



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
4 Eylül 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor. Dün açıklanan makroekonomik veriler karışık bir tablo ortaya koyarken, baz finansal varlıklarda satışlar ön plandaydı. Dünya genelinde teknoloji şirketleri öncülüğünde hisse senetlerinde satış baskısı gözlenirken, güvenli limanlara olan talep karışık bir seyir izledi. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,9, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %2,7 düşüş kaydetti. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında hafif gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karışık performans sergilediler. Altının ons fiyatı %0,6 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,65'ten %0,62'ye indi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,3 düştü. Yurtiçinde Ağustos ayı enflasyonu beklentilerin hafif altında gelirken, TCMB'nin yatırımcı seminerinde verdiği mesajların piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisinde de %0,7 düşüş yaşandı. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,22'de yatay kalırken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise %13,55'ten %13,69'a yükseldi. TCMB likidite koşullarını sıkı tutmaya devam ederken, geleneksel yöntem ile yaptığı 10 milyar TL ve 4 hafta vadeli fonlamada ortalama basit faiz %10,20 oldu. TCMB ortalama fonlama faizi %10,16'dan %10,15'e indi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 oranında değer kaybetti. Yeni güne küresel piyasalar, dünden kalan eğilimlerle zayıf başlarken, gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında ABD Ağustos ayı tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB reel efektif döviz kuru endeksi ve Ağustos ayı enflasyon oranına ilişkin değerlendirmelerini yayınlayacak. Türk finansal varlıkların seyrinde ise küresel risk iştahının önemli olabileceği düşünülüyor.

Küresel hizmet sektörü ve bileşik PMI Ağustos'ta yükselişini sürdürdü. JP Morgan / Markit bileşik PMI endeksi Temmuz'daki 51,0'dan Ağustos'ta 52,4'e yükseldi. Aynı dönemde küresel hizmet sektörü PMI 50,6'dan 51,9'a çıktı.

ABD'de Ağustos ayı ISM hizmet sektörü aktivite endeksi beklentilerin hafif altında kalırken, Markit hizmet sektörü PMI öncü hesaplamaların üzerine

Takvim

- 4-Eyl** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ağustos
Almanya, Fabrika siparişleri, Temmuz
ABD, Tarım dışı istihdam, Ağustos
- 7-Eyl** ABD, İşsizlik oranı, Ağustos
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	1,076	-0.7%	4.1%	-5.9%
BİST-30	1,213	-0.7%	3.6%	-12.6%
XUSIN	1,538	-0.5%	7.1%	10.5%
XBANK	1,100	-1.3%	4.0%	-31.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4335	0.7%	2.7%	25.0%
Euro/TL	8.8121	0.6%	2.5%	32.1%
Sepet Kur*	8.1225	0.8%	2.5%	28.9%
Euro/Dolar	1.1849	0.0%	-0.2%	5.7%
Dolar/JPY	106.17	0.0%	0.6%	-2.2%
DXY	92.7390	-0.1%	-0.7%	-3.8%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.22%	13.22%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.69%	13.51%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.11%	7.10%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.62%	0.65%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.25	5.99%
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)	1930.5	-0.6%	-6.4%	27.3%
Reuters/Jefferies CRB*	160.9	-0.7%	1.2%	-18.7%
Brent (Dolar/varil)	44.1	-0.8%	-2.3%	-33.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	0.0%	14.9%	13.6%

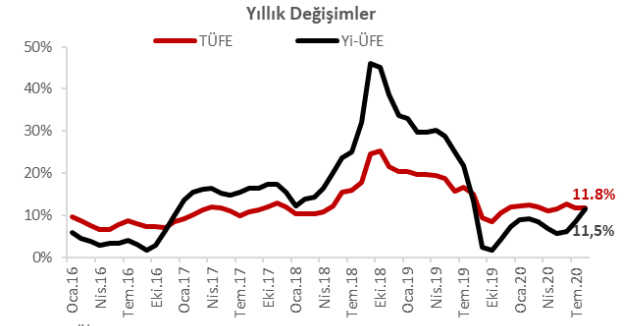
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

revize edildi. Temmuz'da 58,1 olan hizmet sektörü ISM Ağustos'ta 57,0 olan beklentilerin altında kalarak 56,9'a indi. Düşüş büyük ölçüde iş aktivitesi ve yeni siparişlerdeki gerilemeden kaynaklanırken, istihdam alt endeksi daralmanın hız kestiğine işaret etti. Bununla birlikte, daha öncesinde 54,8 olarak açıklanan Ağustos ayı Markit hizmet sektörü PMI 55,0'a revize edilirken, bileşik PMI Temmuz'daki 50,3'ten 54,6'ya yükseldi. Ülkede 29 Ağustos haftasında işsizlik maaşı başvuruları ise 950 bin kişi olan beklentilerin altında kalarak 881 bin kişi olarak gerçekleşti. Ayrıca Temmuz'da ABD ekonomisinin 58,0 milyar dolar olan beklentilerin üzerinde 63,6 milyar dolar dış ticaret açığı verdiği açıklandı.

