



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
14 Ağustos 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir eğilim sergiliyor. Dün makroekonomik veri gündemi sakinken, jeopolitik gerilimler ve ABD'deki mali destek paketi görüşmelerinde tikanıklığın sürmesi bazı finansal varlıkları satış baskısı altında tuttu. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatları geriledi. Bu dinamiklerle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,2 yükselse de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %0,1 düşüşle günü tamamladı. Altının ons fiyatı %1,8 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,66'dan %0,72'ye çıktı. Brent tipi ve en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatlarının her ikisi de %1,0 oranında geriledi. Türk finansal varlıklarda ise görece zayıf bir seyir hakimdi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,3 ve %1,2 düşüş kaydedtiler. İki yıllık tahvilin bileşik faizi 27 baz puan yükselişle %13,83'e, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise 24 baz puan artışla %14,43'e çıktı. TCMB dün yine haftalık repo ihalesi açmazken, bunun yerine 2013 sonrası ilk kez geleneksel yöntemle bir ay vadeli 20 milyar TL tutarında repo ihalesi açtı. İhalede basit faiz %10,96, bileşik faiz ise %11,52 seviyesinde oluştu. Bu sonuçlarla TCMB ortalama fonlama faizi bir önceki günkü %8,71'den %9,06'ya yükseldi. Likidite koşullarındaki bu sıkılaşmaya rağmen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybıyla günü tamamladı. Bu sabaha küresel piyasalar Çin'den gelen zayıf verilerle zayıf bir başlangıç yaptı. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında ABD'deki mali destek paketine yönelik Senato'daki görüşmeler, ABD Temmuz ayı perakende satış ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK sanayi üretimi, TCMB ödemeler dengesi Haziran ayı verilerini yayınlayacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel risk iştahının ve TCMB'nin likidite duruşunu sıkılaştırma yönünde atabileceği adımların önemli olabileceği düşünülüyor.

Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) Genel Direktörü Dr. Tedros Adhanom Ghebreyesus, aşı başta olmak üzere COVID-19 salgınıyla mücadelede kullanılacak araçlar için dünyanın en az 100 milyar dolar harcaması gerektiğini açıkladı. Sadece G20 ülkelerinin salgınla mücadele için 10 trilyon

Takvim

- 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	1,100	-1.25%	-7.07%	-3.84%
BİST-30	1,240	-1.22%	-7.99%	-10.70%
XUSIN	1,522	-1.47%	-3.46%	9.34%
XBANK	1,125	-1.33%	-12.10%	-29.76%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3354	0.10%	6.94%	23.33%
Euro/TL	8.6680	0.46%	10.31%	29.97%
Sepet Kur*	8.0073	0.30%	8.81%	27.08%
Euro/Dolar	1.1812	0.25%	3.26%	5.37%
Dolar/JPY	106.92	0.03%	-0.03%	-1.56%
DXY	93.3350	-0.04%	-3.13%	-3.17%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.83%	13.56%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.43%	14.19%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.16%	7.26%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.72%	0.66%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.13	6.07%
16 Ocak 2023	5.500%	95.63	7.51%
23 Ocak 2025	6.000%	93.13	7.87%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1953.03	1.84%	8.71%	28.74%
Reuters/Jefferies CRB*	157.58	0.39%	5.78%	-10.10%
Brent (Dolar/varil)	44.96	-1.03%	3.92%	-31.71%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.18	-0.91%	-6.27%	-0.32%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

doları seferber ettiğini belirten Ghebreyesus, "IMF, salgının küresel ekonomiye ayda 375 milyar dolara mal olacağını ve küresel ekonomide 2 yılda 12 trilyon doların üzerinde kümülatif bir kayıp olacağını tahmin ediyor." dedi. Ghebreyesus, öncelikle DSÖ'nün "ACT-Accelerator" programı için 31,3 milyar dolara ihtiyaç duyulduğunu bildirdi. Ghebreyesus, COVID-19 ile mücadelede etkili bir aşının bulunması için farklı tiplerde çok sayıda aşı adayına ihtiyaç olduğunu, başarılı bir aşı bulunduğunda da talebin arzdan fazla olacağını dile getirdi.

