



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
10 Eylül 2020 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı bir miktar toparlansa da kırılmalık devam ediyor.** Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu dün ABD'deki teknoloji şirketleri öncülüğünde hisse senetlerinde toparlanma yaşandı. Bununla birlikte, ticaret savaşlarına yönelik haber akışı risk iştahındaki iyimserliği sınırlayan bir unsur olarak önemini koruyor. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, enerji fiyatları yükseldi. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,2 düşüşle günü tamamlasa da, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %1,7 artış kaydetti. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında hafif gerilerken gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlü kaldı. Altının ons fiyatı %0,8 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,68'den %0,70'e çıktı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,5, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %3,5 arttı. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,9 ve %1,0 yükseldi. TCMB likidite koşullarını sıkı tutmaya devam ederken, geleneksel yöntem ile yaptığı fonlamada ortalama basit faiz %11,15 oldu. TCMB ortalama fonlama faizi %10,15'ten %10,16'ya çıktı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 oranında değer kaybetti. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,24'te yatay kalırken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %13,93'ten %14,05'e yükseldi. Bu sabaha küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle toparlanarak başlarken, gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) toplantısı ve sonrasında vereceği mesajlar ön planda olacak. ECB'nin son dönemde güçlü bir seyir izleyen euronun bölge ekonomisinin görünümü üzerindeki etkisine ve bu durumda atabileceği adımlar konusunda vereceği mesajlar küresel risk iştahı üzerinde etkili olacak. Ayrıca ABD'de 5 Eylül haftasına ait işsizlik maaşı başvurularının yanında Ağustos ayı üretici fiyatları (ÜFE) verileri takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Haziran dönemi işgücü istatistiklerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının önemli olabileceği düşünülüyor.

**Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD) Temmuz ayı işsizlik oranı verilerini yayınladı.** Buna göre, Haziran'da %8,0 olan işsizlik oranı Temmuz'da %7,7'ye gerilese de salgın öncesi seviyenin 2,5 yüzde puan üzerinde gerçekleşti. Temmuz döneminde işsizlik Euro Bölgesi'nde ve Japonya'da artarken, ABD ve Kanada'da sert geriledi.

## Takvim

- 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
- 15-Eyl** TÜİK, Konut satışları, Ağustos  
HMB, Bütçe dengesi, Ağustos  
ABD, Sanayi üretimi, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,100	0.9%	-1.3%	-3.9%
BIST-30	1,234	1.0%	-1.6%	-11.1%
XUSIN	1,595	1.7%	3.3%	14.6%
XBANK	1,103	0.0%	-3.3%	-31.1%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4848	0.0%	2.1%	25.8%
Euro/TL	8.8352	0.3%	2.4%	32.5%
Sepet Kur*	8.1560	0.1%	2.2%	29.5%
Euro/Dolar	1.1802	0.2%	0.2%	5.3%
Dolar/JPY	106.17	0.2%	-0.7%	-2.2%
DXY	93.2550	-0.2%	-0.1%	-3.3%

\* %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)	14.05%	13.93%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.00%	7.11%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.70%	0.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.00	4.87%
16 Ocak 2023	5.500%	97.63	6.61%
23 Ocak 2025	6.000%	94.75	7.43%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1946.7	0.8%	1.5%	28.3%
Reuters/Jefferies CRB*	155.1	0.7%	0.2%	-20.5%
Brent (Dolar/varil)	40.8	2.5%	-10.2%	-38.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.4	0.3%	10.8%	9.9%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Pfizer ve BioNTech Avrupa Birliği'ne (AB) deney aşamasında oldukları aşılarından 200 milyon doz tedarik etmek için anlaşmaya vardı.** Bu anlaşmayla birlikte ABD ve Almanya menşeli ortaklar şimdiye dek en büyük ön siparişi almış oldular. Anlaşma fazladan 100 milyon doz tedarik için de bir ek seçenek içeriyor. Pfizer ve BioNTech daha önce Japonya ile 120 milyon doz aşı tedarik etmek için anlaşmıştı. ABD ile de Temmuz ayında 100 milyon doz aşı için 2 milyar dolar ve fazladan 500 bin doz seçeneği bir anlaşmaya vardı. Şirketler en geç Ekim ayında düzenleyici kuruluşların değerlendirmesi için aşının hazır olacağını da belirttiler. 30 bin katılımcının 25 binini geniş kapsamlı klinik denemeler için kayıt altına alan şirketler, çalışmaların kapsamını Almanya'ya da genişletebilmek için düzenleyici kuruluşlardan garanti aldılar.

