



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
12 Ağustos 2020 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** ABD Başkanı Donald Trump sermaye kazançlarında vergi indiriminin değerlendirildiğini söylerken, COVID-19'a karşı aşı geliştirme konusundaki haber akışı bazı finansal varlıkları destekliyor. Ancak ABD'de görüşmeleri devam eden mali destek konusunda çıkmazda olduğuna dair açıklamalar ve devam eden ABD – Çin gerilimi risk iştahını baskı altında tutuyor. Bu dinamiklerle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,4 yükselse de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %0,1 düşüyle günü tamamladı. Güvenli limanlara olan talep oldukça zayıflarken, ham petrol fiyatları geriledi. Altının ons fiyatı %5,7 gerileyerek günü 1.911 dolardan tamamlarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,57'den %0,66'ya çıktı. Brent tipi ve en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatları sırasıyla %1,1 ve %0,8 oranında geriledi. 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 6 baz puan artışla %8,38'e çıkardı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,6 değer kazanırken, Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %3,2 ve %3,4 oranında yükseldi. Ancak iki yıllık tahvilin bileşik faizi 64 baz puan yükselişle %14,01'e çıkarken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi 36 baz puan düşüyle %14,16'ya indi. Bu sabaha küresel zayıf bir başlangıç yaparken, gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında ABD'deki mali destek paketi konusundaki gelişmeler, ABD Temmuz ayı TÜFE ve Euro Bölgesi Haziran ayı sanayi üretimi 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 düşünülüyor.

### ABD'de üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Temmuz'da beklentilerden hızlı arttı.

Genel ÜFE Temmuz'da bir önceki aya göre %0,3 olan beklentilerin üzerinde %0,6 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki -%0,8'den -%0,4'e toparlandı.

## Takvim

- 12-Ağu** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Haziran ABD, TÜFE, Temmuz İngiltere, GSYH büyümesi, 2Ç20 Euro bölgesi, Sanayi üretimi, Haziran
- 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
- 17-Ağu** TÜİK, Konut satışları, Temmuz HMB, Merkezi yönetim bütçe dengesi, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,110	3.21%	-4.14%	-2.99%
BİST-30	1,249	3.44%	-5.59%	-10.06%
XUSIN	1,541	2.07%	0.44%	10.76%
XBANK	1,143	6.48%	-9.39%	-28.66%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.2025	-1.78%	6.95%	21.09%
Euro/TL	8.4855	-1.42%	10.63%	27.24%
Sepet Kur*	7.8322	-1.61%	8.82%	24.37%
Euro/Dolar	1.1739	0.03%	3.49%	4.72%
Dolar/JPY	106.48	0.50%	-1.22%	-1.96%
DXY	93.6280	0.19%	-2.73%	-2.86%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.01%	13.37%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.16%	14.52%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.16%	7.26%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.66%	0.57%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.00	6.23%
16 Ocak 2023	5.500%	95.43	7.60%
23 Ocak 2025	6.000%	91.38	8.36%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1911.25	-5.72%	5.74%	25.99%
Reuters/Jefferies CRB*	155.99	-0.49%	4.92%	-11.35%
Brent (Dolar/varil)	44.50	-1.09%	4.17%	-32.29%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.17	0.84%	24.34%	-0.82%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

Bununla birlikte, gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu aylık bazda %0,1 olan tahminleri aşarak %0,5 seviyesinde gelirken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %0,1'den %0,3'e yükseldi.

**Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Ağustos'ta karışık sinyaller verdi.** Genel endeks Temmuz'daki 59,3'ten Ağustos'ta 58,0'a gerileyeceği tahminlerinin aksine 71,5'e yükselirken, aynı zamanda mevcut durum alt endeksi -80,9'dan -68,8'e yükseleceği beklentilerine karşın -81,3'e zayıfladı.

