



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
19 Haziran 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Ekonomilerin toparlanması için atılan parasal ve mali destek adımlarına rağmen, COVID-19 salgınında vaka sayılarında artış ve ikinci dalga kaygıları ile küresel ekonominin toparlanma hızına yönelik endişeler ve jeopolitik gerilimler ile risk iştahı baskı altında kalıyor. ABD’de açıklanan veriler ekonomideki toparlanmanın sürdüğünü teyit etse de vaka sayıları ve iç politikasındaki Çin eksenli tartışmalar finansal piyasalarda karışık bir seyre yol açtı. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,1 yükselse de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %0,1 gerileyerek günü tamamladı. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatları toparlandı. Altın fiyatı %0,2 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,73’ten %0,69’a geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,0, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %2,3 arttı. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %1,4 ve %1,7 oranında yükselişe tamamlarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yataya yakın günü tamamladı. Kısa vadeli tahvil faizleri gerilerken, uzun vadeli tahvilin faizi hafif yükseldi. Bu sabah ise küresel piyasalar jeopolitik gerilimler ve salgında ikinci dalga endişeleriyle kırılgan bir seyir izlerken, gün içinde veri gündemi sakinken AB Liderler Zirvesi takip edilecek. Yurtiçinde veri akışı sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklentiler dahilinde faizleri değiştirmekten varlık alım programı miktarını artırdı. BoE %0,1 olan politika faizini beklentiler dahilinde sabit tutarken, 645 milyar sterlin olan varlık alım programını 745 milyar sterlin seviyesine yükseltti. Söz konusu artış tutarı piyasa ortalama beklentilerinin altında kalırken, üyelerden birinin herhangi bir değişikliğe gidilmemesi yönünde oy kullanması bir miktar şahin algılandı.

ABD’de 13 Haziran haftasına ait işsizlik maaşı başvuruları gerilemeye devam ederken, Philadelphia Fed aktivite endeksi Haziran’da sürpriz bir şekilde pozitif bölgeye geçti. 13 Haziran haftasında işsizlik maaşı başvuruları 1,3

Takvim

- 22-Haz** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Haziran
TÜİK, Yurtdışı üretici fiyat endeksi, Mayıs
KTB, Sınır istatistikleri, Mayıs
- 23-Haz** Euro Bölgesi, İmalat PMI, Haziran
- 24-Haz** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Haziran
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Haziran
TCMB, Kapasite kullanım oranı, Haziran
- 25-Haz** TCMB, Faiz oranı kararı
ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Mayıs
ABD, GSYH büyümesi, 1Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	112,495	1.40%	10.31%	-1.69%
BİST-30	129,843	1.74%	9.48%	-6.47%
XUSIN	143,979	0.82%	9.94%	3.47%
XBANK	126,419	0.35%	6.32%	-21.07%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8545	0.19%	0.80%	15.24%
Euro/TL	7.6800	-0.18%	3.20%	15.16%
Sepet Kur*	7.2703	0.01%	2.10%	15.34%
Euro/Dolar	1.1202	-0.36%	2.42%	-0.07%
Dolar/JPY	106.96	-0.04%	-0.47%	-1.52%
DXY	97.4210	-0.04%	-1.96%	1.07%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	8.94%	9.16%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.10%	12.02%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.06%	6.64%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.69%	0.73%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	4.30%
16 Ocak 2023	5.500%	98.13	6.30%
23 Ocak 2025	6.000%	96.88	6.80%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1722.62	-0.21%	-0.15%	13.55%
Reuters/Jefferies CRB*	144.83	0.49%	4.71%	-17.29%
Brent (Dolar/varil)	41.51	1.97%	16.06%	-36.59%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.64	1.49%	-10.49%	-25.17%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

milyon kişi olan piyasa beklentilerinin üzerinde kalsa da önceki haftaya göre yavaşlamaya devam etti ve 1 milyon 508 bin kişi olarak gerçekleşti. Bununla birlikte, ülkede Philadelphia Fed aktivite endeksi Mayıs'taki -43,1'den -23,0 olan beklentileri aşarak 27,5 değerini aldı.

