



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
5 Ağustos 2020 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahında karışık bir seyir gözleniyor.** Görece sakin makroekonomik veri gündemi içerisinde, COVID-19 vaka sayılarındaki artış sürerken, ABD'deki mali paket üzerindeki müzakerelerde ilerleme kaydedildiğine yönelik haberler bazı finansal varlıkların toparlanmasını sağladı. Öte yandan, ABD – Çin gerilimi ve dün Beyrut'ta meydana gelen ve 80'e yakın insanın hayatını kaybettiği patlama risk iştahını sınırlıyor. Bu dinamiklerle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,1, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %0,5 yükseldi. Ancak güvenli limanlara olan talep güçlü seyrederken, ham petrol fiyatları yükseldi. Altının ons fiyatı %2,1 artışla bugüne kadarki en yüksek seviyesi olan 2.018 dolardan günü tamamlarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,54'ten %0,51'e geriledi. Brent tipi ve en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatları sırasıyla %0,6 ve %1,7 oranında yükseldi. Türk finansal varlıklar ise Temmuz ayı enflasyonu beklentilerin altında kalsa da görece zayıf bir performans sergiledi. Yurtdışı piyasadaki gecelik TL swap faizlerinin %1000'i aşması Türk finansal varlıklarda likidite ihtiyacına bağlı satışlara yol açarken, Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %3,5 ve %3,0 oranında geriledi. İki yıllık tahvilin bileşik faizi 30 baz puan yükselişle %11,38'e, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise 37 baz puan artışla %13,27'ye çıktı. Bu ortamda TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kazanarak günü tamamladı. Bugüne küresel piyasalar ABD – Çin gerilimi ile kırılgan bir başlangıç yaparken, gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında Euro Bölgesi hizmet sektörü PMI Temmuz ayı nihai sonuçları ve ABD özel sektör istihdam raporu (ADP) Temmuz verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB'nin dünkü enflasyon gelişmelerine ilişkin değerlendirmesi ve Temmuz ayı reel efektif döviz kuru verileri yayınlanacak.

**Uluslararası Para Fonu (IMF) Dış Sektör Raporu'nu yayınladı.** Raporda IMF, ekonomilerin dış pozisyonlarına ilişkin görünümün oldukça belirsiz olmaya devam ettiğini belirterek, krizde ikinci dalganın gelişmekte olan ekonomiler için cari işlem açıklarını yönetme kapsamını kısıtlayabileceğini, emtia ihracatçılarının cari işlemler dengesini daha da düşürebileceğini ve küresel ticaretteki azal-

## Takvim

- 5-Ağu** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Temmuz Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Haziran İngiltere, Faiz oranı kararı
- 6-Ağu** UAB, Havalimanı istatistikleri, Temmuz
- 7-Ağu** Almanya, Sanayi Üretimi, Haziran ABD, Tarım dışı istihdam, Temmuz ABD, İşsizlik oranı, Temmuz
- 10-Ağu** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Mayıs HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Temmuz Japonya, Tatil
- 11-Ağu** Almanya, ZEW endeksi, Ağustos ABD, ÜFE, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,087	-3.53%	-7.01%	-4.99%
BİST-30	1,221	-3.04%	-8.85%	-12.03%
XUSIN	1,507	-3.39%	-1.86%	8.32%
XBANK	1,110	-3.69%	-15.79%	-30.73%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8968	-0.85%	1.43%	15.95%
Euro/TL	8.1438	-0.49%	5.50%	22.11%
Sepet Kur*	7.5546	-0.32%	3.54%	19.69%
Euro/Dolar	1.1800	0.33%	4.01%	5.26%
Dolar/JPY	105.70	-0.23%	-1.31%	-2.68%
DXY	93.3820	-0.25%	-3.61%	-3.12%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.38%	11.08%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.27%	12.90%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.26%	6.90%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.51%	0.54%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	4.21%
16 Ocak 2023	5.500%	96.63	7.02%
23 Ocak 2025	6.000%	93.25	7.82%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	2018.07	2.09%	12.47%	33.03%
Reuters/Jefferies CRB*	157.10	0.78%	4.50%	-10.71%
Brent (Dolar/varil)	44.43	0.63%	3.37%	-32.53%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.19	4.38%	16.90%	0.18%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

