



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
15 Eylül 2020 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı görece iyimser bir seyir izliyor.** Az sayıdaki makroekonomik veri üçüncü çeyrekte küresel ekonomideki toparlanmayı teyit ederken, aşı geliştirme çalışmalarına yönelik beklentiler riskli varlıkları destekliyor. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı öncesinde diğer varlık sınıflarındaki iyimserlikle birlikte, dolar zayıflarken, güvenli limanlar karışık seyreliyor. Ancak Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) görünümüne ilişkin olumsuz değerlendirmesiyle enerji fiyatları zayıf seyretti. Bu eğilimlerle MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,1, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %1,2 yükseldi. Dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, altının ons fiyatı %0,8 arttı. OPEC zayıf talep ve OPEC dışı üreticilerdeki güçlü arz ile petrol piyasasına yönelik görünümü düşürürken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 geriledi. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,3 arttı. TCMB likidite koşullarını sıkı tutmaya devam ederken, geleneksel yöntem ile yaptığı fonlamada ortalama basit faiz %11,29 oldu. TCMB, geç likidite penceresinden 14 milyar TL fonlama yaparken, ortalama fonlama faizi %10,29'dan %10,32'ye çıktı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 oranında değer kaybetti. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,24'ten %13,31'e çıkarken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise %13,70'ten %13,50'ye indi. Bu sabah Çin'den gelen beklentilerin üzerinde sanayi üretimi ve perakende satış verilerine karşın, ABD-Çin arasındaki gerilimle risk iştahı kırılan bir seyir izliyor. Gün içinde, aşı geliştirme çalışmaları, salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında İngiltere Temmuz dönemi istihdam rakamları, Almanya Eylül ayı yatırımcı güven endeksi (Zew), ABD Ağustos ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ağustos ayı merkezi yönetim bütçe verileri yayınlanacakken, 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihraçları yapacak.

**Çin'de Ağustos ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri beklentilerin üzerinde geldi.** Ağustos'ta sanayi üretimi yıllık bazda %5,1 olan beklentilerin üzerinde gelerek %4,8'den %5,6'ya hızlandı. Temmuz'da yıllık bazda daralma gösteren perakende satışlar ise Ağustos'ta yatay kalacağı tahminlerine karşın %0,5 arttı.

## Takvim

<b>15-Eyl</b>	TÜİK, Konut satışları, Ağustos HMB, Bütçe dengesi, Ağustos ABD, Sanayi üretimi, Ağustos
<b>16-Eyl</b>	TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Temmuz TCMB, Konut fiyat endeksi, Temmuz ABD, Faiz oranı kararı
<b>17-Eyl</b>	Japonya, Faiz oranı kararı Euro Bölgesi, TÜFE, Ağustos İngiltere, Faiz oranı kararı ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Eylül
<b>21-Eyl</b>	TÜİK, Yurtdışı üretici fiyat endeksi, Ağustos Japonya, Tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,107	0.4%	1.9%	-3.2%
BİST-30	1,241	0.3%	1.0%	-10.6%
XUSIN	1,616	1.0%	6.7%	16.1%
XBANK	1,105	-0.4%	-1.1%	-31.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4840	0.2%	1.4%	25.8%
Euro/TL	8.8811	0.3%	1.3%	33.2%
Sepet Kur*	8.1856	0.2%	1.4%	29.9%
Euro/Dolar	1.1868	0.2%	0.0%	5.9%
Dolar/JPY	105.72	-0.4%	-0.3%	-2.7%
DXY	93.0520	-0.3%	0.8%	-3.5%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.31%	13.24%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.50%	13.70%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.00%	7.01%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.67%	0.67%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.63	5.44%
16 Ocak 2023	5.500%	96.88	6.97%
23 Ocak 2025	6.000%	94.63	7.47%