Fransa hükümeti 100 milyar euro büyüklüğünde mali destek paketi açıkladı. Paketin 30 milyar euro tutarındaki kısmı yeşil ekonomiye yönelik yatırımlar için ayrılırken, 35 milyar euro tutarındaki kısmı genç istihdamı ve eğitimi desteklemek sosyal ve bölgesel uyum çalışmalarına aktarılacak. Ayrıca 20 milyar euro vergi indirimleri ve fonlama olmak üzere 35 milyar euro tutarındaki kısım ise şirketlerin rekabetçiliğini artırmak üzere yapacakları yatırımlara destek oluşturacak.

Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı hizmet sektörü PMI öncü hesaplamalardan yukarı revize edilirken, perakende satışlar Temmuz'da tahminlerden zayıf gerçekleşti. Temmuz'da 54,7 olan ve Ağustos ayı için 50,1 olarak açıklanan hizmet sektörü PMI 50,5'e revize edildi. Bileşik PMI endeksi ise Temmuz'daki 54,9'dan 51,9'a yavaşladı. Öte yandan, Bölge genelinde Temmuz ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %1,5 artış beklentilerinin aksine %1,3 oranında azalırken, yıllık bazda sadece %0,4'lük bir artış kaydetti.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜİK Ağustos ayı enflasyon rakamlarını yayınladı. Ağustos'ta tüketici fiyat-

ları endeksi (TÜFE), TÜFE Ağustos'ta bir önceki aya göre %1,0 olan piyasa ortalama beklentilerinin hafif altında %0,9 artarken, yıllık enflasyon Temmuz'daki %11,8'de yatay kaldı. Giyimde mevsimsel indirimler önceki yıllar ortalamasının altında kalırken, hizmet grubunda fiyat ayarlamalarının sürdüğü görüldü. Altın fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle, çeşitli mal ve hizmetler ana grubunda fiyatlar %5,1 artarak genel enflasyona 0,3 yüzde puan ile en yüksek katkıyı gerçekleştirdi. Ardından, ulaştırma, lokanta ve otel ile ev eşyasında yüksek fiyat artışları yaşandı. Ağustos'ta C endeksi bir önceki aya göre %0,8 artarken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu Temmuz'daki %10,3'ten baz etkisiyle %11,0'a çıktı. Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) ise Ağustos'ta bir önceki aya göre %2,3 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu %8,3'ten %11,5'e yükseldi.

TCMB dün internet üzerinden yatırımcı semineri düzenledi. Seminerde TCMB, ekonomik aktivitenin Mayıs'ta dip yaptığını belirtirken, toparlanmanın üçüncü çeyrekte devam ettiğini söyledi. Küresel görünümün şimdilik dış talebi sınırladığını, ancak TL'nin rekabetçi seviyelerde olması sayesinde ihracattaki kayıpların sınırlı kalacağını belirtti. Seyahat kısıtlamalarının kalkmasıyla, toparlanan ihracatla ve emtia fiyatlarının görece düşük seviyesiyle cari dengenin destekleneceğini öne sürdü. Salgına bağlı birim maliyet artışların, döviz kurlarındaki yükselişlerin ve kredilerdeki canlanmanın talep yönlü enflasyondaki gerileme eğilimini sınırladığını ve çekirdek göstergeleri olumsuz etkilediğini ifade etti. Geri çekilmeye başlanan likidite desteklerinin ve kredi genişlemesini sınırlayacak unsurların enflasyonda düşüşe katkı vereceği söyledi.

TCMB 28 Ağustos haftasına ait menkul kıymet, döviz mevduat ve rezerv rakamlarını açıkladı. Söz konusu haftada yabancılar hisse senetlerinden 43,6 milyon dolar, repo işlemleri hariç tahvil piyasasından 26,5 milyon dolar ve 0,4 milyon dolar tutarında da özel sektör tahvil-bonosundan net satış yaptılar. Hafta genelinde satışları 70,5 milyon dolar olurken, yıl başından bu yana net satışlar 13,1 milyar dolara ulaştı. Bu dönemde bankacılık sektöründe yurtiçi tüzel kişilerin döviz tevdiat hesaplarındaki (DTH) 183 milyon dolarlık azalışa rağmen, toplam DTH 1,1 milyar dolar artarak 1,1 milyar dolar artarak 247,2 milyar dolar seviyesine çıktı. 28 Ağustos haftasında toplam brüt rezervler ise 4,1 milyar dolar gerileyerek 84,6 milyar dolara indi.