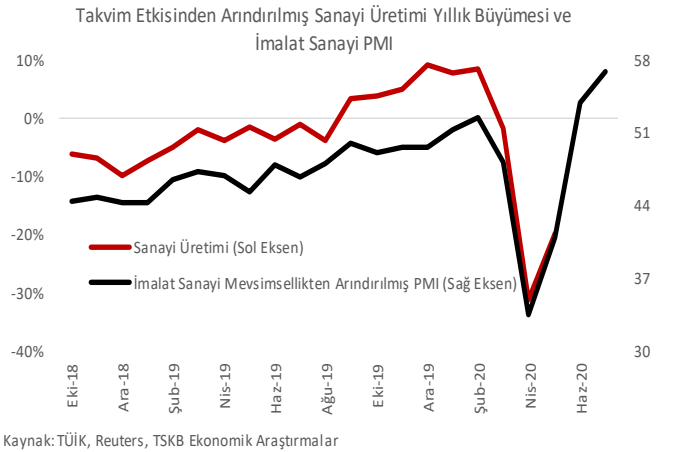
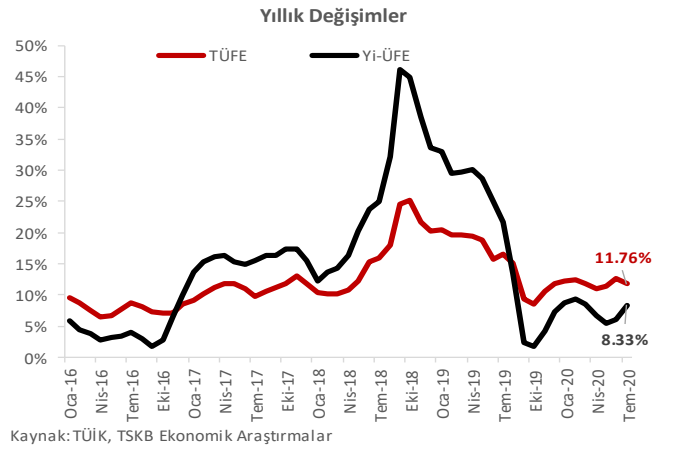
şı daha da derinleştirebileceğini söyledi. Cari işlemler fazlası ve açıklarının 2019'da ılımlı bir şekilde daraldığının anımsatıldığı raporda, 2020 için görünümün oldukça belirsiz olduğu vurgulandı. Raporda, "COVID-19 salgını küresel ticarete sert düşüşe, emtia fiyatlarının azalmasına ve daha sıkı dış finansman koşullarına neden oldu." değerlendirmesinde bulunuldu. Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmelere de yer verilen raporda, ülkenin 2019'daki dış pozisyonunun belirsizliklerin yüksek olmasına rağmen orta vadeli temeller ve istenen politikalarda belirtilen seviyeden kısmen daha güçlü olduğu aktarıldı. Raporda, "Büyük dış finansman ihtiyaçları ve nispeten düşük rezervler Türkiye'yi şoklara karşı savunmasız bırakıyor." ifadesi kullanıldı.

**ABD'de Haziran ayı fabrika siparişleri beklentilerin üzerinde gelirken, dayanıklı mal siparişleri yukarı yönde revize edildi.** Haziran'da fabrika siparişleri bir önceki aya göre %5,0 olan beklentilerin üzerinde %6,2 artış kaydetti. Bununla birlikte, daha önce %7,3 olarak açıklanan dayanıklı mal siparişleri Haziran ayı artışı %7,6'ya revize edildi.

