



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
1 Eylül 2020 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Makroekonomik veri akışının dünya genelinde görece sakin olduğu dün bazı finansal varlıklarda kâr realizasyonu olarak görülen satışlar gözlemlendi. Bununla birlikte, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) geçen hafta revize ettiği strateji ile düşük faizleri uzun süre koruyacağı mesajı başka birçok finansal varlığı desteklemeyi sürdürüyor. Fed Başkan Yardımcısı Richard Clarida düşük işsizlik oranının tek başına faiz artırımını için yeterli olmadığını söyleyerek bu mesajları teyit etti. Bu sayede hisse senetlerindeki düşüşlere rağmen ABD'de endeksler 1986 sonrasında en iyi Ağustos ayı performansını kaydetti. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,8 düşerken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde kayıplar %0,1'de sınırlı kaldı. Altın ons fiyatı %0,3 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,73'ten %0,69'e indi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,5 artış kaydetse de, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 geriledi. Büyüme verileri beklentilerin üzerinde kalsa da Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu zayıf bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,0 ve %2,4 oranında düştü. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,21'de, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise %13,98'de yatay kaldı. TCMB likidite koşullarını sıkılaştırmaya devam ederken, geleneksel yöntem ile yaptığı 10 milyar TL ve 4 hafta vadeli fonlamada ortalama basit faiz %10,63 oldu. TCMB ortalama fonlama faizi ise %10,02'den %10,15'e yükseldi. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybetti. Yeni günde küresel piyasalar, Çin'den gelen özel sektör PMI verilerinin beklentileri aşmasıyla ve Avustralya Merkez Bankası'nın (RBA) genişlemeci adımıyla iyimser bir başlangıç yaptı. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında Almanya Ağustos ayı istihdam ve Euro Bölgesi öncü enflasyonu ile Temmuz istihdam rakamları, Avrupa ve ABD'de imalat sanayi aktivite verileri takip edilecek. Yurtiçinde İstanbul Ticaret Odası'nın (İTO) Ağustos ayı enflasyon verileri ile İSO/Markit imalat sanayi PMI verileri izlenecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor.

## Takvim

- 1-Eyl** ISO, İmalat sanayi PMI, Ağustos  
Almanya, İmalat sanayi PMI, Ağustos  
ABD, ISM İmalat sanayi PMI, Ağustos
- 2-Eyl** ABD, Fabrika siparişleri, Temmuz
- 3-Eyl** TÜİK, Enflasyon, Ağustos  
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Temmuz
- 4-Eyl** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ağustos  
Almanya, Fabrika siparişleri, Temmuz  
ABD, Tarım dışı istihdam, Ağustos  
ABD, İşsizlik oranı, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,079	-2.0%	-4.3%	-5.7%
BİST-30	1,212	-2.4%	-3.8%	-12.7%
XUSIN	1,553	-1.1%	-0.5%	11.6%
XBANK	1,096	-2.2%	-4.8%	-31.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3466	0.2%	5.6%	23.5%
Euro/TL	8.7718	0.5%	7.2%	31.5%
Sepet Kur*	8.0543	0.3%	6.5%	27.9%
Euro/Dolar	1.1936	0.3%	1.5%	6.5%
Dolar/JPY	105.89	0.5%	0.0%	-2.5%
DXY	92.1440	-0.2%	-1.3%	-4.4%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.21%	13.21%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.98%	13.98%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.11%	7.10%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.69%	0.73%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.13	6.14%
16 Ocak 2023	5.500%	96.25	7.25%
23 Ocak 2025	6.000%	93.88	7.67%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1969.8	0.3%	-0.4%	29.8%
Reuters/Jefferies CRB*	163.0	-0.1%	4.4%	-17.2%
Brent (Dolar/varil)	45.3	0.5%	2.6%	-31.4%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.6	-1.0%	25.2%	20.1%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Almanya'da öncü hesaplamalara göre enflasyon Ağustos'ta beklentilerin altında kaldı.** Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ağustos'ta bir önceki aya göre değişmeyeceği beklentilerine karşın %0,2 düştü. Yıllık TÜFE enflasyonu ise Temmuz'daki %0,0'dan %0,1'e geriledi.

