



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
11 Ağustos 2020 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Makroekonomik veri gündemi sakinken, ABD’de COVID-19 vaka sayılarındaki yavaşlama ve mali pakete ilişkin iyimserlik riskli varlıkları destekliyor. Öte yandan, ABD - Çin arasındaki gerilim risk iştahındaki iyimserliği sınırlıyor. Dün Çin Dışişleri Bakanlığı, ABD’nin Hong Konglu yetkililere yaptırım kararına misilleme olarak 11 ABD’li yetkiliye yaptırım uygulamaya karar verdiklerini bildirdi. Bu dinamiklerle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,3 gerilerken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %0,2 yükseldi. Güvenli limanlara olan talep hafif zayıflarken, ham petrol fiyatları arttı. Altının ons fiyatı %0,4 gerileyerek günü tamamlarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,56’dan %0,57’ye çıktı. Brent tipi ve en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatları sırasıyla %1,3 ve %1,7 oranında yükseldi. Türk finansal varlıklar ise karışık bir performans sergiledi. TCMB, dün yine haftalık repo ihalesi açmayarak likidite duruşunu bir miktar daha sıkılaştırdı ve ortalama fonlama faizini 26 baz puan artışla %8,32’ye çıkardı. Ancak TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybetti. İki yıllık tahvilin bileşik faizi 38 baz puan yükselişle %13,37’ye, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise 13 baz puan artışla %14,52’ye çıktı. Hazine dün TLREF’e endekli 4 yıl vadeli tahvilin ikinci ihracında rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 3,2 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %10,86 seviyesinde oluştu. Bugün de 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli ve 5 yıl vadeli TÜFE’ye endekli tahvil ihraçları gerçekleştirecek. Öte yandan, Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,4 ve %0,9 oranında artışlar kaydedildi. Bu sabaha küresel piyasalar ılımlı pozitif bir başlangıç yaparken, gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında ABD’deki mali destek paketi konusundaki gelişmeler ve ABD Temmuz ayı ÜFE verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının ve TCMB’nin likidite duruşunu sıkılaştırma yönünde atabileceği adımların belirleyebileceği düşünüyor.

Takvim

- 11-Ağu** Almanya, ZEW endeksi, Ağustos ABD, ÜFE, Temmuz
- 12-Ağu** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Haziran ABD, TÜFE, Temmuz İngiltere, GSYH büyümesi, 2Ç20
- 13-Ağu** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Haziran Çin, Sanayi üretimi, Temmuz
- 14-Ağu** TÜİK, Ciro endeksleri, Haziran TÜİK, Sanayi üretimi, Haziran TCMB, Ödemeler dengesi, Haziran ABD, Sanayi üretimi, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,076	1.41%	-9.40%	-6.01%
BIST-30	1,207	0.88%	-10.49%	-13.05%
XUSIN	1,510	1.95%	-3.92%	8.52%
XBANK	1,073	0.12%	-17.23%	-33.00%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3329	0.57%	6.26%	23.29%
Euro/TL	8.6078	0.17%	10.77%	29.07%
Sepet Kur*	7.9667	0.28%	8.65%	26.40%
Euro/Dolar	1.1736	-0.42%	4.32%	4.69%
Dolar/JPY	105.95	0.04%	-0.92%	-2.45%
DXY	93.5820	-0.05%	-2.99%	-2.91%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.37%	12.99%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.52%	14.39%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.16%	7.26%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.57%	0.56%

