



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
20 Temmuz 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında temkinli bir seyir gözleniyor. Cuma günkü makroekonomik veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, dünya genelinde vaka sayılarındaki artış, jeopolitik gerilimler ve destek paketleri riskli varlıkların seyrini belirliyor. Dünya Sağlık Örgütü'nün (WHO) 19 Temmuz verilerine göre dünya genelinde COVID-19'dan etkilenen kişi sayısı 14 milyon kişi aşarken, hayatını kaybedenlerin sayısı 600 bin kişiyi aştı. Avrupa Birliği (AB) ülke liderleri daha önce planlanan 750 milyar euro büyüklüğündeki mali paket konusunda henüz nihai anlaşmaya varamazken, salgının hızla yayıldığı ABD'de yeni haftada 1 trilyon dolar büyüklüğünde yeni bir paket konusunda tartışmaların hızlanması bekleniyor. ABD'de açıklanan şirket bilançolarının beklentilerin üzerinde gelmesi ve destek paketlerine ilişkin iyimserlik riskli varlıkları destekliyor. Bu dinamiklerle Cuma günü MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,9, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,2 artışla günü tamamladı. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatları geriledi. Cuma günü altının ons fiyatı %0,7 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,61'ten %0,63'e hafif yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,5, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrol fiyatı %0,4 geriledi. Türk finansal varlıklar ise genel olarak küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 yataya yakın kapanırken, 30 endeks %0,3 gerileyerek günü tamamladı. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 oranında değer kaybederken, tahvil faizleri yataya yakın kapandı. Bu sabah veri gündemi sakinken, salgının yayılmaya devam etmesi ve AB tarafında mali destek paketleri konusunda nihai kararın alınmaması gibi unsurlar, risk iştahını sınırlıyor. Yurtiçinde ise bugün gündem sakinken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyrini açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor. Haftanın ilerleyen günlerinde yurtdışında Temmuz ayı öncü PMI verileri açıklanacakken, yurtdışında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı ile Temmuz ayı kapasite kullanımı ve reel sektör güven endeksi izlenecek. TCMB'nin faizleri değiştirmesi bekleme de enflasyon görünümüne ilişkin değerlendirmelerinin önemli olacağı değerlendiriliyor.

Takvim

- 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	118,786	-0.02%	5.59%	3.81%
BİST-30	134,379	-0.32%	3.49%	-3.21%
XUSIN	159,582	0.58%	10.84%	14.68%
XBANK	127,225	-0.70%	0.64%	-20.57%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8553	0.02%	-0.01%	15.26%
Euro/TL	7.8380	0.43%	1.63%	17.53%
Sepet Kur*	7.3468	0.24%	0.85%	16.59%
Euro/Dolar	1.1426	0.38%	1.62%	1.93%
Dolar/JPY	106.99	-0.25%	0.28%	-1.49%
DXY	95.9420	0.03%	-1.72%	-0.46%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.22%	10.22%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.56%	12.59%
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	4.24%
16 Ocak 2023	5.500%	98.25	6.27%
23 Ocak 2025	6.000%	96.50	6.92%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1808.90	0.68%	3.79%	19.24%
Reuters/Jefferies CRB*	149.55	0.01%	2.76%	-15.00%
Brent (Dolar/varil)	43.14	-0.53%	1.56%	-35.08%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.72	-0.29%	4.88%	-21.52%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Euro Bölgesi'nde nihai tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Haziran ayında öncü hesaplamalar dahilinde geldi. Aylık bazda TÜFE enflasyonu %0,3 olurken, yıllık enflasyon da yine aynı oranda gerçekleşti. Çekirdek TÜFE aylık bazda %0,3 artarken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu Mayıs'taki %0,9'dan %0,8 seviyesine indi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) ABD için 4. Madde kapsamındaki değerlendirme raporunu yayınladı. Raporla IMF, ABD ekonomisinin 2020'de %6,6 daralacağını, 2021 yılında ise %3,9 büyüyeceği tahminine yer verdi. Bununla birlikte IMF, ABD ekonomisinin salgın kaynaklı tahribatı onarmasının uzun bir zaman alacağını söylerken, krizin ekonomik sonuçlarının en yoksul kesim için daha ağır olduğunu ve yoksulluk oranları ile diğer sosyal zorlukların küresel finans krizi sonrasında yaşananları aşmasını beklediğini ifade etti.