**Çin'de özel sektör imalat sanayi PMI Ağustos'ta beklentilerin üzerinde geldi.** Temmuz'da 52,8 olan ve Ağustos ayında 52,6'ya yavaşlaması beklenen Caixin imalat sanayi PMI 53,1'e yükselerek ekonomik aktivitede hızlanmaya işaret etti.

**Avustralya Merkez Bankası (RBA) faizleri değiştirmezken likidite desteğini artırdı.** RBA %0,25 olan politika faizini sabit tutarken, beklenmedik bir şekilde söz konusu faizden 3 yıl vadeli verdiği likidite imkanını 200 milyar Avustralya doları seviyesine çıkardı.

### TÜİK 2020 yılı ikinci çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verilerini yayınladı.

Buna göre, 2020 ikinci çeyrekte, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH bir önceki döneme kıyasla %11,0 daralırken, takvim etkisinden arındırılmış GSYH yıllık bazda %10,0 küçüldü.

Arındırılmamış verilere göre GSYH yıllık bazda piyasa beklentisi olan %11,8'in altında %9,9 daraldı. Bu sonuçlarla, 2020 ilk yarıda GSYH 2019'un aynı dönemine göre %3,1 küçüldü. 2020 ilk çeyrekte 758,1 milyar dolar olan yıllıklandırılmış dolar bazında GSYH 2020 ikinci çeyrekte 737,0 milyar dolar seviyesine indi. Arındırılmamış verilere göre, özel sektör tüketimi 2019'un ikinci çeyreğine göre %8,6 gerilerken, GSYH'ye 5,0 yüzde puan düşürücü etki yaptı. Yatırımlar %6,1

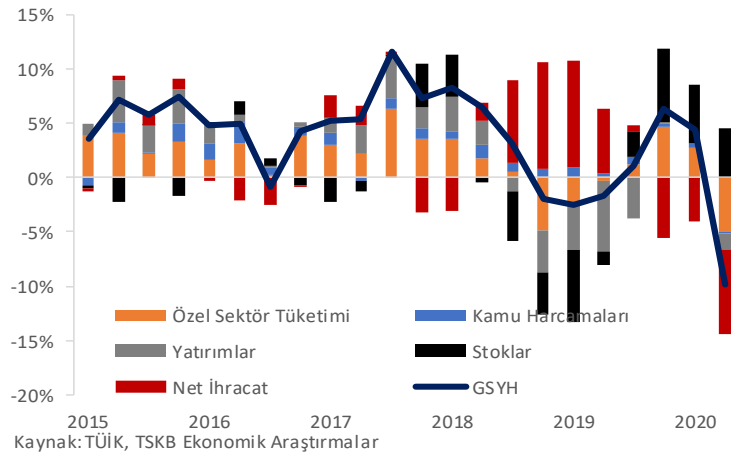
azaldı ve GSYH'yi 1,5 yüzde puan aşağı çekerken, ihracatın ithalattan hızlı daralması sonucu net dış talep GSYH'ye 7,8 yüzde puan negatif etki yaptı. Bununla birlikte, stoktaki değişimler GSYH'ye 4,9 yüzde puan pozitif etki ederek daralmayı sınırladı. İktisadi faaliyet kollarına göre ise, yıllık bazda %16,5 küçülen sanayi sektörü GSYH'ya 3,3 yüzde puan negatif katkı yaparken, %25 daralan hizmet sektörünün GSYH'yi düşürücü etkisi 5,9 puan olarak gerçekleşti. Bununla birlikte, tarım, bilgi ve işlem, finans ve sigorta faaliyetleri ve gayrimenkul faaliyetleri GSYH'deki daralmayı sınırlayan kalemler oldu.

