



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
3 Eylül 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Dün ABD'den gelen az sayıda veri ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Beige Book raporu ekonomideki toparlanmanın beklendiği kadar hızlı olmayabileceğini ortaya koydu. Bununla birlikte, bazı finansal varlıklarda gelişmiş ekonomilerde beklenen parasal ve mali desteklerle iyimser bir seyir hakimdi. Salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik kaygılar sürerken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,1 gerilerken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %1,1 artış kaydetti. Dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerine karşı güçlenirken, altının ons fiyatı %1,4 geriledi. Güvenli liman arayışının sürmesiyle ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,67'den %0,65'e indi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,5, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %2,9 düştü. Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisinde de %0,1 düşüş yaşandı. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,28'den %13,22'ye, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise %13,62'den %13,55'e geriledi. TCMB likidite koşullarını sıkı tutmaya devam ederken, geleneksel yöntem ile yaptığı 10 milyar TL ve 4 hafta vadeli fonlamada ortalama basit faiz %10,10 oldu. TCMB ortalama fonlama faizi %10,15'ten %10,16'ya çıktı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 oranında değer kazandı. Yeni güne küresel piyasalar, dünden kalan eğilimlerle başlarken, gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında Euro Bölgesi Temmuz ayı perakende satış ve Ağustos ayı hizmet sektörü ve bileşik PMI nihai sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Ağustos ayı enflasyon verilerini yayınlayacakken, TCMB yatırımcı semineri düzenleyecek. Türk finansal varlıkların seyrinde ise küresel risk iştahıyla birlikte, açıklanacak enflasyon verilerinin ve TCMB'nin vereceği mesajların önemli olabileceği düşünülmüyor.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Beige Book raporu ekonominin ılımlı bir tempoda toparlandığını ifade ediyor. Fed'in 12 şubesinden gelen verilerle oluşturulan raporda, ekonomik aktivitenin toparlandığını, ancak COVID-19 salgını öncesindeki seviyelerin oldukça altında olduğu belirtildi. Bununla birlikte, görünüm-

Takvim

- 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
- 7-Eyl** UAB, Havalimanı istatistikleri, Ağustos
- HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Ağustos
- ABD, Tatil
- Almanya, Sanayi üretimi, Temmuz
- 8-Eyl** Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 2Ç20
- 9-Eyl** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,084	-0.1%	-0.7%	-5.3%
BİST-30	1,221	-0.1%	-0.6%	-12.1%
XUSIN	1,545	-0.4%	1.9%	11.0%
XBANK	1,115	-0.2%	0.1%	-30.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3822	0.2%	4.8%	24.1%
Euro/TL	8.7560	-0.1%	4.7%	31.3%
Sepet Kur*	8.0615	-0.2%	4.6%	27.9%
Euro/Dolar	1.1853	-0.5%	-0.1%	5.7%
Dolar/JPY	106.18	0.2%	0.6%	-2.2%
DXY	92.8470	0.6%	0.1%	-3.7%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.22%	13.28%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.51%	13.62%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.11%	7.10%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.65%	0.67%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.13	6.17%
16 Ocak 2023	5.500%	96.63	7.08%
23 Ocak 2025	6.000%	94.50	7.50%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1942.6	-1.4%	-4.7%	28.1%
Reuters/Jefferies CRB*	162.9	-1.2%	1.8%	-18.2%
Brent (Dolar/varil)	44.4	-2.5%	-1.6%	-32.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	-1.6%	13.5%	13.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

mün ılımlı bir şekilde iyileştiğini teyit etti. Pek çok harcama alanında ve imalat sanayindeki toparlanmanın sürdüğü belirtilirken, hizmetlerde ise daha zayıf bir tablo ortaya kondu. Bu nedenle de istihdam artışlarının yavaşladığı, istihdamda ve ekonomik aktivitede oynaklığın arttığı vurgulandı.

ABD'de özel sektör istihdam raporu (ADP) Ağustos'ta beklentilerin altında istihdam artışına işaret etti. Ağustos'ta istihdam bir önceki aya göre 950 bin kişi olan tahminlerin oldukça altında 428 bin kişi arttı. Temmuz ayı istihdam artışı ise 167 bin kişiden 212 bin kişiye revize edildi.

Çin'de Caixin hizmet sektörü PMI Ağustos'ta toparlanmanın devam ettiğini ortaya koydu. Temmuz'da 54,1 olan Caixin hizmet sektörü PMI Ağustos'ta 54,0 değerini alarak aktivitenin dört aydır art arda genişlediğini teyit etti.

Japonya'da hizmet sektörü PMI Ağustos'ta geriledi. Ülkede Temmuz'da 45,4 seviyesindeki hizmet sektörü PMI Ağustos'ta 45,0'a indi.