**İngiltere'de İç Piyasalar Tasarısı parlamentoya sunuldu.** İngiltere Başbakanı Boris Johnson, parlamentoda yaptığı konuşmada Birleşik Krallık'ın kurucu unsurları olan İngiltere, İskoçya, Kuzey İrlanda ve Galler arasında üretim ve ticarete ortak standartların belirlenmesini amaçlayan İç Piyasalar Tasarısı'nın amacının, istihdamı ve büyümeyi korumak, iç pazarın akışkanlığını ve güvenliğini, Birleşik Krallık'ın her yerinde refahı teminat altına almak olarak belirtti. Başbakan Johnson, söz konusu tasarının Kuzey İrlanda'daki barış sürecinin de muhafaza edilmesine yardımcı olacağını söyledi. Bununla birlikte Johnson, tasarının İngiltere'nin daha önce üzerinden anlaştığı AB'den çıkış anlaşması ve İrlanda protokolü ile çeliştiği yönündeki eleştirilere ise, bu anlaşmaların o dönem son derece zorlu politik koşullar altında yapıldığını, bazı muğlak konuların sonrasında netleştirilebileceğini dile getirdi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**TÜİK Temmuz ayı dış ticaret endekslerini yayınladı.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Temmuz'da aylık bazda ihracat miktar endeksi %12,4, ithalat miktar endeksi %5,7 arttı. Arındırılmamış veriler, ihracat miktar endeksinde Temmuz'da yıllık bazda %4,1 gerilemeye, ithalat miktar endeksinde ise %3,1 oranında artışa işaret etti. Bununla birlikte, Temmuz'da ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %1,6 gerilerken, ithalat birim değer endeksi %9,4 azaldı. Böylece dış ticaret haddi 2019'un Temmuz ayına göre 8,9 puan iyileşerek 112,4 değerini aldı.

**Dardanel Önentaş (DARDL) – 500 bin euro ödenmiş sermaye tutarı ile Yunanistan'da yerleşik olacak "Dardanel Greece S.A." ünvanlı şirketin kurulması kararı aldı.** Hisselerini tamamı Dardanel Önentaş'a ait olacak olan şirket, gerek Dardanel ürünlerinin gerekse de muhtemel satın alınacak Yunan Şirketinin ürünlerinin Yunanistan ve Avrupa Pazarında satış ve dağıtımının yapılması amacı ile kullanılacak.

**Doğanlar Yatırım Holding A.Ş., iştiraklerinden BioTrend Enerji'nin halka arzı için çalışmalara başladı.** Biotrend Enerji, Türkiye genelinde 15 farklı bölgede atık gazından elektrik üretimi yapan ve katı atık bertaraf tesislerini işleten büyük bir portföyde hizmet veriyor. Şirket 120.450 megavat yıllık üretim kapasitesine sahip.

**İnşaat malzemeleri sanayi ihracat miktarı Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %21,7 oranında artış kaydetti.** Temmuz ayı ihracatı miktar olarak Ağustos 2013'ten beri görülen en yüksek düzeye ulaştı. İhracat tutarı ise bir önceki aya göre %11,1 artarak 1,94 milyar dolara ulaştı ve 2020 yılının en yüksek aylık ihracat rakamına ulaşıldı. Temmuz 2019'da kilogramı 0,43 dolar olan inşaat malzemeleri ihracatı, salgın koşullarının da etkisiyle Mayıs 2020'de 0,28 dolara kadar gerilemişti. Son aylarda görülen toparlanma ile Temmuz 2020'de birim fiyatlar 0,35 dolara yükselmiş olsa da halen geçen yılın gerisinde seyrediyor.

**Lisanslı depolara 16,4 milyon lira destek ödemesi yapılacak.** Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, Lisanslı Depo Desteği kapsamında 16,4 milyon lira destek ödemesinin Cuma günü yapılacağını açıkladı. Ayrıca, küçük aile işletmeleri kapsamında gençlere ve kadın çiftçilere pozitif ayrımcılık yapmaya devam ettiklerini belirten Pakdemirli, Türkiye'de tarımsal işletmelerin büyük bölümünü oluşturan küçük aile işletmelerinin büyük işleme tesisi oluşturmak için ekonomik güçlerinin yeterli olamadığına işaret ederek, bu kapsamda özellikle gençleri ve kadınları destekleyerek bu işletmelerin pazardaki paylarını artırmayı hedeflediklerini vurguladı. Bu doğrultuda hibe müjdesi veren Bakan Pakdemirli, "Kırsal kalkınma yatırım destekleri ile küçük aile işletmeleri kapsamında ve özellikle genç (18-40 yaş) ve kadın çiftçilerimize 2021-2025 döneminde bitkisel ve hayvansal ürünlerin işlenmesi ve paketlenmesi faaliyetlerine %50 hibe desteği vereceğiz." değerlendirmesinde bulundu.