**Dünya Bankası Türkiye ekonomik İzleme Raporu'nu yayınladı.** Raporda Dünya Bankası, başlangıçtaki ani yükselişe rağmen, Türkiye'nin COVID-19 virüsünün yayılımını kontrol altına aldığı altı çizerken, bu hassas eğilimin sürdürülebilmesi için ihtiyatlı tutumu sürdürmek gerektiğine dikkat çekildi. Raporda cari açığındaki genişleme, döviz rezervlerindeki artış, ekonomik aktivitedeki daralma, işgücü piyasasındaki zorluklar ve salgın sürecinin şirket bilançolarına yönelik etkilere yer verilirken, geleceğe dönük olarak ekonomik dengesizlikleri kontrol altına almaya, insanları sağlık ve iktisadi olarak korumaya ve finansal sektörün istikrarını desteklemeye yönelik politika öncelikleri tartışıldı. Bununla birlikte, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,8 oranında daralacağı öngörülürken, 2021 yılında belirsizliklere rağmen %5'lik toparlanma yaşanacağı beklentisi paylaşıldı. Bu yıl enflasyonun %10'da kalması tahmin edilirken, 2021'de %9,5'a inerek sınırlı bir iyileşme kaydedileceği belirtildi.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün biri dolar cinsi olmak üzere üç tahvil ihracı gerçekleştirdi.** Kurumsal yatırımcılara yönelik iki yıl vadeli ve altı ayda bir %1,75 kupon ödemeli dolar cinsi tahvil ile 3 milyar dolar borçlandı. TL cinsi tahvillerde ise rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 4 milyar 147 milyon TL iç borçlanma gerçekleştirdi. İki yıl vadeli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %14,03 olurken, beş yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde ortalama bileşik reel faiz %1,90 seviyesinde oluştu.

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası (EPGİS) benzinin litresine 23 kuruş zam geldiğini duyurdu.**

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Vakıfbank (VAKBN) - Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) yaptığı açıklamaya göre, bu yılın ilk yarısında 4 milyar 192 milyon 264 bin TL konsolide net kâr elde etti.** Banka, geçen yılın aynı döneminde 1 milyar 266 milyon 185 bin TL konsolide net kâr açıklamıştı. Bununla birlikte, geçen yılın ikinci çeyreğinde 485 milyon 730 bin TL konsolide net kâr açıklayan banka, bu yılın aynı döneminde 2 milyar 425 milyon 909 bin TL konsolide net kâr açıklamasında bulundu.

**SOCAR Türkiye Kurumsal İletişim Başkanı Murat LeCompte, Bloomberg HT'ye yaptığı değerlendirmede, halka arzın bir miktar erteleneceğini, net tarih vermenin mümkün olmadığını söyledi.** LeCompte, 2021 yılında yatırımlara aynen devam edileceğini, planlarda bir değişiklik olmadığını kaydetti. Rafinerilerin kapasitesini artırmak için çalışmaların devam ettiğini söyleyen LeCompte, yeni petrokimya tesisi tamamlanınca cari açığın kapanmasına aşağı yukarı 4,5 milyar dolar katkısının olacağını sözlerine ekledi.

**Imerys, ısıya dayanaklı tuğla imalatı yapan Türk şirketi Haznedar Refrakter Sanayi'nin %60'ını satın almak için anlaşma imzaladığını bildirdi.** Habertürk'te yer alan habere göre Fransız şirket "Türkiye'de önemli bir marka değerine ve piyasa payına sahip olan Haznedar'la birlikte şirket olarak büyüyen Türk pazarında pozisyonumuzu artırmayı düşünüyoruz" açıklamasında bulundu.

**Batman'da petrol depolama istasyonu kurulması planlanıyor.** Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı (TPAO), Batman ve civarında yapılan petrol arama sondajlarıyla elde edilen ham petrolün depolanması amacıyla Çakıllı petrol sahasında 30.200 varil kapasiteli bir depolama istasyonu kuracak.