ABD'de Haziran'da inşaat izinleri beklentilerden yavaş artarken, konut başlangıçları tahminleri aştı. Yıllıklandırılmış verilere göre Haziran'da inşaat izinleri bir önceki döneme göre %2,1 artarken, konut başlangıçları %17,3 artış kaydetti. Öte yandan, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Haziran'daki 78,1'den 79,0'a yükseleceği tahminlerinin aksine 73,2'ye geriledi. Tüketici güvenindeki gerilemede hem mevcut durum hem de geleceğe ilişkin değerlendirmelerdeki zayıflama etkili oldu.

TCMB Resmi Gazete'de yayımladığı tebliğ ile yabancı para zorunlu karşılıkları artırdı. Buna göre TCMB, yabancı para zorunlu karşılık oranlarının tüm bankalar için tüm yükümlülük türlerinde ve vade dilimlerinde 300 baz puan artırılmasına karar verdi. TCMB aldığı bu kararlar, piyasadan yaklaşık 9,2 milyar dolar tutarında döviz ve altın cinsinden likidite çekilebileceğini hesaplıyor. Bununla birlikte, söz konusu değişiklik, tesisi 24 Temmuz 2020 tarihinde başlayacak olan 10 Temmuz 2020 tarihli yükümlülük döneminden itibaren geçerli olacak.

TCMB 10 Temmuz haftasına ait menkul kıymet, yabancı para mevduat ve rezerv verilerini açıkladı. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 10 Temmuz haftasında yabancılar hisse senedinde 101,7 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde ise 284,3 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 5,4 milyon dolar tutarında net satış yaparken, hafta genelinde Türk finansal varlıklardan toplamda 391,3 milyon dolar tutarında satış yapmış oldular. Yıl başından bu yana ise yabancılar 11 milyar 218,7 milyon dolar net satış yapmış durumdadılar. Söz konusu dönemde yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı bir önceki haftaya göre 628,5 milyon dolar, tüzel kişilerin mevduatı 632,6 milyon dolar arttı. Böylece toplam döviz tevdiat hesapları 1,2 milyar dolar artarak 321,0 milyar dolar seviyesine çıktı. Bununla birlikte, 10 Temmuz haftasında TCMB altın rezervleri 1,3 milyar dolar artarak 40,4 milyar dolara çıksa da döviz rezervleri 1,7 milyar dolar azalarak 49,6 milyar dolara indi. Bu sonuçlarla toplam brüt rezervler 0,5 milyar dolar azalarak 90,0 milyar dolar seviyesine geriledi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK), 10 Temmuz haftasına ait sektör istatistiklerini açıkladı. Buna göre, sektörde krediler bir önceki haftaya göre 21,2 milyar TL artarak 3 trilyon 278,7 milyar TL'ye yükselirken, mevduatlar 21,1 milyar TL artışla 3 trilyon 87,4 milyar TL'ye çıktı. Bu dönemde sektörün yıllık kredi büyüme hızı bir önceki haftadaki %30,2'den %29,8'e, mevduatlarda yıllık büyüme hızı %37,4'ten %35,2'ye yavaşladı. Sektörde kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı %24,4'ten %25,1'e çıkarken, mevduatlarda %26,7'den %25,1'e indi.