TCMB Nisan ayı itibarıyla Türkiye'nin kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku Nisan itibarıyla bir önceki aya göre 3,5 milyar dolar, 2019 sonuna göre 8,4 milyar dolar azalarak 115,2 milyar seviyesine indi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış olanlar kullanılarak hesaplanan, kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku ise Nisan itibarıyla 164,6 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

TCMB 12 Haziran haftasına ait menkul kıymet, yabancı para mevduat ve rezerv verilerini açıkladı. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, Haziran ayının ikinci haftasında yabancılar hisse senedinde 49,9 milyon dolar alış yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 727,5 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 3,5 milyon dolar tutarında net alış yaparken, hafta genelinde toplamda 674,1 milyon dolar tutarında Türk finansal varlığı satmış oldular. Yıl başından bu yana ise yabancılar 10 milyar 720,2 milyon dolar net satış yapmış durumdadılar. Söz konusu dönemde yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı bir önceki haftaya göre 355 milyon dolar, tüzel kişilerin mevduatı 548 milyon dolar arttı. Ayın ikinci haftasında yurtdışı yerleşiklerin yabancı para mevduatı 845 milyon dolar azalırken, toplam döviz tevdiat hesapları 231,4 milyar dolar seviyesinde sabit kaldı. Bununla birlikte, Haziran ayının ikinci haftasında TCMB döviz rezervleri 127 milyon dolar azalarak 55,5 milyar dolara inerken, altın rezervleri 969 milyon dolar artarak 37,6 milyar dolara çıktı. Bu sonuçlarla toplam brüt rezervler 842 milyon dolar artarak 93 milyar 61 milyon dolar seviyesine çıktı.

TÜİK 2019 yılı Satın Alma Gücü Paritesi'ne (SGP) göre kişi başına gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) geçici sonuçlarını açıkladı. SGP'ye göre kişi başına GSYH endeksi 2019 yılı geçici sonuçlarına göre 27 Avrupa Birliği (AB) ülkesi ortalaması 100 iken, bu değer Türkiye için 61 oldu ve AB ortalamasının %39 altında kaldı. Bu değer 2017 yılında 66, 2018 yılında ise 64 seviyesinde gerçekleşmişti. Kişi başına fiili bireysel tüketim düzeyi ise 27 Avrupa Birliği ülkesi ortalaması 100 iken, Türkiye için 68 oldu ve 2017 yılıyla aynı seviyede gerçekleşti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Dünya Gazetesi'nin haberine göre Sabancı ve Skoda, Temsa'yı almak için resmi kurumlara başvurusunu yaptı. Türkiye'nin önde gelen otobüs üreticilerinden Temsa'yı geçen yılın Mayıs ayında İsviçre merkezli True Value Capital Partners şirketine satan Sabancı Holding, ortağı Çekya merkezli Skoda Transportation ile önemli bir adım attı. Bu yılın Şubat ayında iyi niyet mektubunu imzalayan Sabancı ve Skoda, Temsa'yı almak için resmi kurumlara başvurusunu yaptı. Rekabet Kurumu'nun onay vermesiyle ExSA ve PPF'nin %50-50 ortaklığı ile Temsa'nın 210 milyon TL tutarındaki sermayesini temsil eden paylar, True Value Capital Partners'tan alınacak.

Kamu bankaları tarafından başlatılan %0,64 faiz oranlı konut kredisinin olumlu etkisi sektörde hissedildi. Dünya Gazetesi'nin haberine göre, konut kredisi kampanyası oturum amaçlı ev alan kitleye ek olarak yatırımcı kitleyi de satış ofislerine çekti. Haziran ayındaki satış ivmesinin sürmesi halinde birçok firma ruhsatını hazırlayıp beklettiği projelere başlama kararı alacağını açıklarken, yıl sonu büyüme rakamlarını ise pozitif şekilde revize etti. Sinpaş GYO Genel Müdürü Seba Gacemer 3.000 kişinin satış ofislerine başvurduğunu kaydederken, Teknik Yapı 4 farklı projede yaklaşık 100 adet konut sattıklarını duyurdu. Nef Yönetim Kurulu Başkanı Erden Timur ise gelişmeler ışığında, bu yıl için belirledikleri 1 milyar TL'lik ciro hedeflerini yukarı yönlü revize edeceklerini kaydetti. Seba İnşaat Yönetim Kurulu Başkanı Engin Keçeli, düşük kredili kampanyanın çok faydalı olduğunu ancak inşaatı %70-80 oranında tamamlanmış projelerin kampanyadan faydalandığını, inşaatı %50 seviyesine gelmiş projelerin de kampanyaya dahil edilmesi gerektiğini ifade etti.

