



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
24 Temmuz 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda COVID-19'a yönelik aşı çalışmalarından gelen haberlerle artan risk iştahı, ABD-Çin gerilimi ve beklenenin altında gerçekleşen ABD işsizlik verisi ile sekteye uğramış görünüyor. Dün XU100 endeksi Avrupa piyasalarındaki karışık seyirden pozitif ayrılarak günü %0,81 değer kazancıyla kapattı. Kur tarafında TCMB Para Politikası Kurulu'nun, Temmuz toplantısında politika faizini değiştirmemesi kayda değer bir piyasa tepkisi oluşturmazken, dolar/TL günü %0,13'lük sınırlı düşüfle 6,8389 seviyesinde tamamladı. ABD borsalarında dört günlük yükseliş serisi serisi biterken, S&P500 %1,2 kayıp yaşadı. Özellikle teknoloji hisselerindeki kayıplar ve olumsuz işsizlik verisi burada rol oynadı. ABD 10 yıllıkları %0,60'tan %0,58'e geriledi. Bu sabah saatlerinde Çin'in ABD'den ülkenin güneybatısındaki Chengdu kentindeki konsoloslughunu kapatmasını istemesi ABD-Çin geriliminde yeni bir aşamaya geçişe işaret ederken, bu durum piyasaların ana gündem maddesini oluşturacak. Başta Şangay Kompozit Endeksi olmak üzere Asya piyasalarının tamamının negatif tarafta olduğu görülüyor. Söz konusu koşullarda altın güvenli liman arayışıyla yükselişini sürdürdü. Dün 1.898 dolar seviyesinin üzerini kısa süreli de olsa aşan altın, 2011 Eylül ayından bu yana en yüksek seviyesini görmüş oldu. Bugün makroekonomik veri akışında küresel imalat PMI'lar takip edilecek. ABD tarafından ise ayrıca yeni konut satışları izlenecek. Ayrıca gece saatlerinde S&P'nin Türkiye değerlendirmesinin gelmesi bekleniyor.

TCMB, Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında %8,25 seviyesindeki haftalık repo faizini değiştirmedir. Karar metninde TCMB, küresel büyümedeki zayıflamanın yılın ikinci çeyreğinde derinleştiğini, ancak ülkelerin attığı normalleşme adımlarına bağlı olarak üçüncü çeyrekte kısmi bir toparlanma görüldüğünü belirtti. Bununla birlikte Banka, toparlanmaya ilişkin belirsizliklerin yüksek olduğuna dikkat çekti. TCMB yurtiçi ekonomik aktivitede ise Mayıs ayından itibaren başlayan toparlanmanın güç kazandığını not etti. TCMB, turizmde seyahat kısıtlamalarının hafifletilmesiyle kısmi bir toparlanma beklerken, ihracattaki toparlanma ve emtia fiyatlarının düşük seviyesinin önümüzdeki dönemde cari dengeyi destekleyeceği görüşünü öne sürdü.

Takvim

- 24-Tem** S&P Türkiye değerlendirmesi
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 |
|-----------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100 | 119,031 | 0.81% | 4.00% | 4.03% |
| BİST-30 | 134,821 | 0.84% | 1.68% | -2.89% |
| XUSIN | 159,613 | 0.59% | 8.94% | 14.70% |
| XBANK | 127,270 | 0.09% | -1.57% | -20.54% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL | 6.8389 | -0.13% | -0.08% | 14.98% |
| Euro/TL | 7.9370 | 0.14% | 2.77% | 19.01% |
| Sepet Kur* | 7.3878 | 0.05% | 1.29% | 17.16% |
| Euro/Dolar | 1.1594 | 0.22% | 2.83% | 3.43% |
| Dolar/JPY | 106.85 | -0.27% | 0.11% | -1.62% |
| DXY | 94.6920 | 0.05% | -2.81% | -1.76% |

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 10.40% | 10.40% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 12.30% | 12.30% |
| TR - Eurobond (10 Yıllık) | 7.05% | 6.91% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 0.58% | 0.60% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 18 Mayıs 2021 | 4.875% | 100.50 | 4.23% |
| 16 Ocak 2023 | 5.500% | 98.25 | 6.28% |
| 23 Ocak 2025 | 6.000% | 96.75 | 6.85% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons) | 1886.86 | 0.81% | 7.12% | 24.38% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 152.21 | -0.26% | 5.70% | -13.72% |
| Brent (Dolar/varil) | 43.31 | -2.21% | 5.85% | -34.17% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 1.79 | 6.19% | 11.77% | -18.46% |

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Bununla birlikte TCMB, hizmet sektöründe kapasite kısıtlarından dolayı yaşanan enflasyonist baskının yavaşladığını öne sürerken, yılın ikinci yarısında talep yönlü dezenflasyonist etkilerin belirginleşeceğini yineledi. Ayrıca TCMB enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin arttığına dikkat çekse de yıl sonu öngörülerini koruduğunu belirtti.

