



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
2 Ekim 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Gelişmiş ekonomilerde makroekonomik veri akışı karışık sinyaller verirken, ABD'deki mali destek paketi konusundaki iyimser beklentiler riskli varlıkların bir kısmını destekledi. Ancak dolar bir miktar zayıflarken, diğer güvenli limanlara olan talep gücünü korudu. Bu dinamiklerle MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,3, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,5 yükselişe günü tamamladı. Altının ons fiyatı %1,0 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,68'de yatay kaldı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı hemen hemen değişmezken, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %3,7 geriledi. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimlerine karşı %0,2 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri dolar karşısında ortalamada %0,4 toparlandı. Yurtiçinde ise Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %0,2 gerilese de iki yıllık tahvilin faizi 29 baz puan gerileyerek %13,02'ye, 10 yıllık tahvilin faizi ise 26 baz puan düşüşle %12,97'ye indi. TCMB piyasalara likidite enjeksiyonunu sadece gecelik fonlama ile %11,75 faizden gerçekleştirirken, ortalama fonlama faizi %11,12'den %11,20'ye yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,6 değer kaybetti. Dün gece ABD Temsilciler Meclisi'nde demokratların hazırladığı 2,2 trilyon dolar tutarındaki mali destek paketi onaylandı. Bu haberin de desteği ile küresel piyasalar güne dünden kalan eğilimle başlarken, ABD Başkanı Donald Trump'ın COVID-19 pozitif çıktığı haberi ile risk iştahı zayıflamaya başladı. Gün içinde aşı geliştirme çalışmaları, salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında ABD Eylül ayı tarım dışı istihdam verileri gündemin ön sırasında yer alacak. Yurtiçinde ise gündem sakinken, küresel risk iştahının seyrinin Türk finansal varlıklar açısından önemli olacağı değerlendiriliyor.

JP Morgan global imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Eylül'de toparlanmanın sürdüğünü teyit etti. Ağustos'ta 51,8 olan endeks Eylül'de Mayıs 2018 sonrası en yüksek seviye olan 52,3'e çıktı.

ABD'de Eylül ayı ISM imalat sanayi aktivite endeksi beklentilerin altında kalırken, Ağustos ayı temel enflasyon göstergeleri yükselişini sürdürdü. Ağustos'ta 56,0 olan imalat sanayi ISM Eylül'de 56,4'e çıkacağı beklentilerinin aksine 55,4'e yavaşladı. İstihdam ve fiyatlara yönelik alt endekste ki toparlanmanın sürmesine rağmen yeni siparişlerdeki zayıflık genel endeksi gerilettiler. Öte yan-

Takvim

2-Ekm	ABD, Tarım dışı istihdam, Eylül ABD, İşsizlik oranı, Eylül
5-Ekm	TÜİK, Enflasyon, Eylül Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Eylül
6-Ekm	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Eylül Almanya, Fabrika siparişleri, Ağustos
7-Ekm	UAB, Havalimanı istatistikleri, Eylül HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Eylül Almanya, Sanayi üretimi, Ağustos ABD, Fed toplantı tutanakları
8-Ekm	TB, Dış ticaret beklenti anketi, 4Ç20 Japonya, GSYH büyümesi, 2Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,144	-0.2%	6.2%	-0.1%
BİST-30	1,281	-0.2%	5.6%	-7.7%
XUSIN	1,702	-0.1%	10.6%	22.3%
XBANK	1,159	0.2%	5.3%	-27.7%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.7500	0.4%	4.3%	30.3%
Euro/TL	9.0990	0.6%	3.3%	36.4%
Sepet Kur*	8.4281	0.6%	3.8%	33.8%
Euro/Dolar	1.1747	0.2%	-0.9%	4.8%
Dolar/JPY	105.50	0.0%	-0.6%	-2.9%
DXY	93.7110	-0.2%	1.1%	-2.8%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.02%	13.31%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.97%	13.23%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.37%	7.44%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.68%	0.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.63	5.49%
16 Ocak 2023	5.500%	96.13	7.37%
23 Ocak 2025	6.000%	93.50	7.81%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1905.0	1.0%	-1.3%	25.6%
Reuters/Jefferies CRB*	157.8	-1.6%	-3.5%	-21.1%
Brent (Dolar/varil)	40.9	0.0%	-7.1%	-38.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	-0.3%	17.4%	15.4%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (Devam)

dan ülkede Ağustos'ta gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) bir önceki aya göre %0,3 olan tahminler dahilinde artarken, çekirdek PCE yıllık enflasyon Temmuz'daki %1,3'ten %1,6'ya çıktı. Bireysel gelirler Ağustos'ta %2,7 gerilerken, harcamalar aynı dönemde %0,7 artış kaydetti.