Dün Türkiye Varlık Fonu Genel Müdürü Zafer Sönmez fonun Turkcell yatırımına ilişkin açıklamalarda bulundu. Sönmez, 4-5 ay içinde tamamlanacak anlaşmayla Turkcell'in 15 yıllık hissedarlık düğümünün, tüm tarafların masada olduğu bir uzlaşmayla çözüldüğünü söyledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sönmez "Turkcell, esasında yeni yol haritamızın en büyük başlangıç adımlarımızdan bir tanesi. Türkiye Varlık Fonu, stratejik ve büyük ölçekli şirketlere bakacak ve yatırım yapacak. Bu satın alma bizi küresel finansal yatırımcılar ligine sokmuş durumda. Bu anlamda bölgesel ve küresel bir oyuncu olmanın planını yapıyoruz." dedi. Turkcell hisseleri Türkiye Varlık Fonu'nun yatırım haberi üzerine dün %10 değer kazandı.

Dünyanın iki numaralı turizm destinasyonu İspanya'da hükümet turizm sektörü için 4,2 milyar euroluk destek planı açıkladı. İspanya'nın Gayri Safi Yurtiçi Hasılası'ndaki payı %13'ü bulan turizm sektörü, Covid-19'un etkisiyle en büyük düşüş yaşayan sektörlerin başında geldi. Turizm gelirlerinde geçen yıla kıyasla 2020'de 80 milyar euroluk kayıp yaşanacağını tahmin ediyor. 2019 yılında yaklaşık 84 milyon turisti ağırlayan İspanya'da turizm destek planının 1,2 milyon kişiye fayda sağlaması öngörülüyor.

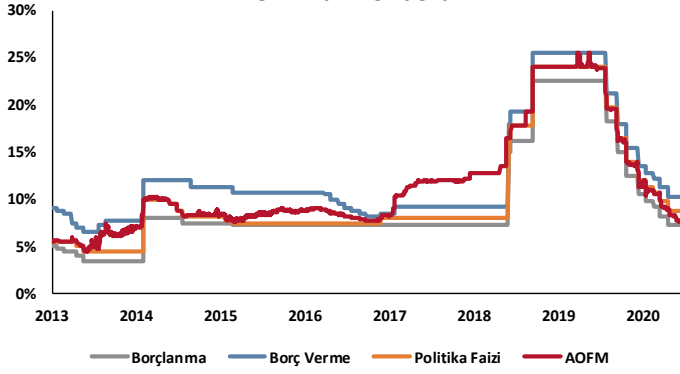
Çelik İhracatçıları Birliği (ÇİB) Başkanı Adnan Aslan, Ocak-Mayıs dönemindeki ihracatın geçen yılın aynı dönemine göre 1,2 milyon ton azaldığını bildirdi. Habertürk'ün yayınladığı habere göre, 2019 yılı Ocak-Mayıs döneminde 3,5 milyon ton olan ihracatın bu yıl 1,2 milyon ton azalarak 2,3 milyon tona gerilediğini belirten Aslan, yaşanan bu kaybın, bölgenin kendi pazarını korumak adına aldığı kararlardan kaynaklandığını söyledi. Sektörün genel ihracatının ilk 5 ayda %17,8 gerilediğinin bilgisini veren Aslan, "İç kaynaklarımıza daha fazla önem vermemiz gereken bir dönemdeyiz ancak ihracatı da göz ardı edemeyiz. Bu bağlamda çelik talebi artmakta olan Güneydoğu Asya, Batı Afrika ve Latin Amerika bu dönemde irdeleyeceğimiz pazarlar olacak" dedi.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez verimlilik artırıcı projelerin yatırım büyüklüğünün 210 milyon liraya ulaştığını söyledi. Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı kapsamında Türkiye genelinde yürütülen faaliyetler sayesinde 2019 sonu itibari ile enerji tüketimi azalmasından sağlanan tasarruf miktarının 960 milyon dolara ulaştığını belirten Bakan, mini Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) yarışmaları ile ülke çapında entegre bir sektör ve üretim hattı oluşturulacağını söyledi. Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) ve YEKA'lara sağlanacak alım desteklerinin Türk lirası bazlı olması konusunda da finans çevreleriyle bir araya gelinerek konunun etrafıca ele alındığını belirten Dönmez, güneş enerjisinde çatı ve cephe uygulamalarıyla kendi elektriğini üreten bir yatırımcı profili geliştirmek istediklerini ifade etti.