Çin'de sanayi üretimi ve perakende satışlar Temmuz'da beklentilerin altında kaldı. Ülkede sanayi üretimi yıllık artış hızı Haziran'daki %4,8'den Temmuz'da %5,1'e hızlanacağı beklentilerine karşın sabit kaldı. Bununla birlikte, perakende satışlar Temmuz'da yıllık bazda %0,1 artış tahminlerinin aksine %1,1 azaldı.

TCMB Ağustos ayının ilk haftasına ilişkin yurtdışı yerleşik menkul kıymet, döviz tevdiat ve rezerv verilerini açıkladı.

TCMB'nin kur ve fiyat etkisinden arındırılmış verilerine göre, 31 Temmuz – 7 Ağustos döneminde yabancılar hisse senetlerinde nette 566,5 milyon dolar tutarında satış yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) repo hariç net satışları 138,7 milyon dolar olarak gerçekleşti. Böylece yabancılar Türk finansal varlıklarda hafta genelinde 715,5 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 12,3 milyar dolar tutarında net satış gerçekleştirmiş oldular. Aynı dönemde yurtdışı yerleşikler hane halkının döviz tevdiat hesapları (DTH) 4,7 milyar dolar, özel sektörün ise 1,8 milyar dolar artış gösterdi. Bu gelişmeler paralelinde bankacılık sektöründe toplam DTH bir önceki haftaya göre 6,2 milyar dolar artarak 248,6 milyar dolar ile yeni bir rekor seviyeye çıktı. Bununla birlikte, Ağustos'un ilk haftasında TCMB'nin döviz rezervlerinde 78 milyon dolarlık sınırlı azalış yaşanırken, altın rezervleri 1,7 milyar dolar arttı. Böylece TCMB'nin toplam brüt rezervleri bir önceki haftaya göre 1,6 milyar dolar artarak 91,8 milyar dolara çıktı.

Yurtdışı Yerleşiklerin Menkul Kıymet İstatistikleri			
Milyon Dolar	Piyasa Değerine Göre Stok (7 Ağustos)	Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Değişimler	
		Haftalık Değişim	Yıl Başından Bu Yana Değişim
Hisse Senedi	20,274.4	-566.5	-5,025.8
Tahvil	6,140.8	-141.4	-7,403.8
Repo	111.6	-2.7	-299.1
Repo Hariç Tahvil	6,029.2	-138.7	-7,104.8
Özel Sektör	262.2	-10.4	-143.6
Toplam	26,565.8	-715.5	-12,274.1

Haftalık YP Mevduat Kalemleri			
Milyon Dolar	Seviye (7 Ağustos)	Haftalık Değişim	Yıl Başından Bu Yana Değişim
Hanehalkı	136,000.9	4,748.8	15,714.0
Özel Sektör	83,506.8	1,838.6	10,150.1
Yurtiçi Bankalar	2,745.9	-532.5	-981.4
Yurtdışı Yerleşikler	26,386.4	142.6	-355.9
Toplam	248,640.0	6,197.5	24,526.9

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK), 7 Ağustos haftasına ait sektör istatistiklerini açıkladı. Buna göre, sektörde krediler bir önceki haftaya göre 57,2 milyar TL artarak 3 trilyon 431,2 milyar TL'ye yükselirken, mevduatlar 82,1 milyar TL artışla 3 trilyon 290,0 milyar TL'ye çıktı. Bu dönemde sektörün yıllık kredi büyüme hızı bir önceki haftadaki %35,4'ten %38,3'e, mevduatlarda yıllık büyüme hızı %41,7'den %44,5'e hızlandı. Sektörde kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı %27,8'den %28,1'e, mevduatlarda %26,2'den %26,9'a çıktı.

