



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
17 Temmuz 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında kırılan seyir sürüyor. Makroekonomik veri gündemi karışık bir tablo ortaya koyarken, dün dünya genelinde vaka sayılarındaki artış ve jeopolitik gerilimler riskli varlıkları satış baskısı altında tutmuştu. Dünya Sağlık Örgütü'nün (WHO) 16 Temmuz verilerine göre dünya genelinde COVID-19'a yakalanan yeni vaka sayısı 226 bin 181 kişi olurken, toplam vaka sayısı 13 milyon 378 bin 853 kişiye ulaştı. ABD'de açıklanan Haziran ayı perakende satış rakamları beklentileri aşsa da işsizlik maaşı başvuruları yüksek seviyesini korudu. Ayrıca ABD'de açıklanan ve beklentilerin üzerinde gelen banka bilançolarının etkisi ise görece sınırlı kaldı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler dahilinde politika duruşunu değiştirmeyen, ECB Başkanı Christine Lagarde destekleyici politiklardan uzun süre çıkılmayacağını ve çıkıldığında da sürecin yavaş olacağına işaret ederek risk iştahını destekleyici mesajlar verdi. ECB toplantısının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,9, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,4 düşüşle günü tamamladı. Çin'de dün borsa ABD ile artan gerilimin de etkisiyle %4,8 düşüşle kapanmıştı. Güvenli limanlara olan talep dün karışık seyrederken, ham petrol fiyatları geriledi. Altın ons fiyatı %0,8 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,61'te yatay kaldı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrol fiyatı %1,1 geriledi. Türk finansal varlıklar ise göreceli olarak güçlü bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,9 ve %0,7 artarken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 oranında değer kazandı. Kısa vadeli tahvil faizleri yatay kalırken, uzun vadeli tahvilin faizi hafif geriledi. Bu sabah veri gündemi sakinken, salgının etkilerini sınırlamaya dönük ilave parasal ve mali destek beklentileri ile dünkü kayıplar kısmen telafi ediliyor. Gün içinde jeopolitik gelişmeler ve salgının yayılma hızına yönelik haberlerin yanında dün başlayan ve bugün devam edecek AB Toparlanma Fonu'na yönelik önemli kararların alınacağı Liderler Zirvesi'nin sonuçları, Euro Bölgesi Haziran ayı enflasyonu ve ABD Haziran ayı

Takvim

- 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 | 118,808 | 0.91% | 7.09% | 3.83% |
| BİST-30 | 134,808 | 0.66% | 5.63% | -2.90% |
| XUSIN | 158,658 | 1.20% | 11.10% | 14.02% |
| XBANK | 128,126 | 1.35% | 1.71% | -20.01% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL | 6.8538 | 0.01% | 0.16% | 15.23% |
| Euro/TL | 7.8048 | -0.22% | 1.66% | 17.03% |
| Sepet Kur* | 7.3213 | -0.10% | 0.96% | 16.31% |
| Euro/Dolar | 1.1383 | -0.24% | 1.49% | 1.54% |
| Dolar/JPY | 107.26 | 0.32% | -0.07% | -1.24% |
| DXY | 96.3460 | -0.08% | -1.10% | -0.04% |

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 10.22% | 10.22% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 12.59% | 12.72% |
| TR - Eurobond (10 Yıllık) | 6.90% | 6.87% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 0.61% | 0.61% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 18 Mayıs 2021 | 4.875% | 100.50 | 4.25% |
| 16 Ocak 2023 | 5.500% | 98.00 | 6.38% |
| 23 Ocak 2025 | 6.000% | 96.00 | 7.05% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons) | 1796.63 | -0.81% | 4.30% | 18.43% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 149.98 | -0.29% | 3.26% | -15.01% |
| Brent (Dolar/varil) | 43.37 | -0.96% | 4.26% | -34.42% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 1.72 | -3.09% | 5.19% | -21.29% |

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

konut başlangıçları ve inşaat izinleri takip edilecek. Yurtiçinde ise gündem sakinken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyri açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor.