Euro Bölgesi Eylül ayı imalat sanayi PMI öncü hesaplamalar dahilinde geldi. Ağustos'ta 51,7 olan bölge geneli imalat sanayi PMI Eylül'de öncü hesaplamalarla uyumlu olarak 53,7 seviyesinde teyit edildi. Almanya sonuçları hafif aşağı yönde güncellense de Fransa ve İtalya'daki yükselişler bunu dengeledi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, Hukuk Departmanı Genel Direktörü Rhoda Weeks-Brown ve Strateji, Politika ve İnceleme Dairesi Başkanı Ceyla Pazarbaşıoğlu tarafından ortaklaşa yazılan blogda uluslararası borçların yapılandırılmasında reforma ihtiyaç olduğunu belirttiler. COVID-19 salgınının ülkelerin borçlarını yeni zirvelere taşıdığı belirtilen yazıda 2021 sonuna kadar gelişmiş ekonomilerde borçların gayri safi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranının 20 yüzde puan, gelişmekte olan ekonomilerde 10 yüzde puan ve düşük gelirli ülkelerde 7 yüzde puan artacağı öngörüsüne yer verildi. Birçok gelişmiş ekonominin hala borçlanma kapasitesine sahip olduğu belirtilen yazıda, yükselen piyasalar ve düşük gelirli ülkelerin ise ilave borç alma kapasitesi konusunda çok daha sıkı sınırlarla karşı karşıya olduğu aktarıldı. Aynı zamanda, düşük gelirli ülkelerin neredeyse yarısının ve bazı yükselen piyasa ekonomilerinin halihazırda borç krizi içinde olduğuna işaret edilerek, borçların daha da artmasının endişe verici olduğu kaydedildi. Bu ülkelerin çoğunun tam toparlanmaya başlarken ikinci bir ekonomik sıkıntı yaşayabileceğine dikkat çekilen yazıda, gelişmekte olan ülkelerde borç krizini önlemek için acil ilave adımlar atılması gerektiği ifade edildi. Borç Servisini Askıya Alma Girişimi'nin 2021'e kadar uzatılması gerektiğinin vurgulandığı yazıda, borç kırılabilirliği olan ülkelerin, borç yönetimi ve büyümeyi yeniden canlandırmaya yönelik önlemlerle acilen bununla mücadele etmesi gerektiği belirtildi. Yazıda, devletlerin borçlarının yapılandırılmasında reforma ihtiyaç olduğuna işaret edilerek, ihtiyacı olan ülkelerin hızlı ve yeterli şekilde borçlarının hafifletilmesinin amaçlandığı ifade edildi. Borç sözleşmelerinin hükümlerinin güçlendirilmesi gerektiğinin vurgulandığı yazıda, borç şeffaflığının artırılması ve borçların yapılandırılmasına yönelik ortak bir yaklaşım üzerinde anlaşılması gerektiğine de işaret edildi.

TCMB 24 Eylül tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetlerini yayınladı. Özetinde TCMB, enflasyonist risklere dikkat çekerken küresel ekonomide COVID-19 salgını kaynaklı belirsizliklerin önemini koruduğuna dikkat çekti. PPK sonrası yayınlanan açıklama ile uyumlu olarak TCMB özetinde, enflasyonun öngörülenden daha yüksek bir seyir izlediği belirtilirken, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması amacıyla Ağustos ayından itibaren atılan sıkılaştırma adımlarını güçlendirmeye karar verildiği ifade edildi. Enflasyondaki düşüş sürecinin devamlılığının, ülke risk priminin gerilemesi, uzun vadeli faizlerin aşağı gelmesi ve ekonomideki toparlanmanın güç kazanması açısından büyük önem taşıdığı vurgusu yapıldı. Ticari kredilerde görülen yavaşlama eğiliminin bireysel kredilerde de başladığının altını çizen TCMB, ertelenmiş talebe ve salgın tedbirleri kapsamında uygulanan likidite ve kredi politikalarına bağlı olarak ithalatta gözlenen canlanmanın, destekleyici politika tedbirlerinin kademeli olarak azaltılmasıyla dengelenmesinin beklendiğini ifade etti.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) / Markit Eylül ayı imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) sonuçlarını açıkladı. Ağustos'ta 54,3 olan imalat sanayi PMI Eylül ayında 52,8'e gerileyerek büyümenin bir önceki aya göre bir miktar yavaşladığına işaret etti. Yeni siparişler alt endeksindeki artış sürerken, istihdam alt endeksi de toparlandı. Ancak Eylül'de TL'deki zayıflık imalat sanayinde enflasyonist baskıların artmasına yol açtı. Aynı zamanda, Eylül'de metalik olmayan mineraller, kimyasal ürünler ve ana metal gibi bazı iktisadi faaliyet kollarında aktivitenin hız kazandığı görüldü. Bununla birlikte, diğer belli başlı sektörlerde aktivite bir önceki döneme göre ivme kaybederken, gıda, giyim ve ağaç ve ağaç ürünlerinde daralma yaşandı.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) şehrin Eylül ayı enflasyon verilerini yayınladı. İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre Eylül'de %1,47 artarken, yıllık enflasyon Ağustos'taki %11,3'ten %11,7'ye çıktı. Ulaştırma ve haberleşmedeki fiyat düşüşlerine karşın, kültür, eğitim ve eğlence harcamalarında hızlı artış yaşandı. Diğer alt bileşenlerde ise artışlar görece ılımlı kaldı.