TÜİK, Tüketici Güven Endeksi'nin Temmuz ayı sonuçlarını açıkladı. Endeks, Temmuz ayında bir önceki aya göre %2,7 oranında azaldı ve 60,9 oldu. Gelecek 12 aylık döneme ilişkin hanenin maddi durum beklentisi endeksi %0,9 artışla önceki aya göre olumlu yönde değişim gösteren tek alt bileşen olurken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin tasarruf etme ihtimali endeksi %14 azalışla en fazla düşen alt bileşen oldu. Gelecek 12 aylık döneme ilişkin genel ekonomik durum beklentisi endeksi %3,9 oranında, işsiz sayısı beklentisi endeksi ise %1,7 oranında düştü.

TCMB 17 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 174,0 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde ise 51,5 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 47,1 milyon dolar tutarında net satış yaparken, hafta genelinde Türk finansal varlıklardan toplamda 272,6 milyon dolar tutarında satış yapmış oldular. Yıl başından bu yana ise yabancılar 11 milyar 495,1 milyon dolar net satış yapmış durumdadır. Söz konusu dönemde yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı bir önceki haftaya göre 1,1 milyar dolar, tüzel kişilerin mevduatı 321,9 milyon dolar arttı. Böylece toplam döviz tevdiat hesapları 1,5 milyar dolar artarak 232,6 milyar dolar seviyesine çıktı. Bununla birlikte, 17 Temmuz haftasında TCMB altın rezervleri 0,2 milyar dolar azalarak 40,2 milyar dolara, döviz rezervleri 0,4 milyar dolar azalarak 49,2 milyar dolara indi. Bu sonuçlarla toplam brüt rezervler 0,6 milyar dolar azalarak 89,5 milyar dolar seviyesine geriledi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), 17 Temmuz haftasına ait sektör istatistiklerini açıkladı. Buna göre, sektörde krediler bir önceki haftaya göre 17,6 milyar TL artarak 3 trilyon 295,4 milyar TL'ye yükselirken, mevduatlar 31,0 milyar TL artışla 3 trilyon 126,4 milyar TL'ye çıktı. Bu dönemde sektörün yıllık kredi büyüme hızı bir önceki haftadaki %29,8'den %31,4'e, mevduatlarda yıllık büyüme hızı %35,2'den %37,7'ye hızlandı. Sektörde kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı %25,1'den %26,3'e, mevduatlarda %25,3'ten %27,4'e yükseldi.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları Mart ayından beri ilk kez yükseldi. İlk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı 18 Temmuz haftasında 1,3 milyon seviyesindeki beklentinin üzerinde, 1,4 milyon olarak gerçekleşti. Süregelen işsizlik maaşı başvuruları ise bir önceki haftaya göre 1,1 milyon kişi azalarak 16,2 milyon kişi seviyesine geriledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD), Avrupa otomotiv pazarına ilişkin Haziran ayı verilerini açıkladı. Buna göre Avrupa Birliği, EFTA ülkeleri ve Birleşik Krallık'ta otomobil ve hafif ticari araç pazarı Haziran'da yıllık bazda %24 azaldı ve 1,34 milyon adet seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu 30 ülkeden yalnızca Fransa, %1,4 artış ile yıllık bazda yükseliş kaydetti. Haziran ayı verisi ile birlikte Avrupa otomotiv pazarı yılın ilk altı ayında %38,9 azalarak ve 6,01 milyon adet seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Ay ortasında Otomotiv Sanayii Derneği'nin (OSD) açıkladığı ağır ticari araçları da kapsayan ihracat rakamları Haziran ayı için %22,3, ilk altı ay için ise %32,8 gerilemeye işaret ediyordu.

