



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
11 Eylül 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor. Dün Avrupa Merkez Bankası (ECB) mevcut destekleyici para politikasını korurken, piyasaların umut ettiği yönde güvercin mesajlar vermezken, risk iştahı ABD'deki 1 trilyon dolar tutarındaki mali destek paketinin Senato'da demokratların ihtiyaç sahiplerine yönelik olmadığını öne sürerek yeterli desteği sağlamaması nedeniyle zayıfladı. Güvenli limanlara olan talep güçlenirken, enerji fiyatları geriledi. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi günü yataya yakın tamamlasa da, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %1,1 düşüş kaydetti. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında güçlü seyrederken gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri hafif toparlandı. Altının ons fiyatı %0,4 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,70'ten %0,68'e indi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %2,0 düştü. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar karışık bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,1 ve %0,2 geriledi. TCMB likidite koşullarını sıkı tutmaya devam ederken, geleneksel yöntem ile yaptığı fonlamada ortalama basit faiz %11,28 oldu. TCMB ortalama fonlama faizi %10,16'dan %10,22'ye çıktı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 oranında değer kazandı. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,24'te yatay kalırken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %14,05'den %13,70'e düştü. Bu sabah küresel piyasalarda riskten kaçış bir miktar hız kesse de kırılma noktaları devam ediyor. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında Almanya ve ABD'den gelecek Ağustos ayı tüketici fiyatları endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Temmuz ayı ödemeler dengesi istatistiklerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının önemli olabileceği düşünülüyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikası duruşunu değiştirmezken, ekonomik görünümüne yönelik beklentilerinde iyileştirmelere gitti. ECB %0,00 olan marjinal fonlama faizi, %0,025 ve -%0,50 olan depo faizlerini değiştirmede. Aynı zamanda 1 trilyon 350 milyar euro büyüklüğündeki Salgın Acil Varlık Alım Programı'nı (PEPP) sabit tuttu. Ayrıca yıl sonuna kadar aylık bazda 20 milyar euro olan varlık alım programına devam edeceğini yineledi. ECB, enflasyon %2'lik hedefe doğru güçlü bir şekilde yakınsayana kadar düşük tutulacağını ve gerekmesi halinde elindeki tüm araçları kullanmaya hazır olduğunu vurguladı.

Takvim

- 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
- 16-Eyl** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Temmuz TCMB, Konut fiyat endeksi, Temmuz ABD, Faiz oranı kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,099	-0.1%	-0.1%	-3.9%
BİST-30	1,233	-0.2%	-0.6%	-11.2%
XUSIN	1,594	-0.1%	4.8%	14.6%
XBANK	1,115	1.1%	-0.9%	-30.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4481	-0.5%	1.5%	25.2%
Euro/TL	8.7996	-0.4%	1.5%	31.9%
Sepet Kur*	8.1241	-0.4%	1.5%	28.9%
Euro/Dolar	1.1813	0.1%	0.0%	5.4%
Dolar/JPY	106.13	0.0%	-0.7%	-2.3%
DXY	93.3360	0.1%	0.3%	-3.2%

* %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)	13.70%	14.05%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.00%	7.11%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.68%	0.70%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.00	4.87%
16 Ocak 2023	5.500%	97.25	6.79%
23 Ocak 2025	6.000%	94.63	7.46%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1954.1	0.4%	0.1%	28.8%
Reuters/Jefferies CRB*	156.2	-0.6%	-1.5%	-21.0%
Brent (Dolar/varil)	40.1	-1.8%	-10.9%	-39.3%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.3	-3.4%	7.9%	6.1%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Bununla birlikte ECB, Euro Bölgesi gayri safi yurtiçi hasılanın (GSYH) 2020 yılında %8,7 daralacağı yönündeki beklentisini %8,0'a iyileştirirken, 2021 yılı büyümesini %5,2'den %5,0'a, 2022 büyümesini ise %3,3'ten %3,2'ye çekti. 2020 sonu enflasyon tahmini %0,3'te sabit tutulurken, 2021 tahmini %0,8'den %1,0'a yükseltildi. 2022 için enflasyon öngörüsü %1,3 olarak korundu. ECB Başkanı Christine Lagarde basın toplantısında ekonomik aktivitenin üçüncü çeyrekte hızlı bir toparlanma sergilediğini belirtirken, salgının seyrine bağlı gelişmelerden dolayı toparlanmanın gücü konusunda belirsizlikler olduğunu ifade etti. Başkan Lagarde, atılan maliye politikası adımlarının olumlu etkilerine dikkat çekti. Başkan Lagarde sorulara verdiği cevaplarda enflasyonist risklerin üç ay önceye göre azaldığını belirtti. Bununla birlikte, Başkan Lagarde euronun seyrinin yakından izlendiğini söylese de döviz kuru hedeflediklerini, ancak kurun seyrinin orta vadeli enflasyona etkisini önemsediklerinin altını çizdi.