### TÜİK Temmuz ayı dış ticaret istatistiklerini açıkladı.

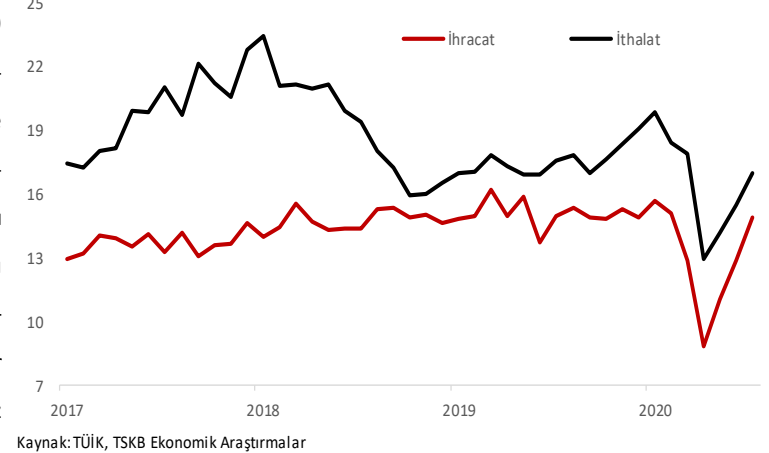
İhracat 2020 yılı Temmuz ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre %5,8 azalarak 15,0 milyar dolar olurken, ithalat %7,9 gerileyerek 17,7 milyar dolar seviyesine indi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilerde ise ihracat bir önceki aya göre Temmuz'da %15,4 artarken, ithalatta artış %9,7 oldu. Böylece, Temmuz 2019'da %82,9 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı Temmuz 2020'de %84,8'e yükseldi. Dış ticaret açığı yıllık bazda %18,2 azalışla 3,3 milyar dolardan 2,7 milyar dolar seviyesine geriledi. Bununla birlikte, 2019 Temmuz'da 177 milyon dolar fazla veren altın ve enerji hariç çekirdek dış ticaret dengesi Temmuz 2020'de 1,3 milyar dolar fazla verdi. Ocak-temmuz döneminde ise

ihracat yıllık bazda %13,7 gerileyerek 90 milyar dolar olurken, ithalat %3,9 daralarak 116,6 milyar dolara indi. Bu dönemde toplam dış ticaret açığı 2019'daki 17,1 milyar dolardan 2020'de 26,6 milyar dolara genişledi. Çekirdek dış ticaret dengesi ise 7,9 milyar dolar fazladan 2,7 milyar dolar açığa döndü.

GSYH Yıllık Büyümesi ve Katkıları



Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış İhracat ve İthalat (Milyar \$)



## Piyasalarda Bugün

**TÜİK Temmuz ayı hizmet üretici fiyat endeksi (H-ÜFE) verilerini açıkladı.** Buna göre, Temmuz'da H-ÜFE bir önceki aya göre %4,76 artarken, H-ÜFE yıllık enflasyonu Haziran'daki %9,77'den %13,65'e yükseldi. Aylık bazda en yüksek artış gayrimenkul (%13,41) ve konaklama - yiyecek (%11,76) ve idari ve destek (%10,46) hizmetlerinde yaşandı.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Eylül-Kasım dönemi iç borçlanma stratejisini açıkladı.** Buna göre, Eylül'de 25,7 milyar TL iç borç ve 5,8 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi yapacak olan HMB 10,0 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirmeyi, borçlanma dışı kaynaklardan ise 21,5 milyar TL finansman sağlamayı planlıyor. Ekim ayında 43,9 milyar TL iç borç 4,0 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesine karşılık 22,0 milyar TL iç borçlanma planlanırken, 26,0 milyar TL borçlanma dışı kaynak kullanımı hedefleniyor. Kasım ayında ise 28,8 milyar TL iç borç geri ödemesine karşılık 4,0 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi yapılacak. Kasım'da iç borçlanma hedefi ise 15,0 milyar TL olarak belirlenirken, borçlanma dışı kaynak kullanımı ise 17,8 milyar TL olarak öngörülüyor.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**THY ve Hava-İş Sendikası, 2021 sonuna kadar çalışan ücretlerinde %30-50 arası indirim konusunda anlaştı.** Çalışanların daha önce toplu iş sözleşmesi ile kazandığı diğer haklar ise korundu. THY ve Hava-İş Sendikası arasında imzalanan protokol kapsamında kısa çalışma ödeneği uygulamasına son verilirken, işten çıkarma da yapılmayacak.