Piyasalarda Bugün

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) 28 Ağustos haftasına ilişkin istatistikleri yayınladı. Buna göre, söz konusu haftada TL krediler 15,1 milyar TL artarken, YP krediler 531 milyon dolar arttı. Böylece toplam krediler 15,8 milyar TL artışla 3 trilyon 473,3 milyar TL seviyesine çıktı. Bu dönemde mevduatlardaki artış 18,1 milyar TL olurken, toplam mevduatlar 3 trilyon 316,2 milyar TL seviyesine ulaştı. Kredilerde kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı %28,7'den %29,1'e çıkarken, mevduatlarda %23,2'den %23,8'e yükseldi.

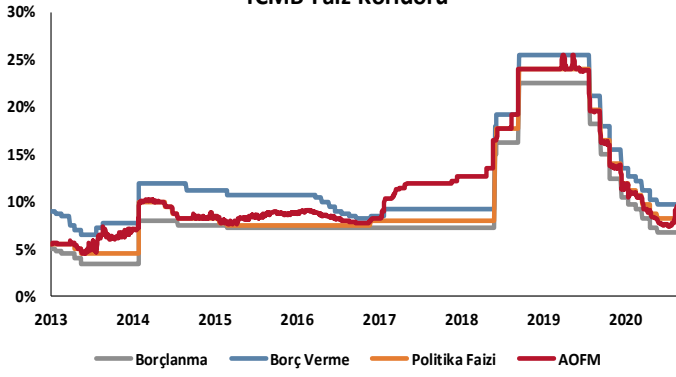
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

İstanbul Ticaret Odası (İTO) Başkanı Şekib Avdagiç, tıbbi cihaz sektörünün birikmiş alacakları ile ilgili hükümetten karar beklendiğini ifade etti. Avdagiç, pandemide fedakarca çalışan tıbbi cihaz sektörünün üniversite ve kamu hastanelerinden tahakkuk eden birikmiş alacaklarının ödenmesinin bu zor günlerde sektöre nefes aldıracağını ve güç vereceğini söyledi. Tıbbi cihaz ve malzeme üreten ve tedarik eden firmaların kamudan alacaklarının 15 milyar lirayı bulduğuna işaret eden Avdagiç, bu ödemelerin yapılmasının sektörün yerleşme çabalarına da güç vereceğini belirtti.

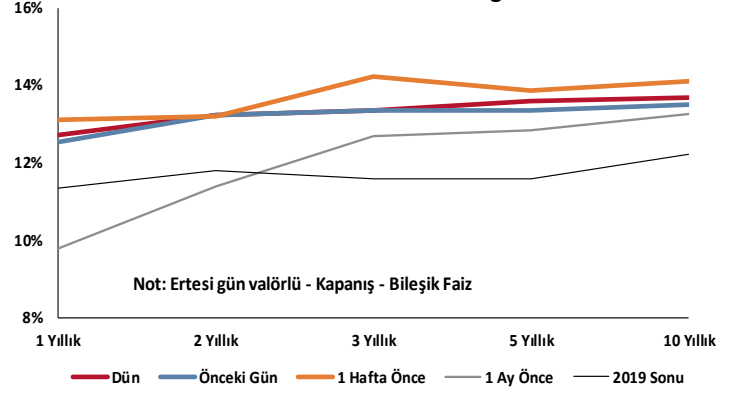
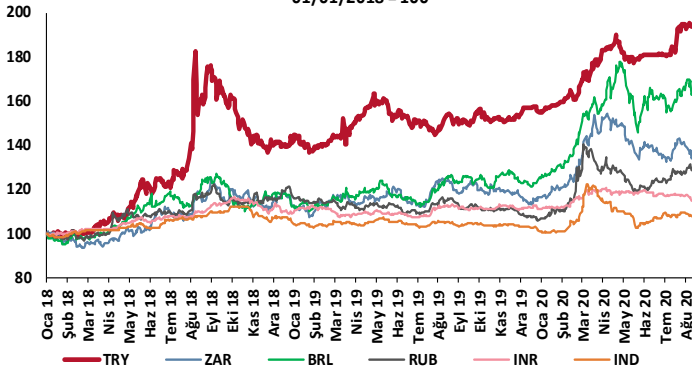
Çin, COVID-19 salgını nedeniyle uluslararası uçuşlara kapatılan Pekin Başkent Uluslararası Havalimanına, düşük riskli olduğu değerlendirilen bazı ülkelere yolcu kabul etmeye başladı. Çin Sivil Havacılık İdaresinden yapılan açıklamada, Mart ayında uluslararası uçuşlara kapatılan havalimanının bugünden itibaren Kanada, Avustralya, Tayland, Kamboçya, Pakistan, Yunanistan, Danimarka ve İsveç'in olduğu 8 ülkeden uçuşlara açıldığı duyuruldu.

