

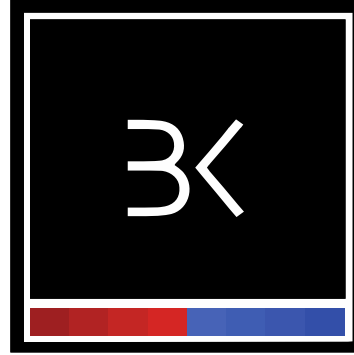
Burcu Kösem
EKONOMİ - FINANS - SEKTÖR
PROFESYONELİ



CORONA-EKONOMİ BÜLTENİ

26 Haziran / 2020

Bu rapor; Covid-19 virüsünün dünya ekonomilerinde yarattığı ekonomik krizi, güvenilir kaynaklardan elde edilen veriler ile yansıtmaya yönelik olarak, hazırlanmıştır. Herhangi bir yatırım tavsiyesi içermez.



MSCI & Borsa İstanbul ve Globalizm

- ❑ Morgan Stanley araştırma notunda Türkiye'nin MSCI Gelişen Piyasalar Endeksi'nden çıkarılması ihtimali değerlendirildi.
- ❑ Konunun günümüzde ders kitaplarından dahi çıkartılması gerek diye servis edilen globalizm ile ilgisini merak edenler olabilir.
- ❑ Bunun için önce MSCI endeksini, aşına olmayanlar için biraz tanımlayıp, ardından Türkiye'nin net portföy yatırımları ve Borsa İstanbul'un son gelişmelerini değerlendireceğiz,
- ❑ Böylelikle bu uyarının zamanlamasını ekonomi politik açısından ele alabiliyor olacağız. Ekonomi politiği ise kim ne derse desin hala küresel piyasalar yönlendirmekte. Yani globalizm...



MSCI Endeksi Nedir?

- ❑ Morgan Stanley Capital International (MSCI) endeksleri, ilk olarak ABD dışındaki piyasalar için küresel sermayenin performansını ölçmek amacıyla 1968 yılında capital international endeksleri (uluslararası sermaye endeksleri) olarak tasarlanmıştır.
- ❑ 2007 yılında halka arz olan şirket kamu şirketi yapısına dönüşmüş; küresel sermayenin performansını ölçmek amacıyla ilk etapta tasarlanan MSCI endeksleri, bugün MSCI ABD Index, MSCI EACWI Index, MSCI World Index, MSCI EAFE Index, MSCI Emerging Market Index (gelişmekte olan piyasalar endeksi), MSCI Turkey Index gibi birçok kriterlere göre çeşitlendirilmiş ve geliştirilmiştir.

MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksinde Yer Alan Ülkeler

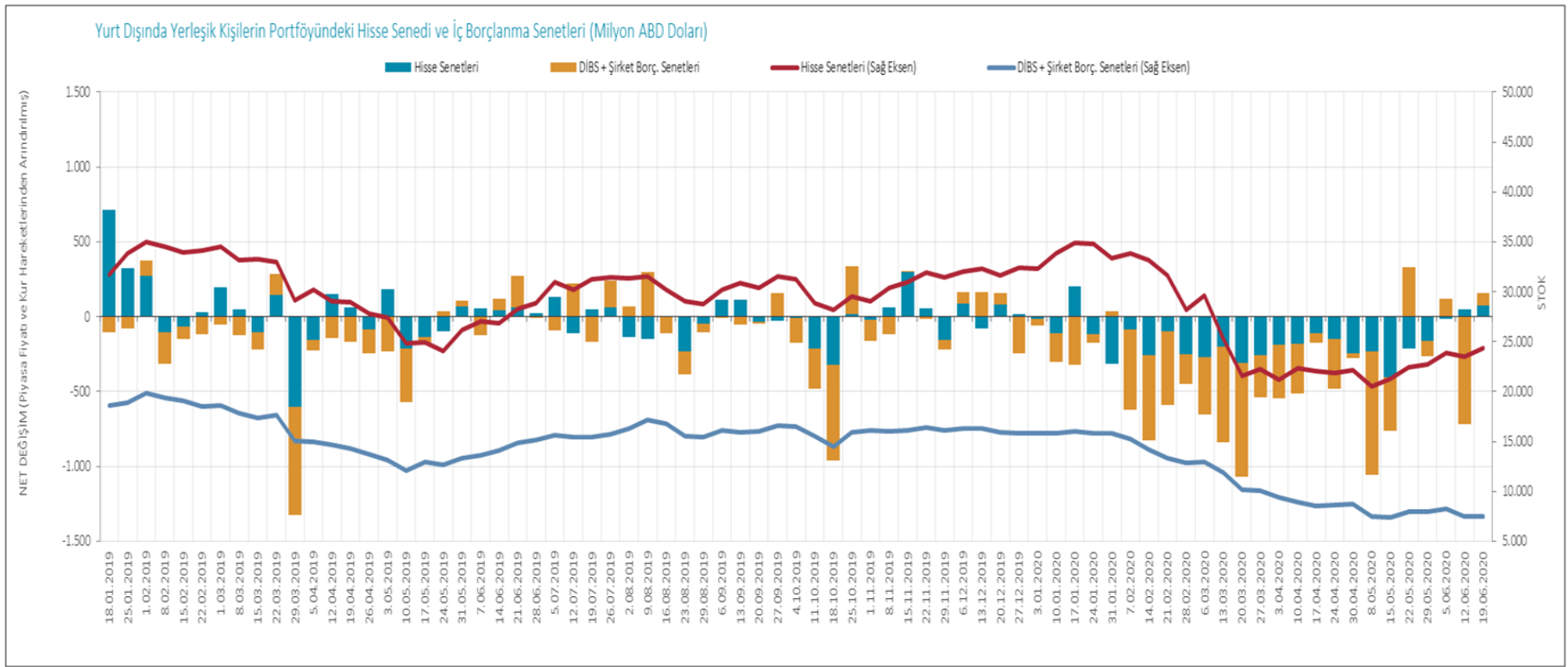
MSCI EMERGING MARKETS INDEX				
EMERGING MARKETS				
Americas		Europe, Middle East & Africa		Asia
Brazil	Czech Republic	Russia	China	Philippines
Chile	Egypt	South Africa	India	Taiwan
Colombia	Greece	Turkey	Indonesia	Thailand
Mexico	Hungary	United Arab Emirates	Korea	
Peru	Poland		Malaysia	
	Qatar			

MSCI ETF Türkiye Endeksi

- ❑ Morgan Stanley raporda, Türkiye endeksinin yeniden sınıflandırılması için resmi bir konsültasyon başlatılmamış olmasına karşın piyasa erişilebilirliğinde geçen 12 ayda görülen negatif yöne dikkat çekildiği belirtildi.
- ❑ Ülkenin endeks içindeki düşük ağırlığını (45 baz puan civarı) işaret eden kurum, Türkiye'nin MSCI EM Endeksi'nden çıkarıldığı en kötü senaryoda bile işlem akımları açısından sınırlı etki görüyor.
- ❑ Notta, "Bu nedenle MSCI EM'den çıkış olması durumunda 1.6 milyar dolarlık pasif fon çıkışı tahmin ediyoruz ve ihtiyatlı bir tahminle aktif fonların pozisyonlarını yarıya düşüreceği düşünülürse bu 1.9 milyar dolarlık ek çıkış anlamına gelir." dendi.

