



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
9 Eylül 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki zayıf seyir devam ediyor. Makroekonomik veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, ABD'deki teknoloji şirketleri öncülüğünde hisse senetlerinde yaşanan satışlar derinleşiyor. Ayrıca aşırı geliştirme çalışmalarına yönelik haber akışındaki olumsuz unsurlar risk iştahı üzerindeki baskıyı artırıyor. Güvenli limanlara olan talep güçlenirken, enerji fiyatlarında düşüşler hızlandı. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,6, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %2,2 düşüş kaydetti. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında yatay kaldı. Altının ons fiyatı %0,1 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi Ağustos ayındaki hızlı ücret artışlarının etkisiyle %0,72'den %0,68'e geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %5,3, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %7,6 düştü. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,7 ve %0,8 geriledi. TCMB likidite koşullarını sıkı tutmaya devam ederken, geleneksel yöntem ile yaptığı fonlamada ortalama basit faiz %10,77 oldu. TCMB ortalama fonlama faizi %10,16'dan %10,15'e indi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 oranında değer kaybetti. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,24'te yatay kalırken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %13,88'den %13,93'e yükseldi. Bu sabah Çin'den gelen enflasyon verileri beklentiler dahilinde gelirken, küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle zayıf başlangıç yaptı. Küresel makroekonomik veri akışı sınırlıyken, gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberler takip edilecek. Yurtiçinde de gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyrini açısından küresel risk iştahının önemli olabileceği düşünülüyor.

Çin'de Ağustos ayı enflasyon verileri beklentiler dahilinde geldi. Ağustos'ta tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre tahminler dahilinde %0,4 artarken, yıllık enflasyon Temmuz'daki %2,7'den %2,4'e geriledi. Üretici fiyatları yıllık enflasyonu -%2,4'ten -%2,0'a toparlandı.

Takvim

- 9-Eyl** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Temmuz
- 10-Eyl** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Temmuz
TÜİK, İşgücü istatistikleri, Haziran
Euro Bölgesi, Faiz oranı kararı
ABD, ÜFE, Ağustos
- 11-Eyl** TCMB, Ödemeler dengesi, Temmuz
ABD, TÜFE, Ağustos
- 14-Eyl** TÜİK, Perakende satış endeksleri, Ağustos
TÜİK, Ciro endeksleri, Ağustos
TÜİK, Sanayi üretimi, Temmuz
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,090	-0.7%	-1.8%	-4.8%
BİST-30	1,222	-0.8%	-2.1%	-12.0%
XUSIN	1,569	-0.4%	1.8%	12.7%
XBANK	1,103	-0.7%	-3.5%	-31.2%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4817	0.4%	3.9%	25.8%
Euro/TL	8.8106	0.0%	3.8%	32.1%
Sepet Kur*	8.1452	0.2%	4.0%	29.3%
Euro/Dolar	1.1779	-0.3%	0.3%	5.1%
Dolar/JPY	106.01	-0.2%	-0.4%	-2.4%
DXY	93.4450	0.8%	0.0%	-3.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.24%	13.24%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.93%	13.89%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.00%	7.11%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.68%	0.72%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.00	4.87%
16 Ocak 2023	5.500%	97.63	6.60%
23 Ocak 2025	6.000%	94.75	7.43%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1930.9	0.1%	1.0%	27.3%
Reuters/Jefferies CRB*	159.0	-2.5%	-1.1%	-21.1%
Brent (Dolar/varil)	39.8	-5.3%	-10.6%	-39.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.4	-7.3%	11.5%	9.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Euro Bölgesi'nin 2020 ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla verileri yukarı yönde güncellendi. Daha önce %12,1 olarak açıklanan ikinci çeyrekteki küçülme %11,8'e çekilirken, yıllık bazda daralma oranı %15,0'dan %14,7'ye iyileştirildi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva dünya ekonomisinde bazı toparlanma işaretleri görüldüğünü söyledi. Bazı gelişmiş ekonomilerin görünümünün tahmin edilenden daha az kötü olduğunu aktaran IMF Başkanı Georgieva, Çin'in beklenenden biraz daha hızlı toparlandığını kaydetti. Georgieva, politika müdahalelerinin dünya ekonomisini desteklediğini belirterek, 11 trilyon dolarlık mali önlemler ile birlikte, merkez bankalarının büyük miktarlardaki likidite enjeksiyonuyla mucizeler yaratıldığı değerlendirilmesinde bulundu. IMF'nin de güçlü müdahalenin bir parçası olduğuna dikkati çeken Georgieva, fonun 80'den fazla ülkeyi acil durum finansmanı ve düzenli kredi programları aracılığıyla desteklediğini aktardı. Georgieva, ekonominin düzeldiğini görene kadar destek sağlamaya devam edeceklerini vurguladı. Gelişmiş ekonomilerde desteğin sürdürülmesinin biraz daha kolay ve düşük faiz oranlarıyla daha karşılanabilir olduğunu aktaran Georgieva, gelişmekte olan ekonomiler ve daha zayıf temellere sahip yükselen piyasalar için finansmanın artırılması amacıyla birlikte çalışılması gerektiğini belirtti.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, küresel tahminlerini güncelledi. Buna göre Fitch, 2020 yılında küresel ekonominin %4,6 daralacağı yönündeki beklentisini %4,4 daralma yönünde iyileştirirken, dünya ekonomisinin 2021 yılında %5,2, 2022 yılında %3,6 oranında büyüme kaydedeceğini tahmin ediyor. Küresel görünüm raporunda Fitch Türkiye ekonomisinin daha önce %3,9 olarak öngördüğü daralma beklentisini %3,2'ye iyileştirdi. 2021 ve 2022 yılları için büyüme tahminlerini ise %5,0 ve %4,6 olarak açıkladı.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak Bloomberg News'in sorularını cevapladı. Bakan Berat Albayrak öncü verilerin Türkiye ekonomisinin en kötüyü geride bıraktığına işaret ettiğini söylerken, gelecek yıl salgında ikinci dalga yaşanmaz ise ertelenmiş talebin etkisiyle %5'in oldukça üzerinde büyüme yakalanabileceğini belirtti. Yeni dönemde, ihracatı ve turizm gelirlerini artırmaya ve ithalatı azaltmaya yönelik olarak oluşturulan yeni ekonomik modelin, rekabetçi kur seviyesinin de verdiği katkıyla hem sabit sermaye yatırımları kanalıyla hem de net ihracat ve turizm kanalıyla büyümeye destek vereceğini ifade eden Bakan Albayrak, bunun da büyümeyi daha dengeli ve sürdürülebilir kılacağını söyledi.