İngiltere'nin önde gelen kahve zincirlerinde Costa Coffee, 1.500 kişinin işten çıkarılmasının planlandığını duyurdu. The Coca-Cola Company'nin iştiraki Costa Coffee, 3 bin 800 şubede yaklaşık 18 bin kişiye istihdam sağlıyor. Sandviç ve kahve zincirlerinden Pret A Manger da bir süre önce yaptığı açıklamada, 3 bin kişinin işten çıkarılacağını duyurmuştu.

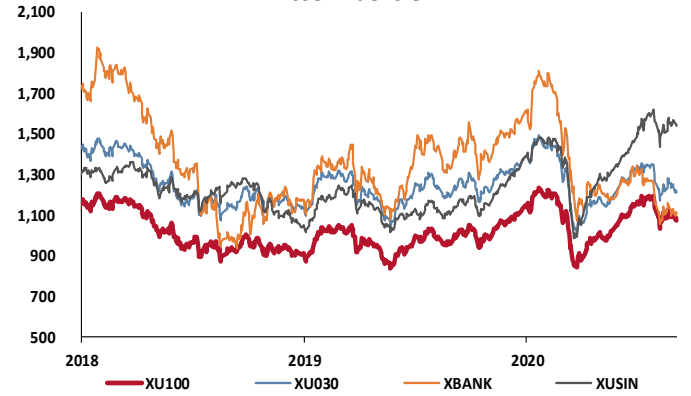
TCMB Faiz Koridoru



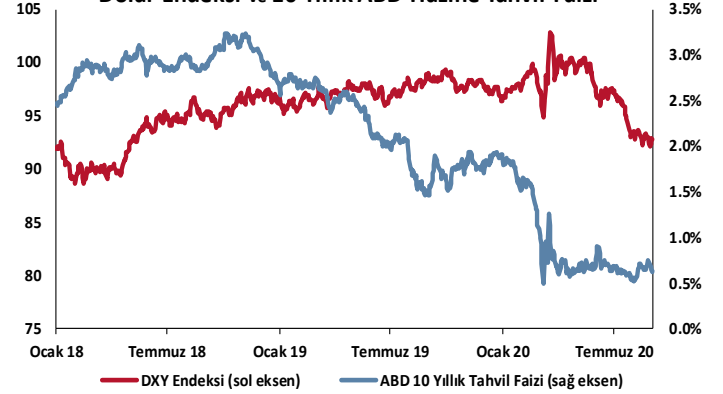
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

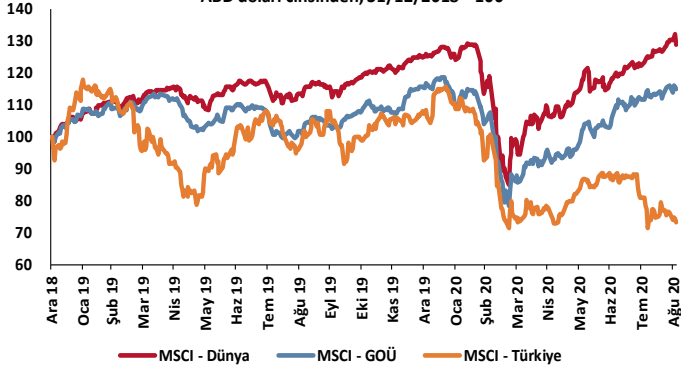
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

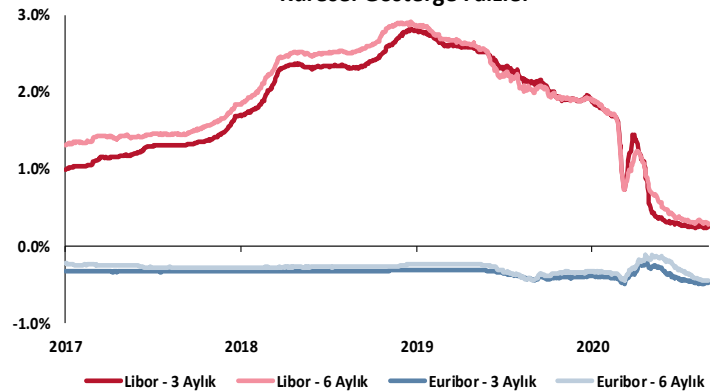


MSCI Hisse Endeksleri

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