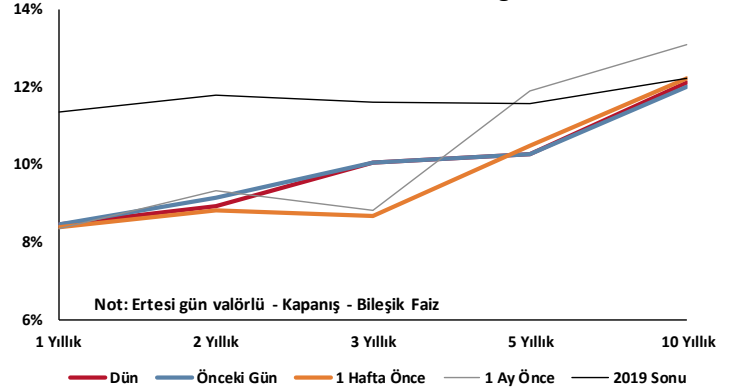
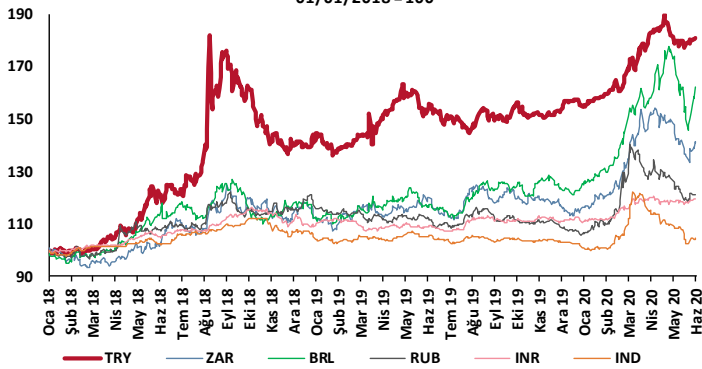
Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) hazırladığı "Dünya Enerji Görünümü – Sürdürülebilir Kalkınma Özel Raporu" yayınlandı. Rapora göre, 2021-2023 döneminde sürdürülebilir kalkınma alanlarında yapılabilecek toplam 3 trilyon dolarlık yatırım ve oluşturulacak politikalarla yıllık %1,1 küresel ekonomik büyüme sağlanabilir. Böylece sürdürülebilir kalkınma için yapılacak yatırımlarla yıllık 9 milyon istihdam oluşturulabilir. Raporda, 2019'da küresel enerji sektöründe istihdam edilen 40 milyon kişiden yaklaşık 6 milyonunda COVID-19 nedeniyle işini kaybetme riski bulunduğu ifade ediliyor.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından Resmi Gazete'de yayımlanan düzenleme ile Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği güncellendi. Yapılan değişiklikler ile mevcut yönetmeliğin tüketici grupları başlıklı 23. maddesinin ilk fıkrasını oluşturan "Tarife önerilerinde yer alan tüketici grupları temel olarak mesken, sanayi, ticarethane, tarımsal sulama ve aydınlatma gruplarından oluşur." ifadesi kaldırıldı. Bununla birlikte "Tarife önerisi fiyat yapısı" başlıklı 19. maddesine "Farklı kullanıcı grupları" ibaresi eklendi. İlgili maddeye 4. madde olarak da Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun tarife önerisine esas fiyatlar olarak Kurul tarafından farklı bileşenlerin de belirlenebileceği hükmü getirildi. Söz konusu değişiklik ile daha önce Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez tarafından da açıklanan, şirketler ve kişiler için yenilenebilir enerji kullanımı gibi farklı tercihlere yönelik tarifeler belirlenebilmesinin önünün açıldığı değerlendirilmekte.