Top Holdings		
Name	Symbol	% Assets
Bim Birlesik Magazalar AS	BIMAS	12.99%
Turkiye Garanti Bankasi AS	GARAN	8.16%
Akbank TAS	AKBNK	7.77%
Koc Holding AS	KCHOL	5.41%
Tupras-Turkiye Petrol Rafineleri AS	TUPRS	4.70%
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	ASELS	4.48%
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	TECELL	4.45%
Eregli Demir Ve Celik Fabrikalari TAS	EREGL	4.38%
Turk Hava Yollari AO	THYAO	3.52%
Haci Omer Sabanci Holding AS	SAHOL	3.23%





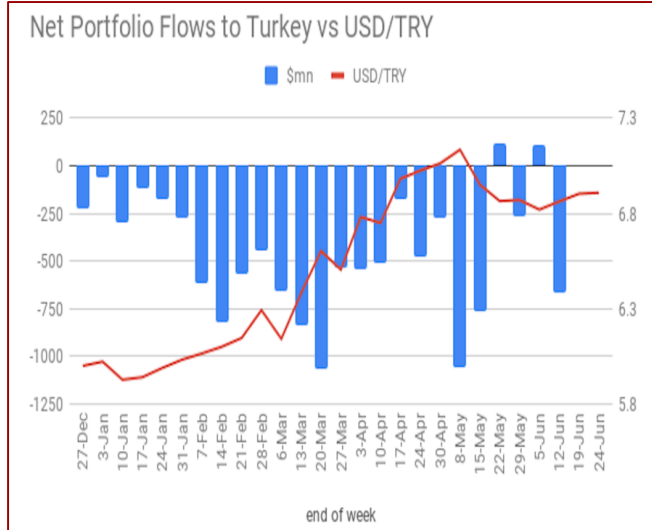
Hisse Senedi ve DİBS Yatırımları

- Yurt dışında yerleşiklerin portföyündeki hisse senedi stoğu 27 Mart haftasında 22,3 milyar\$ değerinde iken, 19 Haziran haftasında 24,3 milyar\$'a yükselmiştir.
- DİBS tutarı ise aynı tarihler arasında sırası ile 9,7 milyar\$'dan 7,2 milyar\$'a düşmüştür.



Yabancı Portföy Yatırımları

- TCMB'nin verileri incelendiğinde yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi ve borçlanma senetlerinden oluşan yatırımlarının 2018 yılından itibaren önemli düzeyde düşüş kaydettiği;
- Pandemi kaynaklı piyasa değeri kaybının yanı sıra, Mayıs ayındaki TL değer kaybının da bu etkiyi 2020'de perçinlediği aşağıdaki tablo ve grafikten görülmektedir.



Non-residents' holdings of equity and government domestic debt securities (\$ mn) (Market Value)				
	2017	2018	2019	Jun 12
STOCK				
Equity	51,984	29,563	32,422	21,334
GDDS	30,942	18,325	15,448	7,055
Repo	2,403	314	573	226
Private	959	612	406	358
NET TRANSACTIONS (Adjusted for Foreign Exchange and Market Price Effects)				
Equity	3,191	-904	409	-3,911
GDDS	7,278	-906	-3,146	-7,021
Repo	271	-1,391	269	-323
Private	42	-343	-231	-14

