



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
2 Eylül 2020 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda hisse senetlerindeki yükselişin sürmesine rağmen risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor.** Dün açıklanan makroekonomik veriler Ağustos ayında küresel ekonomideki toparlanmanın sürdüğünü teyit ederken riskli finansal varlıkları destekledi. Bununla birlikte, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yönetim kurulu üyesi Lael Brainard aşağı yönlü risklere ve yavaşlayan istihdam artışlarına dikkat çekerek ekonomik görünüm konusunda görece kötümser bir değerlendirme yaptı. Bu ortamda Avrupa'daki satışlara rağmen dünya genelinde hisse senetlerinde yükseliş yaşandı. Salgın ile ilgili kaygıların sürmesiyle güvenli limanlara olan talep güçlü kaldı. Güçlü verilerle birlikte Dolar'daki küresel ölçekteki zayıflama duraksadı. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,7, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,5 artış kaydetti. Altın ons fiyatı yataya yakın kalırken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,69'dan %0,67'ye indi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,4 yükseldi. Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,9 yükseldi. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,21'den %13,28'e çıkarken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise %13,98'den %13,62'ye geriledi. TCMB likidite koşullarını sıkı tutmaya devam ederken, geleneksel yöntem ile yaptığı 10 milyar TL ve 4 hafta vadeli fonlamada ortalama basit faiz %10,63 oldu. TCMB ortalama fonlama faizi %10,15'te sabit kaldı. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybetti. Yeni güne küresel piyasalar, dünden kalan eğilimlerle başlarken, gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında Almanya Temmuz ayı perakende satışlar ve ABD özel sektör istihdam raporu (ADP) Ağustos sonuçları ile Fed Beige Book raporu takip edilecek. Yurtiçinde veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor.

**ABD'de imalat sanayi ISM aktivite endeksi Ağustos'ta beklentileri aşarak son 20 ayın zirvesine çıktı.** Temmuz'da 54,2 olan ve Ağustos'ta 54,5 değerini alması beklenen ISM imalat sanayi aktivite endeksi 56,0 ile Ocak 2019 sonrası en yüksek seviyeye çıktı. Bununla birlikte, daha önce öncü olarak Temmuz'daki

## Takvim

<b>2-Eyl</b>	ABD, ADP İstihdam Raporu, Ağustos FED, Beige Book Raporu
<b>3-Eyl</b>	TÜİK, Enflasyon, Ağustos Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Temmuz
<b>4-Eyl</b>	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ağustos Almanya, Fabrika siparişleri, Temmuz ABD, Tarım dışı istihdam, Ağustos
<b>7-Eyl</b>	ABD, İşsizlik oranı, Ağustos UAB, Havalimanı istatistikleri, Ağustos HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Ağustos ABD, Tatil Almanya, Sanayi üretimi, Temmuz
<b>8-Eyl</b>	Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 2Ç20
<b>9-Eyl</b>	TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,085	0.6%	-0.2%	-5.2%
BİST-30	1,222	0.9%	0.1%	-12.0%
XUSIN	1,551	-0.1%	2.9%	11.4%
XBANK	1,117	1.9%	0.6%	-30.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3652	0.3%	6.8%	23.8%
Euro/TL	8.7635	-0.1%	7.6%	31.4%
Sepet Kur*	8.0707	0.2%	7.0%	28.1%
Euro/Dolar	1.1910	-0.2%	0.9%	6.2%
Dolar/JPY	105.95	0.1%	0.2%	-2.4%
DXY	92.3380	0.2%	-0.6%	-4.2%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.28%	13.21%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.62%	13.98%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.11%	7.10%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.67%	0.69%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.13	6.15%
16 Ocak 2023	5.500%	97.40	6.70%
23 Ocak 2025	6.000%	94.00	7.63%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1970.1	0.0%	-2.4%	29.9%
Reuters/Jefferies CRB*	162.9	0.1%	3.7%	-17.2%
Brent (Dolar/varil)	45.6	0.7%	2.6%	-30.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	-0.3%	17.4%	15.4%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

50,9'dan 53,6'ya yükseldiği hesaplanan Markit imalat sanayi PMI 53,1'e revize edildi. Öte yandan, ülkede inşaat harcamaları Temmuz'da %1,0 olan tahminlerin altında sadece %0,1 arttı.

**Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı imalat sanayi PMI öncü hesaplamalarla uyumlu gelirken, enflasyon beklentilerin altında kaldı.** Bölge geneli için Temmuz'da 51,7 olan ve öncü olarak Ağustos'ta 51,7 olduğu hesaplanan imalat sanayi PMI teyit edildi. Almanya imalat sanayi PMI'daki aşağı yönlü revizyona rağmen, Fransa imalat sanayi PMI'daki yukarı yönlü revizyon ve İtalya'daki beklentilerin üzerindeki sonuçlar bölge genelindeki tabloyu dengeledi. Bununla birlikte, Euro Bölgesi genelinde öncü hesaplamalara göre genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Temmuz'daki %0,4'ten Ağustos'ta %0,2 olan tahminlerin altında kalarak Mayıs 2016 sonrası en düşük seviye olan -%0,2'ye geriledi. Aynı dönemde, gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %1,3'ten %0,6'ya indi. Bölge genelinde Temmuz ayı işsizlik oranı ise bir önceki aydaki %7,7'den %7,9'a çıktı.

**İstanbul Sanayi Odası (İSO) / Markit Ağustos ayı imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) sonuçlarını açıkladı.** Temmuz'da 56,9 olan imalat sanayi PMI Ağustos ayı 54,3'e gerileyerek büyümenin bir önceki aya göre bir miktar yavaşladığına işaret etti. Yeni siparişlerdeki artış alt endeksindeki hızlı yükselişe rağmen, üretim ve istihdamdaki yavaşlama genel endeksteki ivme kaybına yol açtı. Bununla birlikte, iktisadi faaliyet kollarında ise Ağustos'ta gıda, giyim, tekstil ve kara ve deniz taşıtları dışında yavaşlama kaydedildi. Bununla birlikte, metalik olmayan mineral ürünler ve ağaç ve kağıt ürünlerinde endeksler önceki iki aydaki yükselişlerin ardından 50'nin altına dönerek daralma evresine geçtiler.

**İstanbul Ticaret Odası (İTO) şehrin Ağustos ayı enflasyon verilerini yayınladı.** İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre Ağustos'ta %0,59 artarken, yıllık enflasyon Temmuz'daki %13,41'den %11,27'ye yavaşladı. Giyim, ulaştırma ve haberleşmedeki fiyat düşüşlerine karşın diğer alt bileşenlerde ılımlı artışlar kaydedildi.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) bankacılık sektörü Temmuz ayı sonuçlarını açıkladı.** Buna göre, Temmuz itibarıyla bankacılık sektörü kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %35,7 artarak 3 trilyon 377,5 milyar TL'ye çıkarken, aktif toplamı yıllık bazda %34,7 artışla 5 trilyon 618,8 milyar TL'ye ulaştı. Bu dönemde mevduatlar %41,9 artarak 3 trilyon 209,5 milyar TL'ye yükseldi. Sektörün özkaynağı %24,3 büyüyerek 564,8 milyar TL olarak gerçekleşirken, sermaye yeterlilik standart oranı 2019 Temmuz'daki %18,2'den %19,2'ye çıktı. Sektörün yıl başından bu güne kadarki karı %38,1 artışla 39,0 milyar TL'ye ulaşırken, brüt takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Mayıs 2019 sonrası en düşük seviye olan %4,25 olarak gerçekleşti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) Temmuz ayı ve Ocak-Temmuz dönemine ilişkin üretim, tüketim ve dış ticaret verilerini açıkladı.** Buna göre, ham çelik üretimi Temmuz'da 2019'un aynı ayına kıyasla %7,5 artışla 3,1 milyona ulaşırken Ocak-Temmuz döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre %2,4 azalarak 19,4 milyon ton oldu. Dış ticaret açısından değerlendirildiğinde, Türkiye'nin çelik ürünleri ihracatı Temmuz'da miktar bazında %1,6 azalarak 1,9 milyon tona, değer bazında da %8,7 azalışla 1,3 milyar dolar oldu. İhracat, Ocak-Temmuz döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre miktar bazında %9,9 azalarak 11,8 milyon tona, değer bazında %15,8 azalışla 8,1 milyar dolara geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı, geçen yılın 7 ayında %167 iken bu yılın aynı döneminde %146 olarak hesaplandı. Açıklamada, sektördeki küresel gelişmeler ve beklentilere de yer verildi. Buna göre, dünya genelinde ham çelik üretimi Temmuz'da geçen yılın aynı ayına göre %2,5 azalışla 153 milyon tona, yılın 7 ayında ise yıllık bazda %5,3 düşüşle 1,03 milyar tona geriledi.