ECB para politikası kurulu toplantısında mevcut duruşunu beklentiler dahilinde değiştirmede. ECB %0,00 olan politika faizini sabit tutarken, Salgın Acil Satın Alma Programı'nı (PEPP) değiştirmeden 1,35 trilyon euro seviyesinde korudu. Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Christine Lagarde COVID-19 salgını nedeniyle ekonomik görünüm üzerindeki yüksek belirsizlik ve atıl kapasite uyarısında bulunurken, büyüme ve enflasyonu desteklemek için ne gerekiyorsa yapılacağı yönündeki taahhüdünü yineledi. Lagarde, varlık programını tamamen kullanmayı beklediğini söylerken, İtalya gibi pandemi sırasında en fazla desteğe ihtiyaç duyan ülkelerin tahvillerini satın almaya devam edeceğini ve uygulamanın hükümetlerin doğrudan finanse edilmesi anlamına gelmediği yönündeki düşüncesini vurguladı. Ayrıca Lagarde, yılın ikinci yarısında mali destekleri ve kredi garantilerinin aniden geri çekilmesinin bir hata olabileceğini belirtirken, para ve maliye politikalarının koordineli olarak daha iyi çalıştığını ve bu yöndeki desteklerin sonlandırmak için erken bir aşamada olduğuna işaret etti.

ABD'de perakende satışlar Haziran'da beklentilerin üzerinde arttı. Haziran'da perakende satışlar bir önceki aya göre %5,0 olan tahminlerin üzerinde %7,5 artarken, perakende satışlar kontrol grupta aylık artış %3,6 olan beklentileri aşarak %5,6 seviyesinde geldi. Öte yandan, ülkede işsizlik maaşı başvuruları 11 Temmuz haftasında 1,25 milyon kişi olan beklentilerin üzerinde 1,3 milyon kişi olarak açıklandı.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) 2020 ilk çeyrek itibarıyla küresel borç stoku raporunu yayınladı. IIF hesaplamalarına göre, dünya genelinde borcun gayri safi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranı 2019 sonundaki %320'den 2020 ilk çeyrekte %331'e çıktı. Gelişmiş ekonomilerde borç stokunun GSYH'ye oranı %380'den %392'ye, gelişmekte olan ekonomilerde ise %220'den %230'a yükseldi. Raporda ayrıca gelişmekte olan ekonomilerin yılın kalan döneminde 620 milyar dolar re-finanse etmesi gereken tutar olduğu açıklandı.

Fransa Başbakanı Jean Castex Fransız meclisinde yaptığı konuşmada 100 milyar euro büyüklüğündeki ekonomiyi destek paketi teklifinin detaylarını açıkladı. Önümüzdeki günlerde sendikalar ve işveren temsilcileriyle tartışılacak paketin 40 milyar euro tutarındaki kısmının sanayi ve hizmetler sektörüne yönelik desteklerden oluşacak. Bu kapsamda gelecek iki yıl için yapılacak vergi indirimleriyle 20 milyar euro destek sağlanması planlanıyor. Sağlık sektörüne daha önce açıklanan 6 milyar euroluk pakete ek olarak 8 milyar euro ilave destek sağlanacak. Pakete göre, Fransa hükümeti elektrikli bisikletlerin daha geniş kullanımı, yerel gıda tedarikçilerini teşvik, kentsel yenileme ve eski binaların toplu yenilenmesini içeren iklim odaklı yatırımlar için 20 milyar euro harcayacak.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Haziran ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini açıkladı. Haziran'da bütçe gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %19,5 artarak 66,3 milyar TL'ye yükselirken, harcamalar aynı dönemde %26,8 artarak 85,6 milyar TL'ye çıktı. Vergi gelirleri Haziran'da geçen yılın aynı dönemine göre %23,5 artarken, vergi hariç gelirlerde yıllık bazda artış %2,1 ile sınırlı kaldı. Mayıs'taki kademeli yavaşlamanın ardından faiz giderleri Haziran'da yeniden hızlandı ve yıllık bazda %44,4'lük artış kaydetti. Faiz dışı giderlerde ise yıllık bazda %25,6 artış yaşandı. Böylece toplam bütçe açığı 2020 Haziran'da 2019'un aynı ayındaki 12,1 milyar TL'den 19,4 milyar TL'ye çıktı. Faiz dışı açık ise 2019 Haziran'ındaki 7,7 milyar TL'den 13,1 milyar TL'ye genişledi. Ocak-Haziran döneminde faiz giderlerindeki yıllık bazda artışlar %40,4'ü bulurken, faiz dışı ve toplam giderlerdeki artışlar sırasıyla %14,6 ve %17,3 olarak gerçekleşti. Öte yandan, Ocak-Haziran döneminde vergi dışı gelirlerindeki %25,4 artışa karşın, vergi gelirlerinde artış %9,2 ile sınırlı kaldı. Böylece toplam gelirlerde artış %13,0 olarak gerçekleşti. Bu sonuçlarla geçen yıl ilk yarısında 78,6 milyar TL olan bütçe açığı 109,5 milyar TL'ye, faiz dışı açık ise 27,8 milyar TL'den 38,2 milyar TL'ye yükseldi.