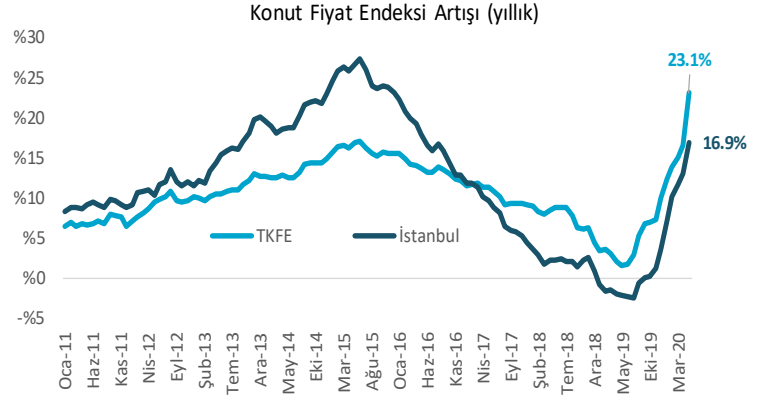
TCMB Mayıs ayı itibarıyla özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu verilerini açıkladı. Buna göre, özel sektörün Mayıs itibarıyla yurtdışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu 2019 sonuna kıyasla 17,3 milyar dolar azalarak 7,6 milyar dolar azalarak 162,3 milyara indi. Aynı dönemde kısa vadeli kredi borcu 1,4 milyar dolar gerileyerek 7,6 milyar dolar seviyesine geriledi. Bununla birlikte, özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, Mayıs sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplam 40,1 milyar dolar olduğu açıklandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Kamu sigorta şirketlerinin tek çatı altında birleşmesine onay çıktı. Şirketlerin Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yer alan açıklamalarına göre Ziraat Sigorta ve Halk Sigorta'nın tüm aktif ve pasifiyle devralınması suretiyle Güneş Sigorta bünyesinde birleşmesine ilişkin "Duyuru Metni", esas sözleşme tadil metni ve ihraç belgesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 16 Temmuz tarihli kararı ile onaylandı.

Türkiye genelinde konut fiyatları 2020 yılı Mayıs ayında bir önceki

aya göre %6,4 oranında artarken, geçen yılın aynı ayına göre %23,1 oranında yükseldi. 26 il grubunda reel konut fiyatlarındaki artış Nisan ayına kıyasla hızlandı. İstanbul'da konut fiyat endeksi bir önceki yıla göre %16,9 oranında artış kaydetti. İstanbul'da nominal konut fiyatları Eylül 2019'da başlayan yıllık artışını hızlandırarak devam ettirirken, reel konut fiyatları yıllık %4,7 yükseldi. Nominal konut fiyatları Ankara'da yıllık %24, İzmir'de ise %24,8 oranında artış gösterdi. Geçtiğimiz ay kamu bankalarının kredi kampanyaları ve konut satışlarında görülen yüksek artış ile fiyat artışının Haziran ayında da hızlanmaya devam edebileceği değerlendiriliyor.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Son Veri: May 20

Peker Holding Almanya'nın Düsseldorf şehrindeki ikinci yatırımı için çalışmalara başladı. Dünya Gazetesi'nin haberine göre, Kuzey Yıldız projesinin 210 milyon euro değerinde ve toplam 60 bin metrekare inşaat alanına sahip olduğu belirtiliyor.

Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu'nun (TOGG) Bursa Gemlik'te yer alan tesisinin inşaat başlangıç töreni Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın katılımıyla gerçekleşti. TOGG CEO'su M. Gürcan Karakaş, 175 bin/yıl kapasiteye ulaşıldığında 4 bin 300 kişi istihdam edilecek tesiste, mavi ve beyaz yaka olmak üzere kadın çalışan oranının da en az %30 olacağını ilk kez törende açıkladı. Karakaş, farklı paketlerle 300 ve 500 kilometrenin üzerinde menzil sağlayacak, ileri teknolojiye sahip bataryanın tasarımında sona yaklaştıklarını, üretim başlangıcından itibaren batarya modül ve paketlerini yerleştireceklerini belirtti. 1,2 kilometrekare alan üzerine kurulacak tesis 22 milyar TL yatırım ile hayata geçecek. İnşaatın 18 ay içinde tamamlanması hedefleniyor.

Ticaret Bakanlığının, Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğine göre kuru soğan ve patates ihracatında ön izin şartı kaldırıldı.

Yıllık 10 ton lityum üretim kapasitesine sahip tesis devreye alınacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, bor madeninden rafine bor üretimi sırasında çıkan sıvı atığın içerisindeki lityumu geri kazanmak üzerine bir teknoloji geliştirildiğini ve Temmuz ayı içerisinde yıllık 10 milyon ton lityum üretim kapasitesine sahip tesisin montajına başlanacağını belirtti. 2020 yılı sonunda üretime geçilmesi hedefleniyor.