**TÜİK Temmuz ayı enflasyon verilerini açıkladı.** Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Temmuz'da bir önceki aya göre %0,58 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %12,62'den geçen yılın yüksek bazı nedeniyle %11,76'ya geriledi. Bu dönemde gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar bir önceki aya göre %1,3 gerilerken, genel enflasyonu 0,3 yüzde puan sınırlayıcı etki yaptı. Aylık bazda fiyatların %3,5 gerilediği giyim ve ayakkabı grubu da genel TÜFE'yi 0,23 yüzde puan sınırladı. Öte yandan, ulaştırma grubu fiyatları aylık bazda %2,4 artarken, genel enflasyona 0,4 yüzde puan ile en yüksek katkısı yaptı. Bununla birlikte, Temmuz'da diğer ana harcama gruplarında genele yayılan artışlar dikkat çekti. Temmuz'da C endeks bir önceki aya göre, %0,83 artarken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu Haziran'daki %11,6'dan %10,3'e geriledi. Öte yandan, Temmuz'da yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) bir önceki aya göre %1,0 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu %6,2'den %8,3'e yükseldi. Temmuz verileri, mal fiyatlarındaki artışların sınırlı kalması ve geçen yılın yüksek bazı sayesinde yıllık enflasyonda gerilemeye işaret etti. Ancak hizmet enflasyonunun yüksek artışı ve son dönemde artan maliyetler orta vadedeki yukarı yönlü risklerin önemini teyit ediyor.

**İSO/Markit imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Temmuz'da artışını sürdürdü.** Haziran'da 53,9 olan imalat sanayi PMI Temmuz'da Şubat 2011 sonrası en yüksek seviye olan 56,9'a yükseldi. İmalat sanayi içindeki iktsadi faaliyet kollarında ise Temmuz'da en güçlü büyüme kimyasal, plastik ve kauçuk ürünlerinde gerçekleşirken, tekstil, gıda, giyim ve deri ürünlerinde henüz büyüme bölgesine geçilmediği görüldü.

**Ticaret Bakanlığı Temmuz ayı öncü dış ticaret verilerini açıkladı.** Buna göre, Temmuz'da ihracat 2019'un aynı ayına göre %5,8 gerileyerek 15,0 milyar dolara inerken, ithalat %7,7 azalışla 17,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı 2019'un aynı ayındaki 3,3 milyar dolardan 2,7 milyar dolara geriledi. Bu sonuçlarla ilk yedi ayda ihracat 2019'un aynı dönemine kıyasla %13,7 gerileyerek 90,0 milyar dolar, ithalat %3,9 azalarak 116,7 milyar dolara indi. Aynı dönemde dış ticaret açığı %55,8 genişleyerek 26,6 milyar dolar oldu.



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB)** – İkinci çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. TSKB ikinci çeyrekte 168 milyon TL net kâr elde etti. Söz konusu kâr rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %22 düşüş ifade ediyor. Banka ayrıca dün KAP'ta yaptığı açıklama ile, Asya Altyapı Yatırım Bankası'ndan (AAYB) Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın geri ödeme garantisi altında temin ettiği 200 milyon doları tutarındaki "COVID-19'un Ekonomiye Olumsuz Etkilerini Azaltmaya Yönelik AAYB Kredisi"nin sözleşmesinin 30 Temmuz'da imzalandığını duyurdu.