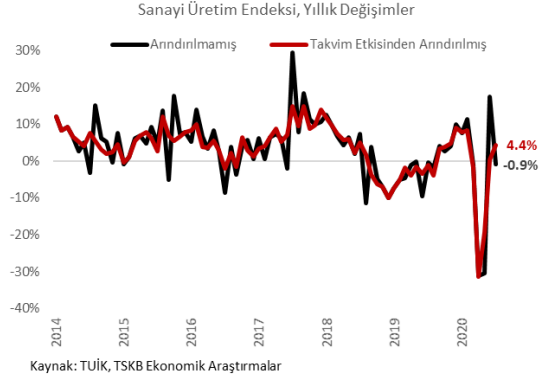
Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1956.4	0.8%	-1.5%	29.0%
Reuters/Jefferies CRB*	155.5	0.1%	-1.8%	-20.9%
Brent (Dolar/varil)	39.6	-0.6%	-12.7%	-40.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.3	1.8%	-2.0%	5.5%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Euro bölgesi sanayi üretiminde sanayi üretimi Temmuz'da tahminlerin bir miktar üzerinde geldi.** Temmuz'da Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi bir önceki aya göre %4,0 olan tahminlerin hafif üzerinde %4,1 artarken, yıllık bazda daralma hızı %12,0'dan %7,7'ye toparlandı. Bununla birlikte, Haziran ayı verileri yukarı yönde revize edildi.

**TÜİK Temmuz ayı sanayi üretimi verilerini yayınladı.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Temmuz'da üretim bir önceki aya kıyasla toplam sanayide %8,4, imalat sanayinde %8,6 büyüdü. Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2019'un aynı dönemine göre %4,4, imalat sanayinde %5,1 oranında arttı. Arındırılmamış veriler ise toplam sanayide %0,9, imalat sanayinde ise %0,6'lık yıllık bazda daralmaya işaret etti. Geniş ekonomik sınıflandırmaya göre Temmuz'da bir önceki aya göre en hızlı toparlanma dayanıklı tüketim malı ve sermaye malı üretiminde gerçekleşirken, dayanıksız tüketim malı ve ara malı üretiminde artışlar görece sınırlı kaldı. Faaliyet kolları temelinde bakıldığında ise en hızlı artışlar motorlu kara taşıtları, kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri ile giyimde yaşandı. Buna karşın, diğer ulaşım araçlarının imalatı, içecek ve tütün ürünlerinde daralma gözlemlendi.



**TÜİK Temmuz ayı perakende satış ve ciro istatistiklerini açıkladı.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Temmuz'da perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %9,5 artarken, geçen yılın aynı dönemindeki seviyesinin %11,9 üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda giyim, tekstil ve ayakkabıda %35,4, bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtlarında %10,0 artış kaydedildi. Ancak gıda, içecek ve tütün ile posta veya internet üzerinden alınanlarda aylık bazda artışlar sırasıyla %5,9 ve %2,2'lik oranlarla görece sınırlı kaldı. Aynı zamanda, Temmuz'da toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %11,7 artarken, yıllık bazda %20,2 büyüme gösterdi. İktisadi faaliyet kollarına göre bakıldığında aylık bazda en hızlı ciro artışı %12,1 ile sanayide kaydedilirken, hizmetlerde %11,9'luk ciro artışı yaşandı. İnşaat ve ticarete ciro artışları sırasıyla %11,5 ve %11,4 olarak gerçekleşti.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihracı gerçekleştirdi.** Dün HMB 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ile rekabetçi olmayan teklifler dahil 2,1 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %10,03 seviyesinde oluştu.

**İŞKUR'un İşsizlik Sigortası Fonu Bülteni'ne göre, Temmuz sonu itibarıyla 112 milyar 780,0 milyon TL olan Fon'un menkul kıymet ve nakit varlığı Ağustos sonunda 112 milyar 39,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.** Fon varlığının %80,53'ü tahvil, %19,47'si mevduattan oluştu. Aynı ayda fonun geliri 2,90 milyar TL, gideri ise 3,65 milyar TL olarak gerçekleşti. Fon'dan en fazla ödeme 1,89 milyar TL ile kısa çalışma ödeneği için yapıldı. Ağustos ayında önceki dönemden ödemesi devam edenlerle birlikte 1 milyon 212 bin 308 kişiye kısa çalışma ödemesi gerçekleştirildi. Mart 2002 tarihinden 31.08.2020 tarihine kadar işsizlik ödeneğine 13 milyon 921 bin 236 kişi başvurdu, 8 milyon 95 bin 875 kişi ödenek almaya hak kazandı. Bu kapsamda hak eden kişilere toplam 36,3 milyar TL ödeme yapıldı.