source: tcmb

Borsa İstanbul ve Açığa Satış Yasağı

- ❑ Hisse senetleri piyasasına yönelik olarak; Ekim 2019'da 7 banka hissesi için, Şubat 2020'de ise Borsa İstanbul pay piyasalarında açığa satış yasağı getirilmişti.
- ❑ Pandemi kaynaklı hisse fiyatlarındaki derin düşüşe yönelik olarak, Avrupa'da da uygulanan açığa satış yasağı Mayıs ayı ortalarında kaldırılmaya başlamıştı.
- ❑ Ancak Türkiye'de pandemi öncesinde de ABD İnan gerginliği ve Halk Bank davası gibi farklı politik unsurların TL ve borsa başta olmak üzere para piyasalarında önemli kırılma anları bulunduğundan,
- ❑ Hem fx (döviz) piyasaları hem de borsa araçları bakımından açığa satış bazen hedge etme amacının dışında da ne yazık ki kullanılabilir.
- ❑ Bir taraftan hem döviz hem de yatırım enstrümanlarına yabancı yatırımcının ulaşmasını ve son bsmv uygulaması ile hedge fonlarının önemli enstrümanlarından olan varant piyasalarını etkisiz kılmakta ve hacmi azaltmaktadır.
- ❑ Özetle manipülasyonları önlemede avantajlı görünen bu yasağın, öte yandan uzun vadede kullanılabilir bir politika olmaktan uzaktır.
- ❑ Çözüm aslında para piyasalarındaki kırılma anları temel olarak düzeltmeye yönelik adımlar ile sağlanabilir gözükmektedir.
- ❑ TCMB'nin 10. defada faiz indirimine girmemiş olmasının ardında da enflasyonu politik faiz oranı ile baskılamamanın temelde finans sektörüne vereceği kalıcı hasarı öngörmek vardır.

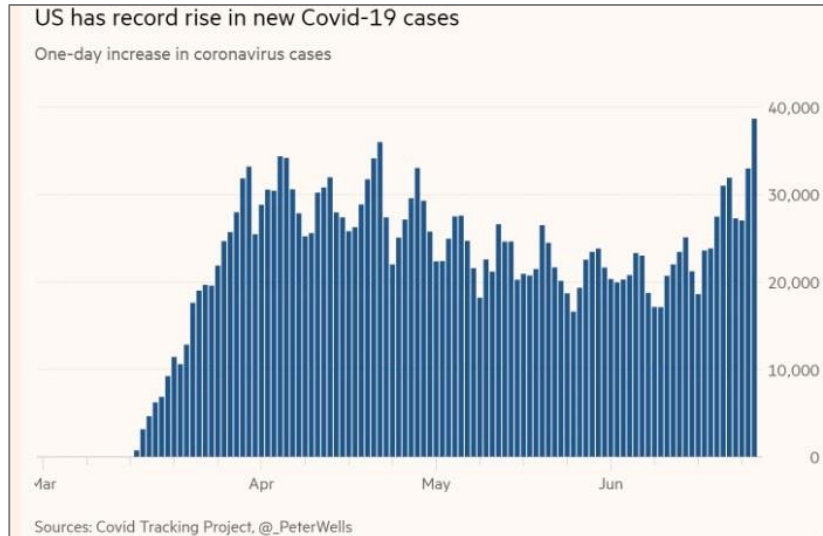
Borsa İstanbul ve Açığa Satış Yasağı

- ❑ Borsa İstanbul'un durumuna baktığımızda ise hem organik hem de pandemi kaynaklı kırılğan piyasa koşullarına rağmen son haftalarda önemli bir yükselişe geçtiğini görürüz.
- ❑ BIST 100 endeksi yerel para birimi cinsinden tüm dünyada kayıplarını telafi eden beş endeksten biri oldu. Yıl başından bu yana kazanımı yüzde 0.67 seviyesine çıkardı.