Markit/ISO tarafından hazırlanan İhracat İklim Endeksi Ağustos sonuçları açıklandı. Buna göre, Temmuz'da 53,0 olan İhracat İklim Endeksi Ağustos'ta 52,4'e yavaşladı. Ağustosta genel tablodaki iyileşme görünümüne rağmen, farklı ihracat pazarları arasında ayrışmalar gözlemlendi. Bu kapsamda COVID-19 kaynaklı bazı ülkeler daralma bölgesinde kalırken bazılarında da henüz yeni başlamış olan toparlanmanın hız kestiği görüldü.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

İçişleri Bakanlığı, tüm illere "COVID-19 Tedbirleri" konulu ek genelge gönderdi. Bakanlık tarafından 81 ile gönderilen genelgede dikkati çeken maddeler;

- Ülke genelinde (meskenler hariç) tüm alanlarda maske takmak zorunlu olacak.
- Şehir içi toplu ulaşım araçlarında ayakta yolcu alınmasına müsaade edilmeyecek.
- Tüm yeme-içme ya da eğlence yerlerinde saat 24.00'ten sonra müzik yayınına izin verilmeyecek.
- Denetimlerin süreklilik taşıyacak şekilde etkinliğinin artırılmasına yönelik gerekli tedbirler vali ve kaymakamlarca alınacak.
- COVID-19 ile mücadele kapsamında alınan tedbirlere riayet etmeyen gerçek ve tüzel kişilere uygulanan idari para cezalarının tahsili konusunda vali/kaymakamlarca gerekli hassasiyet gösterilecek.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye İş Bankası Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile 54 milyon dolar tutarında kredi teminine yönelik sözleşme imzaladı. COVID-19 pandemisinin ekonomi üzerindeki olumsuz etkileri ile mücadele kapsamında oluşturulan ve 367 gün vadeli kredi ile salgından etkilenen küçük ve orta ölçekli firmaların finansman ihtiyaçlarının karşılanması hedefleniyor.

Küresel otomotiv sektöründeki birleşme satın-alma işlemlerine bir yenisi eklendi. Amerikan otomobil üreticisi General Motors, elektrikli araç üreticisi Nikola'nın hisselerinin %11'ini alacağını duyurdu. General Motors tarafından yapılan açıklamada şirketin Nikola'dan 2 milyar dolarlık hisse alacağı, Nikola'nın elektrikli pick-up modeli Badger'ın da şirket tarafından tasarlanacağı ve üretileceği ifade edildi.