Fade Gıda halka arz oluyor. Şirket sermayesinin %27'sinin halka arzına Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) onay verdi. Dün akşam yayımlanan SPK bültenine göre sermaye artırım ve ortak satışı yöntemiyle ihraç edilecek 17 milyon nominal değerli pay 2,4 lira fiyatla satılacak.

ABD'nin iki büyük havayolu şirketi American Airlines ile Southwest Airlines, COVID-19 salgınının hava yolculuğuna olan talebi olumsuz etkilemesi nedeniyle bu yılın ikinci çeyreğinde zarar etti. American Airlines'tan yapılan açıklamaya göre, şirket bu yılın ikinci çeyreğinde 2,1 milyar dolar zarar etti. Şirketin bu yılın ikinci çeyreğindeki geliri ise geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %86,5 azalışla 1,6 milyar dolara

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

geriledi. Southwest Airlines'tan yapılan açıklamaya göre ise, şirket Nisan-Haziran döneminde 915 milyon dolar zarar etti. Şirketin bu yılın ikinci çeyreğindeki geliri de geçen yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık %83 azalarak 1 milyar dolara düştü.

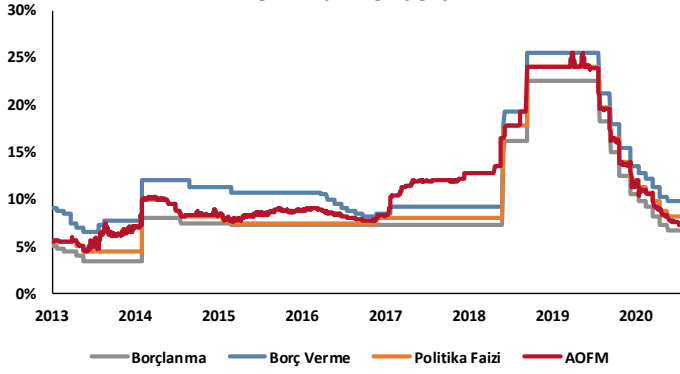
ABD'li kadın giyim perakendecisi Ascena Retail Group, COVID-19 salgınının ekonomik etkileri sonucu konkordato başvurusunda bulunduğunu duyurdu. Şirketten yapılan açıklamada, grubun finansal durumunu güçlendirmek için kapsamlı bir yeniden yapılandırmaya gittiği kaydedildi. Ascena Group'un bünyesinde Ann Taylor, Loft ve Lane Bryant markaları bulunuyor.

Yeşil elektrik tarifesi Resmi Gazete'de yayımlandı. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 23 Temmuz 2007 tarihli "Dağıtım Lisansı Sahibi Tüzel Kişiler ve Görevli Tedarik Şirketlerinin Tarife Uygulamalarına İlişkin Usul ve Esaslarda Değişiklik Yapılması Hakkında Karar" kapsamında "Yeşil Enerji Bedeli"ni kilovatsaat başına 69,9749 kuruş olarak belirledi. Yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik olarak adlandırılan yeşil elektrik tarifesi uygulaması 1 Ağustos 2020 tarihi itibarıyla geçerli olacak.

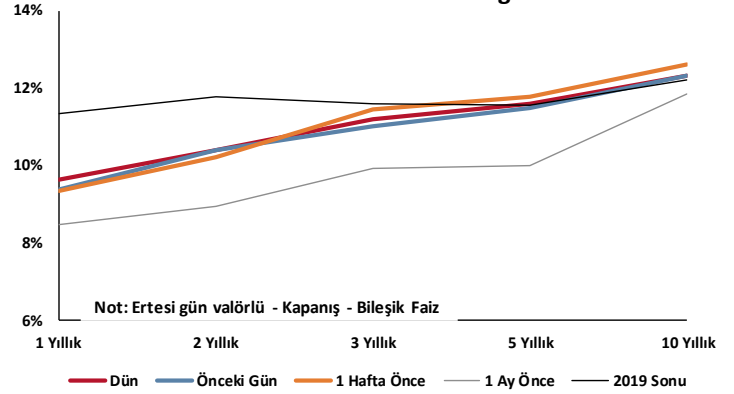
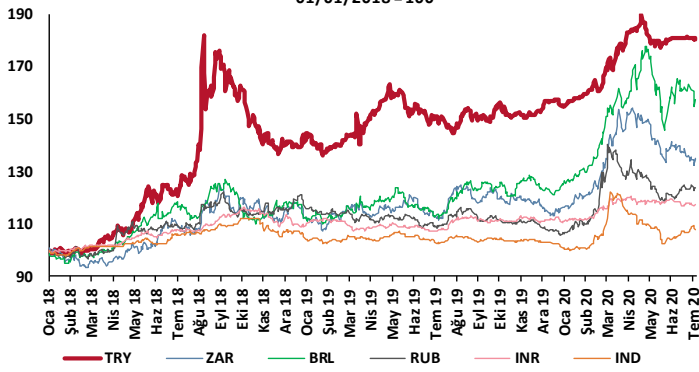
Zorlu Enerji Hollanda'da elektrikli araç şarj istasyonu alanında faaliyet gösterecek bir şirket kurdu. Şirket tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformu'na yapılan açıklamaya göre, ZES B.V. ünvanlı şirket tamamı Zorlu Enerji'ye ait hisselerden oluşmak üzere 30 bin euro sermayeye sahip.