ABD'de Ağustos ayında üretici fiyatları endeksi (ÜFE) beklentilerin hafif üzerinde geldi. Ağustos'ta genel ÜFE bir önceki aya göre %0,2 olan beklentilerin üzerinde %0,3 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Temmuz'daki -%0,4'ten -%0,2'ye toparlandı. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE'de aylık enflasyon %0,4 ile %0,2'lik tahminleri aşarken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %0,3'ten %0,6'ya yükseldi. Bununla birlikte 5 Eylül haftasında işsizlik maaşı başvuruları 884 bin kişi ile beklentilerin hafif üzerinde geldi.

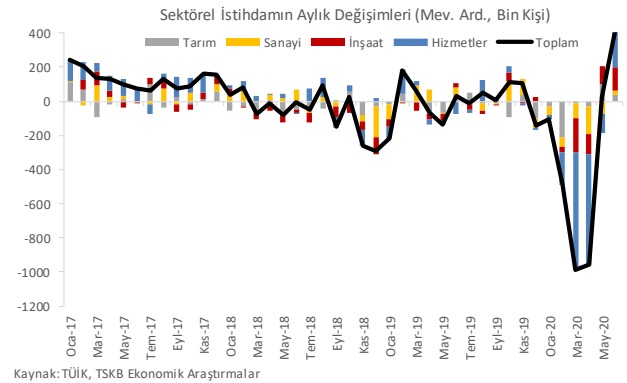
TÜİK Mayıs-Haziran-Temmuz aylarını kapsayan Haziran dönemi işgücü istatistiklerini yayınladı. Bu dönemde istihdamdaki hızlı toparlanmaya karşın,

işsizlik oranı işgücüne katılımdaki yükselişle artmaya devam etti. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, genel işsizlik oranı 2020 Haziran döneminde Mayıs dönemindeki %14,1'den %14,3'e yükseldi. Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı %16,5'ten %16,7'ye çıktı. Öte yandan, genç işsizlik oranı %26,9'da sabit kaldı. Bu dönemde istihdam oranı %41,0'dan %41,6'ya çıkarken, işgücüne katılım oranı %47,7'den %48,6'ya yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, Haziran döneminde tarımda istihdam bir önceki döneme kıyasla 36 bin kişi, inşaatla ise 141 bin kişi artış kaydetti. Bununla

birlikte, sanayide istihdam artışı 25 bin kişide kalırken, hizmetlerde istihdam artışı 230 bin kişiyi buldu. Bu sonuçlarla toplam istihdam bir önceki aya göre 432 bin kişi arttı. Arındırılmamış veriler ise, 2019 Haziran döneminde %13,0 olan genel işsizlik oranınının 2020 Haziran döneminde %13,4 olarak gerçekleştiğine işaret etti.

TCMB 4 Eylül haftasına ilişkin yurtdışı yerleşik menkul kıymet, döviz tevdiat ve rezerv verilerini açıkladı. TCMB'nin kur ve fiyat etkisinden arındırılmış verilerine göre, 28 Ağustos — 4 Eylül döneminde yabancılar hisse senetlerinde nette 91,2 milyon dolar tutarında satış yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) repo hariç nette 68,3 milyon dolar tutarında alım yaptılar. Özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışlarla birlikte, hafta genelinde yabancıların Türk finansal varlıklardaki satışları 28,3 milyon dolar seviyesinde kaldı. Yıl başından bu yana ise yabancıların Türk finansal varlıklardaki net satışları 4 Eylül itibarıyla 13,1 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. 4 Eylül haftasında yurtdışı yerleşik hane halkının döviz tevdiat hesapları (DTH) 179,4 milyon dolar artarken, gerçek kişilerin DTH hesabında 604,8 milyon dolar azaldı. Aynı zamanda yurtdışı yerleşiklerin döviz mevduatı 130,8 milyon dolar azalırken, bankacılık sektöründe toplam DTH bir önceki haftaya göre 212 milyon dolar azalarak 247,0 milyar dolara indi. Toplam DTH'lara euro/dolar paritesindeki düşüşün 507 milyon dolar, altın fiyatlarındaki gerilemenin ise 559 milyon dolar azaltıcı yönde etki yaptığını hesaplıyoruz. Bununla birlikte, 28 Ağustos — 4 Eylül haftasında TCMB'nin döviz rezervleri 3,3 milyar dolar artarken, altın rezervleri 0,4 milyar dolar geriledi. Bu sonuçlarla, TCMB'nin toplam brüt rezervleri bir önceki haftaya göre 2,9 milyar dolar artarak 87,5 milyar dolara çıktı.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK), 4 Eylül haftasına ait sektör istatistiklerini açıkladı. Buna göre, sektörde krediler bir önceki haftaya göre 15,3 milyar TL artarak 3 trilyon 488,6 milyar TL'ye yükselirken, mevduatlar 19,0 milyar TL artışla 3 trilyon 335,2 milyar TL'ye çıktı. Bu dönemde sektörün yıllık kredi büyüme hızı bir önceki haftadaki %37,1'den %38,7'ye, mevduatlarda yıllık büyüme hızı %41,1'den %42,9'a hızlandı. Sektörde kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı %29,1'den %28,9'a, mevduatlarda %23,8'den %22,9'a indi.