**ABD Enerji Bakanlığı'na bağlı Enerji Bilgi İdaresi (EIA) 2020 yılı için global petrol talebi görünümünü yükseltti.** EIA yayınladığı "Kısa Vadeli Enerji Görünümü" raporunda, global petrol talebi için 2020 tahminini 7 milyon varil/gün artırdı. 2020 yılında günlük global petrol talebinin

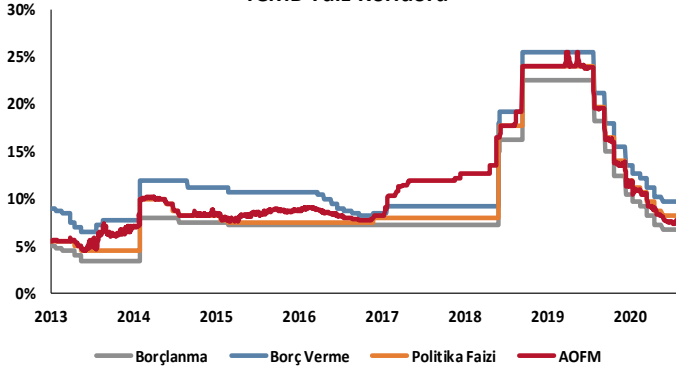
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

2019'a göre 8,1 milyon varil/gün düşüşle 93,1 milyon varil/gün olmasını bekliyor. 2021 yılında ise talebin 7 milyon varil/gün artacağını öngördü.

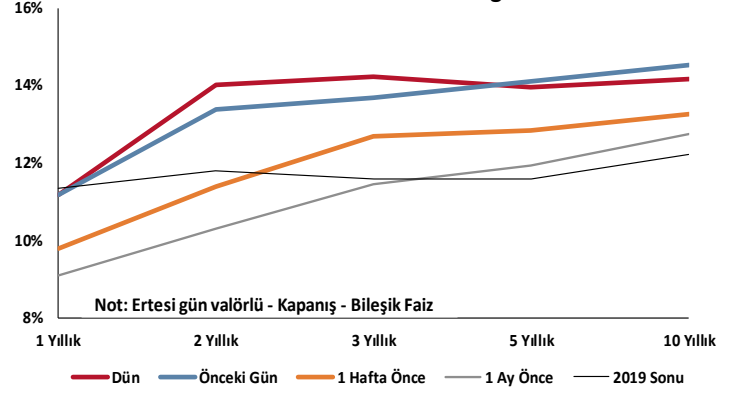
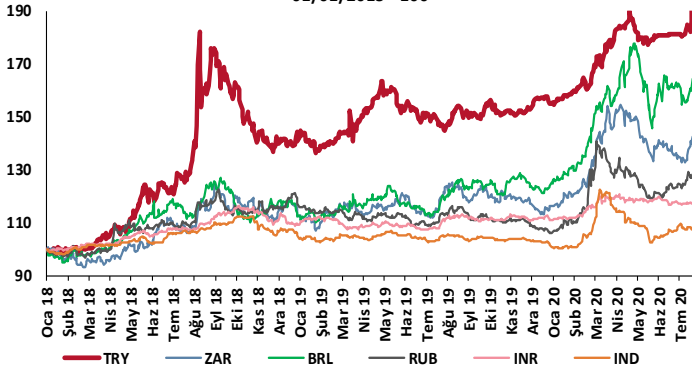
**Kıyı ötesi rüzgarda büyüme hızlanıyor.** Küresel Rüzgâr Enerji Konseyi (GWEC) tarafından yayınlanan Küresel Kıyı Ötesi Rüzgâr Enerjisi raporuna göre, 2013 yılından beri yıllık ortalama %24 oranında büyüyen kıyı ötesi rüzgar enerjisinde kurulu güç 2019 yılında gerçekleşen 6,1 gigavat kurulum ile birlikte geçtiğimiz yıl sonunda 29,1 gigavata ulaştı. Raporda, COVID-19 sürecinin yarattığı olumsuzluklara karşın bu alandaki büyümenin 2020 yılında da şimdiye kadarki en yüksek artış olan 6,6 gigavat düzeyinde olacağı öngörülüyor. GWEC çalışmasına göre gelecek 10 yılda 234 gigavat, 30 yılda 1.400 gigavat gücün devreye girmesi bekleniyor.

