatıldı. Cumhurbaşkanlığı'nın, Resmi Gazete'nin 14 Temmuz tarihli sayısında yayımlanan ithalat rejimi kararına ek kararına göre, ithalat rejimi kararı II sayılı listede 72. fasıl başlıklı tabloda yer alan ürünlerin ithalatı için getirilen ve 15 Temmuz'a kadar uygulanması öngörülen geçici ithalat vergisi oranlarının süresi 30 Eylül'e kadar uzatıldı.

ABD Uluslararası Ticaret Mahkemesi, Türk çeliğine yönelik vergileri anayasaya aykırı buldu. BloombergHT haberine göre, ABD Başkanı Donald Trump tarafından Ağustos ayında alınan, Türk çeliğine yönelik ulusal güvenlik tarifelerini ikiye katlama kararının yasadışı olduğuna karar verdi. Alınan kararın sebebi olarak usul bakımından eksiklik ve ithalatçıları eşit koruma anayasal garantisini ihlal etmek gösterildi.

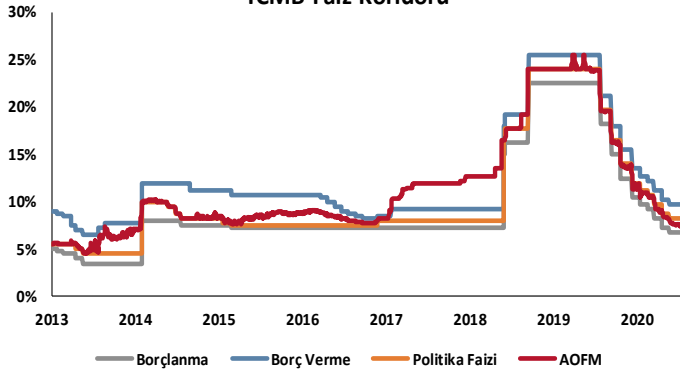
Başbakanı Boris Johnson başkanlığında toplanan İngiltere güvenlik konseyi, 2027 yılına kadar Huawei'nin ekipmanlarının 5G şebekesinden tamamen çıkarılması gerektiğine karar verdi. Başbakan Johnson Ocak ayında Huawei'ye 5G şebekelerinde sınırlı bir rol verme kararını almış ancak karar ABD Başkanı Donald Trump başkanlığındaki ABD yönetimi tarafından eleştirilmişti.

OPEC, ham petrol üretim kesintisi miktarını günlük 2 milyon varil azaltma kararı aldı. OPEC+ ülkelerinin günlük ham petrol üretimini 1 Mayıs-31 Temmuz döneminde 9,7 milyon varil azaltma anlaşmasının devam ettiği belirtildi. Suudi Arabistan Enerji Bakan bin Selman, OPEC+ ülkelerinin ham petrol üretim kesintisi miktarının 1 Ağustos'tan itibaren günlük 7,7 milyon varil olacağını söyledi.

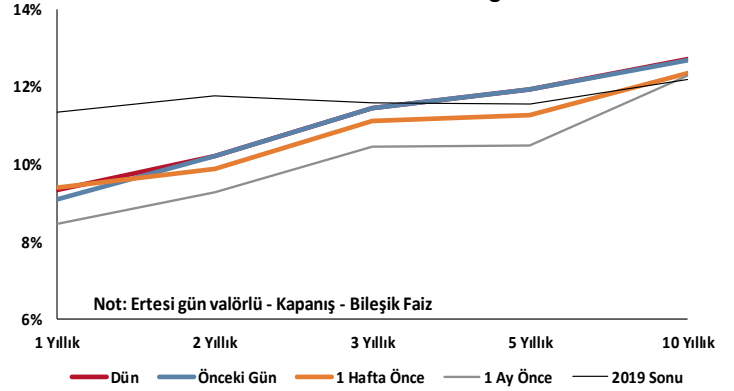
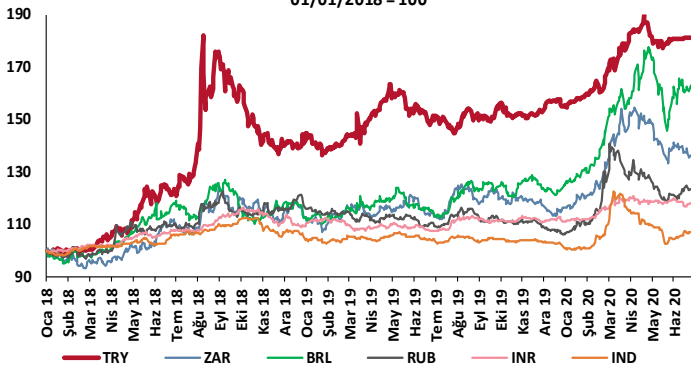
2020 yılı ilk altı ayında küresel yenilenebilir enerji yatırım miktarı yıllık bazda %4'lük bir artış gösterdi. Bloomberg New Energy Finance (BNEF) çalışmasına göre, 2020 yılı ilk yarısında gerçekleşen 137 milyar dolarlık yenilenebilir enerji yatırımının 72,5 milyar doları rüzgâr enerjisi santrallerine yapıldı. Güneş enerjisi santrallerine yapılan toplam yatırım miktarı ise 54,7 milyar dolar oldu. 2020 yılının ilk yarısında temiz enerji alanında en çok yatırımı 41,6 milyar dolar ile Çin ve 36,5 milyar dolar ile Avrupa Bölgesi gerçekleştirdi.