TÜİK Haziran ayı dış ticaret endekslerini yayınladı. Buna göre, Haziran'da ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %2,8 gerilerken, ithalat birim değer endeksi %9,0 azaldı. Böylece dış ticaret haddi 2019'un Haziran ayına göre 7 puan iyileşerek 109,9 değerini aldı. Bununla birlikte, ihracat miktar endeksi Haziran'da yıllık bazda %18,5 artarken, ithalat miktar endeksinde artış %22,1'yi buldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Haziran'da aylık bazda ihracat miktar endeksi %18,8, ithalat miktar endeksi ise %7,6 artış kaydetti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türk Hava Yolları (THYAO) - İkinci çeyrek bilançosunu açıkladı. THY, 2020 yılının ikinci çeyreğinde 2,23 milyar TL net zarar etti. Geçen sene aynı dönemde şirket 133 milyon TL net kâr açıklamıştı. Beklenti ise 2,13 milyar TL seviyesinde bir zarar açıklanması yönündeydi. Şirketin 2020 yılının ilk yarısında toplam net zararı 4,26 milyar TL oldu. THY'nin ikinci çeyrek satışları geçen yılın aynı dönemine göre %67 düşüşle 6,18

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

milyar TL olurken yılın ilk yarısındaki toplam satış 21,5 milyar TL olarak gerçekleşti. COVID-19 salgını nedeniyle Nisan ve Mayıs aylarında yurt içi ve yurt dışı seferlerini iptal eden THY, seferlerine Haziran ayında sınırlı olarak başlamıştı.

Koç Holding (KCHOL) - Koç Holding'den yapılan açıklamada, holdingin, yılın ilk yarısında konsolide bazda toplam 74 milyar TL gelir elde ettiği ve 4,4 milyar TL ana ortaklık payı net dönem kârına ulaştığı bildirildi. Açıklamada, yılın ilk yarısındaki finansal sonuçlara ilişkin görüşlerine yer verilen Koç Holding Üst Yöneticisi (CEO) Levent Çakıroğlu, salgın nedeniyle zayıflayan iç talebin normalleşme sürecinin başlamasıyla hızla toparlandığına ve faizlerin önemli ölçüde gerilemesiyle birlikte bunun beyaz eşya ile otomotiv sektörlerine olumlu yansdığına dikkati çekti.

Türkiye'nin şalgam suyu üreticilerinden Doğanay Gıda'nın tamamının, Lüksemburg merkezli Purple Beverages tarafından devralınması için Rekabet Kurumu'na başvuruda bulunuldu.

Nestlé Türkiye'nin Bursa Karacabey'e 250 milyon TL'lik yatırım yapacağı açıklandı. Nestlé Türkiye, Bursa'nın Karacabey ilçesinde bulunan üretim tesisi içerisinde Medikal Beslenme Ürünleri fabrikası açacak. Yeni tesiste, Nestlé Health Science için medikal beslenme ürünleri üretilecek. Üç yıl içinde toplam 250 milyon TL yatırım yapılması planlanan fabrikada ihracat fırsatları ve lokal büyüme yaratarak 29 farklı Nestlé Medikal Beslenme Ürünü üretecek. Üretimin Ağustos 2021 döneminde başlaması öngörülüyor.

Anadolu Ajansı'nın INDICATA ikinci el online pazar raporundan derlediği verilere göre, Temmuz ayında Türkiye ikinci el online binek ve hafif ticari araç pazarında 238 bin 614 adet satış gerçekleşti. Satışlarda geçen yılın aynı dönemine göre %66, geçen aya göre ise %31'lik bir artış gözlemlendi. Bu yılın ilk yedi aylık döneminde (Ocak -Temmuz 2020) ise ikinci el online binek ve hafif ticari araç pazarında, 1 milyon 178 bin 81 adet araç satıldı. Bu adetle satışlar geçen senenin aynı dönemine %20 yükseldi. Geçen sene aynı dönemde 981 bin 881 adet satış gerçekleşmişti. Temmuz ayında toplam ikinci el online satışlar içinde binek araçların payı %84, hafif ticari araçların payı da %16 olarak belirlendi.