**Almanya'da AquaVentus girişimi denizde yeşil hidrojen üretimi projesi geliştiriyor.** Denizde rüzgar elektriği ile beslenecek üretim tesisinin 2035 yılına kadar 10 bin megavat kapasiteye ulaşması hedefleniyor.

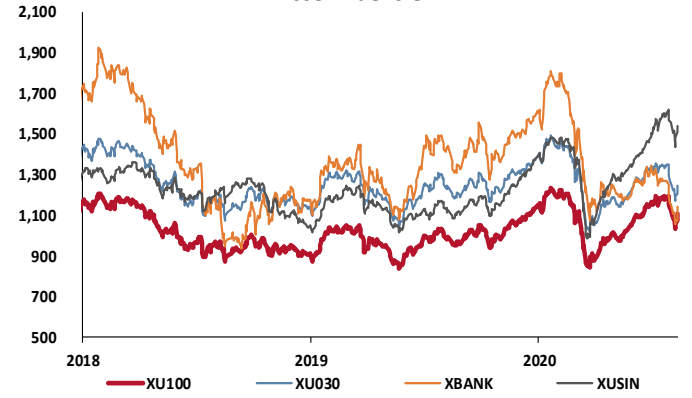
## TCMB Faiz Koridoru



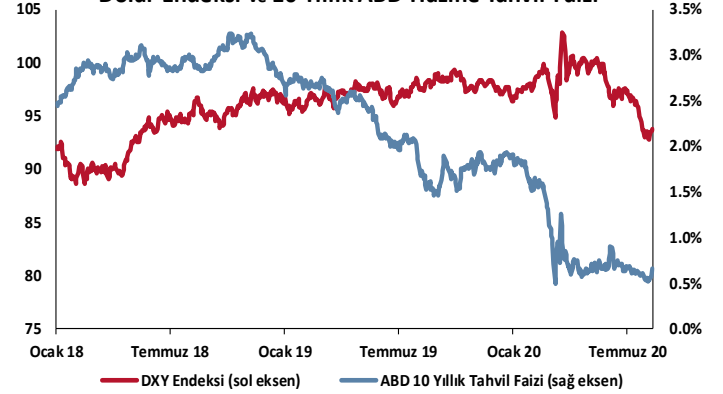
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

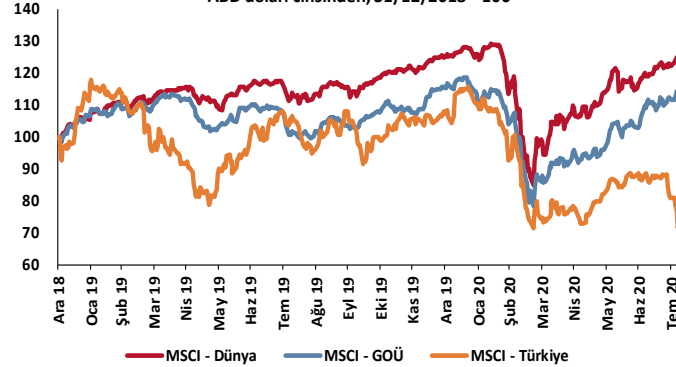
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

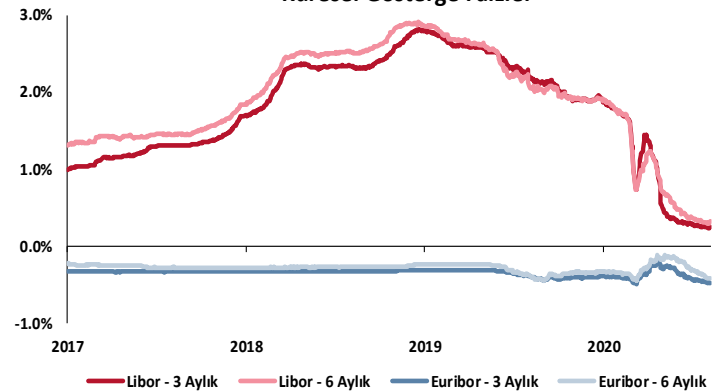


## MSCI Hisse Endeksleri

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