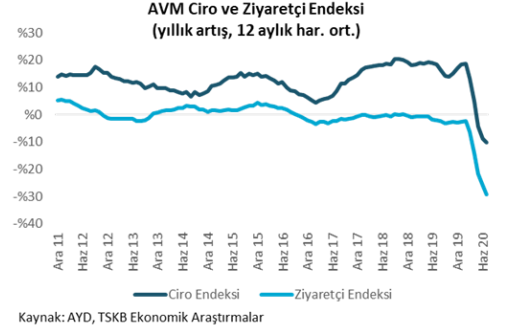
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Doğan Holding – Sesa Ambalaj'ın %70'lik hissesinin 57,8 milyon Euro bedelle satın alınması süreci sonuçlandı.** Satın alımda 35,8 milyon Euro özkaynak kullanılırken, kalan kısım banka kredisi ile finanse edildi. İzmir merkezli Sesa Ambalaj, esnek ambalaj sektöründe faaliyet gösteriyor.

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), Ağustos ayına ait ihracat ve üretim verilerini açıkladı.** Buna göre, geçtiğimiz ay toplam ihracat adet olarak yıllık bazda %21,5 azaldı ve 42.865 oldu. Bu dönemde ihracat değer bazında %12,5 azaldı ve 1,57 milyar dolar olarak gerçekleşti. Ağustos'ta toplam üretim ise %44,3 yükselişle 75.341 oldu. Yılın ilk sekiz ayında ihracat %35,1, üretim ise %22,7 daraldı. Aynı dönemde değer bazında ihracat %27,4 azalarak 14,77 milyar dolar oldu.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Alışveriş Merkezi ve Yatırımcıları Derneği (AYD) Temmuz ayına ilişkin AVM ciro ve ziyaretçi endekslerini açıkladı.** Buna göre, Temmuz ayında ciro endeksi bir önceki aya göre %33,5 artarken geçen yılın aynı dönemine göre %2,6 azaldı. Ziyaretçi endeksi ise geçen aya kıyasla %37,2 yükselirken, yıllık %39,8 geriledi. **Ciro verimlilik endeksi** bir önceki yılın aynı dönemine göre İstanbul'da %7 artarken, Anadolu'da %0,9 yükseldi. Salgın sürecinde yayınlanmasına ara verilen ve Temmuz ayı ile birlikte yayınlanan endeks verilerine göre karantina döneminin etkilerinin hissedildiği Nisan ve Mayıs aylarında ciro endeksi sırasıyla %85,8 ve %86,8, ziyaretçi endeksi ise sırasıyla %95,8 ve %90,4 oranında gerilemişti.



**Katar Kalkınma Bankası'nın (Qatar Development Bank - QDB) Katarlı şirketlerin Türkiye'ye yönelik petrol ve doğalgaz dışındaki ürünlerin ihracatını artırmak amacıyla yeni bir çalışma başlattığı bildirildi.** Türkiye'nin 2023 hedefi doğrultusunda iki ülke arasındaki ticaret hacminin 5 milyar dolara ulaşmasının planlandığını kaydeden Grant Thornton Türkiye Turquality&Yönetim Danışmanlığı Hizmetleri Birim Başkanı Dr. Aziz Hatıpağaoğlu, "Mayıs ayında Katar ile Türkiye arasında gerçekleştirilen ikili para takası (swap) anlaşması 15 milyar dolar karşılığı Türk Lirası ve Katar Riyali'ne yükseltildi. Katar Kalkınma Bankası da Türkiye ile ticaret hacmini arttırmak için çalışmalarını hızlandırdı. Yakın gelecekte yeni işbirlikleri için imzalar atılacaktır." ifadelerini kullandı.