TCMB 25 Eylül haftasına ilişkin yurtdışı yerleşik menkul kıymet, döviz tevdiat ve rezerv verilerini açıkladı. TCMB'nin kur ve fiyat etkisinden arındırılmış verilerine göre, 18 - 25 Eylül döneminde yabancılar hisse senetlerinde nette 101,9 milyon dolar tutarında satış yaparken, devlet iç

Piyasalarda Bugün (Devam)

borçlanma senetlerinde (DİBS) repo hariç nette 137,9 milyon dolar tutarında alım yaptılar. Özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışlara rağmen hafta genelinde yabancıların Türk finansal varlıklarda 29,5 milyon dolar tutarında nette alım yaptılar. Yıl başından bu yana ise yabancıların Türk finansal varlıklardaki net satışları 25 Eylül itibarıyla 13,3 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. 25 Eylül haftasında yurtiçi yerleşik hane halkının döviz tevdiat hesapları (DTH) 905,4 milyon dolar azalırken, tüzel kişilerin DTH hesabında 516,6 milyon dolar arttı. Aynı zamanda yurtdışı yerleşiklerin döviz mevduatında 227,3 milyon dolar azalırken, bankacılık sektöründe toplam DTH bir önceki haftaya göre 1 milyar dolar azalarak 246,4 milyar dolara indi. Toplam DTH'lara paritedeki düşüşün 1,4 milyar dolar, altın fiyatlarındaki gerilemenin ise 1,6 milyar dolar azaltıcı yönde etki yaptığını hesaplıyoruz. Bununla birlikte, 18 - 25 Eylül haftasında TCMB'nin döviz rezervleri 0,7 milyar dolar, altın rezervleri 2,1 milyar dolar geriledi. Bu sonuçlarla, TCMB'nin toplam brüt rezervleri bir önceki haftaya göre 2,8 milyar dolar azalarak 83,5 milyar dolara indi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK), 25 Eylül haftasına ait sektör istatistiklerini açıkladı. Buna göre, sektörde krediler bir önceki haftaya göre 4,6 milyar TL artarak 3 trilyon 521,7 milyar TL'ye yükselirken, mevduatlar 2,7 milyar TL artışla 3 trilyon 427,7 milyar TL'ye çıktı. Bu dönemde sektörün yıllık kredi büyüme hızı bir önceki haftadaki %39,1'den %39,0'a, mevduatlarda yıllık büyüme hızı %44,4'ten %44,0'a yavaşladı. Sektörde kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı %28,3'ten %27,4'e, mevduatlarda %23,8'den %22,2'ye indi.

Türkiye Bankalar Birliği (TBB), Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşmaları (FYYÇA) Ağustos ayı raporunu yayınladı. Rapora göre Ekim 2019-Ağustos 2020 döneminde büyük ölçekli uygulamada bağitlanan 89 firmanın yeniden yapılandırılan borç tutarı 14.998 milyon lira seviyesinde gerçekleşti. TBB'nin yayınladığı sonuçlara göre enerji sektörü 4,9 milyar liralık yeniden yapılandırma ile bu rakamın içinde en yüksek payı alırken, bu sektörü 4,7 milyar lira ile imalat sanayi takip etti. Küçük ölçekli uygulamada ise bağitlanan 25 firmanın 272 milyon liralık borcunun yapılandırıldığı görülüyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