Region	Primary Indices Only	Period	YTD	12/31/19	- 06/22/20	Total Return	Currency	LCL
Movers	All							
Groups (93)	Ticker	Level	YTD ↑	-4Q	-3Q	-2Q	-1Q	-1Y*
Primary Equity Indices								
All Groups								
1) OMX COPENHAGEN 20 INDEX	KFX	1,259.56	10.90%	-1.44%	3.21%	9.77%	-5.46%	5.56%
2) SLOVAK SHARE INDEX	SKSM	363.13	3.41%	-1.46%	-1.04%	2.77%	-7.51%	-7.32%
3) OMX VILNIUS OMXV	VILSE	730.89	2.63%	1.62%	3.72%	3.12%	-15.11%	-7.74%
4) OMX RIGA OMXR	RIGSE	1,043.38	0.70%	4.37%	0.65%	0.75%	-12.71%	-7.61%
5) BIST 100 INDEX	XU100	115,190.00	0.67%	2.88%	8.86%	8.94%	-21.66%	-4.41%
6) Kazakhstan KASE Stock Ex	KZKAK	2,337.00	-1.13%	-7.00%	-5.16%	8.89%	-5.91%	-9.63%
7) S&P/NZX 20 Index	NZX20	7,413.55	-1.53%	6.78%	3.09%	4.65%	-11.23%	2.26%
8) SHANGHAI SE COMPOSITE	SHCOMP	2,968.48	-2.68%	-3.62%	-2.47%	4.99%	-9.83%	-11.02%
9) KOSPI INDEX	KOSPI	2,134.06	-2.89%	-0.47%	-3.17%	6.53%	-20.16%	-18.03%
10) S&P/NZX 50 Index Gross	NZSE50FG	11,132.58	-3.13%	6.66%	4.04%	5.18%	-14.75%	-0.49%
11) S&P Merval TR ARS	MERVAL	40,344.32	-3.18%	24.89%	-30.46%	43.36%	-41.48%	-27.14%
12) TAIWAN TAIEX INDEX	TWSE	11,612.36	-3.21%	0.84%	0.92%	10.78%	-19.08%	-8.77%
13) S&P 500 INDEX	SPX	3,117.86	-3.50%	3.79%	1.19%	8.53%	-20.00%	-8.81%
14) BIST 30 Index	XU030	133,571.90	-3.79%	2.87%	7.97%	6.34%	-23.08%	-9.15%
15) Botswana Gaborone Dom	BGSMDC	7,187.97	-4.09%	-3.34%	-2.12%	0.45%	-0.09%	-5.05%
16) NIKKEI 225	NKY	22,650.69	-4.25%	0.33%	2.26%	8.74%	-20.04%	-10.79%
17) SWISS MARKET INDEX	SMI	10,151.13	-4.39%	4.44%	1.82%	5.34%	-12.29%	-1.75%
18) S&P NZX All Index	NZSE	1,839.25	-4.39%	5.87%	2.80%	5.00%	-16.18%	-4.22%
19) OMX TALLINN OMXT	TALSE	1,223.34	-4.40%	1.30%	-1.54%	3.60%	-20.80%	-18.16%
20) FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	JALSH	54,230.17	-5.00%	3.08%	-5.81%	4.12%	-22.06%	-21.20%
21) FTSE Bursa Malaysia KLCI	FBMKLCI	1,496.37	-5.82%	1.73%	-5.28%	0.31%	-14.97%	-17.81%