**Türk savunma sanayisi, güvenlik güçlerinin operasyonel kabiliyetlerini artırmaya yönelik çalışmalarını sürdürüyor.** Anadolu Ajansı'nda yer alan habere göre, Türk Silahlı Kuvvetlerinin kara unsurlarının ateş gücünü artıran Silah Taşıyıcı Araçlar Projesi kapsamında "yeni nesil tank avcısı" Kaplan'ın teslimatları devam ederken bu araçlara Orta Menzilli Tanksavar Silah Sistemi (OMTAS) füzelerini entegre eden ROKETSAN yeni

## Piyasalarda Bugün

bir çalışmaya imza attı. Kaplan araçlarının üreticisi FNSS ile Kaideye Monteli Cirit (KMC) Projesi'ni yürüten ROKETSAN, ürün yelpazesinde yer alan füzelerle geniş bir silah kombinasyonuna sahip Yalman Silah Sistemi'ni geliştirdi. Sistem, OMTAS, Uzun Menzilli Tanksavar Füzesi (UMTAS), Lazer Güdümlü Uzun Menzilli Tanksavar Füzesi (LUMTAS) ve Cirit Lazer Güdümlü Füze gibi ROKETSAN ürünleriyle görev yapabilecek. Silah kombinasyonu kuvvetin ihtiyaçlarına göre değiştirilebilecek.

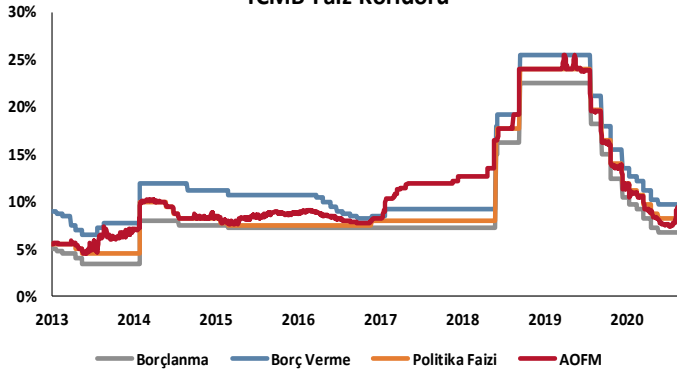
**Google Türkiye'de yayınlanan reklamlar için ek %5'lik kesinti yapmaya başlayacağını duyurdu.** Google'dan yapılan açıklamada, "1 Kasım 2020 tarihinden itibaren Türkiye'de sunulan reklamlar için bir sonraki faturanıza veya hesap özetinize %5 Türkiye Yasal İşletme Maliyetleri eklenecektir. Türkiye'deki düzenlemelere uymanın karmaşıklığı ve maliyetindeki önemli artışlar nedeniyle Yasal İşletme Maliyetleri eklenmektedir" denildi.

