



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
23 Temmuz 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında kırılğan bir seyir izliyor. COVID-19'a karşı aşı geliştirme çabalarına yönelik beklentilere karşın, dünya genelinde artan vaka sayıları ve ABD ile Çin arasındaki artan gerilim riskli varlıklardaki iyimserliği sınırlıyor. ABD Sağlık Bakanlığı'nın Pfizer ve BioNTech firmasının geliştirdiği aşından 100 milyon adet sipariş vermesi hisse senetlerini desteklerken, ABD'nin Çin'in Houston'daki konsolosluğunu kapatmasını istemesi iki ülke arasındaki gerilimi tırmandırdı. Basında yer alan haberlerde Çin'in ise misilleme olarak ABD'nin Wuhan'daki konsolosluğunu kapattırabileceği belirtiliyor. Bu dinamiklerle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,7 gerilerken, ABD hisse senetlerindeki yükselişin etkisiyle MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde %0,3 artış kaydedildi. Güvenli limanlara olan talep güçlü seyrederken, ham petrol fiyatları hafif geriledi. Altının ons fiyatı %1,6 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,61'den %0,60'a geriledi. Brent tipi ve en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,1 geriledi. Türk finansal varlıklar ise genel olarak sakin bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 endeksi yataya yakın kapanırken, 30 endeksinde %0,2'lik sınırlı yükseliş kaydedildi. Kısa vadeli tahvil faizleri hafif yükselirken, uzun vadeli olan yatay kapandı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybetti. Bu sabaha küresel finansal piyasalar ABD ile Çin arasındaki gerilim nedeniyle zayıf bir başlangıç yaparken, gün içinde veri gündemi sakin olacak. Türkiye'de ise TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ve kararı gündemin ön sırasında yer alacak. TCMB'nin %8,25 olan politika faizini değiştirmesi beklenmezken, enflasyon görünümüne ilişkin vereceği mesajların önemli olacağı düşünülüyor.

ABD'de Haziran'da ikinci el konut satışları beklentilerin altında kalsa da güçlü bir toparlanmaya işaret etti. Yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları Haziran'da bir önceki aya göre %24,5 olan beklentilerin altında %20,7 artış kaydetti. Öte yandan ülkede Mayıs ayında konut fiyatları bir önceki aya göre %0,3 gerilerken, konut fiyatlarının yıllık artış hızı Nisan'daki %5,5'ten %4,9'a yavaşladı.

Eurostat 2020 ilk çeyrek itibarıyla Euro Bölgesi ve Avrupa Birliği (AB) ekonomilerinin bütçe ve borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, Euro

Takvim

- 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
- 27-Tem** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Temmuz
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Temmuz
TCMB, İmalat sanayi KKO, Temmuz
- 28-Tem** TÜİK, Sanayi ve hizmet istatistikleri, 2019

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	118,080	0.03%	2.38%	3.19%
BIST-30	133,703	0.19%	0.01%	-3.69%
XUSIN	158,684	0.09%	8.10%	14.04%
XBANK	127,152	0.16%	-4.24%	-20.61%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8480	0.39%	-0.38%	15.13%
Euro/TL	7.9260	0.76%	1.74%	18.85%
Sepet Kur*	7.3800	0.49%	0.63%	17.11%
Euro/Dolar	1.1568	0.36%	1.95%	3.19%
Dolar/JPY	107.14	0.36%	0.23%	-1.35%
DXY	94.9880	-0.11%	-2.22%	-1.45%

* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.40%	10.22%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.30%	12.30%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.91%	7.12%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.60%	0.61%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.63	5.34%
16 Ocak 2023	5.500%	98.38	6.22%
23 Ocak 2025	6.000%	96.75	6.85%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1871.75	1.64%	6.26%	23.38%
Reuters/Jefferies CRB*	151.35	0.57%	3.42%	-13.49%
Brent (Dolar/varil)	44.29	-0.07%	10.17%	-32.71%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.68	4.02%	-0.30%	-23.21%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Bölgesi'nde mevsimsellikten arındırılmış bütçe açığının GSYH'ye oranı 2019 sonundaki %0,7'den %2,2'ye genişlerken, AB ekonomilerinde bu oran %0,7'den %2,3'e çıktı. Aynı dönemde Euro Bölgesi'nde kamu borcunun GSYH'ye oranı %84,1'den %86,3'e, AB ekonomilerinde ise %77,7'den %79,5'e çıktı. Kamu borçluluğu en yüksek olan ülke olarak Yunanistan öne çıkarken, bir önceki döneme göre borcu en çok artan ülke Belçika olarak gerçekleşti.

Türkiye Varlık Fonu (TVF) CEO'su Zafer Sönmez Bloomberg'e değerlendirmelerde bulundu. 1980'lerden sonra gündemde olan devletin rolünü azaltmaya dayalı özelleştirme politikalarının döneminin geçtiğini ifade eden Sönmez, dönüşümü tetikleyen inovasyon arayışında "girişimci devlet" kavramının önemini vurguladı. Özel sektör firmalarının liderliği üstlenemediği büyük ölçekli yatırım gerektiren petrokimya ve havacılık gibi stratejik sektörlerde TVF'nin öncülük edeceğini ifade etti. Sönmez pandemi sonrası havayollarında gerçekleşebilecek bir konsolidasyonda Türk Hava Yolları'nın yerini alacağını da sözlerine ekledi. TVF 2023 yılı itibarıyla stratejik sektörlerde yıllık 10 milyar dolar yatırım yapmayı hedefliyor. Fon şu anda Adana'da 10 milyar dolarlık bir petrokimya tesisi için fizibilite çalışmalarını sürdürüyor. Afşin-Elbistan'da birkaç milyar dolarlık bir kömür santrali kurulması için Çin merkezli 6 firmayla görüşmeler devam ediyor.

Resmi Gazete'de yayınlanan Cumhurbaşkanlığı kararı ile esnaf ve sanatkarların kredi borçları ertelendi. Karar kapsamında yaşanan salgın nedeniyle işleri ve/veya işletmesi zarar görenlerin, Türkiye Esnaf ve Sanatkarlar Kredi ve Kefalet Kooperatifi Birlikleri Merkez Birliği (TESKOMB) kefaletiyle veya doğrudan Bankadan 30 Haziran 2020 ve öncesi tarihlerde kullandıkları düşük faizli kredilerden doğan borçlarından, 1 Temmuz 2020-30 Eylül 2020 tarihleri arasında vadesi dolacak olanların, kararın yürürlüğe girdiği tarihten itibaren; başvuru şartı aranmaksızın ilgili mevzuata göre faiz tahakkuk ettirilerek vade taksit sayısı değişmeksizin kalan vadeye yayılmak suretiyle üç ay ertelendi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türk Traktör (TTRAK) - Ankara ve Erenler fabrikalarında yıllık planlı bakım/onarım çalışmaları nedeni ile 4 Ağustos – 12 Ağustos tarihleri arasında toplam 8 işgünü üretime ara verileceğini duyurdu.

Tofaş, Bursa fabrikasında 2 haftalık planlı yıllık bakıma girme kararı aldı. TOFAŞ'tan yapılan açıklamada "Şirketimiz Bursa fabrikasında planlı yıllık izin ve bakım-onarım çalışmaları sebebiyle 30 Temmuz -13 Ağustos 2020 tarihleri arasında üretime ara verilecektir" denildi. Geçtiğimiz günlerde açıklama yapan Otomotiv Sanayi Derneği (OSD) Başkanı ve Ford Otosan Genel Müdürü Haydar Yenigün, "Zorunlu pandemi durumu esnasında bakım yapamadık" demiş, şirketin de geçen seneye göre süreyi kısa tutup yaklaşık 2 hafta ara vereceğini belirtmişti. Oyak Renault, Toyota ve Honda'nın da önümüzdeki günlerde yıllık bakıma girmesi bekleniyor.

