



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
13 Ağustos 2020 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı bir miktar toparlanma eğilimine girdi.** Jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışı sınırlıyken, COVID-19'a karşı aşı geliştirme konusundaki haberlere ek olarak dün ABD'den gelen vaka sayılarının istikrar kazandığına yönelik rakamlar ve beklentilerin üzerinde enflasyon verileri bazı finansal varlıkları destekledi. Bu dinamiklerle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,3, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %1,4 yükselişle günü tamamladı. Güvenli limanlara olan talep görece sakin seyrederken, ham petrol fiyatları yükseldi. Altının ons fiyatı %0,3 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,66'da yatay kaldı. Brent tipi ve en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatları sırasıyla %2,1 ve %2,5 oranında yükseldi. Türk finansal varlıklarda ise karışık seyir sürdü. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,5 yükseliş kaydettiler. İki yıllık tahvilin bileşik faizi 45 baz puan gerileyerek %13,56'ya inerken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi 3 baz puan artışla %14,19'a çıktı. TCMB, dün piyasa yapıcı bankaların düşük faizli fonlama imkanı sonlandırırken, ortalama fonlama faizi 33 baz puan artışla %8,71'e çıktı. Ancak TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,9 değer kaybıyla günü tamamladı. Bu sabaha küresel piyasalar dünden kalan iyimserlikle başlarken, gün içinde makroekonomik veri gündemi sakin olduğu için salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında ABD'deki mali destek paketine yönelik Senato'daki görüşmeler 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 tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Temmuz'da beklentilerden hızlı arttı.

Genel TÜFE Temmuz'da bir önceki aya göre %0,3 olan beklentilerin üzerinde %0,6 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %0,6'dan %1,0'e yükseldi. Bununla birlikte, gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE enflasyonu aylık bazda %0,2 olan tahminleri aşarak %0,6 seviyesinde gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %1,2'den %1,6'ya çıktı.

## Takvim

- 13-Ağu** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Haziran Çın, 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
- 19-Ağu** TCMB, Özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu, Haziran TCMB, Konut fiyat endeksi, Haziran Euro Bölgesi, TÜFE, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,114	0.37%	-2.95%	-2.63%
BİST-30	1,255	0.51%	-4.40%	-9.60%
XUSIN	1,544	0.19%	1.65%	10.98%
XBANK	1,140	-0.21%	-8.77%	-28.81%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3282	1.75%	4.95%	23.21%
Euro/TL	8.6285	1.69%	8.48%	29.38%
Sepet Kur*	7.9777	1.87%	6.72%	26.69%
Euro/Dolar	1.1782	0.37%	3.01%	5.10%
Dolar/JPY	106.89	0.39%	-0.70%	-1.58%
DXY	93.4430	-0.14%	-2.75%	-3.06%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.56%	14.01%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.19%	14.16%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.16%	7.26%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.66%	0.66%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.13	6.07%
16 Ocak 2023	5.500%	95.38	7.63%
23 Ocak 2025	6.000%	92.75	7.97%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1917.82	0.34%	5.88%	26.42%
Reuters/Jefferies CRB*	155.99	1.02%	5.07%	-10.44%
Brent (Dolar/varil)	45.43	2.09%	3.45%	-31.36%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.15	-0.32%	-0.78%	-1.69%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Euro Bölgesi'nde Haziran ayı sanayi üretimindeki toparlanma beklentilerin altında kaldı.** Sanayi üretimi Haziran'da bir önceki aya göre %10,0 olan beklentilerin altında %9,1 artış kaydetti. Bu sonuçlarla sanayi üretiminde daralma hızı Mayıs'taki %20,9'dan %12,3'e toparlandı.

**İngiltere ekonomisi 2020 ikinci çeyrekte beklentilerin altında daralırken, Haziran ayı sanayi üretimi tahminlerden iyi geldi.** Öncü hesaplamalara göre ikinci çeyrekte İngiltere gayri safi yurtiçi hasılası (GSYH) bir önceki döneme göre %21,2 olan beklentilerin altında %20,4 daraldı. Yıllık bazda ise ikinci çeyrekte küçülme %21,7 olarak gerçekleşti. Ülkede Haziran ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %9,2'lik tahminlerin hafif üzerinde %9,3 artış kaydetti.