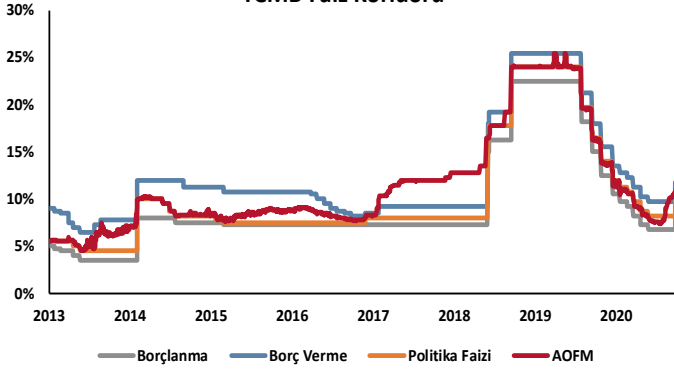
İngiltere Türkiye'yi Polonya ile birlikte seyahat koridoru listesinden çıkararak yeniden "karantina uygulanacak ülkeler" listesine ekledi. Buna göre Türkiye'den İngiltere'ye gelen yolcular yarından itibaren 14 gün boyunca karantinaya alınacak. Almanya ise COVID-19 salgınının başlamasından bu yana uyguladığı genel seyahat kısıtlamasını kaldırarak tek tek ülke ve bölgelere dönük seyahat uyarısı sistemine geçti. Almanya, Türkiye geneline yönelik seyahat uyarısını devam ettirme kararı aldı ancak Antalya, İzmir, Muğla ve Aydın'a tanıdığı istisnayı sürdürdü.

Ağustos ayı kapasite mekanizması ödemeleri açıklandı. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. tarafından açıklanan verilere göre, Ağustos ayında 39 elektrik santraline 135,16 milyon lira kapasite desteği verildi. Kapasite desteği alan elektrik santrallerinin 17'si kömür, 14'ü doğal gaz ve 8'i hidroelektrik santrali. En yüksek ödeme 8,57 milyon lira ile Soma Termik Santrali'ne yapıldı.

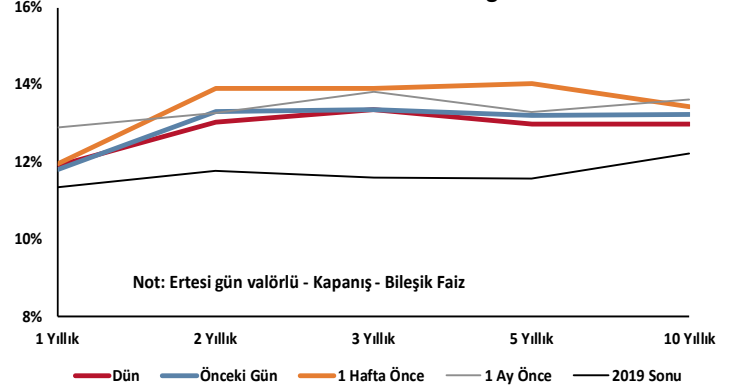
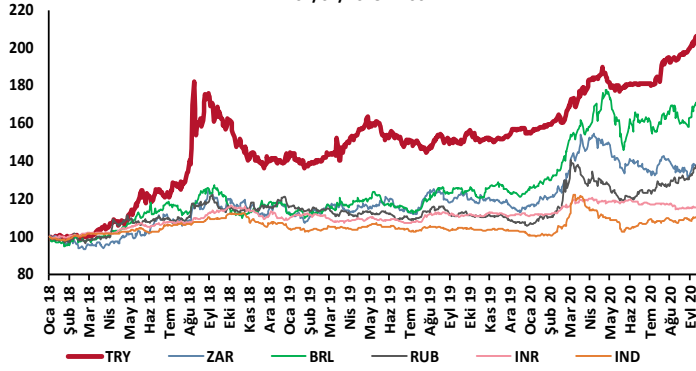
Petrol Sanayi Derneği (PETDER), Ağustos aylık petrol bültenini yayınladı. Bültendeki verilere göre, Ağustos ayında benzin satışları geçen yılın aynı ayına göre %3,08 arttı ve 357,5 bin metreküp oldu. Motorin satışları ise %4,99 artışla 2,85 milyon metreküp olarak gerçekleşti.

Danimarka'dan Kuzey Akım 2'ye işletme izni verdi. Danimarka Enerji Ajansı'ndan yapılan yazılı açıklamada, ülkenin kıta sahanlığında Kuzey Akım 2 doğal gaz boru hattının işletilmesi için gerekli iznin projenin yürütücü firması Nord Stream 2 AG'ye verildiği belirtildi. Toplam maliyetinin 10 milyar euro civarında olması beklenen ve %94'ü tamamlanan Kuzey Akım 2 Projesi sayesinde yılda 55 milyar metreküplük Rus gazının Baltık Denizi üzerinden Almanya'ya sevk edilmesi planlanıyor.