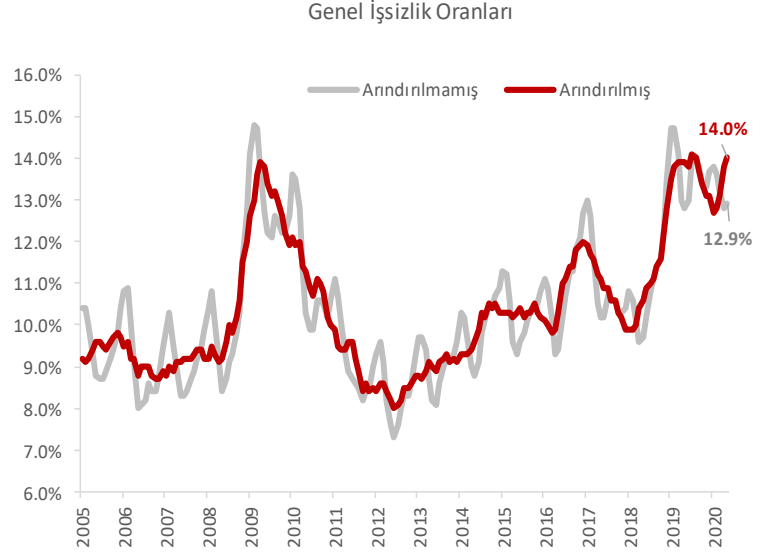
TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.39	5.69%
16 Ocak 2023	5.500%	94.63	7.98%
23 Ocak 2025	6.000%	90.38	8.65%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	2027.26	-0.36%	12.46%	33.64%
Reuters/Jefferies CRB*	155.98	0.50%	4.92%	-10.91%
Brent (Dolar/varil)	44.99	1.33%	5.81%	-31.52%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.15	-3.80%	23.81%	-1.64%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

TCMB bu sabah TL likidite yönetimine ilişkin basın duyurusu yaptı. Duyuru kapsamında, likidite yönetimi çerçevesinde bugünden geçerli olmak üzere piyasa yapıcı bankalara Açık Piyasa İşlemleri çerçevesinde tanınan likidite imkân limitleri sıfırlandı.

TÜİK Mayıs dönemi işgücü istatistiklerini açıkladı. Buna göre, mevsimsellikten arındırılmış genel işsizlik oranı 2020 Mayıs döneminde Nisan dönemindeki %13,8'den %14,0'a yükseldi. Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı %16,1'den %16,6'ya, genç işsizlik oranı %26,6'dan %26,9'e çıktı. İşgücüne katılım oranı bir önceki dönemdeki %47,6'da sabit kalırken, istihdam oranı %41,0'dan %40,9'a indi. İstihdamın iktisadi faaliyet kollarına göre dağılımında ise normalleşme sürecinin etkisiyle ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, Mayıs döneminde tarımda istihdam bir önceki döneme kıyasla 96 bin kişi, inşaatı ise 107 bin kişi artış kaydetti. Öte yandan, sanayide istihdam 72 bin kişi, hizmetlerde ise 174 bin kişi azaldı. Bu sonuçlarla toplam istihdam bir önceki aya göre 43 bin kişi geriledi. Arındırılmamış veriler ise, 2019 Mayıs döneminde %12,8 olan genel işsizlik oranınının 2020 Mayıs döneminde %12,9 olarak gerçekleştiğine işaret etti.



Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz ayı nakit gerçekleştirmelerini yayınladı. Buna göre, Temmuz'da nakit gelirler geçen yılın aynı ayına kıyasla %2,7 gerilerken, giderler %37,8 azaldı. Böylece Temmuz 2019'da 4,1 milyar TL fazla veren nakit denge 30,8 milyar TL açık verirken, faiz dışı dengede geçen yılki 10,6 milyar TL fazla 23,2 milyar TL açığa döndü. Temmuz verileriyle birlikte, ilk yedi ayda nakit bazlı faiz dışı açık geçen yılki 19,6 milyar TL'den 71,9 milyar TL'ye, genel nakit açığı ise 73,8 milyar TL'den 140,1 milyar TL'ye genişledi.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) / Markit Türkiye ihracat iklim endeksi Temmuz sonuçları açıklandı. Buna göre, Haziran'da 47,5 olan endeks Temmuz'da 53,0'a yükselerek dış talep koşullarında iyileşme olduğuna işaret etti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Savunma sanayiinde, sivil havacılık, savunma ürün ve hizmet satışından oluşan sektör cirosunun 2019'da bir önceki yıla göre %24,23 artarak 10,9 milyar dolara ulaştığı açıklandı. Sektörün cirosu 2018'de de bir önceki yıla göre %30,9 artmıştı. Savunma ve Havacılık Sanayii İmalatçılar Derneği (SASAD) sektöre yönelik resmi kayıtlar ve anketlerle elde ettiği verilerden derlediği sektör raporunu gecikmeyle açıkladı. Şirketlerin hemen hemen tamamının gelecek iki yıl içinde büyüme beklentisinde olduğu, önemli bir kısmının da yeni ürünlere yatırım yapmayı planlaması dikkat çekti. Ankete yanıt veren firmaların %59'u gelecek 2 yılda büyümenin öncelikleri olacağını belirttiler. Firmalara yine gelecek 2 yılda planlarının ne olacağına dair soruda, yeni ürünler ekleme %65, yeni pazarlara açılma %55, mevcut pazarlarda daha fazla büyüme %83 oranında "önemli ölçüde" planlama düzeyi vurgulandı. Yeni hizmet üretmekte firmaların %50'si "kısıtlı ölçüde" plan belirttiler.

Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) Haziran ayı ve Ocak-haziran dönemine ilişkin üretim, tüketim ve dış ticaret verilerini açıkladı. Buna göre, ham çelik üretimi Haziran ayında 2019'un aynı ayına kıyasla %3,8 artışla 2,8 milyona ulaşırken, Ocak-Haziran döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre %4,1 azalarak 16,3 milyon ton oldu. Nihai mamul çelik tüketimi ise Haziran'da yıllık bazda %7 arttı ve 2,4 milyon tona yükseldi. Tüketim, yılın 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %8,7 artarak 13,4 milyon olarak hesaplandı. Dış ticaret açısından değerlendirildiğinde, Türkiye'nin çelik ürünleri ihracatı Haziran ayında miktar bazında %40,3 artarak 2 milyon tona, değer bazında da %24,3

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

artışla 1,3 milyar dolara yükseldi. İhracat, Ocak-haziran döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre miktar bazında %11,3 azalarak 9,9 milyon tona, değer bazında %17 azalışla 6,8 milyar dolara geriledi.

Birleşmiş Markalar Derneği (BMD) Başkanı Sinan Öncel, AVM'lerin ciro artışlarında toparlanmanın başladığını ifade etti. Ciro artışında cadde mağazalarının önde gittiğini söyleyen Öncel, AVM mağazalarında cironun %50'nin altında kaldığını belirten üyelerin oranının %57'den %17'ye indiği bilgisini verdi.

BlockStart KOBİ'leri hedefleyen blockchain girişimlerini finanse etmeyi planlıyor. Finansman, Avrupa'nın rekabet gücünü artırmak için araştırmaya yatırım yapan EU Horizon 2020 (H2020) programı tarafından sağlanacak. Blockchain Türkiye Platformu'nda yer alan habere göre, BlokStart 2. Açık Çağrısında AB'nin her yerinden ve H2020 ile ilişkili ülkelerden erken ve büyüme aşamasındaki blockchain girişimleri arıyor. Bu üç aşamalı kapsamlı ortaklık programı FinTech, ICT ve perakende alanlarında geliştirilen DLT/ blockchain teknolojilerini finanse etmeyi amaçlayan 265 bin Euro'luk bir fonu yönetecek ve seçilen girişimler 20 bin Euro'ya kadar özkaynaksız yatırım alabilecekler.

SunExpress, Almanya'dan Türkiye'nin tatil beldelerine uçuşlarını artırıyor. SunExpress, Almanya'nın bazı turistik bölgelere yönelik seyahat kısıtlamasını kaldırmasının ardından Antalya, İzmir, Dalaman ve Bodrum'a yönelik Almanya'dan gerçekleştirilecek uçuşlarda kapasite artışına gidecek.

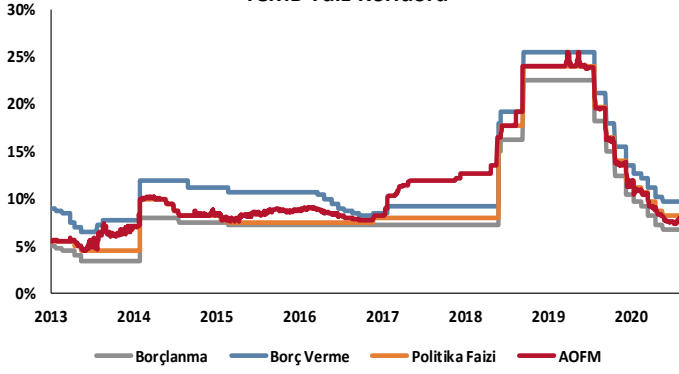
Rusya'dan Antalya'ya charter uçuşları dün başladı. TÜRSAB Başkanı Firuz Bağlıkaya, "İlk bir saatte 11 uçak Antalya Havalimanı'na indi" dedi ve Rusya'dan Antalya'ya ilk gün 23 bin turist gelmesinin beklendiğini belirtti.