Ticaret Bakanlığı Ağustos ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Öncü genel ticaret sistemi verilere göre, Ağustos'ta ihracat geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5,7 gerileyerek 12,5 milyar dolar olurken, ithalat %20,6 artarak 18,8 milyar dolar seviyesine çıktı. Dış ticaret açığı ise %169,7 genişleyerek 6,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Ağustos'ta tüketim malları dışında zayıflama yaşanırken, ithalat tarafındaki artışta altın ithalatındaki yüksek artış etkili oldu.

TCMB Haziran ayı reel sektör döviz varlık ve yükümlülüklerini yayınladı. Buna göre, Haziran'da finans dışı kesimin döviz varlıkları bir önceki ay seviyesine göre 1,2 milyar dolar artışla 125,1 milyar dolara çıktı. Döviz yükümlülükleri ise 922 milyon dolar gerileyerek 288,0 milyar dolara indi. Bu sonuçlarla reel sektörün net döviz pozisyonu Mayıs ayındaki 165,0 milyar dolardan 162,9 milyar dolara geriledi. Kısa vadeli net net döviz pozisyonu ise 1,3 milyar dolar artarak 15,1 milyar dolara çıktı.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye Varlık Fonu'nun görünümünü durağandan negatife revize etti. Söz konusu revizyon ülke görünümünün düşürülmesinden kaynaklandığı belirtilirken, finansal görünümünün zayıf olduğu belirtildi. Kadar Fonun enerji, petrokimya ve madencilik yatırımlarından dolayı 2025'e kadar net borcunun vergi öncesi faaliyet kârına oranının sekiz katına çıkabileceği uyarısı yaptı. Ancak Fonun nakit akımının yeterli likidite, borçlarını ödeme ve riskleri dengelemeye yetecek ölçüde yeterli olduğuna dikkat çekti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı alınan teşvik belgeleri ve tamamlama vizesi alan yatırım teşvik belgeleri verilerini açıkladı. Buna göre, yılın ilk 7 ayı sonunda, çeşitli tarihlere alınan toplam 1174 yatırım teşvik belgesi bu dönem içinde tamamlanarak faaliyete başladı. Bu işletmeler için yapılan toplam yatırım tutarı 19 milyar 568 milyon TL oldu. Aynı dönem içinde tahmin edilen sabit yatırım tutarı 85,7 milyar TL olan 4 bin 163 teşvik belgesi alındı. Ocak-Temmuz 2020 döneminde en fazla yatırım tamamlama vizesi Şubat ayında alındı. Şubat ayında 311 belge kapatıldı. Bu yatırımların tutarı da 5 milyar 490 milyon TL olarak belirlendi. Son veri olan Temmuz ayına bakıldığında, 2019 Temmuz ayında 5 milyar 35 milyon TL'lik 302 yatırım tamamlama vizesi alındı. 2020'de ise 2 milyar 88 milyon TL'lik 142 yatırım tamamlama vizesi alındı. Yatırım tamamlama vizesi alan teşvik belgeleri çok çeşitli tarihlere alınmış olabiliyor.

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) tarafından yapılan açıklamaya göre, Türkiye'de otomobil ve hafif ticari araç satışları, Ocak-Ağustos 2020'de geçen yılın aynı dönemine kıyasla %68,4 artarak 403 bin 2 düzeyinde gerçekleşti. Bu yılın 8 ayında 2019'un aynı dönemine göre otomobil satışları %64,2 artarak 317 bin 394, hafif ticari araç satışları ise %86,1 yükselerek 85 bin 608 düzeyinde gerçekleşti. Toplam pazarda Ağustos ayında ise 61 bin 533 araç satıldı. Bu rakam geçen yılın Ağustos ayında 26 bin 246 düzeyinde bulunurken, bu da otomobil ve hafif ticari araç pazarının %134,4 büyüdüğünü ortaya koydu. Satışlar, Ağustos'ta bir önceki yılın aynı ayına göre de otomobilde %106 artarak 44 bin 372'ye, hafif ticari araçta %265 yükselerek 17 bin 161'e çıktı. 30 Ağustos tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan yeni ÖTV oranlarıyla birlikte yerli üretim giriş seviyesinde olan otomobillerin fiyatlarında %3 ila 6 arasında indirim olurken, ithal ve motor hacmi yüksek olan otomobillerde

Piyasalarda Bugün

ise bu durum %13 ila 20'nin üzerinde artışı beraberinde getirdi. Sektör yetkilileri yeni oranlarla birlikte yükselen fiyatların pazarı olumsuz yönde etkileyeceğini ifade ediyorlar.