Piyasalarda Bugün

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) sermaye piyasası araçlarının teminat varlıklı ihracına ilişkin taslak tebliği görüşe açtı. SPK tarafından sermaye piyasası araçlarının teminat varlıklı ihracına ilişkin usul ve esasları belirlemek amacıyla bir tebliğ taslağı hazırlandı. Tebliğ Taslağı ile sermaye piyasası araçlarının teminat varlıklı ihracına, teminata konu olabilecek varlıkların niteliklerine, teminat yönetim sözleşmesinde bulunması gereken asgari hususlara, teminat yöneticisi ile teminat yöneticisinin hak ve yükümlülüklerine, temerrüt halinde teminatın paraya çevrilmesine gibi hususlara ilişkin usul ve esaslar düzenlendi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Şekerbank (SKBNK) - Sermayesini bedelli olarak %60,6 artırarak 1,16 milyar TL'den 1,86 milyar TL'ye çıkarmaya karar verdi ve Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvuru yaptı. Ortakların rüçhan hakkının sınırlanmayacağı sermaye artırımını, sermaye yapısı ile yeterlilik rasyolarını kuvvetlendirmek ve potansiyel kredi talebinin karşılanması için kullanılacak.

Doğuş Otomotiv (DOAS) - TüvTürk şirketi için bankalarla yaptığı kredi görüşmelerini iptal etti. 70 ay vadeli olarak planlanan kredi 750 milyon lira büyüklüğündeydi. Doğuş Otomotiv'in yaptığı KAP açıklamasında "Otomotiv sektörünün pandemi süreci sonrasında beklentilerin üzerinde canlanması, şirketimizin söz konusu projeye endekli bir nakit ihtiyacının bulunmaması ve Türkiye distribütörlüğünü yaptığımız firmalarca sağlanan finansal olanakların beklenen düzeyde gerçekleşmesi dikkate alınarak anlaşma yenilenmemiştir" denildi.

Aselsan (ASELS) - Kazakistan'da solunum cihazı üretecek. Kazakistan Aselsan Engineering (KAE) Genel Müdürü Ziya Çamoğlu, ülkedeki yaklaşık 300 sağlık kuruluşu için 1.500 adet solunum cihazı üreteceklerini bildirdi. Cihazların teslimatını Eylül ve Ekim aylarında tamamlayacaklarını dile getiren Çamoğlu, şirketin mevcut altyapısıyla Kazakistan'ın ihtiyaçlarını her zaman karşılamaya hazır olduklarını dile getirdi. Çamoğlu, Kazakistan için diğer tıbbi cihazların üretimine de talip olduklarını kaydederek, ülkenin ihtiyaçlarını karşıladıktan sonra cihazları başka ülkelere de ihraç edebileceklerini sözlerine ekledi.

TÜİK Temmuz ayına ilişkin inşaat maliyet endeksini açıkladı. Buna göre, inşaat maliyet endeksi yıllık %9,2 artarken, malzeme maliyetleri %6,7, işçilik maliyetleri ise %14,7 yükseldi. İnşaat ve malzeme maliyetlerinde yıllık artış önceki aya göre hızlanırken, işçilik maliyetlerindeki yıllık artış sabit kaldı. Maliyet ve yeni konut fiyat artışlarındaki farkın açılmaya devam etmesi, inşaat sektöründe kârlılığın toparlanmaya devam ettiğini teyit etti.