KOSGEB işletmelere 1 milyon liraya kadar dijitalleşme desteği sağlayacak. Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, KOSGEB'in, "KOBİGEL Programı" ile yeni çağrıya çıkacağını ve işletmelere 1 milyon liraya kadar dijitalleşme desteği vereceğini bildirdi. Büyük veri, nesnelerin interneti, akıllı sensörler, endüstriyel robot teknolojileri, artırılmış gerçeklik gibi alanlarda işletmelere kullanılacak desteğin çağrısının 17 Eylül tarihine kadar açık olacağı ifade edildi.

TÜİK, ilk çeyreğe ilişkin hanehalkı yurtiçi turizm istatistiklerini açıkladı. Buna göre, ilk çeyrekte 6 milyon 781 bin kişi seyahate çıktı. Söz konusu rakam bir önceki yılın aynı dönemine göre %38 azalış ifade ediyor. Seyahate çıkanlarca gerçekleştirilen 75 milyon 346 bin geceleme ise bir önceki yıla göre %30 azalışa işaret ediyor. Hanehalkının seyahat harcamaları ilk çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %41,9 azalarak 4 milyar 61 milyon TL olarak gerçekleşti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Beta Kimya'nın, Kocaeli Gebze Kimya İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nde (GEBKİM) 315 milyon TL'lik yatırım ile hayata geçireceği Ortadoğu ile Doğu Avrupa'nın en büyük yapıştırıcı ve tutkal üretim tesisinin temelini atıldı. Poliüretan reaktif hotmelt yapıştırıcı ürün ve türevlerinde dışa bağımlılığı azaltması hedeflenen tesis, yıllık 150 bin ton üretim kapasitesine sahip olacak ve 500 kişiye istihdam sağlayacak. Törende konuşan Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, kimya alanındaki yatırımları bölgesel, öncelikli, stratejik ve proje bazlı teşvikler kapsamında desteklediklerini anlatarak, içinde bulunulan bu bölgenin, ülkenin kimya odaklı tek ihtisas organize sanayi bölgesi olduğunu söyledi.

Gayrimenkul Yurtdışı Tanıtım Derneği (GİGDER) Başkanı Faruk Akbal, yabancıya gayrimenkul satışından elde edilen geliri 2023'te 15 milyar dolara, 2025'te ise 20 milyar dolara çıkarmayı hedeflediklerini söyledi. 2020'nin ilk yarısında yabancılara satılan konutların, toplam konut satışlarının %2,28'ini oluşturduğu bilgisini veren Akbal, 2020 yılı için yabancılara konut satışını 30-35 bin adet aralığında beklediklerini kaydetti. Akbal, ayrıca, yabancılara konut satışında yeni hedef pazarların Çin, Hindistan ve Pakistan olduğu bilgisini verdi.