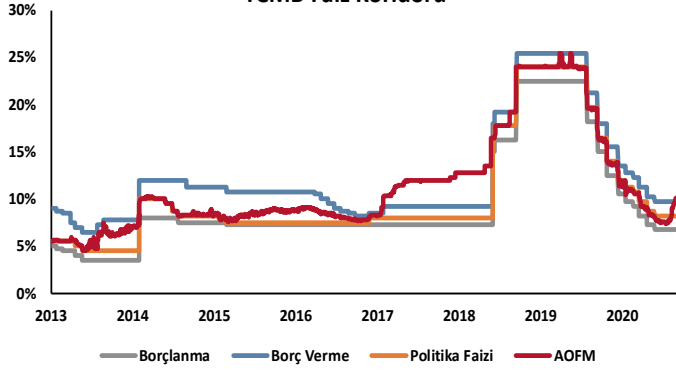
**Nvidia, Japon çip üreticisi ARM'yi satın aldı.** Amerikalı Nvidia, Japon SoftBank'ın çip üreticisi ARM'yi 40 milyar doların üzerinde bir hisse - nakit paketiyle satın alıyor. Nvidia'nın ARM için hazırladığı satın alma paketinde 21,5 milyar dolar şirket hissesi, 12 milyar dolar para, 5 milyar dolar satın alma sonrası mali performansa göre koşullu ödeme ve ARM çalışanları için 1,5 milyar dolarlık varlık bulunuyor. Yarı iletken ve çip endüstrisinin gördüğü en büyük satın alma olacak anlaşmanın 18 ay içinde tamamlanması bekleniyor. ABD'nin hakim olduğu yarı iletken ve çip pazarı Trump'ın, Çinli şirketlerin ABD menşeli ürünleri kullanmasını yasaklamasıyla son dönemde çok tartışılıyordu.

**Sinop Nükleer Güç Santrali için nihai Çevresel Etki Değerlendirme (ÇED) raporu onaylandı.** İnceburun mevkiinde 4 reaktörden oluşacak Sinop Nükleer Güç Santrali Projesi'nin yatırım bedeli 20 milyar dolar hesaplandı. Hazırlanan nihai ÇED raporuna göre kazı çalışmaları 2021 yılında başlayacak santralin 2031 yılında faaliyete geçmesi hedefleniyor.

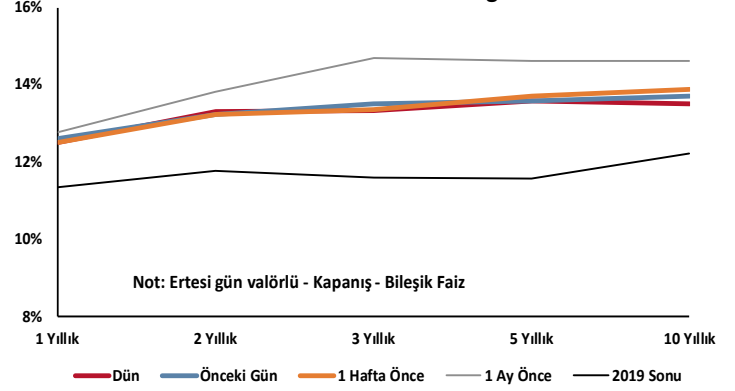
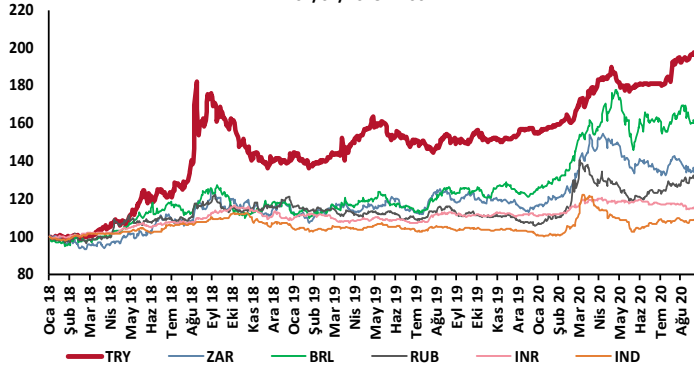
**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), aylık "Petrol Piyasası Raporu"nu yayınladı.** Raporla göre, Ağustos ayında küresel petrol arzı önceki aya göre günlük 1,32 milyon varil artarak 89,88 milyon varil oldu. OPEC dışı ülkelerde petrol üretimi geçen ay günlük 600 bin varil arttı ve 65,83 milyon varil seviyesine yükseldi. OPEC'in tahminine göre, gelecek yıl küresel petrol talebi bu yıla göre 6,62 milyon varil yükselişle günlük 96,86 milyon varile ulaşacak. Petrol talebindeki büyümenin yavaşlayacağına dair endişelerle birlikte, Ağustos ayından itibaren daha yüksek petrol üretimi beklentisi nedeniyle, petrol fiyatlarındaki artış baskılandı.