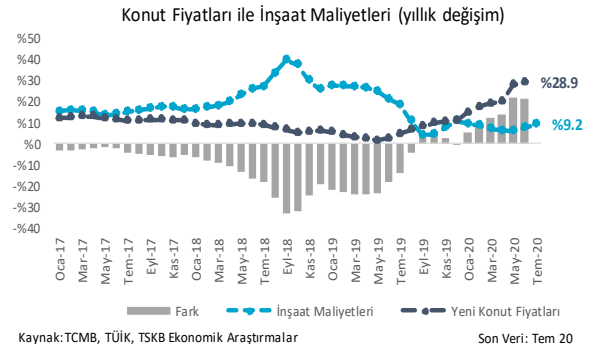
Pegasus CEO'su Mehmet Nane havacılık sektörünün önümüzdeki seneyi atlatabilmek için 2 milyar dolar kaynağa ihtiyacı olduğunu söyledi. Şirketin ikinci

çeyrek bilançosunu değerlendiren Nane, "Cromuz ilk yarı yılda geçen senenin ilk yarısına göre %56 daha düşük seviyede. Ama çeyrek bazında baktığımızda ikinci çeyrek %95 daha düşük. 2021 yılı sonu itibarıyla Pegasus olarak inanıyoruz ki rakamlarımız 2019 seviyelerini yakalayacak." dedi. Nane, tüm sektöre bakıldığında önümüzdeki seneyi de rahat atlatabilmek için kabaca 2 milyar dolarlık bir kaynağa ihtiyaç olduğunu, kısa vadeli ihtiyaç olarak da tüm sektörün bu seneyi çok rahat çıkartması için 750 milyon doların için yeterli olacağını söyledi.

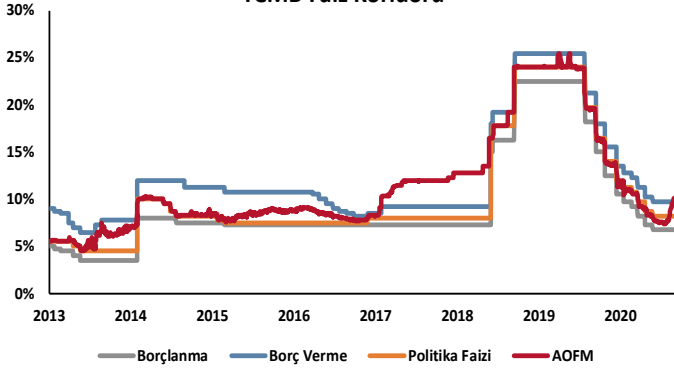
Equinor, ABD'deki iki offshore rüzgâr enerjisi santralindeki %50 payını BP'ye 1,1 milyar dolara sattı. Anlaşmanın 2021 başında gerçekleşmesi bekleniyor.

Enerji Piyasayı Düzenleme Kurumu (EPDK) yedi firmaya elektrik üretim lisansı verdi. Resmi Gazete'de yayımlanan listeye göre EPDK, beş adet biyogaz enerjisi santraline ve iki adet hidroelektrik santrale üretim lisansı verdi.

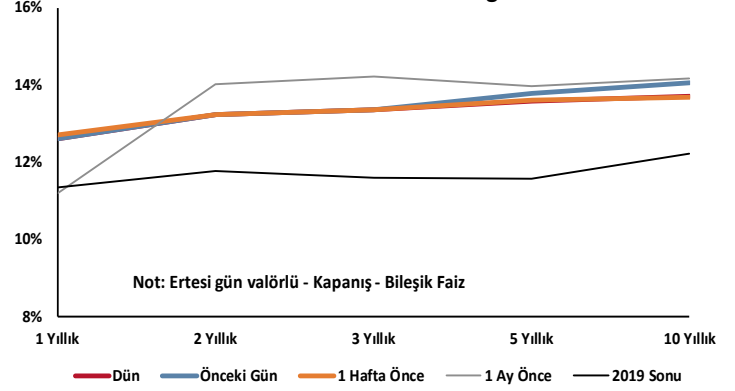
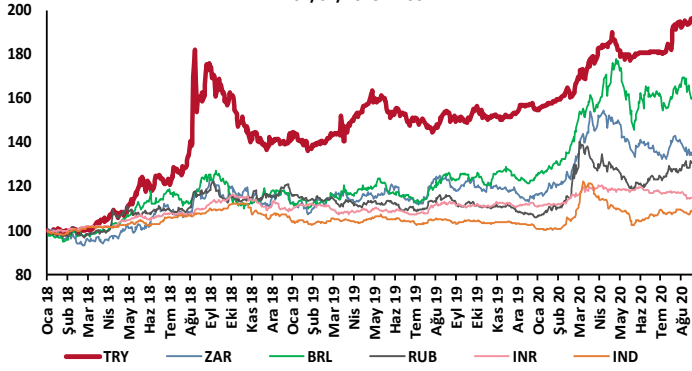
Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva Küresel Yönlendirme Grubu (GSG) Küresel Etki Zirvesi'nde COVID-19 salgınının ekonomik etkilerine ilişkin değerlendirmelerde bulundu. IMF Başkanı Georgieva, küresel ekonominin büyük dönüşüm geçirdiğini belirterek işgücü açısından zengin bir ekonomik toparlanma ile iklim değişikliğiyle mücadelenin birbirini desteklediğini, geleceğin pek çok iş alanının "yeşil ekonomi"de olduğunu ifade etti. Georgieva, bu yıl ve gelecek yıl yapılacak eylemlerin nasıl bir dünyanın ortaya çıkacağını belirleyeceğini, sürdürülebilir finansmanın ve COVID-19 sonrası bir dünyayı şekillendirmek için yatırım yapmanın önemini vurguladı.



