



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
24 Haziran 2020 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı güçlü bir seyir izliyor.** COVID-19 salgınında ikinci dalga endişelerinin sürmesine rağmen, ABD ile Çin arasındaki ticaret anlaşmasının devamını teyit eden mesajlar ve gelişmiş ekonomilerde açıklanan verilerin beklentilerden güçlü gelmesi riskli varlıkları destekliyor. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,4 yükselirken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde artış %0,8 seviyesinde gerçekleşti. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatları ABD'deki stokların artışı ile bir miktar geriledi. Altın fiyatı %0,7 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,70'ten %0,72'ye çıktı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 geriledi. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %0,1 yükselirken, tahvil faizleri hafif geriledi. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybetti. Bu sabah ise küresel piyasalar dün kalan eğilimle iyimser bir seyir izlerken, gün içinde jeopolitik gelişmeler, salgının yayılma hızına yönelik haberler ve Almanya İş Dünyası Güven Endeksi (IFO) Haziran sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Haziran ayı reel sektör güven endeksini ve imalat sanayi kapasite kullanım oranını açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

**Gelişmiş ekonomilerde Haziran ayına ilişkin öncü hesaplanan satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) tahminlerden güçlü geldi.** ABD'de bileşik PMI Mayıs ayındaki 37,0'dan Haziran'da 46,8'e yükselirken, aynı dönemde Euro Bölgesi bileşik PMI 31,9'dan 47,5'e, İngiltere bileşik PMI 30,0'dan 47,6'ya toparlandı. Avrupa tarafında Fransa'da hem imalat hem de hizmetlerde PMI 50'nin üzerine çıkarken, Almanya'da endeksler beklentilerden hızlı yükseliş kaydediler de hala daralma bölgesinde yer alıyorlar.

**ABD'de yeni konut satışları Mayıs'ta beklentilerin üzerinde geldi.** Mayıs'ta yeni konut satışları bir önceki döneme göre %2,9 olan beklentileri aşarak %16,6 oranında artış kaydederken, yıllıklandırılmış satışlar 676 bin adet olarak gerçekleşti.

## Takvim

- 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
- 29-Haz** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Haziran
- 30-Haz** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Mayıs İngiltere, GSYH büyümesi, 1Ç20 Euro Bölgesi, TÜFE, Haziran (öncü)

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	115,339	0.13%	11.95%	0.80%
BİST-30	133,690	0.09%	11.90%	-3.70%
XUSIN	146,791	0.24%	10.87%	5.49%
XBANK	132,777	-0.96%	12.47%	-17.10%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8472	0.01%	0.56%	15.12%
Euro/TL	7.7315	0.28%	3.87%	15.93%
Sepet Kur*	7.2975	0.26%	2.30%	15.80%
Euro/Dolar	1.1306	0.43%	3.29%	0.86%
Dolar/JPY	106.51	-0.34%	-0.76%	-1.93%
DXY	96.6460	0.01%	-2.29%	0.27%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	8.94%	8.94%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.85%	11.93%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.06%	6.64%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.71%	0.70%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.38	4.44%
16 Ocak 2023	5.500%	98.38	6.20%
23 Ocak 2025	6.000%	96.25	6.97%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1766.51	0.69%	3.23%	16.45%
Reuters/Jefferies CRB*	147.66	-0.33%	5.31%	-16.36%
Brent (Dolar/varil)	42.63	-1.04%	17.58%	-35.56%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.64	-1.33%	-6.56%	-25.22%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki tahvil ihracıyla toplamda 6 milyar 953 milyon TL iç borçlanma gerçekleştirdi.** Üç yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz %9,70 olurken, 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin ilk ihracında ortalama bileşik reel faiz %1,58 seviyesinde gerçekleşti.