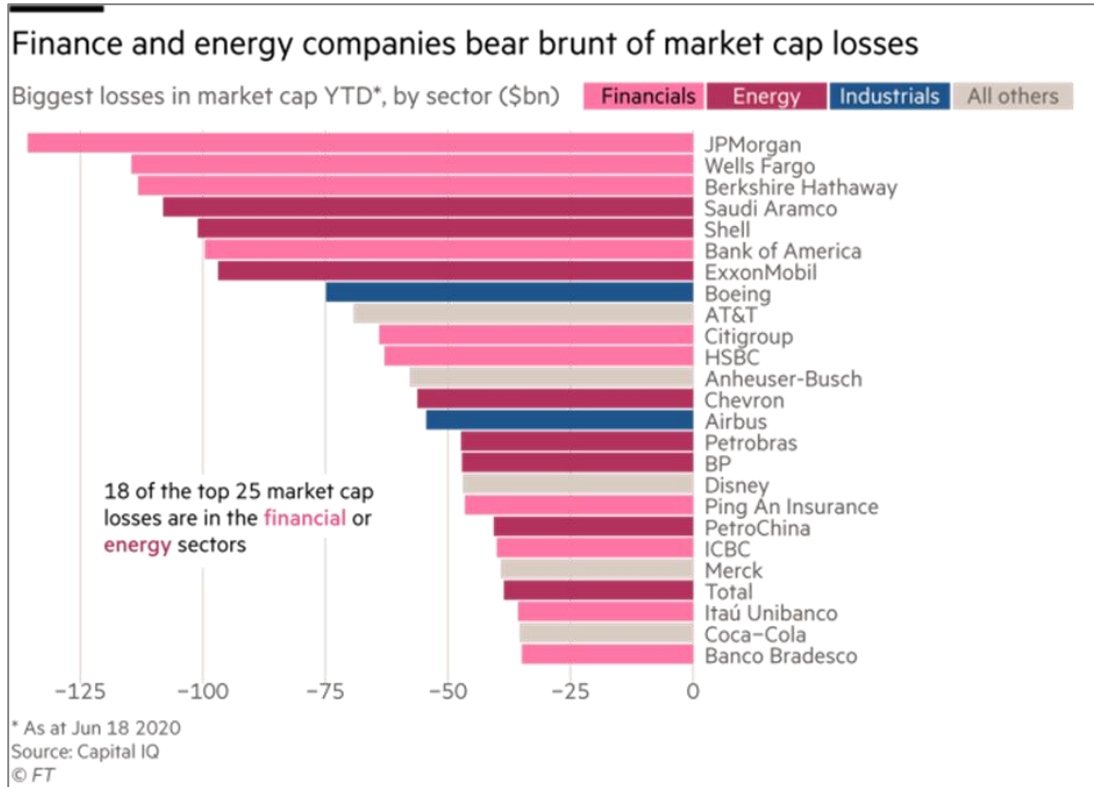
ABD Borsaları & Pandemi

- ❑ Vaka sayısı hızla yükselen ABD'de S&P 500 Endeksi TSİ 17:50'de 59.33 puan ya da yüzde 1.92 düşerek 3,024.43 puana inerken, Dow Jones Endeksi 586.72 puan ya da yüzde 2.28 düşerek 25,158.88 puana ve Nasdaq Endeksi 210.00 puan ya da yüzde 2.1 kayıpla 9,807.00 puana geriledi.
- ❑ S&P 500 Endeksi, Teksas eyaleti valisinin, tavernaların kapatılması gibi kararlar alarak yeniden açılmadan geri adım atması ile birlikte haftalık kaybını yüzde 2'ye çıkardı.
- ❑ ABD'de açıklanan veriler, tüketici harcamalarının Mayıs ayında, gelirlerin azalmasına rağmen Amerikalıların yardım paralarını harcamaları sonucu rekor hızda arttığını gösterdi.
- ❑ Büyük bankaların hisseleri, Fed'in bu bankaların Eylül sonuna kadar temettülerini sınırlaması ve hisse geri alımlarını durdurmasının ardından değer kaybetti.



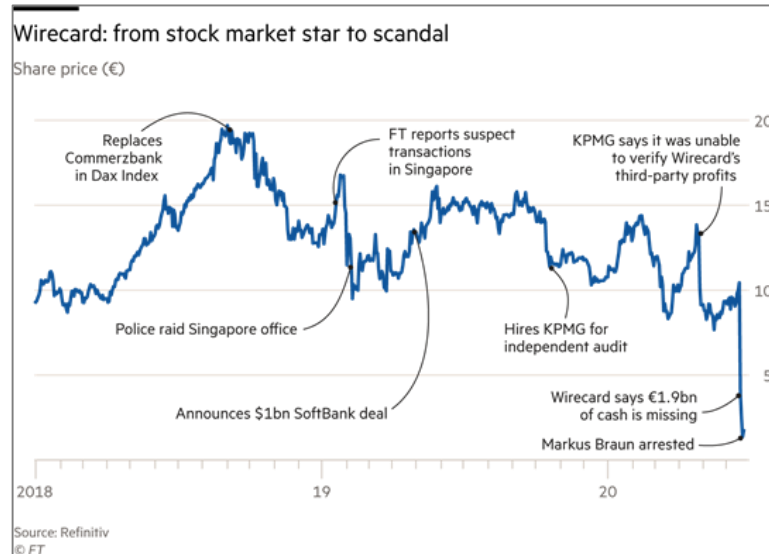
Pandemide En Çok Kaybedenler-Haziran

FT'nin 18 Haziran itibari ile derlediği analizinde; Pazar payını en çok kaybeden 25 büyük şirketin 18'i ya finans ya da enerji sektöründen olup, aşağıda görüldüğü üzere JPMorgan, Wells Fargo, Berkshire H. Ve Suudi Aramco başı çekmektedir.