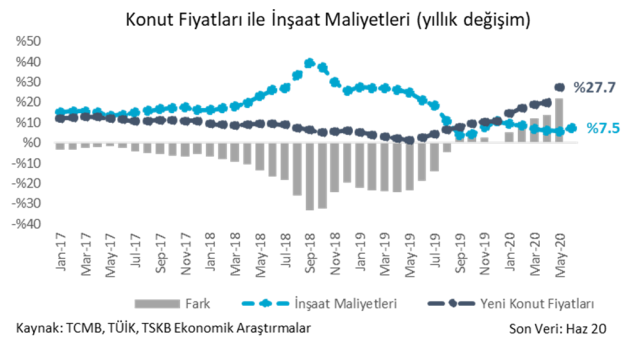
**Hazine ve Maliye Bakanı (HMB) Berat Albayrak ekonomideki gelişmelere yönelik bir takım açıklamalar yaptı.** Bakan Albayrak, kurda seviyeden çok rekabetçiliğin önemli olduğunu, Türkiye'nin %2 daralma veya %1 büyüme ile benzer ülkelere göre çok daha iyi bir performansla yılı tamamlanacağını söyledi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**TUPRS - Türkiye Petrol Rafinerleri A.Ş. (TÜPRAŞ) 2020'nin ikinci çeyreğinde 184,8 milyon TL net zarar açıklarken, şirketin yılın ilk 6 aylık dönemindeki net zararının 2,45 milyar liraya çıktığı belirtildi.** Yılın ikinci çeyreğinde %69,5'lik kapasite kullanımıyla 4,9 milyon ton üretim yapan TÜPRAŞ'ın 4,1 milyon tonu yurt içinde olmak üzere toplam 5,3 milyon ton ürün satışı gerçekleştirdiği bilgisine yer verilen açıklamada, salgın nedeniyle yurt içinde ve yurt dışında yaşanan talep daralmasının yılın ikinci 3 aylık döneminde de etkisini sürdürdüğü kaydedildi. Açıklamada, en büyük etkinin küresel havacılık faaliyetlerinin durma noktasına gelmesiyle birlikte jet yakıtı talebinde gözlemlendiği aktarılarak, söz konusu dönemde dünya nüfusunun yarısından fazlasını kapsayan sokağa çıkma ve seyahat etme kısıtlamaları nedeniyle kara yolu yakıtlarına olan talebin de zayıflamadan payını aldığı ifade edildi.

**KRDMD - Karabük Demir ve Çelik Fabrikaları (KARDEMİR) 2020'nin ikinci çeyreğinde 106,1 milyon TL net zarar açıklarken, şirketin yılın ilk 6 aylık dönemini 267,8 milyon lira net zararla kapattığı belirtildi.** 2020 yılının ilk çeyreğine kıyasla aynı yılın 2. çeyreğinde satış gelirlerinde tutar bazında %14,9 oranında artış kaydedildiği belirtilirken, ham çelik üretiminin %14,8 azalarak 572.704 tona ve nihai haddelenmiş ürün miktarının ise %17,9 azalarak 538.730 tona düştüğü açıklandı. COVID-19 salgınının dünya çelik sektöründe özellikle Mart ayından itibaren yarattığı etkinin, 2. çeyreğin ortasından itibaren yerini toparlanma emarelerine bıraktığı ve kayıpların sektör ortalamalarına kıyasen asgari düzeyde yaşandığı belirtildi.

**TÜİK, Haziran ayına ilişkin inşaat maliyet endekslerini açıkladı.** Buna göre inşaat maliyet endeksi Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %7,5 arttı. Aynı dönemde, malzeme maliyetleri %4,2, işçilik maliyetleri ise %14,7 artış kaydetti. Yeni konut fiyat artışları ile inşaat maliyetleri artışları arasındaki farkın derinleşmesi, inşaat sektöründe kârlılığın toparlanmaya devam ettiğini göstermekte.



**Milli Eğitim Bakanı Ziya Selçuk, yeni eğitim-öğretim yılının 31 Ağustos'ta uzaktan eğitimle açılacağını, yüz yüze eğitime 21 Eylül'den itibaren aşamalı ve seyreltilmiş şekilde geçileceğini bildirdi.** Dileyen özel okullar 17 Ağustos Pazartesi gününden itibaren uzaktan eğitim araçlarıyla eğitim faaliyetlerine başlayabilecek. Yüz yüze eğitim alamayan öğrenciler eğitimlerine uzaktan eğitim araçlarıyla devam edecekler.