**TCMB Finansal Hizmetler Güven Endeksi (FHGE) Haziran sonuçlarını açıkladı.** Buna göre, 158 kuruluşun yanıtlarının ağırlıklandırılıp toplulaştırılmasıyla oluşan endeks bir önceki aya göre 1,9 puan artarak 146,7 seviyesinde gerçekleşti. Endeksi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde, son üç aydaki iş durumu FHGE'yi artış yönünde etkilerken, son üç aydaki hizmetlere olan talep ve gelecek üç aydaki hizmetlere olan talep beklentisinin FHGE'yi azalış yönünde etkilediği gözlemlendi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Doğan Holding (DOHOL) - %99,99 oranında paya sahip olduğu D Yatırım Bankası A.Ş.'nin 200 milyon TL başlangıç sermayesi ile tescil işleminin tamamlandığını açıkladı.** D Yatırım Bankası A.Ş.'nin faaliyete geçme ve faaliyet izin süreçleri devam ediyor.

**Türk Hava Yolları ve Lufthansa'nın ortak kuruluşu olan SunExpress Türk turizm pazarına daha fazla yoğunlaşmak için temel faaliyet alanını Türkiye üzerine konumlandığını bildirdi.** Şirketten yapılan açıklamada, Türkiye'ye ve Türkiye'den yapılacak turistik uçuşların yanı sıra Türkiye odaklı iç hat hava ulaşımı üzerine de yoğunlaşma kararı alındığı kaydedildi. Açıklamada, şirketin Almanya'daki yan kuruluşu SunExpress Almanya'nın uçuş operasyonlarını durdurarak, Türkiye merkezli faaliyetlerinde konumunu sağlamlaştırmak için tüm filosunu tek bir Genel Havaçılık İşletme Ruhsatı (AOC) altında topladığı belirtildi.

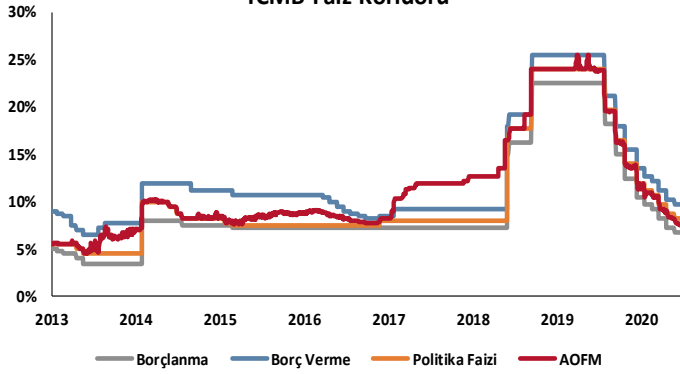
**Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA), COVID-19 salgını nedeniyle Avrupa Birliği (AB) otomobil pazarında satışların bu yıl %25 azalacağı tahmininde bulundu.** AB ülkelerinde geçen yıl toplam 12,8 milyon otomobil satıldığı anımsatılan açıklamada, bu rakamın 2020'de 3 milyondan fazla azalarak 9,6 milyona gerilemesinin beklendiği kaydedildi. Açıklamada, salgının neden olduğu ekonomik krizle birlikte AB yeni otomobil piyasasının bu yılın ilk yarısında %41,5 daraldığı belirtilerek, kısıtlayıcı tedbirlerin yumuşatılmasıyla gelecek aylarda durumun bir ölçüde toparlayabileceği ifade edildi.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Fatih Birol, 2020 yılında karbondioksit emisyon düşüşünün son on yıldaki emisyon artışlarını bir kalemde sileceğini ancak bu düşüşün nedeninin kötü olduğu için sevinemediğini söyledi.** IEA Başkanı Fatih Birol "Sürdürülebilir Enerji & Yeni Gerçeklik" konulu IICEC webinarında yaptığı değerlendirmede, karbondioksit emisyonlarında bu yıl içerisinde büyük bir düşüş gördüklerini belirtti. IEA'nın IMF ile birlikte enerji sektörü açısından Sürdürülebilir Ekonomik Kalkınma Paketi çalışması yaptığını belirten Birol, küresel enerji sektöründe son 6 ayda 3 milyondan fazla insanın işsiz kaldığını ve önümüzdeki 6 ayda 3,5 milyon insanın daha işsiz kalma riski ile karşı karşıya olduğunu da altını çizdi.