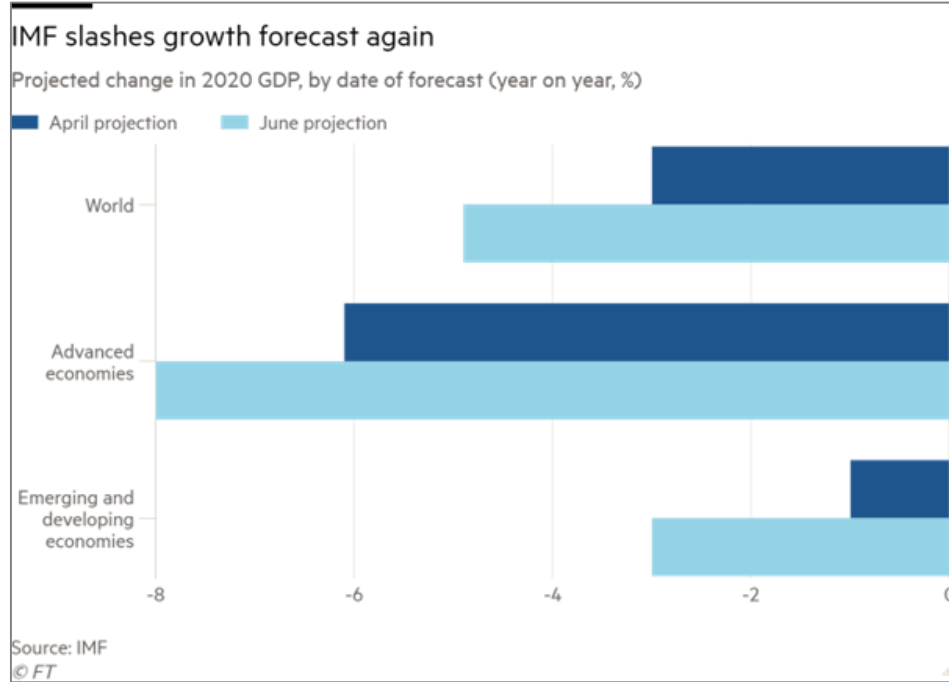
Wirecard Skandalı

- ❑ 2018 yılında Almanya'nın Dax 30 endeksinde zirvede olan Avrupa'nın en büyük fintech şirketi bu hafta çok büyük bir skandal ile iflas bayrağını çekmiş oldu.
- ❑ FT analizlerine göre KPMG tarafından düzenlenen Nisan ayındaki denetim raporunda ortaya çıkan 1,9 milyar £'luk nakdin aslında firma bilançosunda yer almadığı, bilakis bilançonun şişirilerek, manipülasyona neden olduğu gerekçesi ile şüphe duyulan şirket eski başkanı Markus Braun tutuklandı.
- ❑ Braun'un ayrıca Avusturya'da yeni kurulan Nazi partisine de bağış yaptığı ve dolandırıcılık suçuna iştirak eden Braun'un COO yaptığı Jan Marjelek'in de kayıp olduğu bildiriliyor. Şirketin 3,4 milyar£'luk borcunun çöküşü hızlandırdığı ifade ediliyor.