Tarımda doğru sulama elektrik faturasını yarıya düşürüyor. Dicle Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin (Dicle EDAŞ) yaptığı tarımsal sulama araştırması sonucuna göre, tarım arazilerinde yüzey yerine damla sulama tekniği kullanıldığında 100 dönüm arazide yaklaşık 40 bin lira tasarruf sağlanabileceği belirtildi. Şirketten yapılan açıklamada, tarımda doğru sulama yöntemleriyle enerji faturasının neredeyse yarıya düşürülmesinin sağlanabileceği ve yanlış sulama tekniklerinin kullanılmasının elektrik tüketiminde artışa sebep olduğu ifade edildi. Dicle Elektrik'in 100 dönüm araziye veri kabul ederek, bir hasat mevsimi için yaptığı maliyet analizine göre, Mardin'de pamuk veya mısır tarımı için yapılan sulamada, yüzey sulama yöntemi kullanıldığında yaklaşık elektrik tüketimi 217 bin kWh (kilovatsaat) olurken, aynı miktardaki arazinin sulamasında damla tekniği kullanıldığında enerji tüketimi %44 azalarak 121 bin kWh'ye düşüyor. Yüzey sulamada çiftçinin enerji faturası devletin yüzde 45 oranındaki desteğiyle birlikte hesaplandığında yaklaşık 94 bin lira olurken, damla sulamada tutar yaklaşık 53 bin liraya geriliyor.

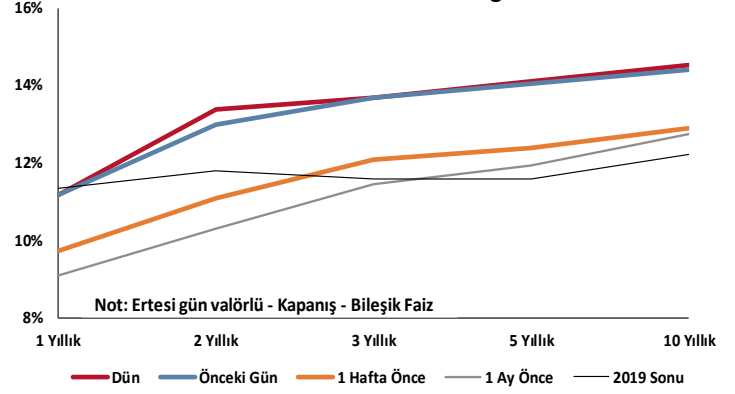
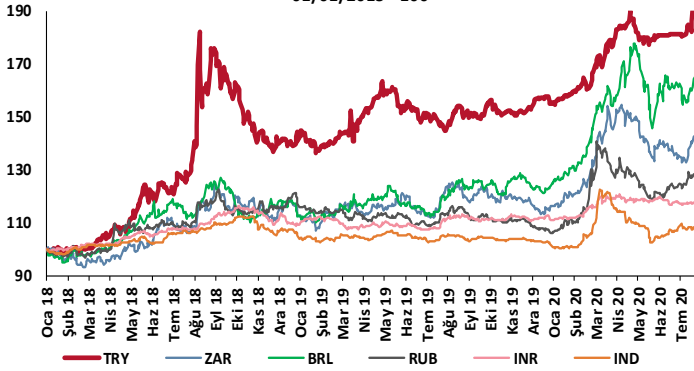
Rusya'nın petrol ihracat geliri, Ocak-Haziran döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %34,8 azalarak 39 milyar dolara geriledi. Rusya Federal Gümrük Servisi verilerine göre, ülkede petrol ihracat hacmi, yılın ilk 6 ayında 2019'un aynı dönemine göre %2,6 azalarak 125 milyon tona düştü. Söz konusu dönemde, Rusya'nın petrol ihracat geliri de %34,8 azalışla 39 milyar dolar oldu.