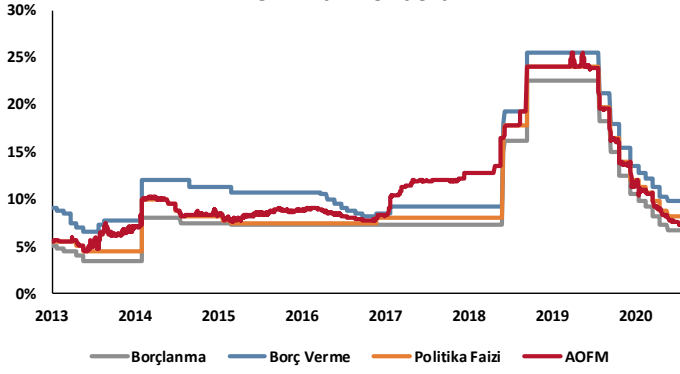
İnşaat malzemeleri sektörü ithalatın 4 katı ihracat gerçekleştirmeyi hedefliyor. Konuyla ilgili açıklama yapan Türkiye İMSAD Başkanı Tayfun Küçükkoğlu, halihazırda Türkiye inşaat malzemeleri sanayisinin, bugün ithalatının 3 misli ihracat yaptığını belirtti. Bu rakamı COVID-19 sonrası 5 yıllık süreçte ithalatın 4 misli ihracat seviyesine çıkarmayı hedeflediklerini ifade eden Küçükkoğlu, pandemi nedeniyle 2020'nin Nisan ayında 22 alt sektörün 20'sinde üretimin bir önceki yıla göre azaldığını, sadece birleştirilmiş parke yer döşemeleri ile seramik kaplama malzemeleri gibi 2 sektörde üretimin arttığını söyledi. Mayıs ayında ise sektöre bu etkinin kısmen yansımalarını ifade eden Küçükkoğlu şöyle konuştu: "Fakat inşaat sektörüne ait Haziran ayı verileri, sektörün iktisadi faaliyetlerin açılması ile hızlı bir geri dönüş yaptığını gösterdi. Talep yetersizliği Haziran ayında geriledi. Finansman sorunları da hafifledi. Hem mevcut iş seviyesi hem de yeni alınan siparişler önemli ölçüde arttı."

Türkiye'nin elektrik üretimi ve tüketimi 2020 yılının en yüksek seviyesine çıktı. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. verilerine göre, 21 Temmuz tarihinde lisanslı santrallerden üretilen elektrik miktarı 933 bin 901 megavatsaat (MWh) ve günlük toplam elektrik tüketimi de 935 bin 408 MWh olarak gerçekleşti. 2019 yılı Eylül ayından itibaren lisanslı santrallerden üretilen elektrik miktarına ulaşılan 21 Temmuz tarihinde, üretilen miktarın %34,2'si kömür santrallerinden ve %25,3'ü doğal gaz santrallerinden sağlandı. Üretilen elektriğe hidroelektrik santrallerin katkısı %24,4 ve rüzgar enerjisi santrallerinin katkısı %12,3 oldu.

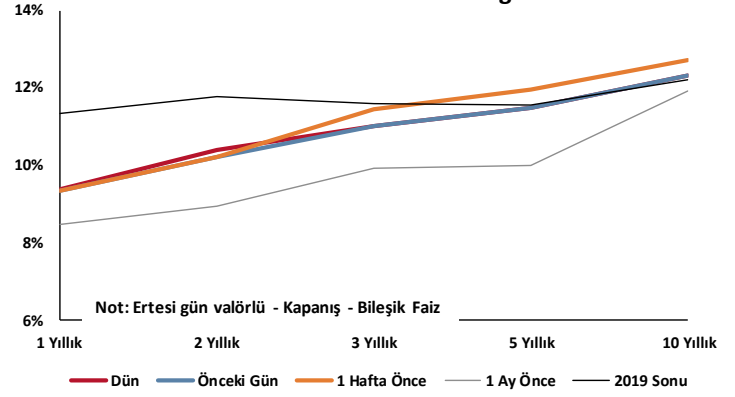
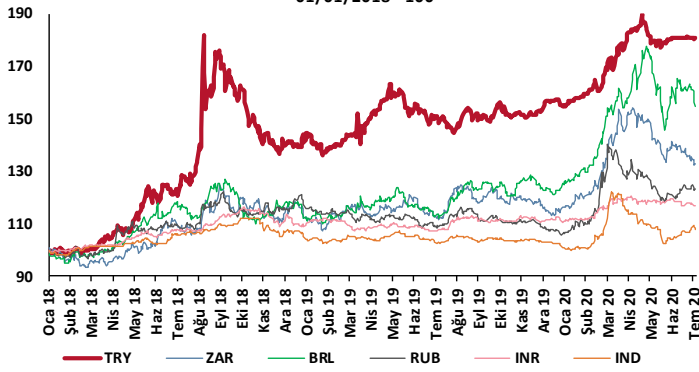
Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) yılın altı ayında en çok yatırımı Türkiye'ye yaptı. EBRD, yılın ilk yarısında toplam 5,1 milyar euroluk yatırım yaptığını açıklarken, bu yatırım tutarında 1 milyar euroluk kısmı Türkiye ve 459 milyon euroluk kısmı Mısır aldı. EBRD'nin yatırım yaptığı 38 ülkedeki toplam finansmanı, 2019 yılı ilk yarısında 3,7 milyar Euro olarak gerçekleşmişti. EBRD, 2021 yılı sonuna kadar 21 milyar euro civarında yatırım yapma tahminini yineledi.