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) alınan bilgiye göre, motorinin litre fiyatında gece yarısından geçerli olmak üzere 17 kuruş indirimine gidilecek.**

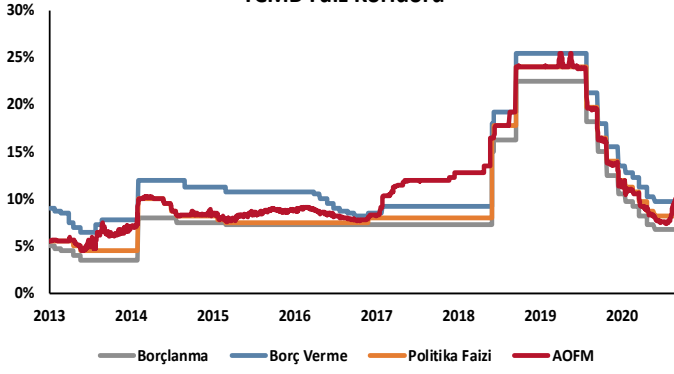
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, 2021'e kadar petrol fiyatlarının varil başına yaklaşık 40 ila 45 dolar arasında olacağını öngörüyor.** Moody's Investors Service tarafından hazırlanan rapora göre, mevcutta negatif pozisyonda olan küresel petrol ve gaz sektörü görünümü, Haziran 2021'e kadar beklenen iyileşmeye bağlı olarak durağan seyre geçecek.

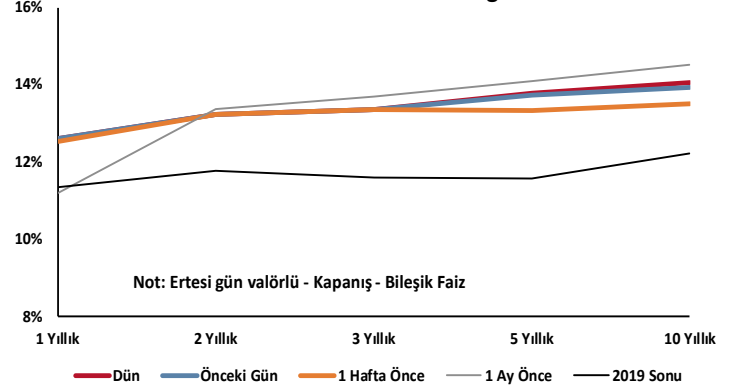
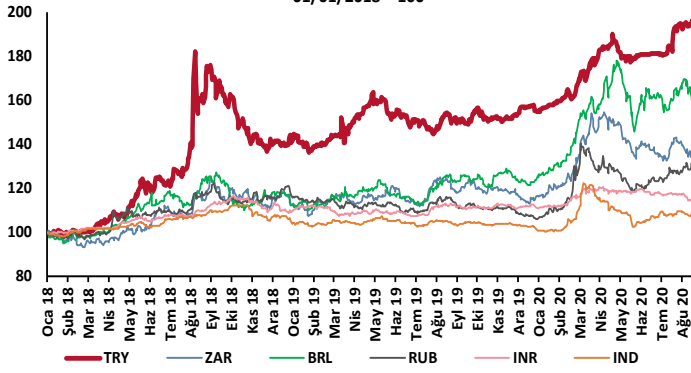
**ABD Emtia Vadeli İşlemler Komisyonu (CFTC) "ABD Finansal Sisteminde İklim Riskinin Yönetimi" başlıklı raporu yayımlandı.** Küresel ısınmayı kontrol etmek için adımlar atılmazsa iklim değişikliğinin etkilerinin ekonominin üretim kapasitesini zayıflatabileceğine dikkatin çekildiği raporda, bu durumun istihdam, gelir ve fırsat yaratma kabiliyetine de zarar verebileceği aktarıldı. Raporda, "iklim değişikliği, ABD finans sisteminin istikrarı ve sistemin Amerikan ekonomisini sürdürme kabiliyeti için büyük bir risk oluşturuyor." değerlendirilmesinde bulunuldu.