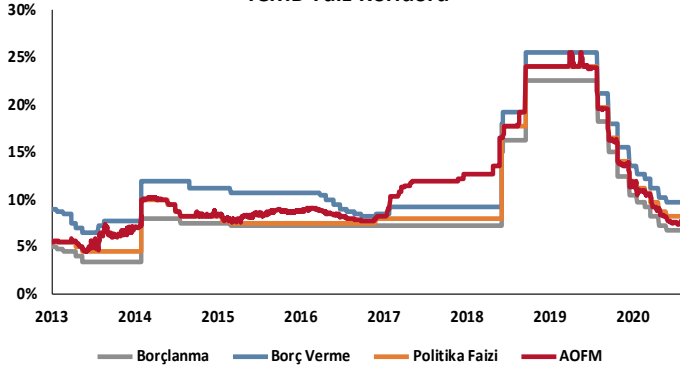
**Almanya, Türkiye'nin 4 iline yönelik yönelik seyahat uyarısını kaldırdı.** Almanya Dışişleri Bakanlığı, 4 Ağustos'tan itibaren uyarının İzmir, Aydın, Muğla ve Antalya'yı kapsamayacağını duyurdu. Almanya Dışişleri Bakanlığı, Türk hükümeti ile yapılan görüşmeler ve turizmcilerin sunduğu hijyen konseptinin "tatmin edici" olduğu, bu nedenle turizm bölgelerinde kısmi olarak uyarının kaldırıldığını belirtti. Almanya, daha önce bütün Türkiye için seyahat uyarısının 31 Ağustos'a kadar geçerli olacağını açıklamıştı.

**Yabancılara konut satışında 2020 yılında bir önceki yıla kıyasla %40 artış bekleniyor.** İstanbul İnşaatçılar Derneği (İNDER) Yönetim Kurulu Başkanı Nazmi Durbakayım, Ağustos itibarıyla yabancıların ülkeye giriş yapmasıyla birlikte, yılın ilk 6 ayında 14 bin adet olarak gerçekleşen yabancıya satışa 50 bin adetlik yeni satış eklenmesini beklediklerini ifade etti.

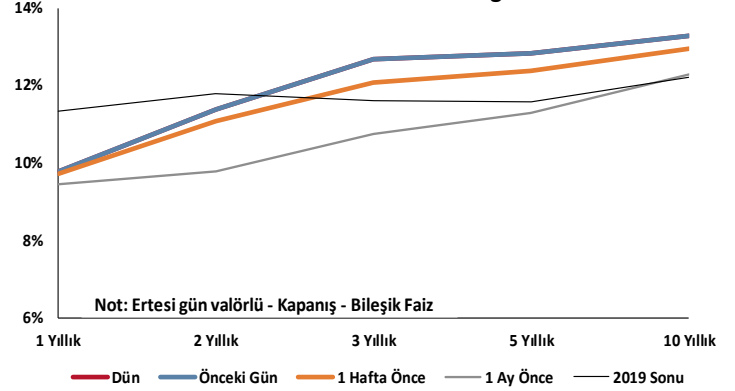
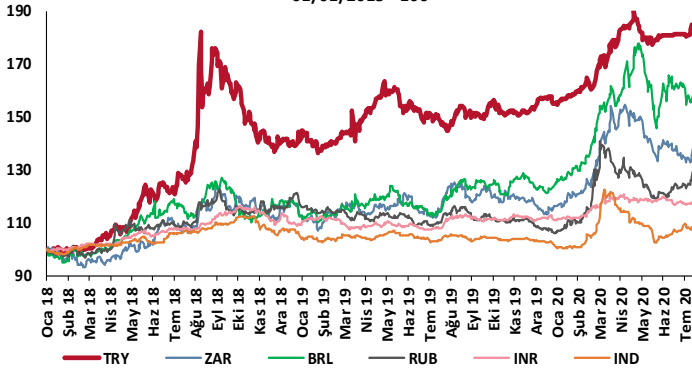
**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Mayıs ayına ilişkin "Elektrik Piyasası Sektör Raporu"nu yayınladı.** Raporla göre, Mayıs ayında Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında toplam 5,24 milyar TL ödeme yapıldı. Mayıs ayında ortalama YEKDEM fiyatı megavatsaat (MWh) başına 605,39 TL olurken, YEKDEM ek maliyeti 223,42 TL/MWh oldu.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Mayıs ayına ilişkin "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"nu yayınladı.** Raporla göre, Mayıs ayında doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %24,2 düştü ve 2,24 milyar metreküp oldu. Mayıs ayında konutlarda doğal gaz tüketimi %4,65 artarken, elektrik santrallerinde %46,2 azaldı.