Türkiye'den geçen boru hatlarıyla taşınan ham petrol miktarı Haziran'da yıllık %8,9 oranında azaldı. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) tarafından açıklanan verilere göre, Türkiye üzerinden geçen 4 boru hattıyla taşınan ham petrol miktarı 2020 yılı Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %8,9 düşüşle 36 milyon 947 bin varil oldu.

TCMB Faiz Koridoru



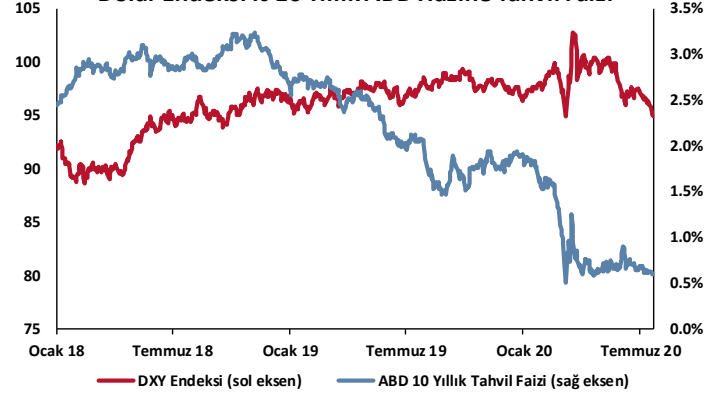
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

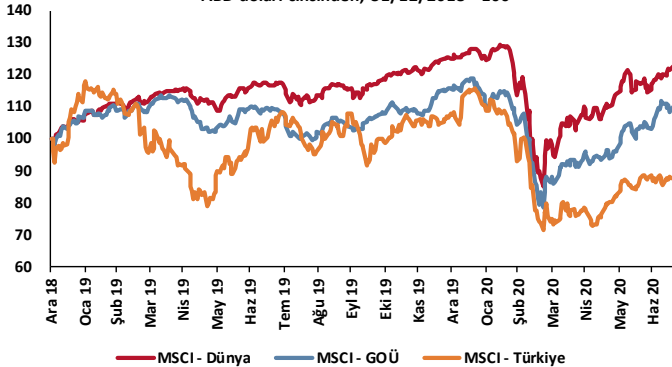
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

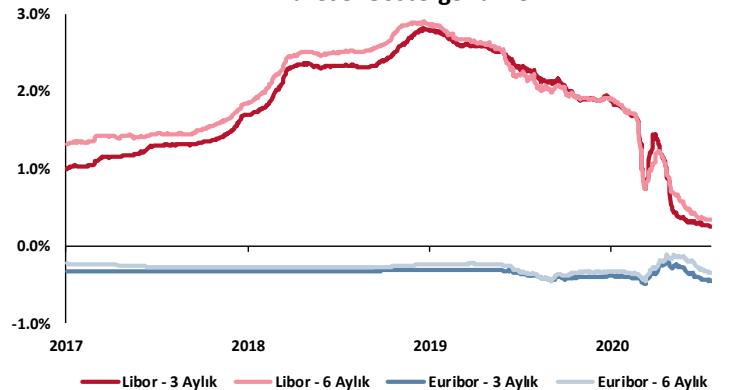


MSCI Hisse Endeksleri

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