**TÜİK verilerine göre elektrikli araç sayısı 24 bini geçti.** 2019 yılının tamamında trafiğe kaydı yapılan elektrikli ve hibrit araç sayısı 9.686 iken, bu rakam 2020 yılının Ocak-Temmuz döneminde 9.019 oldu. Böylece toplam sayı 24.072 olarak gerçekleşti. Bu araçların ilk yedi ayda trafiğe kaydı yapılan araçlar içindeki payı %3,1'e toplamdaki payı ise %0,2'ye yükseldi.

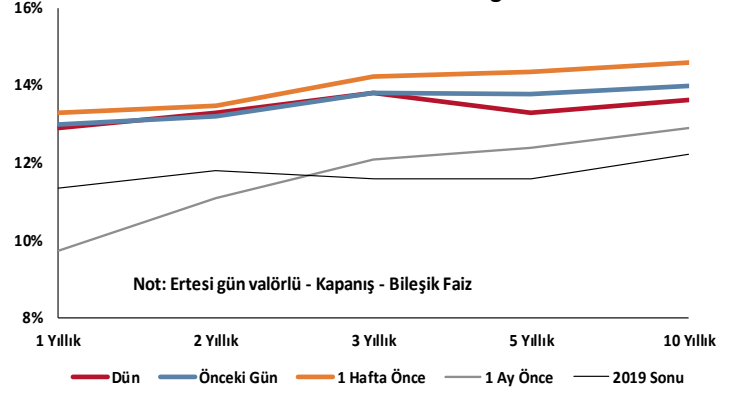
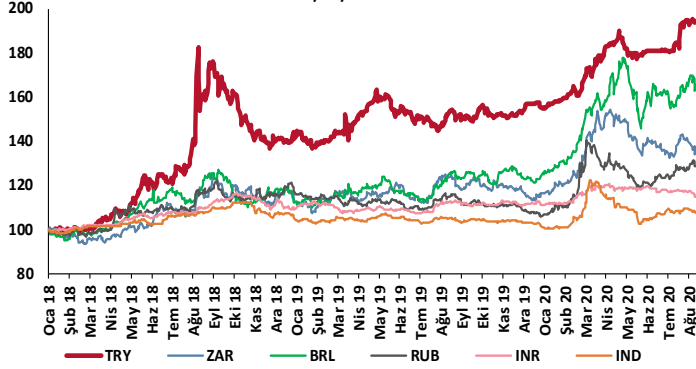
**İstanbul'da yapılacak Formula 1'i izlemek için, pandemi koşullarının imkan vermesi halinde 20,000 turistin gelmesi bekleniyor.** Pistin sosyal mesafe kuralları çerçevesinde yarı kapasiteyle 100,000 seyirci ağırlayabileceğini ifade eden Intercity İstanbul Park'ın Yönetim Kurulu Başkanı Vural Ak, yabancı ziyaretçilerden 50 milyon dolar, yerli ziyaretçilerle birlikte yarışın toplam 100 milyon dolar harcama yaratmasını beklediğini ifade etti.

**Dünyanın en büyük deniz taşımacılığı şirketlerinden Maersk, organizasyonundaki binlerce çalışanı etkileyecek bir yeniden yapılanmaya gidiyor.** Şirket Safmarine ve Damco isimli iki farklı birimin tek grupta toplanacağını belirtti. Operasyonlarda böyle bir değişikliğe gidilmesi 3.400 işi etkileyecek. Geniş bağlamda ise 27.000 iş bu yeniden yapılandırmadan etkilenecek fakat küçük bir kısım çalışanın işine son verilecek. Tüm dünyadaki deniz taşımacılığının %15'ini gerçekleştiren Maersk'in hizmetlerine olan talep COVID-19 salgını ve ticaret savaşları nedeniyle tehdit altında.