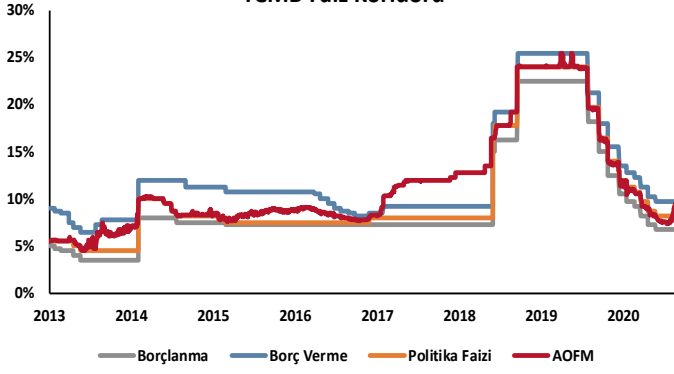
**Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası (KLNMA) - Dünya Bankası İcra Direktörleri Kurulu'nun Hazine ve Maliye Bakanlığı garantisi ile 250 milyon dolar kredi sağlanmasını onayladığını açıkladı.** Söz konusu kredi, COVID-19 pandemisinden ekonomik olarak etkilenen veya pandemi koşullarına uyum sağlamaya çalışan küçük ve orta büyüklükteki özel sektör işletmelerine (KOBİ) finansman erişimi sağlanması amacıyla kullanılacak.

**Geri kazanım sektörünün yıllık hammadde ihtiyacının yarısının iç piyasadan karşılanması zorunlu hale getirilecek.** Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum'un twitter'dan yaptığı açıklamada bu adımın atıkların kaynağında ayrıştırılarak değerlendirilmesine büyük katkı sağlayacağını belirtti.

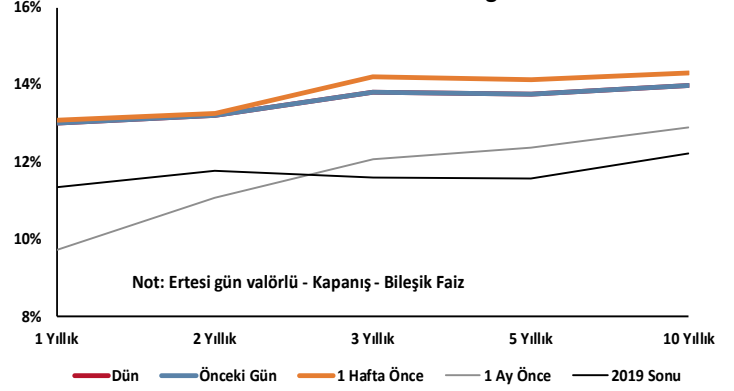
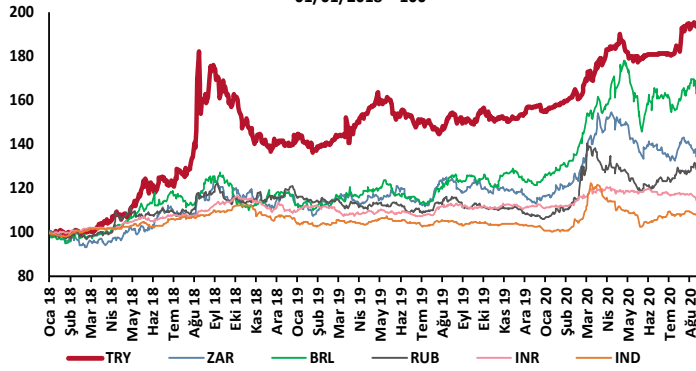
**Gaziantep Nizip'te 4,5 MW'lık biyogaz tesisi kurulacak.** Nizip Biyogaz Elektrik tarafından kurulacak santralde günlük 900 ton büyükbaş hayvan gübresi ve bitki döküsü atıklarından elektrik üretilecek.

**Rüzgar türbini kanatlarından birini siyaha boyayarak kuş ölümlerini azalttı.** Norveç'in en büyük kara rüzgar çiftliklerinden biri olan Smola RES 2013 yılında her bir türbinde bir kanadı siyah renge boyayarak kuşların türbinleri daha kolay ve erken algılamasını sağladı. Söz konusu uygulamanın kuş ölümlerini %70 oranında azalttığı duyuruldu.

