



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
22 Haziran 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Geçen hafta içinde ABD’de açıklanan veriler beklentilerden güçlü gelerek önceki haftanın kayıplarını kısmen telafi etse de, haftanın son günü COVID-19 salgınında vaka sayılarında artışın sürmesi ve ikinci dalga kaygıları ön plana çıkarak risk iştahındaki iyimserliği sınırladı. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,6 yükselse de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %0,3 gerileyerek günü tamamladı. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatlarında yükseliş sürdü. Altın fiyatı %1,2 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,69’dan %0,70’e çıktı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,6, 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 %1,0 ve %1,5 oranında yükselişle tamamlarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kazandı. Kısa vadeli tahvil faizleri yataya yakın kapanırken, uzun vadeli tahvilin faizi geriledi. Bu sabah ise küresel piyasalar jeopolitik gerilimler ve salgında ikinci dalga endişeleriyle kırılgan bir başlangıç yaparken, gün içinde ABD ikinci el konut satışları Mayıs sonuçları ve Euro Bölgesi Haziran tüketici güven endeksi takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Haziran ayı tüketici güven endeksini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor. Haftanın ilerleyen günlerinde Çarşamba günü Uluslararası Para Fonu (IMF) küresel ekonomik tahminlerine yönelik güncelleme notunu yayınlayacakken, ABD’de Mayıs ayı bireysel gelirler, harcamalar ve bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) verileri açıklanacak. Avrupa’da ise Haziran ayı öncü PMI ve Almanya IFO verileri haftanın önemli gelişmeleri olacak. Yurtiçinde Perşembe günü TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ve faiz kararı gündemin ön sırasında yer alacak. Piyasa ortalama beklentisi TCMB’nin %8,25 seviyesindeki politika faizini %8,00’a indireceği yönünde.

Çin Merkez Bankası (PBoC) politika faizlerini değiştirmede. PBoC piyasa ortalama beklentileri dahilinde %3,85 olan bir yıl vadeli gösterge borç verme faizini, %4,65 olan 5 yıl vadeli gösterge borç verme faizini değiştirmede.

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
BIST-100	113,612	0.99%	11.21%	-0.71%
BIST-30	131,797	1.51%	11.30%	-5.07%
XUSIN	143,926	-0.04%	8.98%	3.43%
XBANK	130,484	3.22%	9.75%	-18.53%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8498	-0.07%	1.09%	15.16%
Euro/TL	7.6609	-0.25%	3.29%	14.87%
Sepet Kur*	7.2554	-0.17%	2.16%	15.14%
Euro/Dolar	1.1175	-0.24%	2.31%	-0.31%
Dolar/JPY	106.87	-0.08%	-0.60%	-1.60%
DXY	97.6230	-0.14%	-2.24%	1.28%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	8.94%	8.94%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.93%	12.10%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.06%	6.64%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.70%	0.69%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	4.30%
16 Ocak 2023	5.500%	98.63	6.09%
23 Ocak 2025	6.000%	96.50	6.90%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1742.84	1.17%	0.51%	14.89%
Reuters/Jefferies CRB*	145.54	0.67%	5.73%	-16.73%
Brent (Dolar/varil)	42.19	1.64%	19.76%	-36.26%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.67	-3.58%	1.40%	-23.76%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, ABD'nin kredi notunu "Aaa" ve not görünümünü "durağan" olarak teyit etti. Moody's COVID-19 salgınının ABD ekonomisi için benzeri görülmemiş zorluklara neden olduğuna işaret ettiği açıklamasında, salgının hükümetin mali pozisyonunun bozulma hızını artırdığını ifade etti. Açıklamasında Moody's, kredi notu görünümünün "durağan" olarak teyit edilmesinin nedenlerine değinerek, önde gelen uluslararası rezerv para birimi olan doların statüsü ile ABD tahvil piyasasının büyüklüğü ve derinliğinin yanı sıra ülke ekonomisinin çeşitliliği, dinamizmi ve rekabet gücünün artan mali baskıları dengelemeye devam edeceğini vurguladı.

TCMB zorunlu karşılık oranları ve nema ödemelerini kredi büyümesi oranlarıyla ilişkilendiren zorunlu karşılık düzenlemede değişiklik yaptı. Karara göre TCMB, döneme özgü kredi talebini karşılamada bankalara esneklik sağlamak amacıyla; bankaların zorunlu karşılık teşviklerinden faydalanabilmeleri için sağlamaları gereken uyarlanmış reel kredi büyüme oranının %15'ten küçük olma koşulunun, yılsonuna kadar geçici bir süre için uygulanmamasına karar verdi.