**OECD, eğitimdeki kayıpların GSYH'lerden 1,5 puan düşürücü etki yapacağı açıklandı.** OECD, COVID-19 nedeniyle eğitim sistemlerinde yaşanan tahribatın ekonomilere uzun vadeli etkilerinin olacağını, yetkinliklerde yaşanan kayıpların ülkelerin gelecek GSYH'lerinden %1,5'lik payı eritebileceğini tahmin ediyor. Örgütün "COVID-19'un Eğitime Etkileri" raporunda, bu etkinin gelecek 80 yılda ortalama bir ülkenin bugünkü GSYH'sinin %69'u kadar bir kayıp yaşanacağı anlamına geldiği belirtildi. Önceki gün yayımlanan raporda, COVID-19 önlemleri nedeniyle OECD genelinde öğrencilerin 7 ila 23 hafta yüz yüze eğitimden yoksun kaldığı vurgulanarak, bunun sadece ABD ekonomisinden uzun vadede 15,3 trilyon doları silebileceği öngörülüyor. Ekonomik refahta yaşanan bozulmaların, gelecek dönemde ülkelerin ekonomiye ayırdığı bütçeleri de azaltabileceği belirtilen OECD raporu "Okullar pandemi öncesi performansına hızla dönebilese bile, bu dönemde ülkelerin ekonomik refahı düşmeye devam edecek" diyerek, hükümetlerin ve özel sektörün eğitim harcamalarının kriz nedeniyle düşebileceği uyarısı yapıyor.

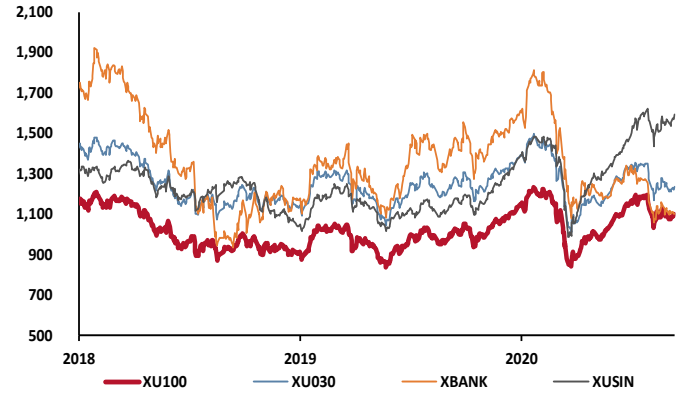
## TCMB Faiz Koridoru



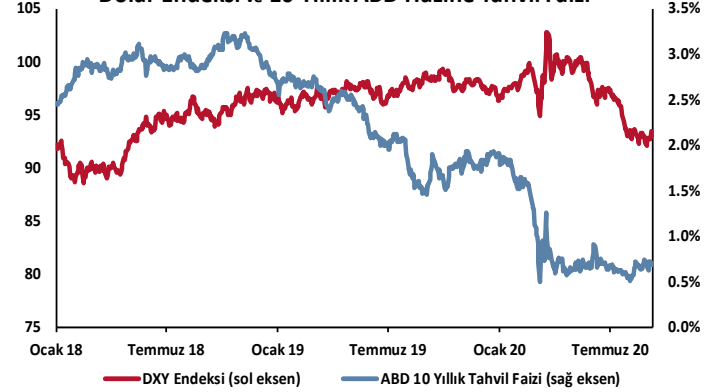
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

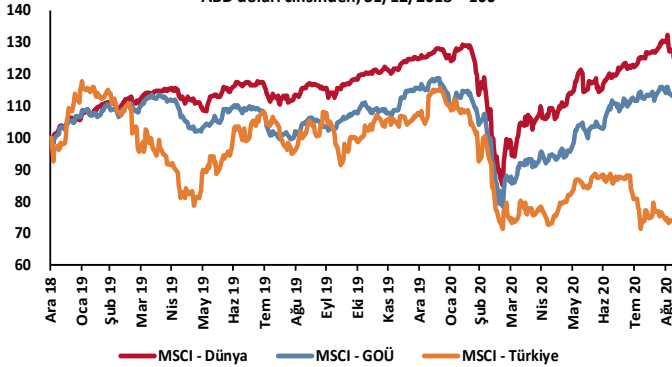
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

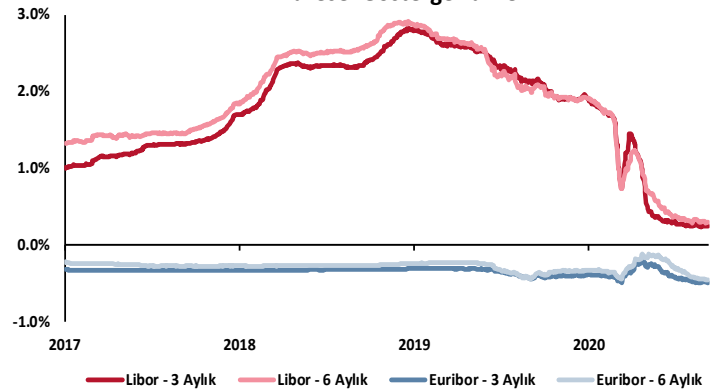


## MSCI Hisse Endeksleri

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 dayanarak 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   