Piyasalarda Bugün

| Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri (Milyon TL) | | | | | | | | |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|-----------------|--------------|----------------------|---------------------|
| | Haz-19 | Haz-20 | Değişim | Oca.-Haz. 2019 | Oca.-Haz. 2020 | Değişim | 2020 Bütçe Hedefleri | Bütçe Gerçekleşmesi |
| Gelirler | 55,481 | 66,272 | 19.5% | 402,984 | 455,411 | 13.0% | 956,588 | 47.6% |
| Vergi | 44,877 | 55,443 | 23.5% | 307,743 | 335,948 | 9.2% | 784,602 | 42.8% |
| Vergi Hariç | 10,604 | 10,830 | 2.1% | 95,241 | 119,463 | 25.4% | 171,986 | 69.5% |
| Harcamalar | 67,534 | 85,643 | 26.8% | 481,567 | 564,862 | 17.3% | 1,095,461 | 51.6% |
| Faiz-dışı | 63,174 | 79,345 | 25.6% | 430,823 | 493,605 | 14.6% | 956,521 | 51.6% |
| Faiz | 4,360 | 6,297 | 44.4% | 50,744 | 71,257 | 40.4% | 138,940 | 51.3% |
| Faiz Dışı Fazla | -7,693 | -13,073 | 69.9% | -27,839 | -38,193 | 37.2% | 67 | |
| Bütçe Dengesi | -12,053 | -19,370 | 60.7% | -78,583 | -109,450 | 39.3% | -138,873 | |

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, yerli otomobil üretimi için Bursa Gemlik'te tahsis edilen arazide inşaata başlama tarihinin 18 Temmuz olarak belirlendiğini açıkladı.

Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk, 1'i kanser olmak üzere 18 ilacın daha geri ödeme listesine alındığını duyurdu.

TÜİK hanehalkının 2019 yılında gerçekleştirdiği harcamaların detaylarını yayınladı. Türkiye genelinde hanehalklarının tüketim amaçlı yaptığı harcamalar içinde en yüksek payı %24,1 ile konut ve kira harcamaları alırken, ikinci sırayı %20,8 ile gıda ve alkolsüz içecek harcamaları, üçüncü sırayı ise %16,5 ile ulaştırma harcamaları aldı. 2019 yılında düşük gelirli hanelerin tüketim harcamalarının %30,7'si gıdaya ayrılırken, yüksek gelirli hanelerde bu oran %15,3 olarak gerçekleşti.