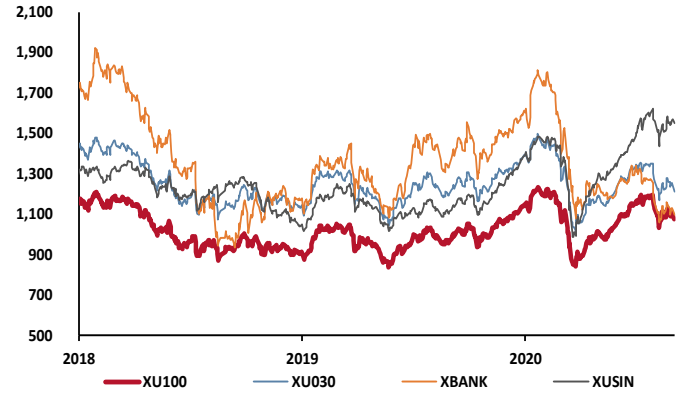
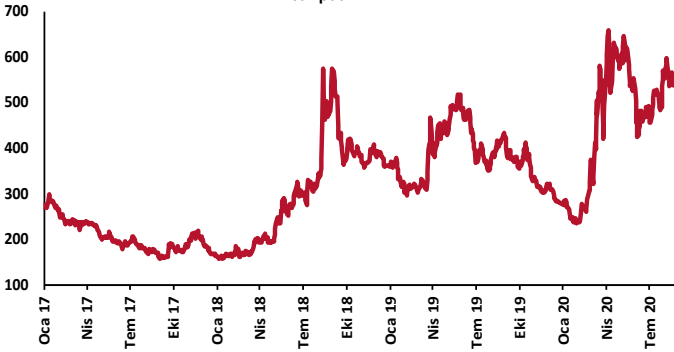
## TCMB Faiz Koridoru



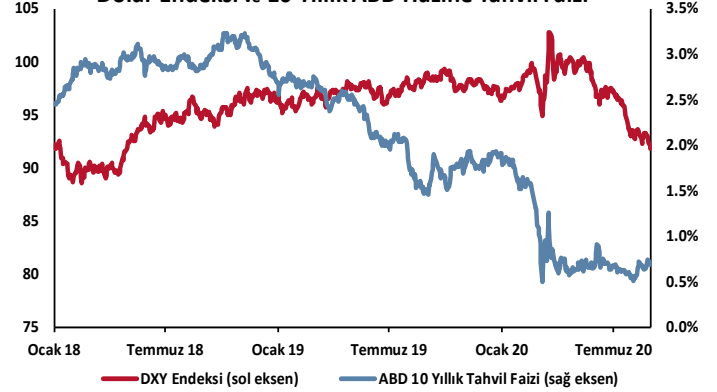
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

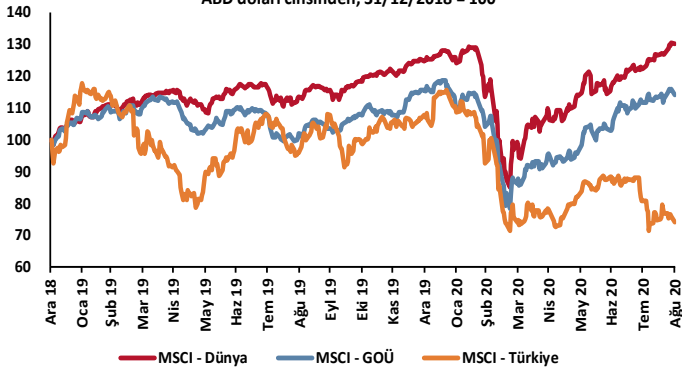
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

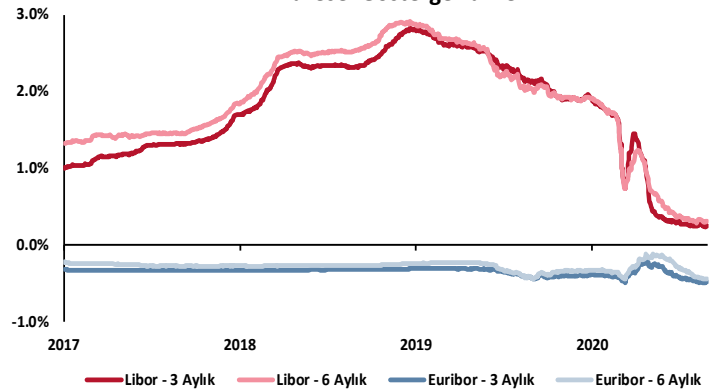


## MSCI Hisse Endeksleri

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 dayanarak 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   