TCMB Haziran Beklenti Anketi'ni yayınladı. Ankete katılanların 2020 sonu enflasyon beklentisi bir önceki anketteki %9,38'den %9,54'e yükselirken, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %9,20'dan %9,03'e geriledi. 24 ay sonrası beklentisi ise %8,30'dan %8,38'e çıktı. 2020 ve 2021 yılları için GSYH beklentileri ise değişmeyerek sırasıyla -%1,3 ve %4,6 olarak gerçekleşti.

TCMB Çin yuanı fonlaması kullandırmalarının gerçekleştirilmesine ilişkin basın duyurusu yaptı. Duyuruda TCMB, Çin Halk Cumhuriyeti Merkez Bankası (PBoC) arasında 2019 yılında yenilenen swap (para takası) anlaşması çerçevesinde Çin yuanı (CNY) fonlamasının ilk kullandırmalarının 18 Haziran 2020 tarihinde yapıldığı belirtildi. TCMB ticari bankaların da uluslararası faaliyetlere ilişkin ürün yelpazelerini, söz konusu swap anlaşmasını dayanak alan bir strateji ile genişletebileceklerini söylerken, uluslararası ticaret ödemelerinin yerel para birimleri ile yapılmasının yanı sıra swap anlaşmalarını ve bu kaynaklarının kullanımını desteklemeye devam edeceklerini ifade etti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Turkcell, Çinli telekomünikasyon ekipmanı üreticileri ile gelecekteki ticaret anlaşmalarını Çin yerel para birimi ile yapma konusunda anlaşta. Turkcell'den yapılan açıklamaya göre, Turkcell ihtiyaç duyulan Çin yuanı finansmanını, TCMB'nin Çin Merkez Bankası ile oluşturduğu para takasına dayalı altyapı üzerinden sağlayacak. Turkcell ve Huawei Türkiye, ileri tarihli tüm kontratlarını Çin'in yerel para birimi yuan üzerinden yapma konusunda mutabık kaldı.

Tekfen Holding (TKFEN) - Bağlı ortaklıklarından Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş., Katar Bayındırlık İşleri İdaresi'nden Al Khor Expressway Bağlantı Yolları İnşaatı işini 548 milyon Katar riyali (yaklaşık 150 milyon dolar) bedel ile kazandı. Projenin tamamlanma süresi 24 ay olarak planlanıyor.

Hayat Varlık yoluna Dünya Varlık olarak devam edecek. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nca (BDDK) Hayat Varlık Yönetim A.Ş.'nin Dünya Varlık Yönetim A.Ş.'ye devir olması sebebiyle faaliyet izni iptal edildi. BDDK'nin Hayat Varlık Yönetim A.Ş.'nin tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleriyle Dünya Varlık Yönetim A.Ş.'ye devir olması sebebiyle Varlık Yönetim Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik hükümleri kapsamında şirketin faaliyet izninin iptal edilmesi kararı Resmi Gazete'de yayımlandı.

COVID-19 salgını AVM'lere ziyaretleri kısıtladı. Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Pazarlama Anabilim Dalı Öğretim Üyesi Doç. Dr. Pınar Başgöze 400 kişiyle gerçekleştirdikleri ankette katılımcıların %83'ünün henüz AVM'ye gitmek istemediğini belirttiği bilgisini verdi. Anket sonuçlarına göre, katılımcıların %80,4'ü çevrimiçi satın almayı tercih ederken, %78'inin sadece zaruri ihtiyaçlarını satın aldığı gözlenmekte.

Demir ve demir dışı metaller sektörü bu yılın ilk beş ayında Türkiye'nin toplam ihracatından %5 pay alarak 3,1 milyar dolarlık ihracat gerçekleştirdi. İstanbul Demir ve Demir Dışı Metaller İhracatçıları Birliği'nden (İDDMİB) Anadolu Ajansı'na yapılan açıklamaya göre, 2019 yılını 8,27 milyar dolarlık ihracatla tamamlayan demir ve demir dışı metaller sektörü, 2020 yılı ilk beş ayında en çok ihracatı 1,6 milyar dolarla Avru-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