İstanbul Sanayi Odası (İSO), sanayi kuruluşlarının 2019 yılı verileri üzerinden yaptığı "İSO Türkiye'nin İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu 2019" araştırmasının sonuçlarını açıkladı. 2019 yılında İSO İkinci 500'ün üretimden satışları %14,2 artarak 137,5 milyar TL'den 157 milyar TL'ye yükseldi. 2019 yılı Türkiye'nin İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu araştırmasında üretimden satış büyüklüğüne göre en büyük kuruluş 482 milyon 130 bin lira ile Panasonic Life Solutions oldu. 482 milyon 54 bin liralık satışlarıyla Kervan Gıda ikinciliği alırken, 481 milyon 440 lira ile de AKA Otomotiv üçüncü sırada yer aldı.

En büyük turizm gruplarından TUI Almanya hükümeti ile 3,5 milyar dolar değerinde bir kurtarma anlaşması imzaladı. Anlaşma neticesinde Almanya hükümeti şirketin hisselerinin %9 kadarına sahip olabilecek.

Türkiye ve Libya arasında Türk firmaların Libya'da yürüttüğü projelerde yaşanan sıkıntıların çözümü ve yarım kalan müteahhitlik projelerinin devamını sağlamak amacıyla mutabakat zaptı imzalandı. Libya'da iş yapan Türk müteahhitleriyle işverenler arasında geçmişten gelen sorunların çözülmesi yönünde bir kılavuz niteliği taşıyan mutabakat zaptının imzası ile yarıda kalan projelerin devam etmesinin sağlanması ve yakın geçmişte tahsil edilemeyen alacaklar konularında somut ilerleme kaydedilmesi hedefleniyor.

İnşaat malzemeleri dış pazarlara hızlı geri dönüş yaptı. Türkiye İMSAD tarafından hazırlanan İnşaat Malzemeleri Sanayi Dış Ticaret Endeksi Haziran ayı sonuçlarına göre, inşaat malzemeleri sanayi ihracatı bir önceki aya göre %38,4, geçen yılın aynı ayına göre ise %28,7 arttı. İnşaat malzemeleri sanayi ihracatı miktar bazında yıllık olarak %57,6 artarak 5,34 milyon ton oldu.

Türkiye'de kitap pazarı %27 büyüme ile 2019 yılında 8,8 milyar lira büyüklüğe ulaştı. Yayımcı Meslek Birlikleri Federasyonu (YAYFED) verilerini temel alan basında çıkan haberlere göre kişi başına düşen kitap sayısı 6,9'a geriledi. Bu sayı 2017 yılında 7,76, 2018 yılında ise 7,08 seviyesindeydi.

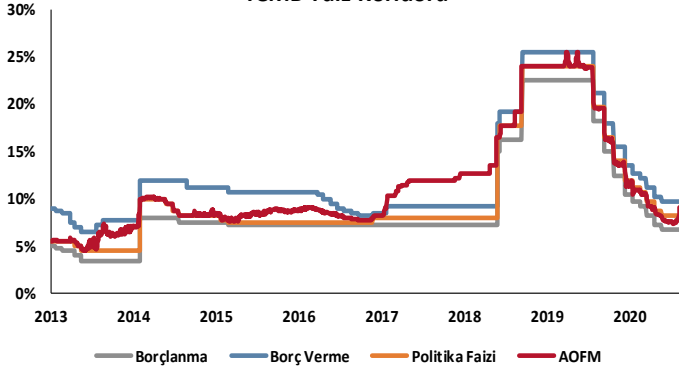
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Temiz Hava Hakkı Platformu, 'Kara Rapor 2020: Hava Kirliliği ve Sağlık Etkileri' çalışmasını yayınladı. Rapora göre, 2019 yılında, Türkiye'de hava kirliliği, yeterli veri olan 51 ilin %98'inde Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ)'nün sınır değerlerinin üzerinde gerçekleşti. 2019 yılında hava kirliliği nedeniyle en fazla ölümün yaşandığı ilk üç il sırasıyla İstanbul (3.761), İzmir (2.075) ve Manisa (1.680) oldu. Araştırmaya göre Türkiye'nin en temiz illeri hava kirliliği üç yıl üst üste en düşük seviyede ölçülen Ardahan, Tunceli, Rize, Artvin ve Bitlis oldu.