Rus enerji şirketi Gazprom'un doğal gaz ihracat geliri yılın ilk yarısında %51 düştü. Rusya Federal Gümrük Servisi verilerine göre, Gazprom'un boru hatlarıyla doğal gaz ihracat hacmi ise Ocak-Haziran döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %17,8 azalarak 91,1 milyar metreküpe düştü. Öte yandan, Gazprom'un bin metreküp doğal gaz ihracat fiyatı da Haziran'da bir önceki aya kıyasla %13 gerileyerek 82 dolara indi. Analistler, şirketin doğal gaz ihracatından kâr elde edebilmesi için bin metreküp doğal gaz fiyatının 90-100 dolar bandının üzerinde olması gerektiğine işaret ediyorlar.

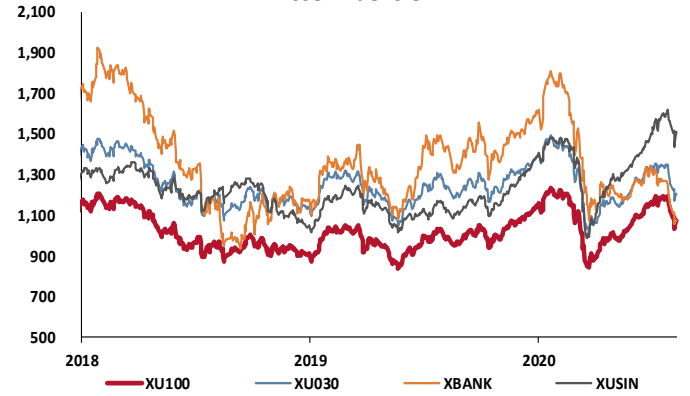
TCMB Faiz Koridoru



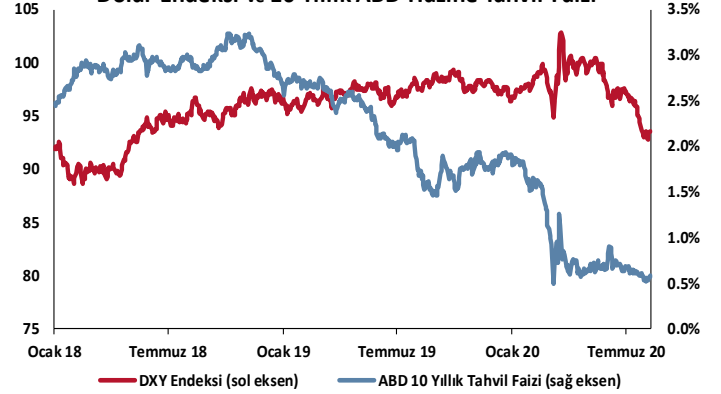
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

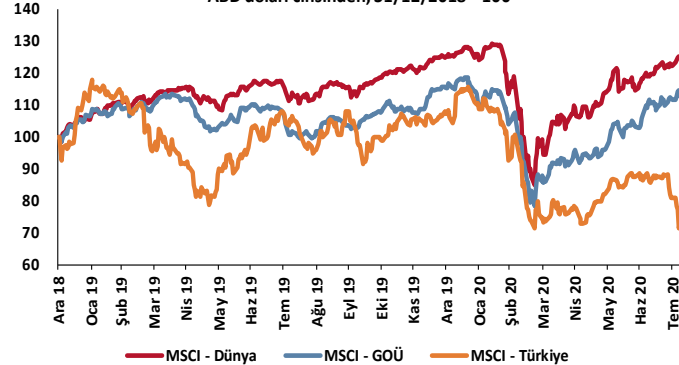
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

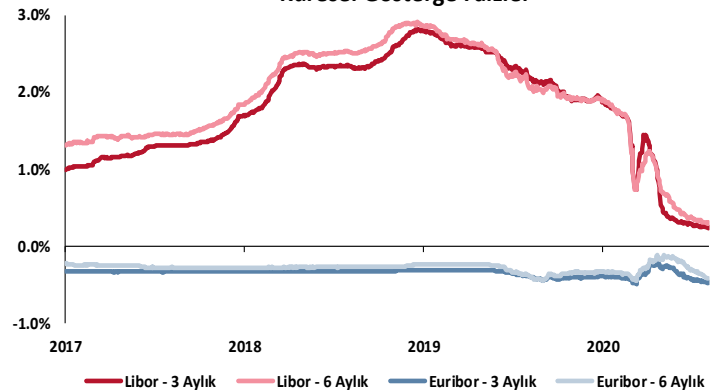


MSCI Hisse Endeksleri

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   