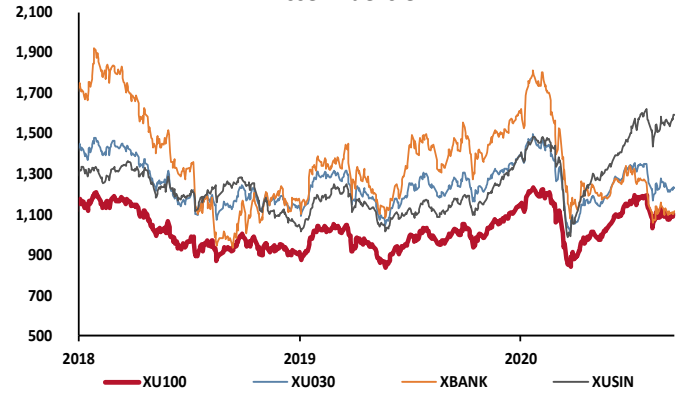
TCMB Faiz Koridoru



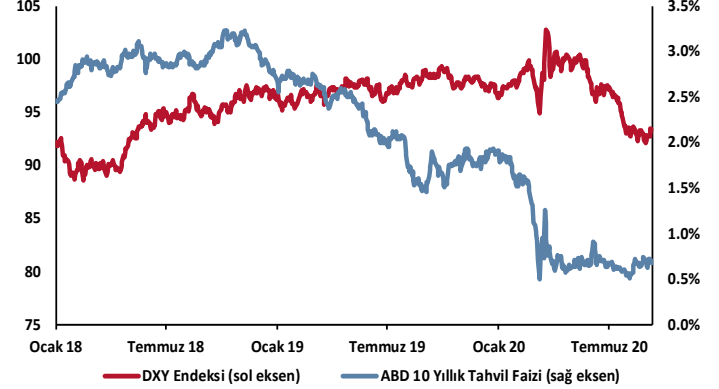
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

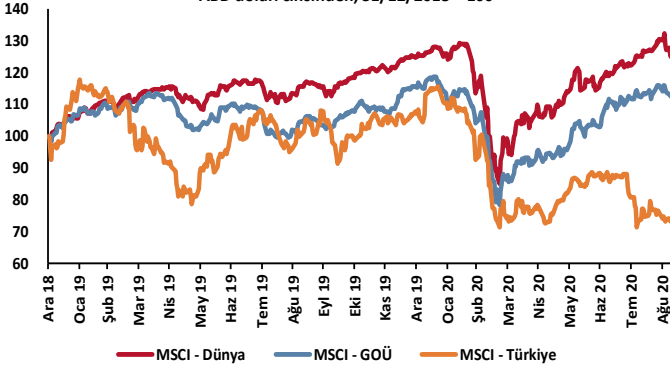
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

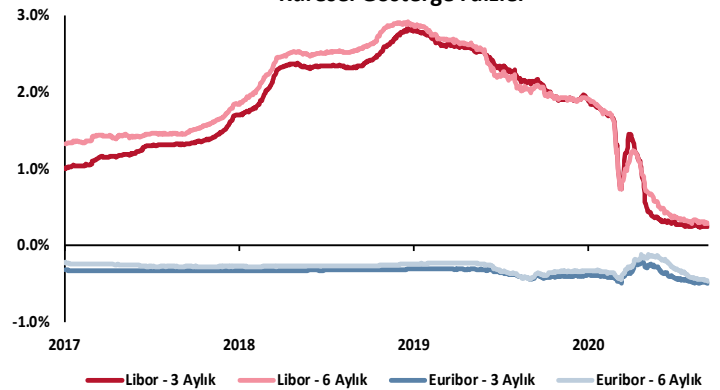


MSCI Hisse Endeksleri

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