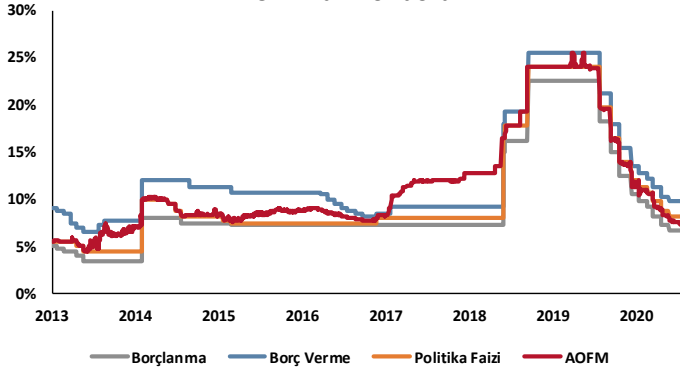
Türkiye İş Bankası, tarımsal endüstri ile tarımda kaynak ve enerji verimliliği yatırımlarına 25 milyon euro kredi kullanacak. Fransız Kalkınma Ajansı özel sektör temsilcisi PROPARCO, İş Bankası'na 25 milyon euro tutarında, 10 yıl vadeli bir kaynak sağladı. İş Bankası bu kaynakla, tarım ve tarım endüstrisi sektörlerinde faaliyet gösteren küçük ve orta ölçekli firmaların enerji ve kaynak verimliliği sağlamaya yönelik aktivitelerinin orta ve uzun vadeli finansmanına destek verecek.

Rekabet Kurumu'ndan Kalyon-Türkerler'e devir izni verildi. Rekabet Kurumu'ndan yapılan açıklamaya göre, Kalyon Enerji Yatırımları A.Ş. ile Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin, Kalyon Türkerler Rüzgâr Enerjisi Elektrik Üretim A.Ş. sermayesinde sahip oldukları payların bir kısmının Metgün Enerji Yatırımları A.Ş.'ye; bir kısmının ise Efa Group Enerji Üretim Danışmanlık ve Sanayi Ticaret A.Ş.'ye devredilmesi işlemine izin verildi.

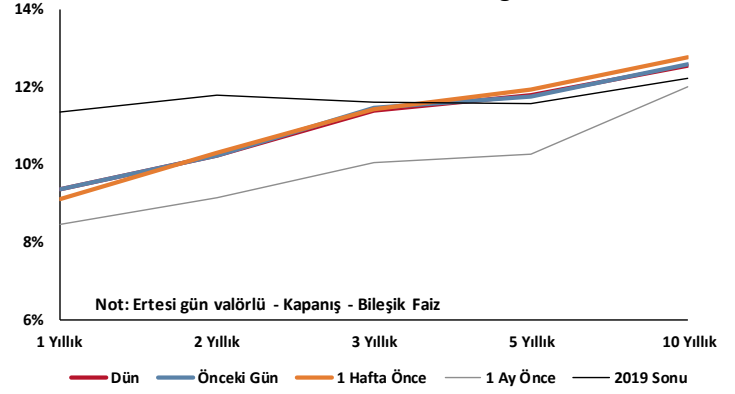
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Yenilenebilir enerjiye Haziran ayında 3,9 milyar liralık destek sağlandı. Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. verilerinden yapılan derlemeye göre, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamındaki santrallere Haziran ayında toplam 3 milyar 888 milyon 886 bin 619 lira ödeme yapıldı. Bu miktarın 1 milyar 52 milyon 4 bin 872 liralık bölümü lisanssız elektrik üretimi yapan santrallere tahsis edildi.