**British Petroleum (BP), "Enerji Görünümü 2020" raporunu yayınladı.** "Hızlı", "Sıfır Karbon" ve "Mevcut Politikalar" başlıklı üç ana senaryonun çalışıldığı raporda, önümüzdeki otuz yılda fosil yakıtların rolünün azalacağı ve enerji bileşiminde yenilenebilir kaynakların payının artacağı vurgulandı.

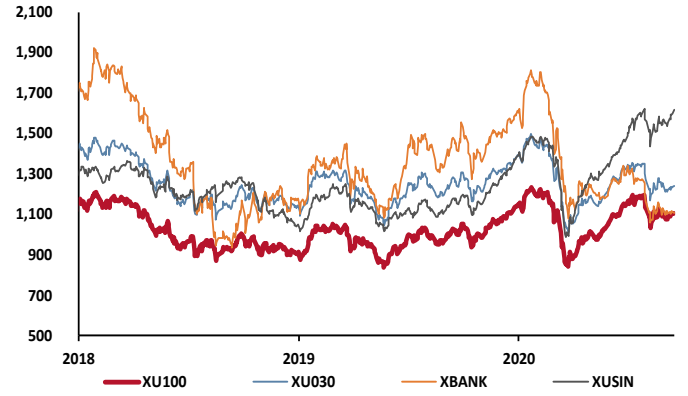
## TCMB Faiz Koridoru



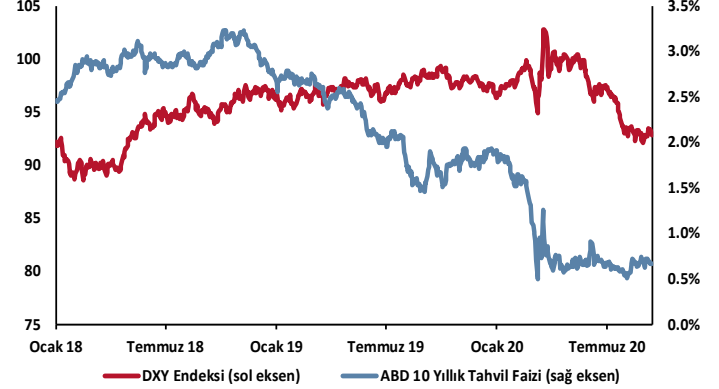
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

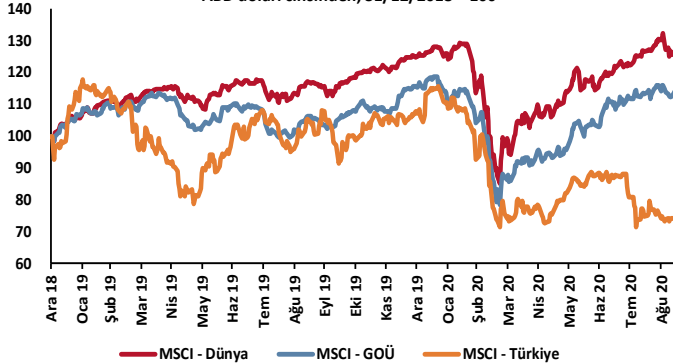
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

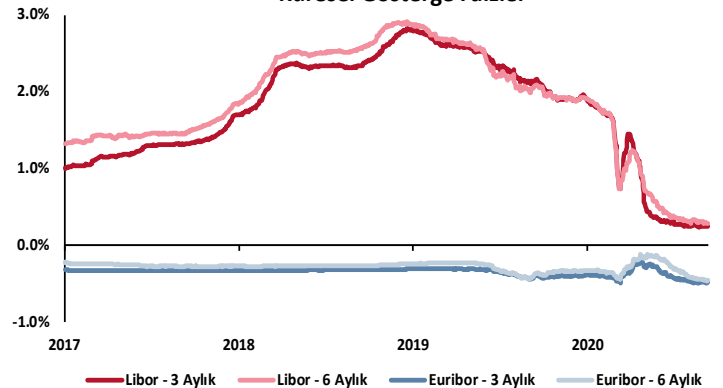


## MSCI Hisse Endeksleri

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

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