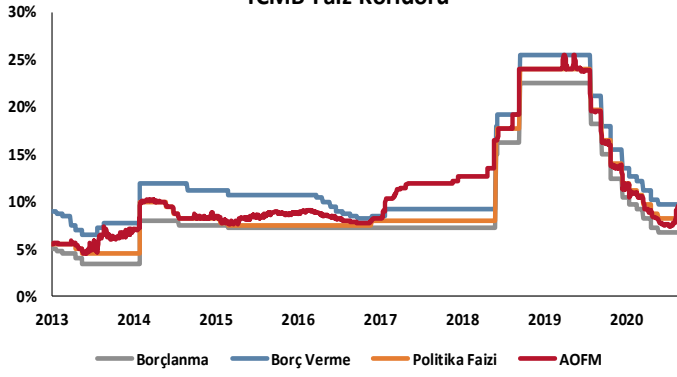
İtalya Sağlık Bakanı Roberto Speranza, Oxford Üniversitesi ve AstraZeneca ortaklığında geliştirilen potansiyel COVID-19 aşısının yıl sonunda piyasada olabileceğini açıkladı. Speranza, "Potansiyel bir aşından söz ediyoruz dolayısıyla ihtiyatlı olmalıyız ancak eğer aşının güvenilirliği onaylanırsa 2020 yılı sonunda ulaşılabilir olmasını bekliyoruz" dedi. AstraZeneca potansiyel aşının satışıyla ilgili Avrupa Komisyonu'ndan 336 milyon euroluk bir ödeme aldığını açıklamıştı. 300 milyon doz aşı üzerinden yapılan anlaşma sonrasında aşının bir dozu için tahmini fiyatının yaklaşık 1,12 euro olacağı ileri sürülmüştü.

Almanya ilk yeşil tahvil ihracını gerçekleştirdi. Basında yer alan habere göre, Almanya'nın çevre dostu projelerde kullanılmak üzere fon toplamak için ihraç ettiği 10 yıl vadeli ilk yeşil tahvillere 30 milyar euronun üzerinde talep geldi. Daha önce Almanya Eylül'de 4 milyar euro, yıl sonuna kadar ise 12,7 milyar euro yeşil tahvil ihracı yapacağını açıklamıştı.

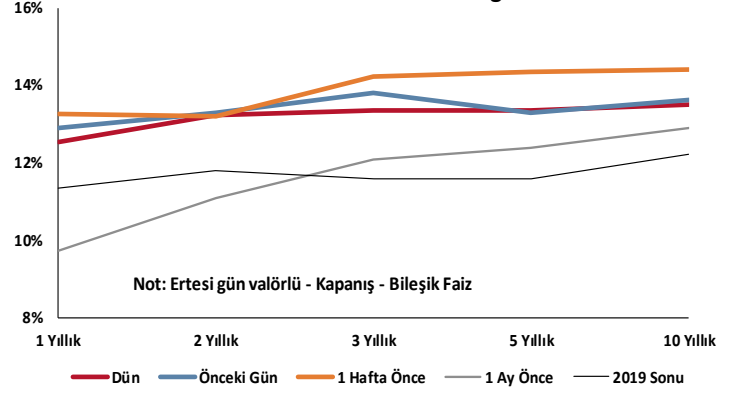
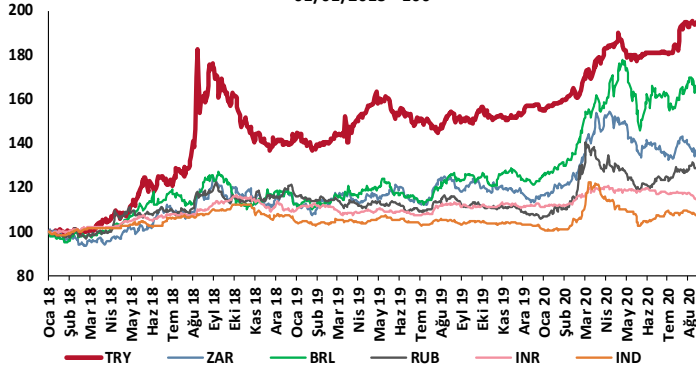
Unilever temizlik ürünlerinde "0" karbon salınımını hedefliyor. 400'den fazla markaya sahip Unilever temizlik ürünlerinin içerdiği fosil yakıt temelli maddeleri azaltmak için 1 milyar euro yatırım yapacak. Şirketin ürünlerinin karbon salınımını 2039'a kadar sıfıra indirme hedefinin bir parçası olarak, Unilever'ın "temiz gelecek" inisiyatifi fosil yakıtlar yerine sürdürülebilir ve yenilenebilir hammaddelerin kullanımını öngörüyor. Çevre dostu ürünlerin geliştirilmesi önümüzdeki 10 yılda "gezegenin sağlığını" iyileştirmeyi hedefleyen 1 milyar dolarlık proje yatırımlarının büyük bir kısmını oluşturuyor. Marmite, Dove, Comfort ve Sure gibi 400'den fazla markaya sahip şirket ürünlerinin paketleri yüzünden oluşan "plastik dağlarını" da azaltmayı hedefliyor. Şirketin temizlik ürünlerindeki karbon ayak izinin neredeyse yarısı fosil yakıt temelli hammaddeler yüzünden oluşuyor, bunları yenilenebilir alternatifleriyle değiştirmek ise çevreye olan olumsuz etkinin beşte bir oranında düşürülmesini sağlayacak.