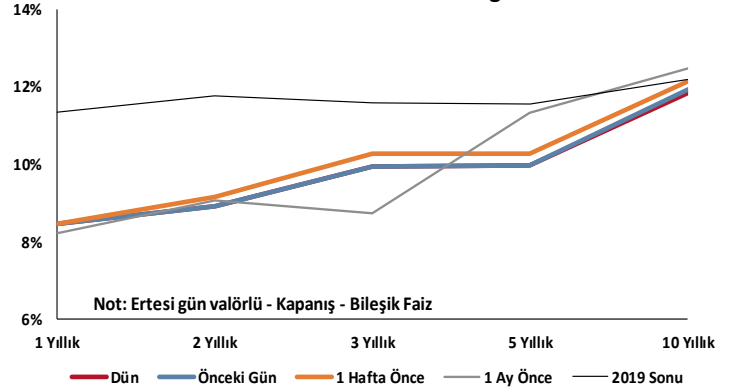
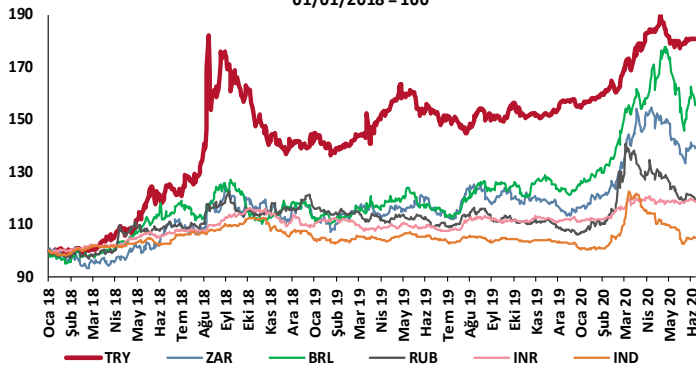
**Çin dünyanın ilk yenilenebilir elektrik iletim hattını kurdu.** Çin Devlet Elektrik Kurumu, sadece yenilenebilir kaynaklardan üretilen elektriğin iletimini sağlayacak olan 1.500 kilometre uzunluğundaki nakil hattının kurulumunu tamamladığını açıkladı. 3,2 milyar dolar yatırımla gerçekleştirilen yüksek kapasiteli hat, Henan'a elektrik iletecek. Hattın Aralık ayında tam kapasite devreye girmesi ve yılda 40 milyar kilovatsaat elektrik taşıması öngörülüyor.

**Danimarka hükümetinin 2020-2030 yıllarını kapsayan İklim Eylem Planı ülke parlamentosunda büyük çoğunlukla kabul edildi.** Danimarka Enerji, İklim ve Altyapı Bakanlığı tarafından hazırlanan plan ülkenin sera gazı emisyonlarının 2030 yılında 1990 yılı seviyesinin %70 oranında altına inmesini, 2050 yılında ise ülkenin net sıfır emisyon değerine ulaşmasını hedefliyor. Danimarka hükümeti bu hedefe özellikle rüzgâr enerjisi alanında önemli projeleri hayata geçirerek ulaşmayı planlıyor.