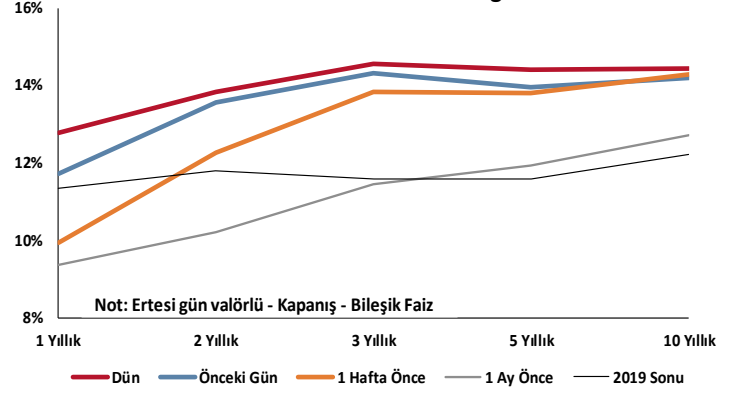
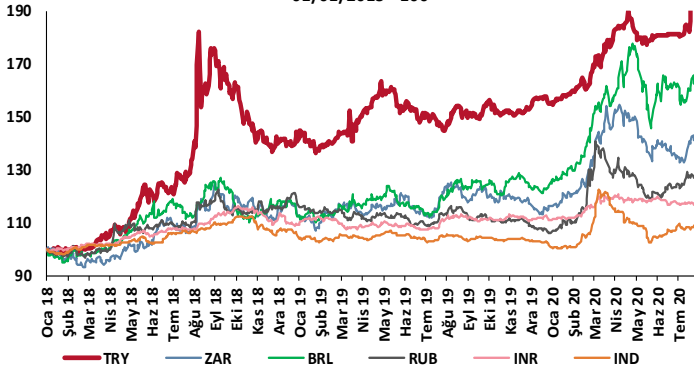
Gazprom'un Türkiye'ye doğal gaz ihracatı yılın ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %42 oranında azalarak 4,7 milyar metreküp seviyesinde gerçekleşti. Gazprom'un aynı dönemde avrupa'ya gaz ihracatı %18 azalarak 78,9 milyar metreküpe düştü.

Küresel petrol arzı, Temmuz'da bir önceki aya göre 2 milyon 500 bin varil artarak günlük 90 milyon varil oldu. Uluslararası Enerji Ajansının (IEA) temmuz ayına ilişkin aylık petrol piyasası raporuna göre, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) ham petrol üretimi temmuzda bir önceki aya göre günlük 1 milyon 200 bin varil artışla 23 milyon 750 bin varil oldu. OPEC dışı ülkelerin petrol üretimi ise bu dönemde 1 milyon 240 bin varil artışla 61 milyon 200 bin varil oldu. Rapora göre, küresel petrol talebinin 2020'de geçen yıla oranla günlük 8 milyon 100 bin varil azalışla günlük 91 milyon 900 bin olacağı tahmin ediliyor. IEA, söz konusu azalışın COVID-19 salgını sebebiyle dünya genelinde havacılık sektörünün küçülmesi olduğunu belirtiyor.