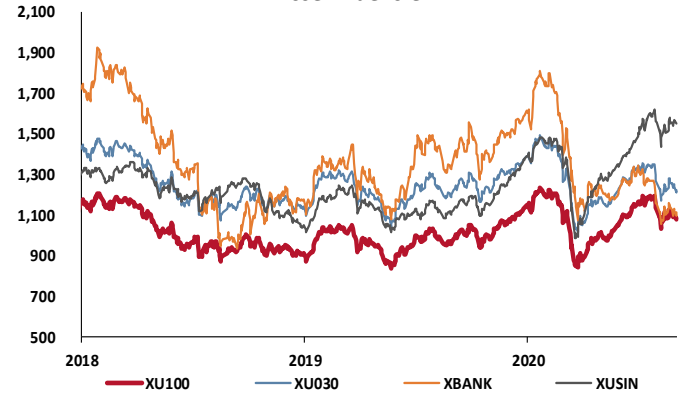
## TCMB Faiz Koridoru



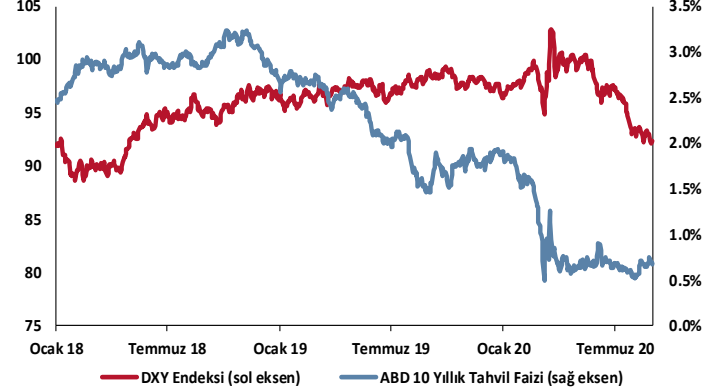
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

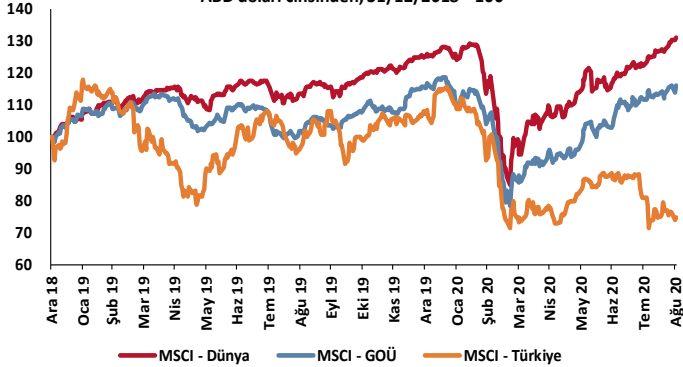
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

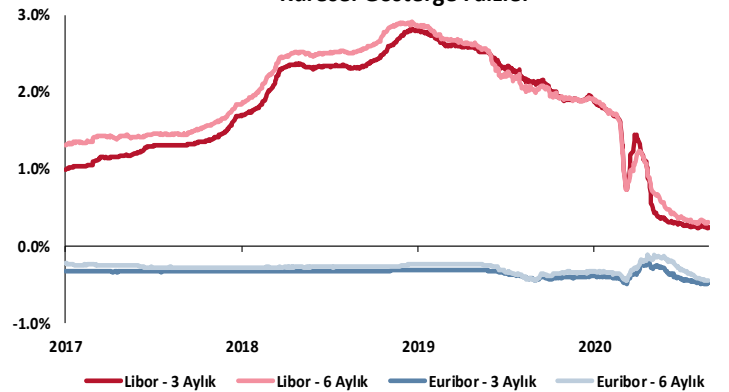


## MSCI Hisse Endeksleri

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

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