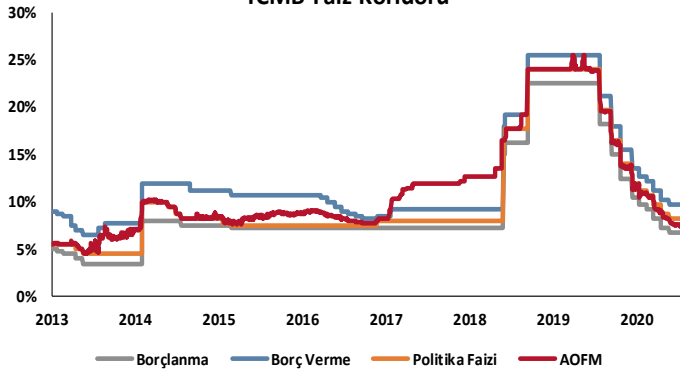
Türk şirketlerinin F-35 savaş uçağı programından çıkarılması programa 600 milyon dolar ek maliyet getirecek. Habertürk'te yayınlanan bir habere göre, Savunma Sanayii Başkanı İsmail Demir bir panelde yaptığı konuşmada, Türk şirketlerinin programdan çıkarılması ile yaşanacak gecikmenin yanı sıra bunun programa 600 milyon dolara mal olacağını belirtti ve "Kendi hesaplamalarımıza göre şirketlerimizin çıkarılması ile her bir uçağın maliyetinde 7 ile 9 milyon dolar civarında bir artış olacak." değerlendirmesinde bulundu.

Çelik ihracatçıları ABD'den ek vergi zararının iadesini talep edecek. Çelik İhracatçıları Birliği Başkanı Adnan Aslan birlik adına yaptığı açıklamada, "Donald Trump'ın %25 oranındaki keyfi ek vergisinden ötürü ihracatçımız zarara uğradı. Zararın karşılanmasını talep edeceğiz." ifadelerini kullandı. Aslan, ABD Uluslararası Ticaret Mahkemesi kararının dünyada Türk çelik sektörüne yönelik haksız uygulamaların kalkması açısından referans niteliğinde olduğunu belirterek, "Aynı mücadeleyi Avrupa Birliği ile de sürdürüyoruz. Bölge ülkelerine 2018'de 8,5 milyon ton çelik ihracatı gerçekleştirirken bugün bu rakam 5 milyon ton seviyelerine indi." değerlendirmesinde bulundu.

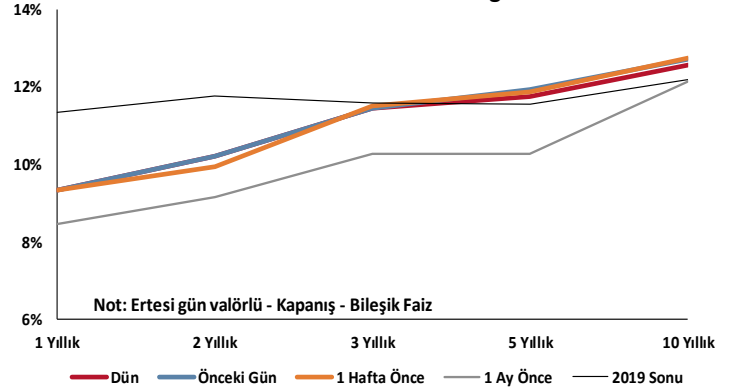
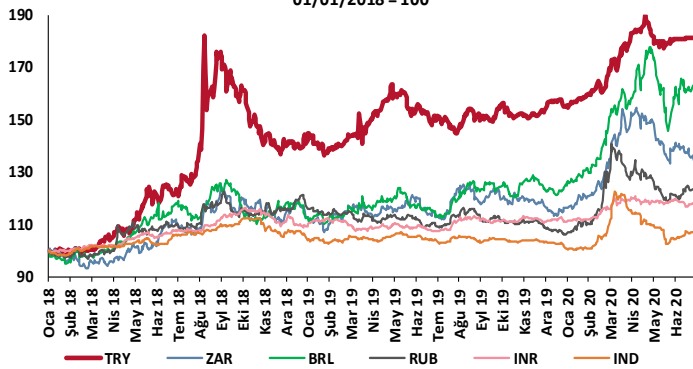
AB'de otomobil satışları Haziran'da %22,3 azalarak 949 bin 722'ye geriledi. Öte yandan, AB'de yeni otomobil tescilleri, Ocak-Haziran 2020'de önceki yılın aynı dönemine kıyasla %38,1 azalarak 4 milyon 281 bin 549 seviyesine düştü.