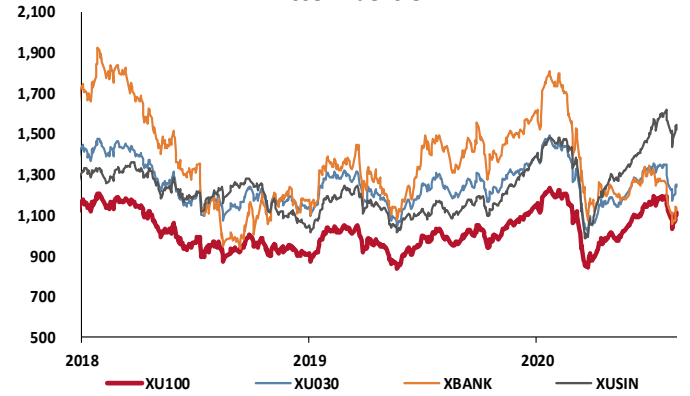
TCMB Faiz Koridoru



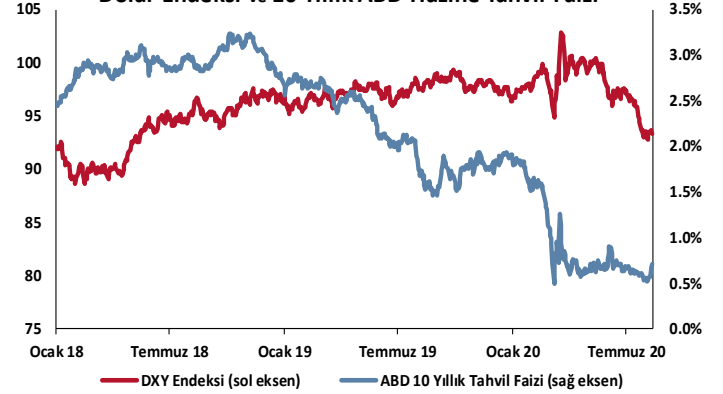
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

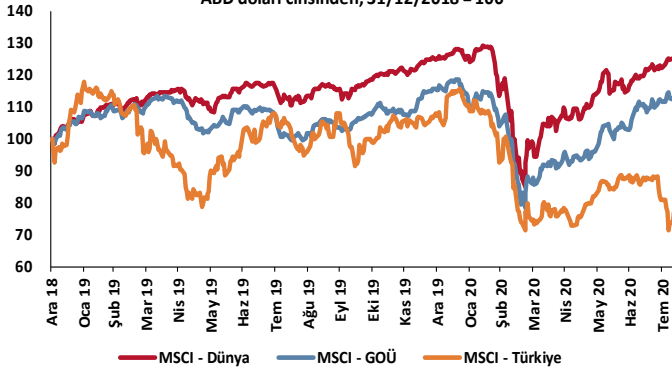
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

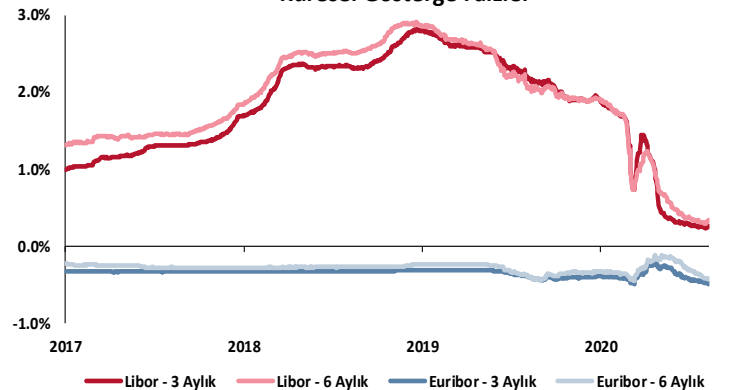


MSCI Hisse Endeksleri

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   