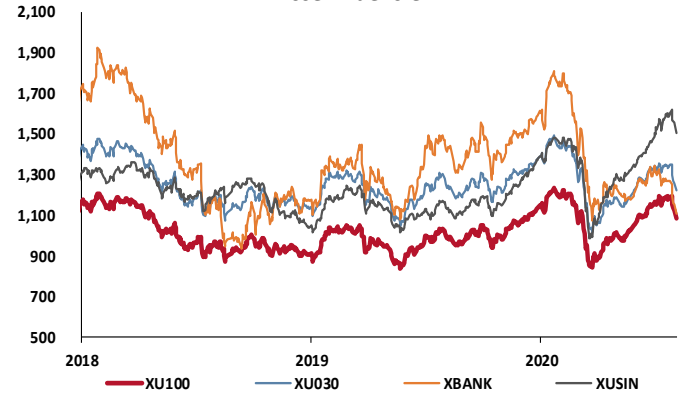
## TCMB Faiz Koridoru



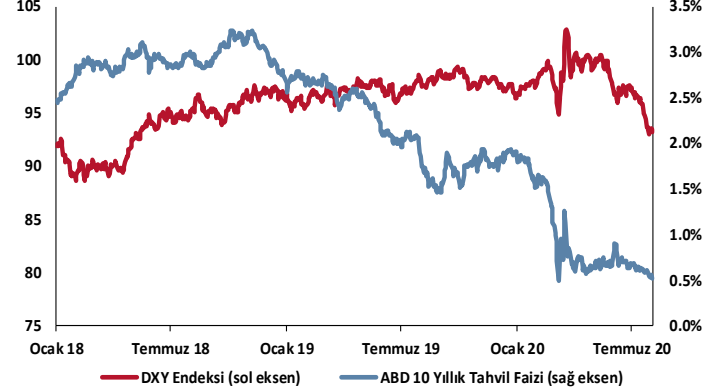
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

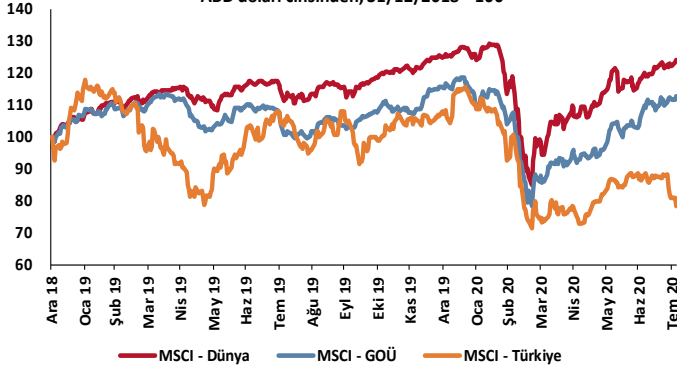
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

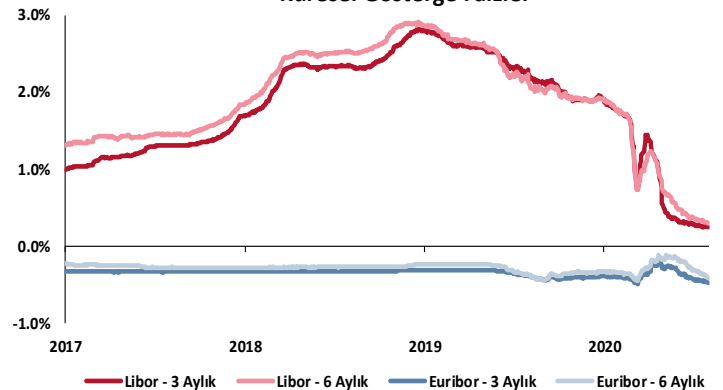


## MSCI Hisse Endeksleri

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   