**Otomotivde, otomobil ve hafif ticariden sonra ağır ticariden de rekor satış geldi.** Geçen yıla oranla yaklaşık %400'lük artış sağlayan ağır ticari araç üreticileri, Temmuz ayında bu yılın en yüksek rakamı olarak 1.290 kamyon ve çekici sattı. Ocak-Temmuz arası yapılan satışlara bakıldığında

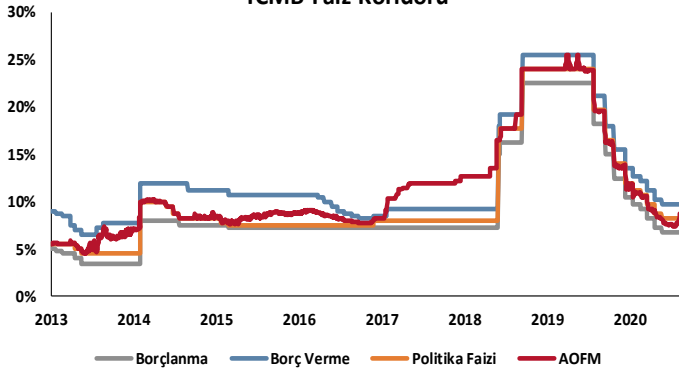
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

da ise toplam 6.061 ağır ticari araç satışı gerçekleşti. Ağır Ticari Araçlar Derneği (TAİD) Başkanı İlhami Eksin, Ağustos ayı başı ile birlikte finansal piyasalardaki değişkenlik ve bunun özellikle kredi oranlarına etkisinin son birkaç günde talebi azalttığını dile getirdi. Eksin, bu talep azalmasının sınırlı olacağını, Mayıs ayında COVID-19 sonrası 12 bin adetlik toplam pazar öngörülerinin devam ettiğini söyledi.

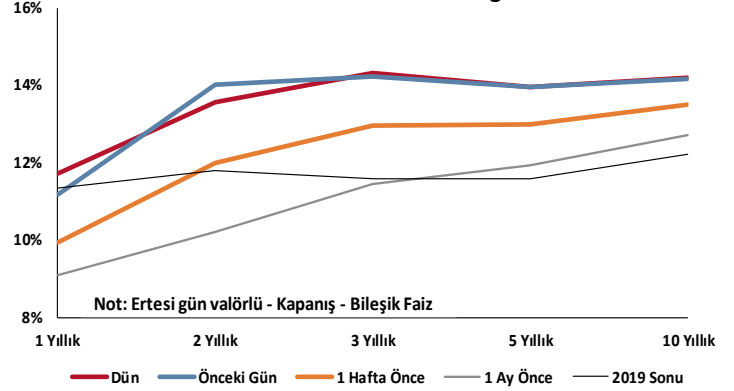
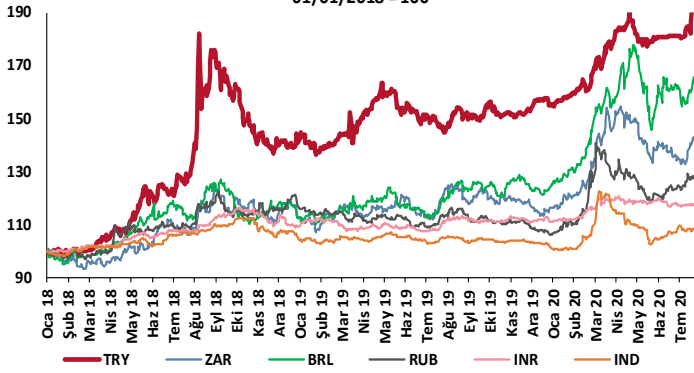
**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütünün (OPEC) ham petrol üretimi Temmuz'da arttı.** OPEC'in Temmuz ayına ilişkin petrol piyasası raporuna göre, günlük ham petrol üretimi, Temmuz'da bir önceki aya göre 980 bin varil artarak 23 milyon 170 bin varile yükseldi. Küresel petrol arzı, bir önceki aya kıyasla günlük 1 milyon 290 bin varil artışla yaklaşık 88 milyon 750 bin varile ulaştı. Bu dönemde, OPEC dışı ülkelerde petrol üretimi günlük 310 bin varil artışla 65 milyon 580 bin varil oldu. OPEC içinde günlük ham petrol üretimini en çok artıran ülke, Suudi Arabistan oldu. Ülkede günlük ortalama ham petrol üretimi 866 bin varil artışla 8 milyon 406 bin varile yükseldi. Bu ülkeyi Birleşik Arap Emirlikleri (BAE), Kuveyt ve Irak izledi. Raporda bu yıl küresel petrol talebinin günlük ortalama 9 milyon 60 bin varil (%9,09) azalarak 90 milyon 630 bin varil, gelecek yıl ise 7 milyon varil (%7,72) artarak 97 milyon 630 bin varil olacağı öngörülüyor.

**ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), 2020 yılına ilişkin petrol fiyatı tahminini yukarı yönlü revize etti.** EIA'nın Ağustos 2020 Kısa Dönem Enerji Görünümü Raporu'nda, bu yıl Brent türü ham petrolün ortalama varil fiyatı 41,4 dolar olarak tahmin edildi. Temmuz 2020 raporunda bu öngörü 40,5 dolar seviyesinde açıklanmıştı. Ham petrolün ortalama varil fiyatının gelecek yıl 49,5 dolara yükseleceği öngörülüyor.