Adalet Divanı içinde yer alan AB Genel Mahkemesi Apple lehine karar verdi. Apple'a İrlanda'daki faaliyetlerinden dolayı geriye dönük 13 milyar euronun üzerinde vergi borcu çıkaran AB Komisyonu kararı iptal edildi.

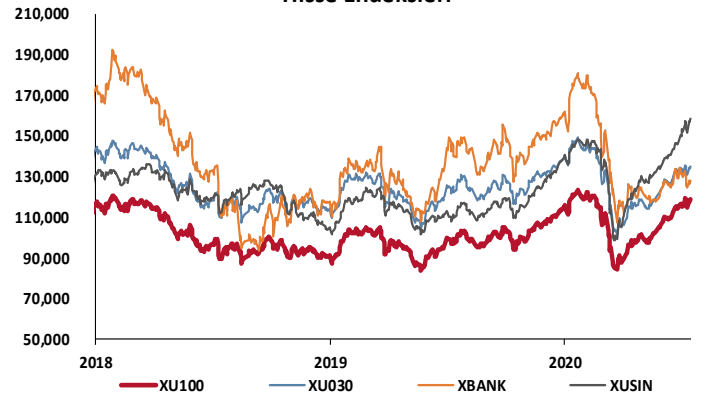
TCMB Faiz Koridoru



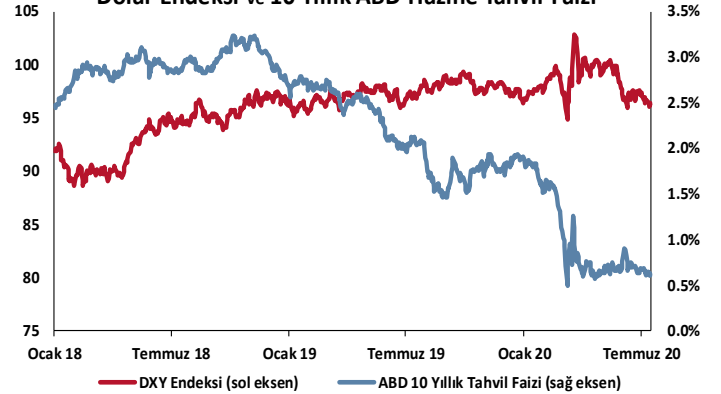
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

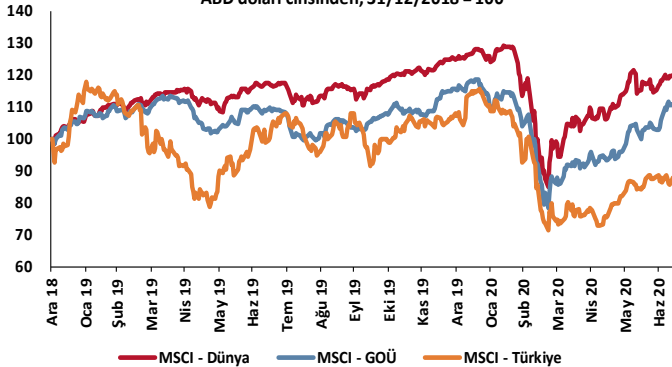
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

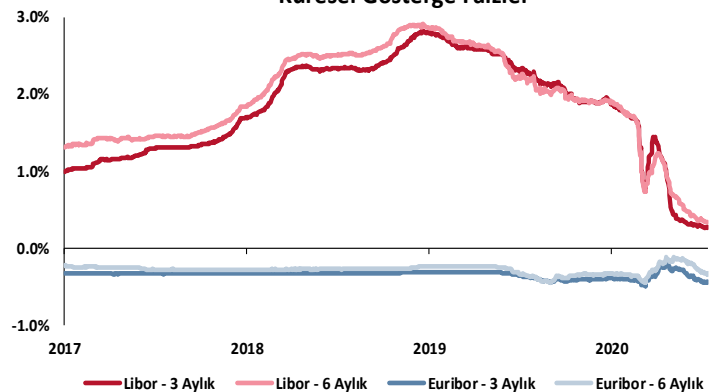


MSCI Hisse Endeksleri

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