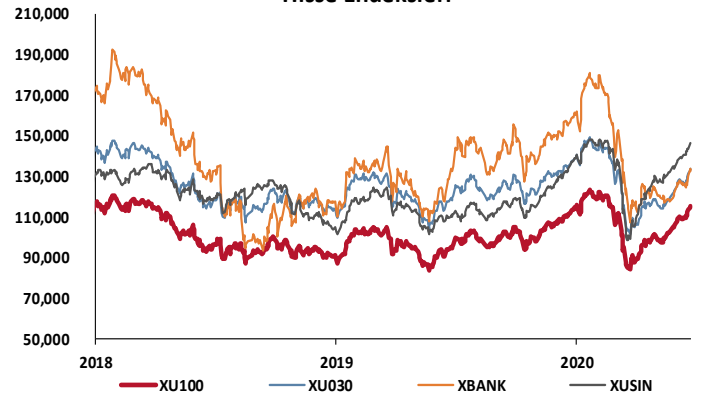
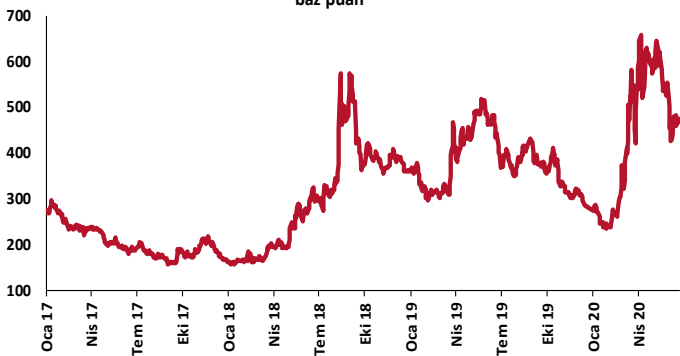
## TCMB Faiz Koridoru



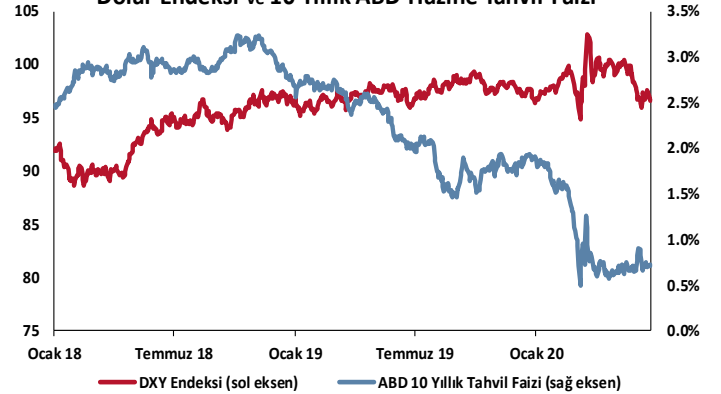
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

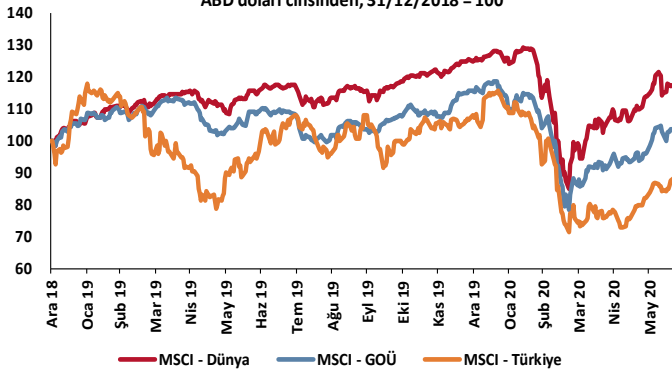
Türkiye'nin 5 Yıllık Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

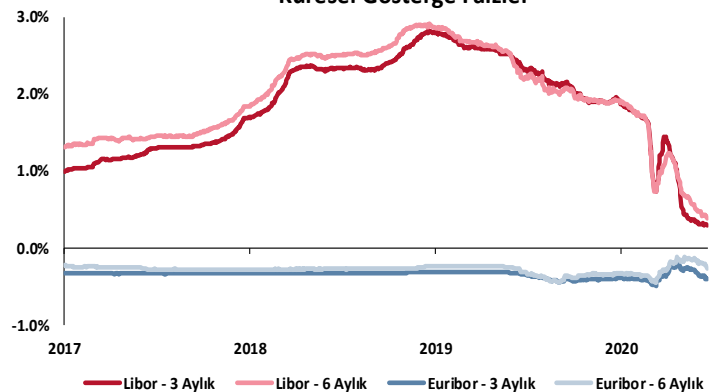


## MSCI Hisse Endeksleri

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