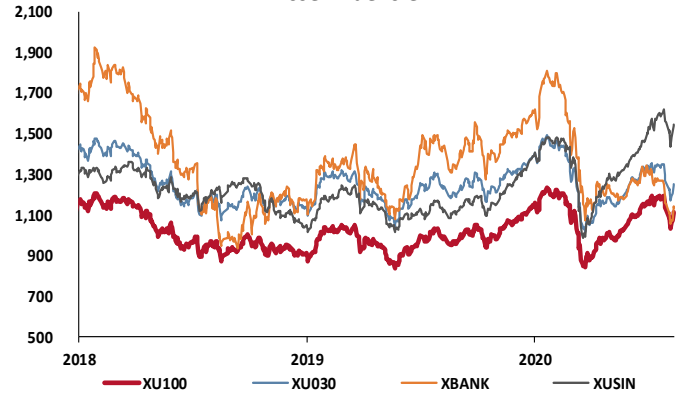
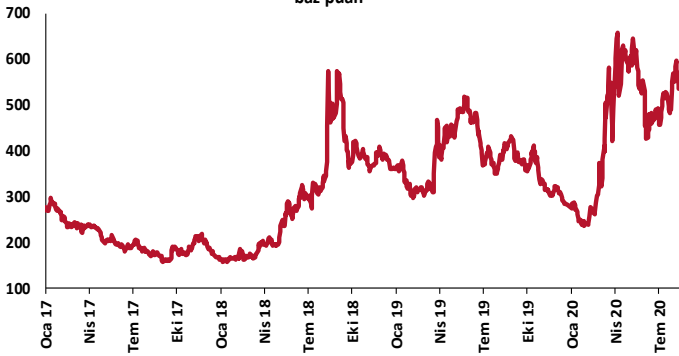
## TCMB Faiz Koridoru



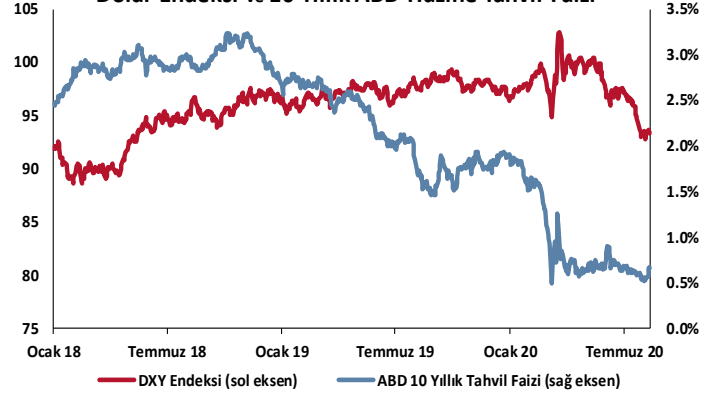
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

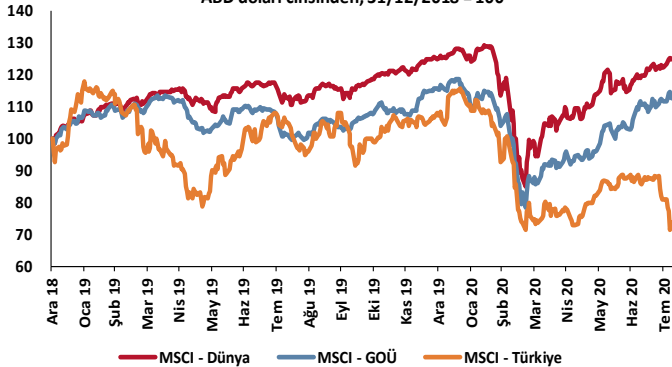
Türkiye'nin 5 Yıllık Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

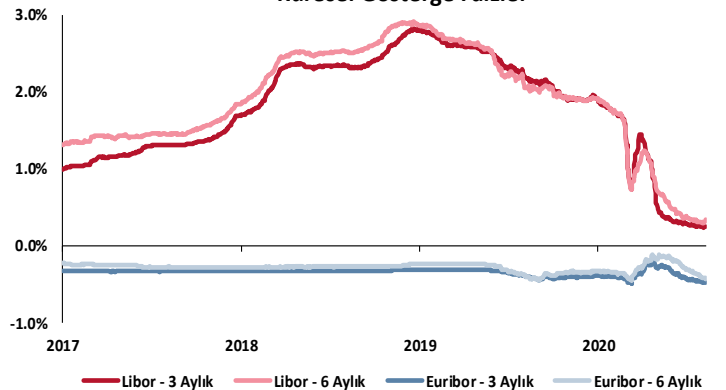


## MSCI Hisse Endeksleri

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

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   