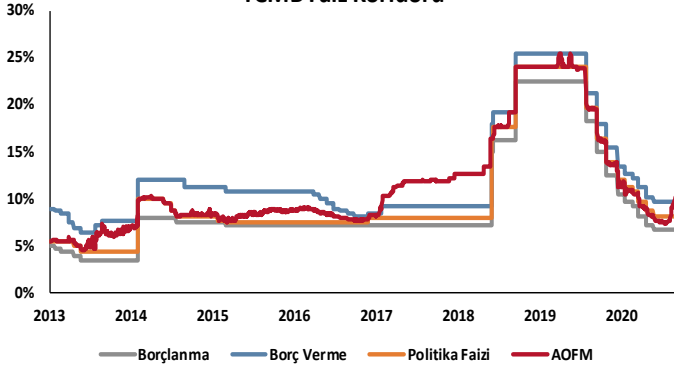
Ağustos ayında elektronik, mobilya ve beyaz eşya mağazalarının cirolarında artış kaydedildi. Birleşmiş Markalar Derneği'nin (BMD) üyeleri arasında gerçekleştirdiği anketin Ağustos ayı sonuçlarını açıklayan BMD Başkanı Sinan Öncel, sezon sonu indirimlerine rağmen AVM'lerde cironun %50'nin altında kaldığını beyan eden üyelerin oranının Temmuz ayındaki %17 seviyesinden Ağustos ayında %24'e ulaştığını belirtti. %81'in üzerinde ciroyu tutturmanın firmaların oranının aynı dönemde %38'den %28'e düştüğünü vurgulayan Öncel, Ağustos ayında mobilyada talep patlamasının dikkat çektiğini ve dizüstü bilgisayar, cep telefonu, spor ayakkabı ve mücevher satışlarında da ciddi artış kaydedildiğini sözlerine ekledi. Öncel'in ifadelerine göre cirolarda gerilemenin yarısından fazlası hazır giyim firmalarında kaydedildi.

Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Atık İthalatı Uygulama Genelgesi'ni yayınladı. Bakanlık tarafından yapılan yazılı açıklamada, genelge ile atık ithalatı kotasının 30 yüzde puan azaltılarak %50'ye indirildiğinin altı çizilirken, genelgenin yürürlüğe girmesiyle, 2020 yılının kalan kısmı için, firmaların kapasite raporlarında belirtilen tesis tüketim kapasitesinin azami %50'si oranında atık ithalatına müsaade edileceği belirtildi.

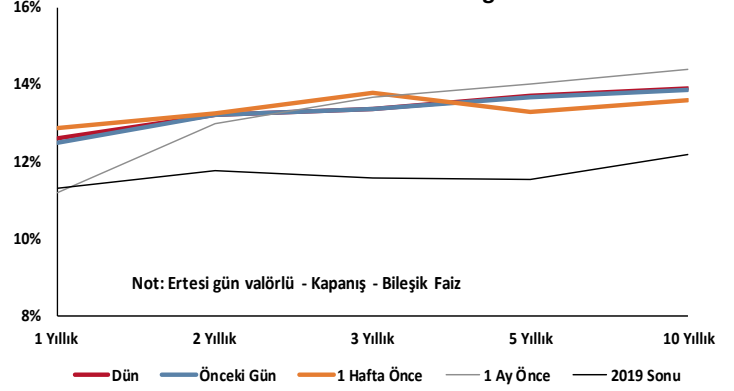
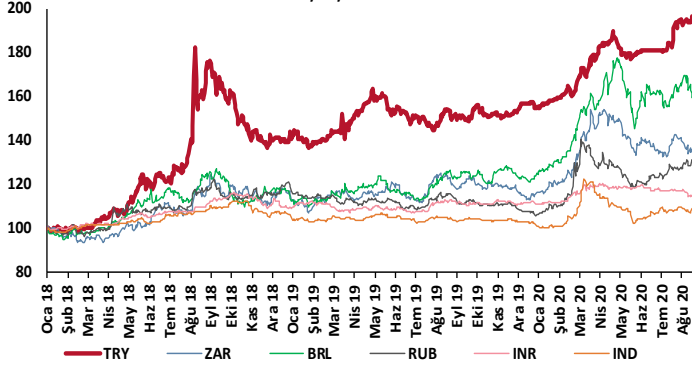
TÜİK, 2017-2019 dönemine ilişkin Girişimcilik ve İş Demografisi verilerini açıkladı. Söz konusu istatistiklerde aşağıdaki noktalar ön plana çıkıyor:

- Girişimlerin 2018 yılındaki doğum oranı %13,4 iken 2019 yılında bu oran %13'e düştü. 2019 yılında doğan girişimlerin istihdamdaki payı %4,6 olarak gerçekleşti.
- Girişimlerin 2016 yılındaki ölüm oranı %11,2 iken 2017 yılında 12,2'ye yükseldi.
- Girişimlerin 2017 yılında bir yıllık hayatta kalma oranı %80,2, iki yıllık hayatta kalma oranı %64,1 olarak gerçekleşti.
- 2018 yılında doğan işletmelerin ise %81,3'ü 2019 yılında hayatta kaldı.
- İmalat sanayinde 2019 yılında doğan girişimlerin %63,7'si düşük, %25,8'i orta düşük, %9,7'si orta yüksek, %0,8'i ise yüksek teknoloji düzeyine sahip girişimler oldu.

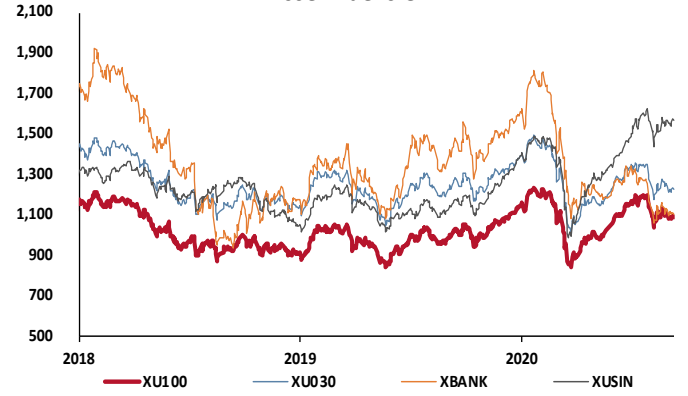
TCMB Faiz Koridoru



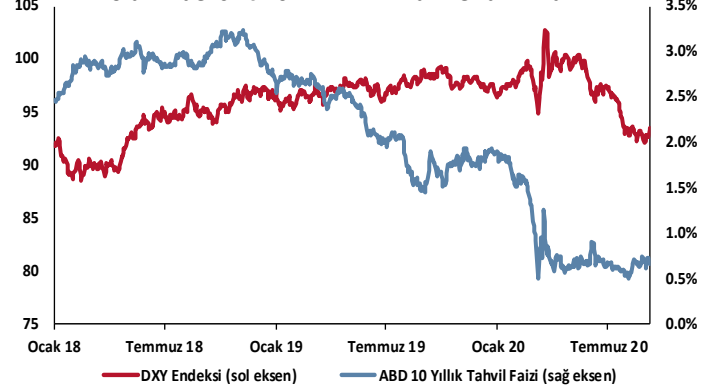
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

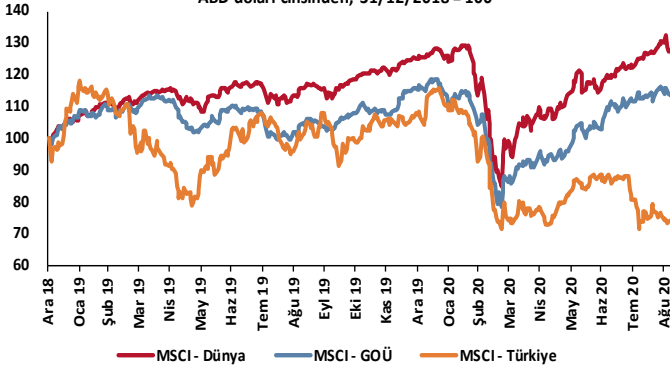
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

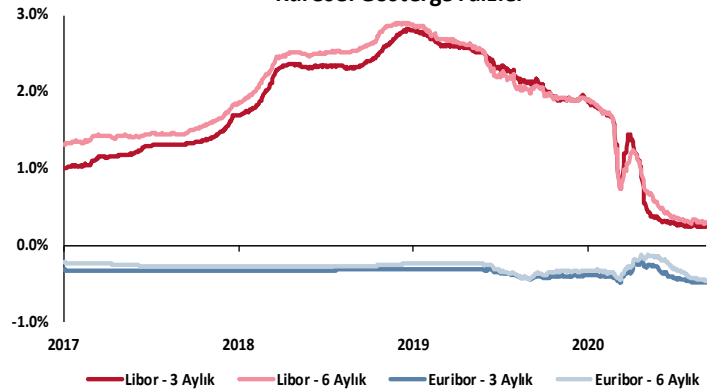


MSCI Hisse Endeksleri

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