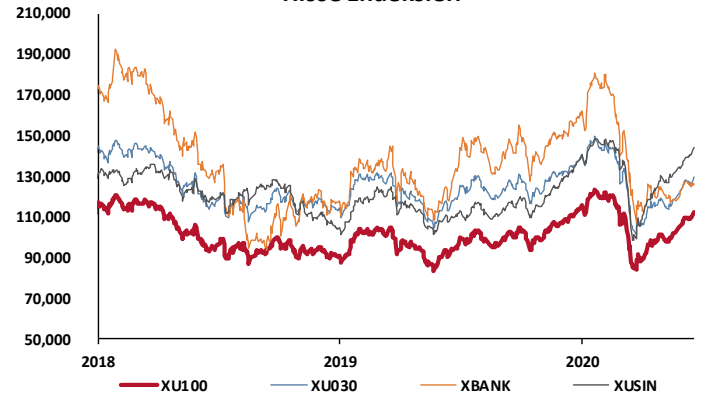
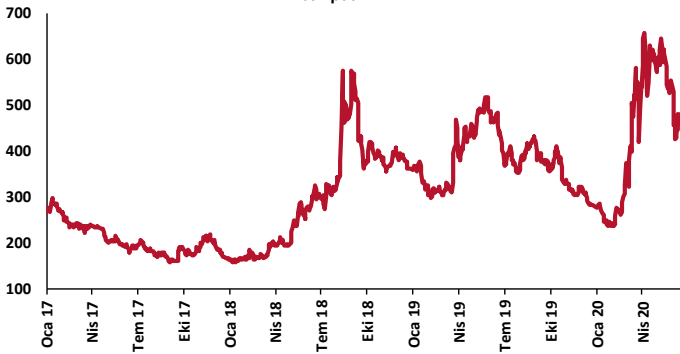
TCMB Faiz Koridoru



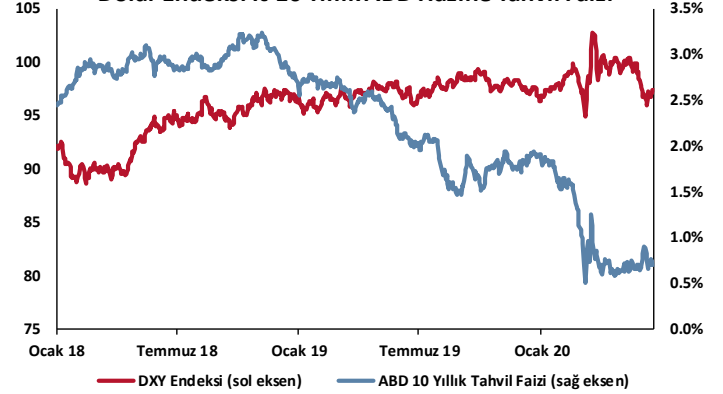
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

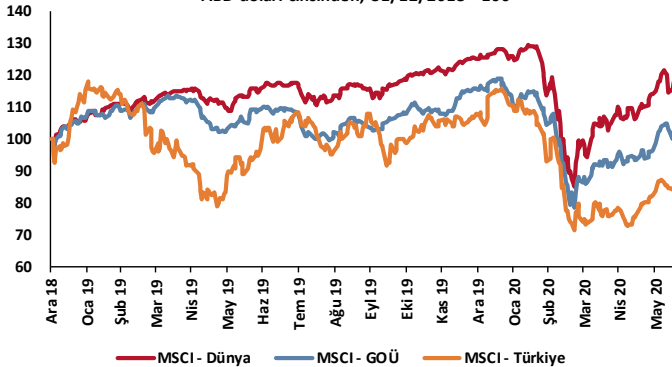
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

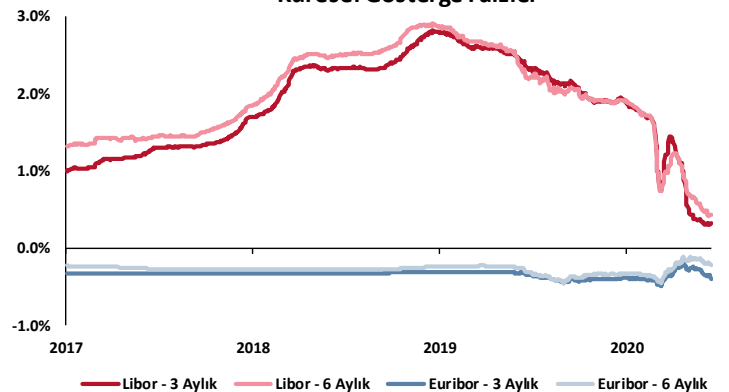


MSCI Hisse Endeksleri

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