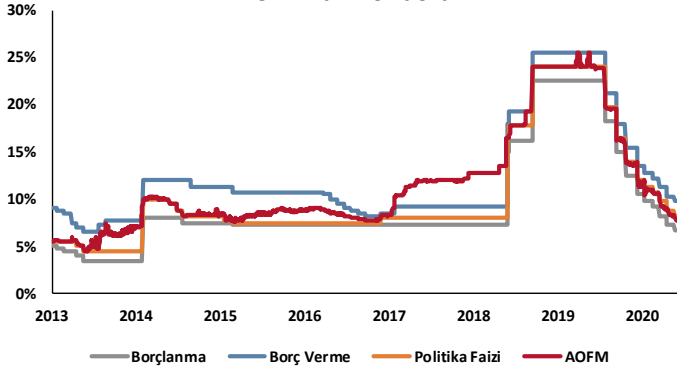
pa Birliği ülkelerine gerçekleştirildi. Açıklamada İDDMİB Başkanı Tahsin Öztiryaki, ilk beş ayda ihracatta geçen yıla göre %13,3'lük bir azalma gördüklerini ve bunun makul olduğunu değerlendirdiklerini belirtti. Temmuz ayından itibaren tam kapasite ile çalışacaklarını düşündüklerini söyleyen Öztiryaki, "Firmalarımızdan yurt dışından gelen ürün taleplerinin arttığını duyuyoruz, bu bize bu yılın sonuna gelmeden hatta önümüzdeki 2-3 ay içerisinde ihracatımızın artacağını sinyallerini veriyor." ifadelerini kullandı.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 2020 yılı Haziran dönemi için tedarik edilen birim enerji miktarı başına öngörülen Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) maliyeti rakamını megavatsaat başına 134,36 lira olarak revize etti. Bu tutar daha önce EPDK tarafından revize edilmiş haliyle megavatsaat başına 106,82 lira idi.

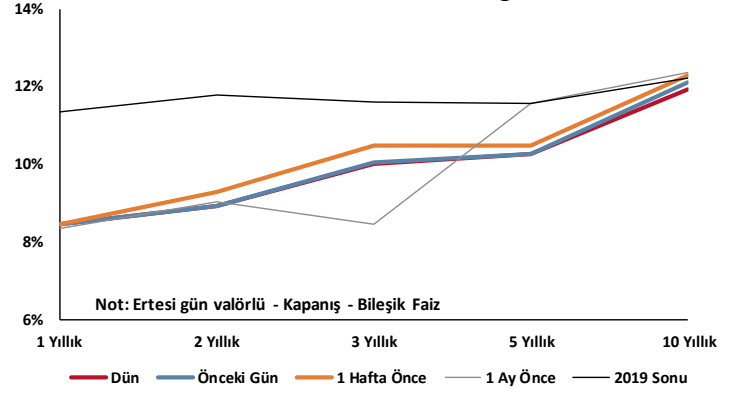
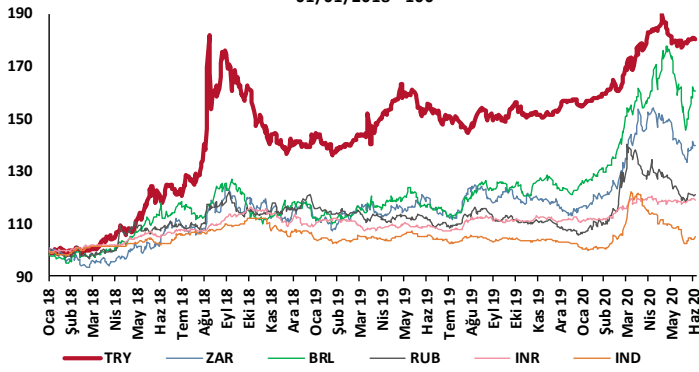
EPDK, denetim çalışmalarında tespit edilen aykırılıklar nedeniyle 2 bayi ve 3 dağıtıcı şirket olmak üzere, toplam 5 şirkete çeşitli tutarlarda para cezaları verdi. Aykırılık tespiti yapılan şirketlere kesilen toplam idari para cezası tutarı yaklaşık 7,2 milyon TL oldu. Ayrıca 4 elektrik tedarikçisi şirket, bir akaryakıt bayisi şirketten yazılı savunma istendi. Kurum ayrıca 2 akaryakıt dağıtıcısı şirketin dağıtım lisansını da iptal etti.

Türkiye, 2019 yılında dünyanın en fazla hidroelektrik santral kurulumunu gerçekleştiren dokuzuncu ülkesi oldu. REN21'in "2020 Yenilenebilir Enerji Küresel Durum Raporu"na göre, 2019 yılında dünya genelinde 15,6 gigavat yeni hidroelektrik santrali kuruldu. İlk sırada bulunan Brezilya yaklaşık 4,950 gigavat yeni hidroelektrik kapasitesi ile toplam yeni kapasitelerin üçte birini gerçekleştirdi. Raporla göre, küresel hidroelektrik kapasitesi içerisinde %3 pay ile Türkiye, dünyanın en fazla hidroelektrik santrali kurulumu olan sekizinci ülkesi konumunda.