Fitch Solutions, Türk güneş enerjisi sektörüne yönelik olumlu bakış açısını sürdürdüğünü açıkladı. Analizde öngörünün birçok farklı faktöre dayandığı ifade edilirken, önde gelenleri olarak ise konutlar için 10 kilovata, sanayi kuruluşları için ise 5 megavata (MW) kadar güce sahip kurulumlardaki güçlü büyümenin devam edecek olma beklentisi, gelişen yerli tedarik zinciri ve Türk hükümetinin elektrik arzındaki güneş enerjisi dahil yerli üretimin payını artırmaya yönelik güçlü taahhüdü gösterildi. Analizdeki verilere göre, Türkiye'nin güneş enerjisi gücü 2020 yılı sonunda 6.565 MW'a, 2029 sonunda ise 12.840 MW'a ulaşabilecek.

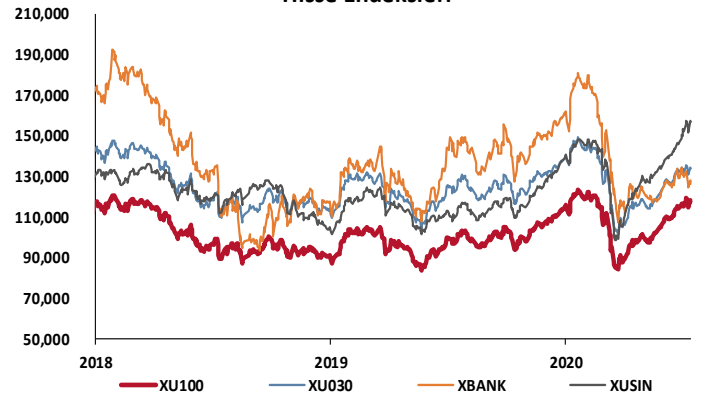
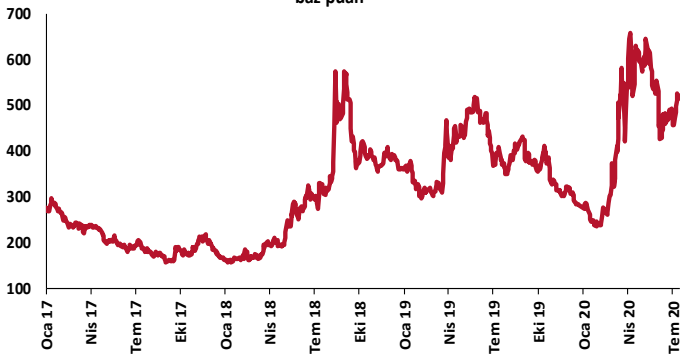
TCMB Faiz Koridoru



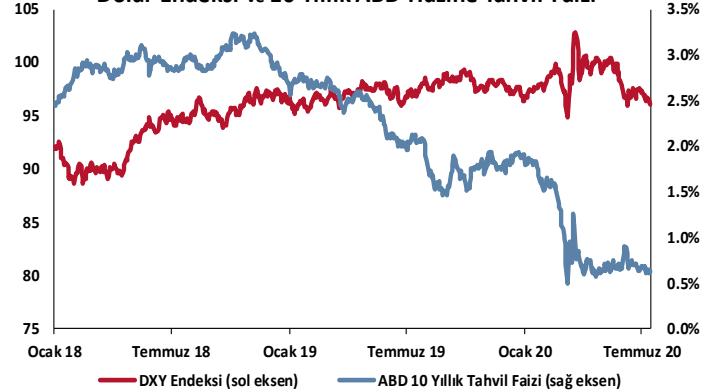
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

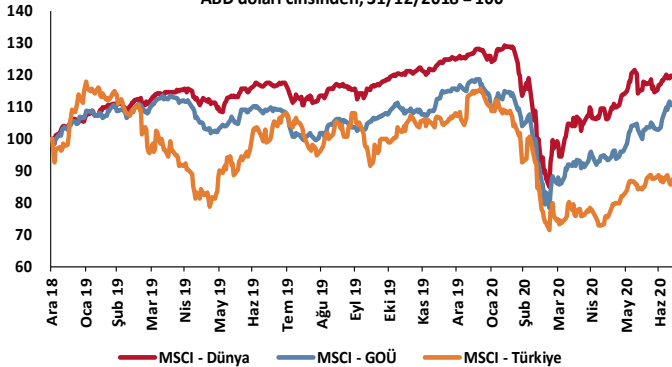
Türkiye'nin 5 Yıllık Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

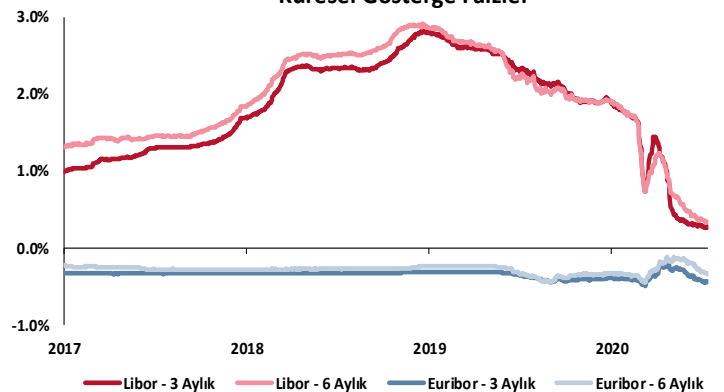


MSCI Hisse Endeksleri

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

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