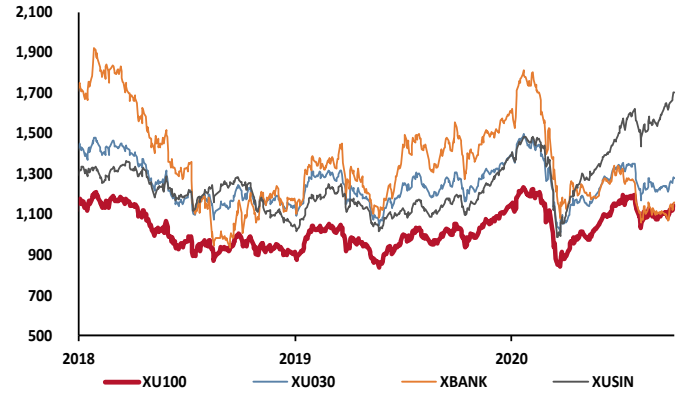
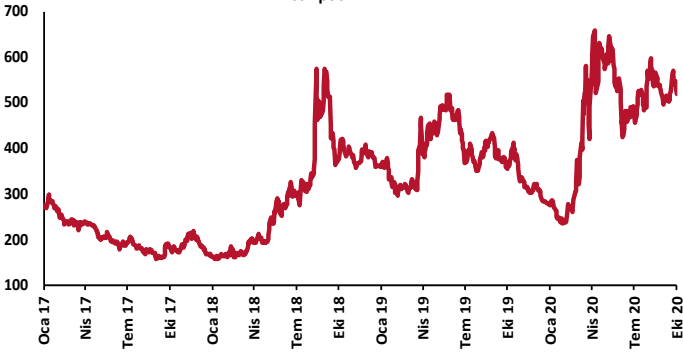
TCMB Faiz Koridoru



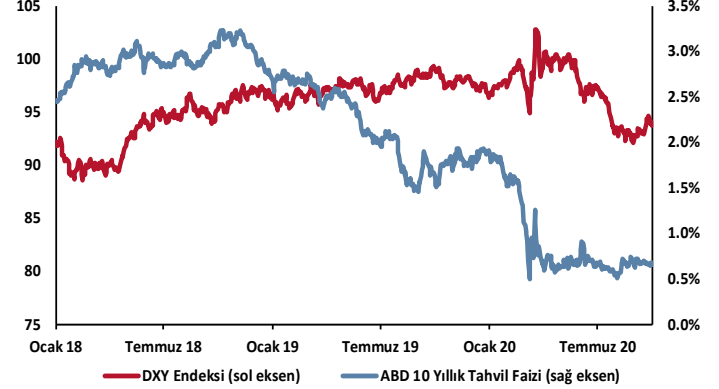
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

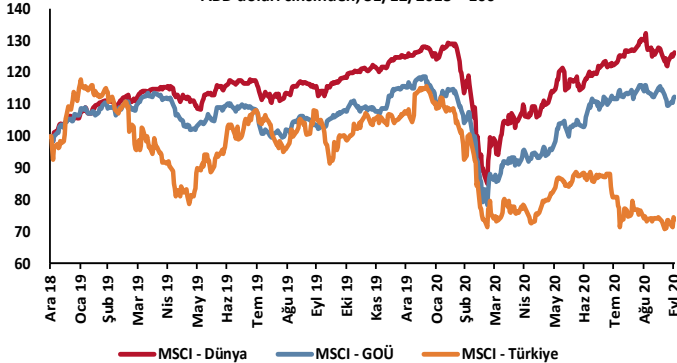
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

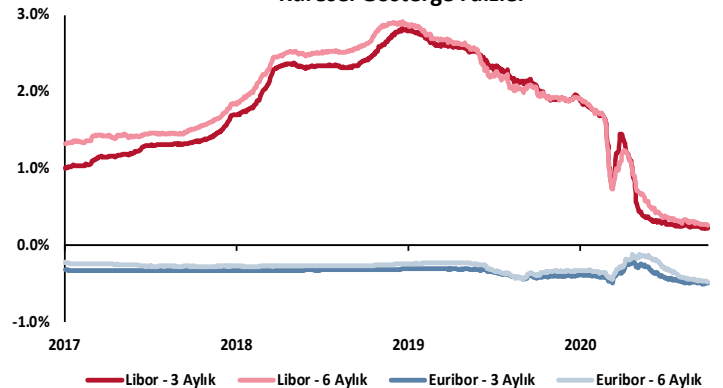


MSCI Hisse Endeksleri

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