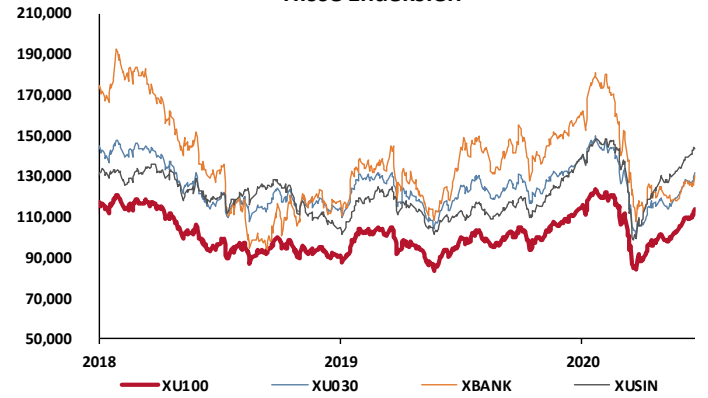
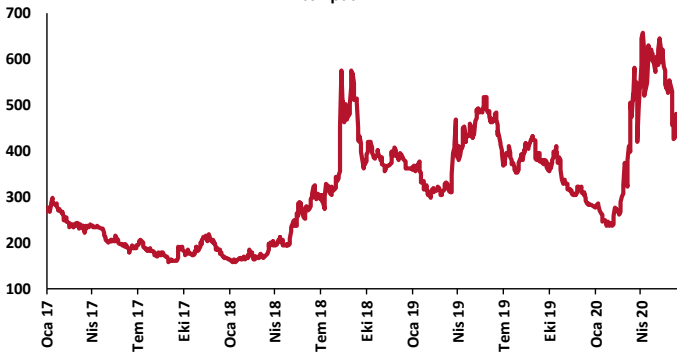
TCMB Faiz Koridoru



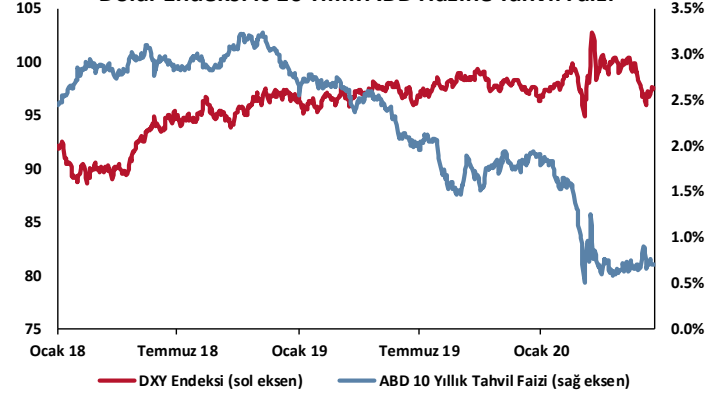
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

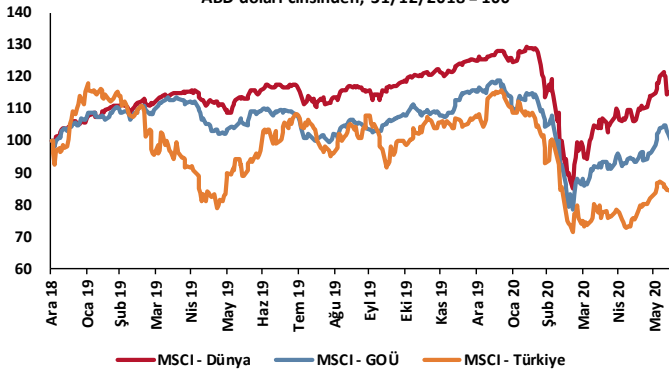
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

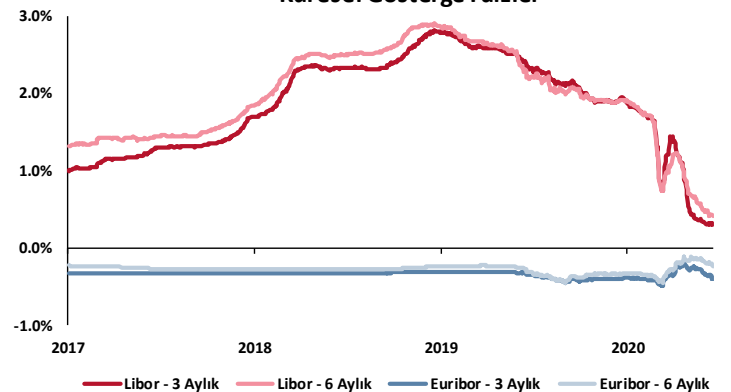


MSCI Hisse Endeksleri

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

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