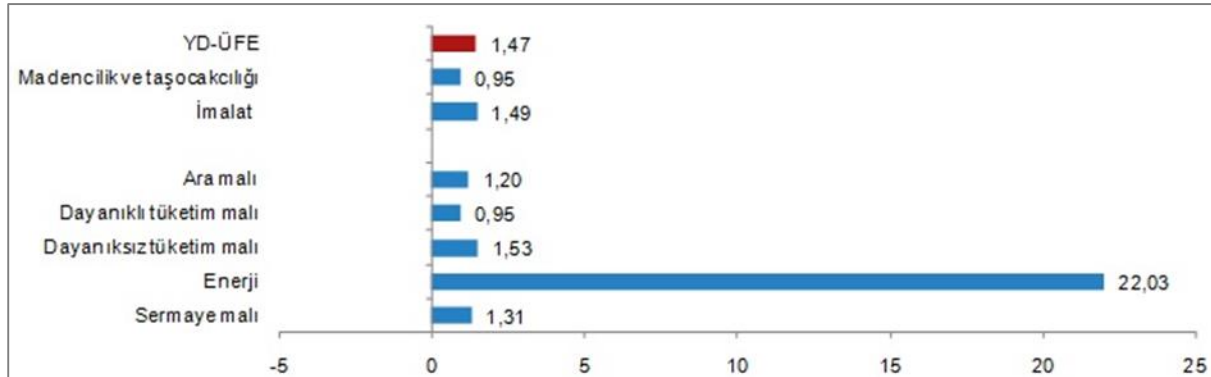
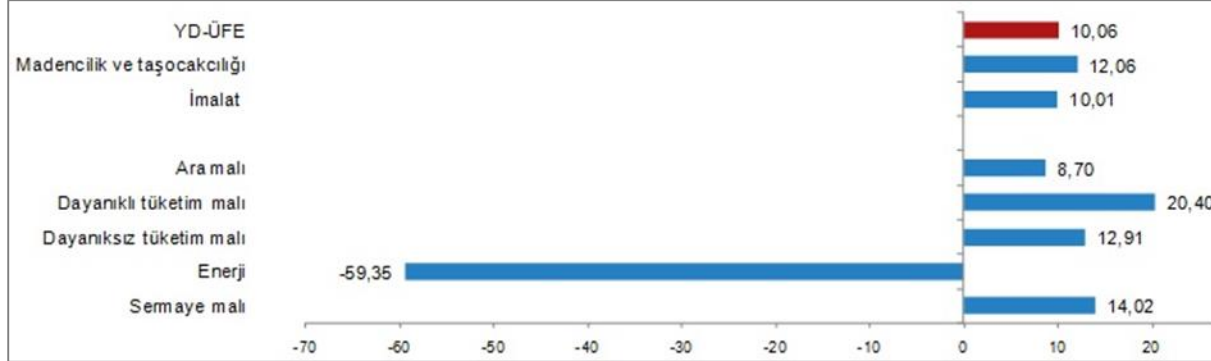
IMF Daralma Tahminini Yine Güncelledi

- Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu güncelleyen IMF, daha önce yüzde 3 küçülmesi beklenen küresel ekonominin bu yıl yüzde 4,9 daralacağını öngördü.



Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi – Mayıs 2020

Yıllık 10,06 ve aylık 1,47 düzeyinde artış kaydetti. Detay değişimler yıllık (üstte) ve aylık (altta) olarak TÜİK tablolarından görülebilir:



Karşılıksız Çek Oranları

Bankalara, 2020 yılının Ocak – Mayıs döneminde ibraz edilen 377 bin keşideciye ait 5,6 milyon adet çekin toplam tutarı 363 milyar TL oldu.



Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi / Haziran 2020

- ❑ İmalat sanayinde faaliyet gösteren 1740 işyerinin yanıtlarının ağırlıklandırılıp toplulaştırılmasıyla elde edilerek değerlendirilmiştir.
- ❑ 2020 yılı Haziran ayında RKGE, bir önceki aya göre 15,7 puan artarak 92,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