Ağustos'ta elektrik tüketimi geçen yılın aynı dönemine göre %3,52 artış kaydetti. Ağustos ayında elektrik tüketimi geçen yılın aynı ayına göre %3,52 artarak 27 milyar 352 milyon 424 bin kilovatsaate çıkarken üretim de %3,77 artışla 27 milyar 399 milyon 390 bin kilovatsaate yükseldi.

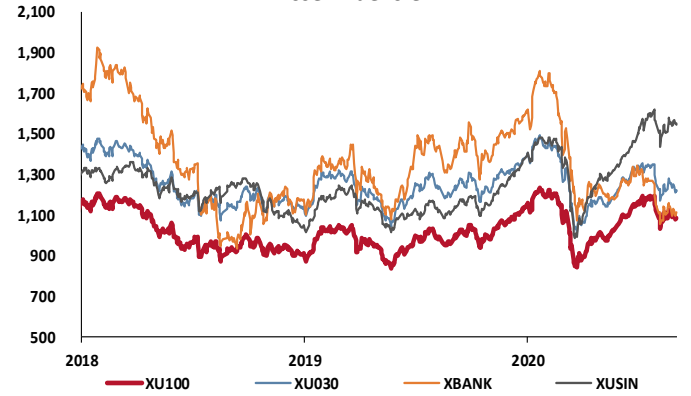
TCMB Faiz Koridoru



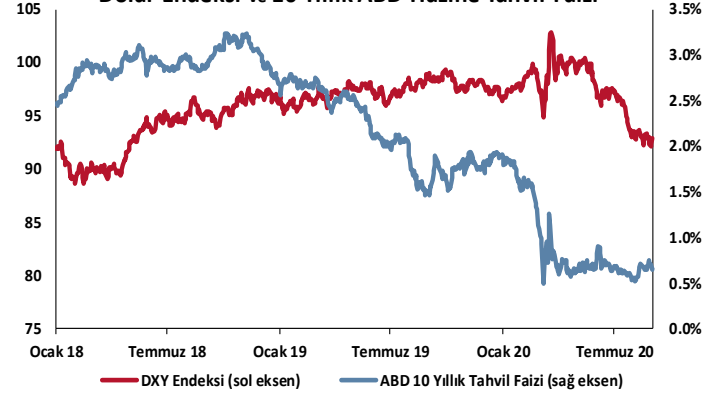
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

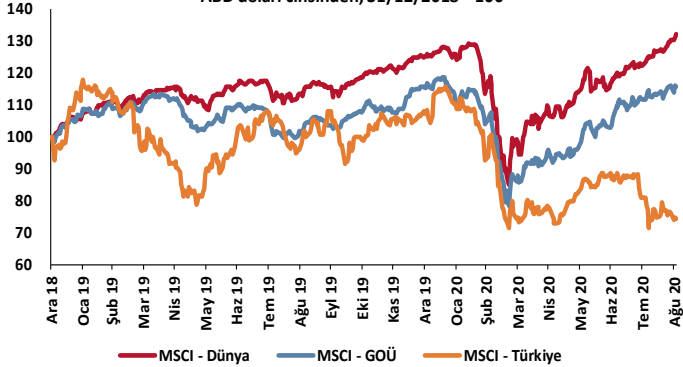
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

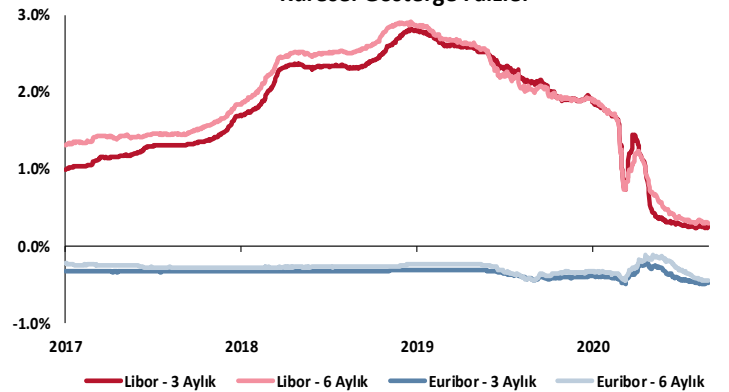


MSCI Hisse Endeksleri

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 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