TCMB Faiz Koridoru

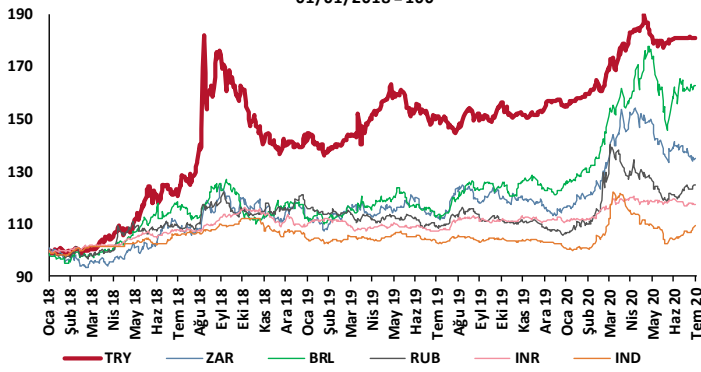


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

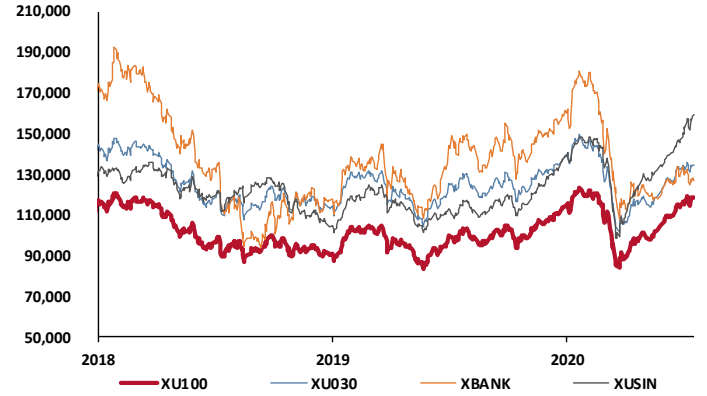


GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018=100



Hisse Endeksleri

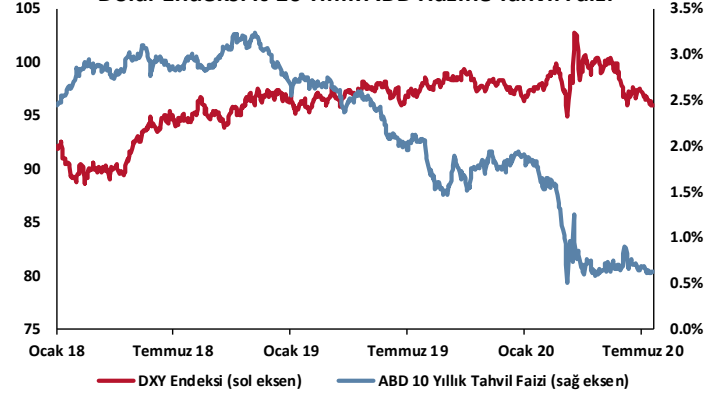


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

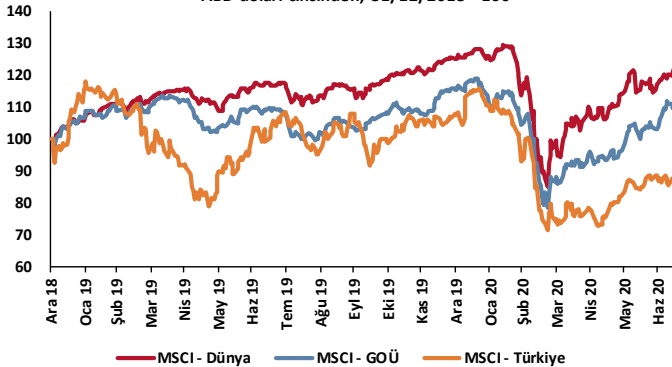


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

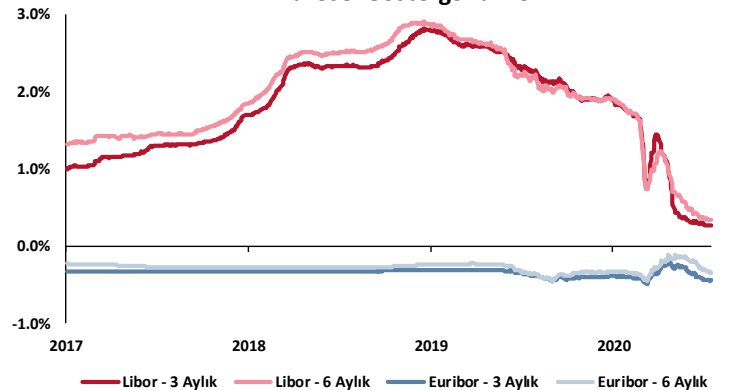


MSCI Hisse Endeksleri

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