Türkiye ham çelik üretimi Haziran ayında arttı. WorldSteel verilerine göre, küresel ham çelik üretimi Haziran ayında geçen yılın aynı dönemine göre %7 azalırken, Türkiye'nin ham çelik üretimi geçen yılın aynı ayına göre %4,1 artışla 2,8 milyon tona çıktı. Yılın ilk yarısı miktarları incelendiğinde ise, küresel ham çelik üretiminde %6'lık ve Türkiye'nin ham çelik üretiminde %4,1'lik bir düşüş gözlemlendi. Türkiye ham çelik üretimi 2020 yılının ilk altı ayında 16,3 milyon ton olarak gerçekleşti.

TCMB Faiz Koridoru



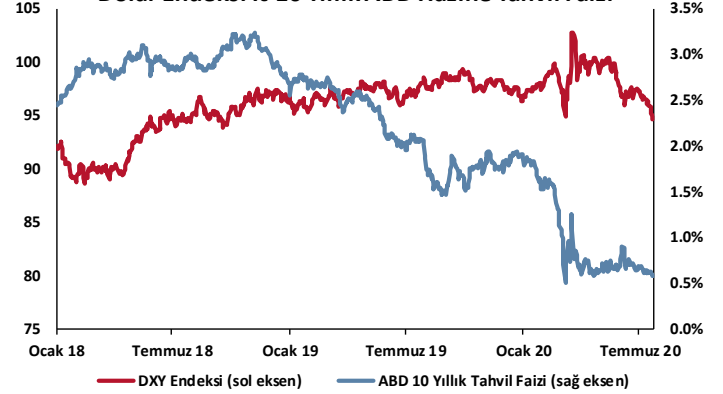
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

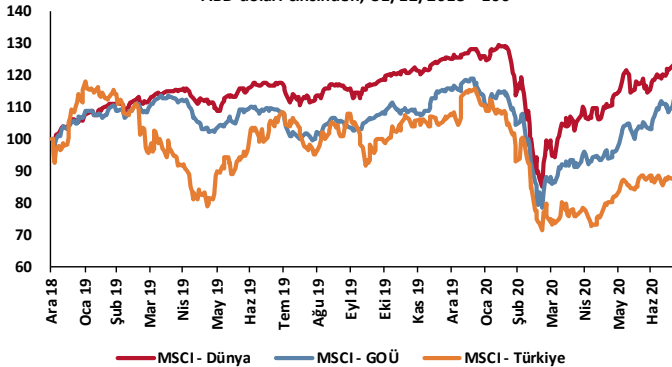
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

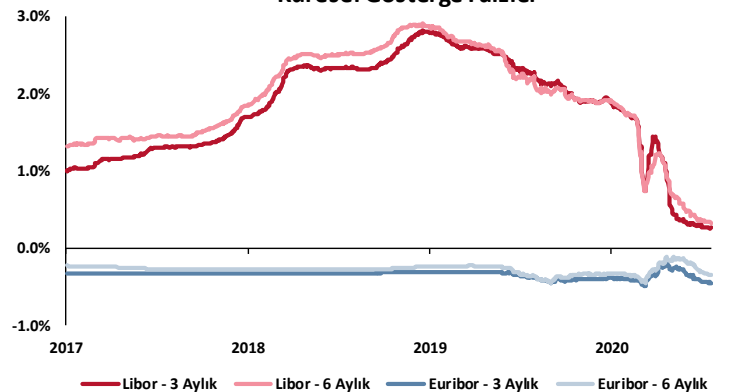


MSCI Hisse Endeksleri

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