



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
16 Eylül 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı görece iyimser bir seyir izliyor. Az sayıda makroekonomik veri üçüncü çeyrekte küresel ekonomideki toparlanmayı teyit ederken, ABD'deki teknoloji şirketlerindeki yükseliş ve aşı geliştirme çalışmalarına yönelik beklentiler diğer varlık sınıflarını da destekliyor. Ancak ABD ile Çin arasındaki gerilim, risk iştahındaki iyimserliği sınırlıyor. Dün Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) ABD'nin Çin'e iki yıl önce dış ticaret tarifesi uygulayarak kuralları ihlal ettiğine karar verdi. Güvenli limanlara olan talep bir miktar zayıflarken, ham petrol fiyatları toparlandı. Dünü MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,8, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,5 yükselişle tamamladı. Altının ons fiyatı yataya yakın kapanırken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,3, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %2,7 yükseldi. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,1 arttı. TCMB likidite koşullarını sıkı tutmaya devam ederken, geleneksel yöntem ile yaptığı fonlamada ortalama basit faiz %11,28 oldu. TCMB, önceki gün olduğu gibi geç likidite penceresinden 14 milyar TL fonlama yaparken, ortalama fonlama faizi %10,32'den %10,33'e çıktı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yatay günü tamamladı. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,31'de değişmezken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise %13,50'den %13,23'e indi. Bu sabah Japonya'da Yoshihide Suga parlamento onayını alarak yeni başbakan olurken, risk iştahı dünden kalan eğilimle iyimser bir seyir izliyor. Gün içinde, aşı geliştirme çalışmaları, salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında ABD Merkez Bankası'nın (Fed) toplantısı ve Ağustos ayı perakende satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olacağı düşünülüyor.

ABD'de sanayi üretimi Ağustos'ta beklentilerin altında kalırken, Temmuz verileri yukarı yönde revize edildi. Bir önceki aya göre Ağustos'ta sanayi üretimi %1,0 olan tahminlerin altında %0,4 artarken, yıllık bazda sanayi üretiminde daralma oranı %7,7 olarak gerçekleşti. Aynı zamanda, daha önce %3,0 olarak açıklanan Temmuz ayı sanayi üretimi artışı %3,5'e revize edildi. Bununla birlikte, Eylül ayı New York imalat sanayi aktivite endeksi Ağustos ayındaki 3,7'den 6,0 olan beklentileri aşarak 17,0'a yükseldi.

Takvim

- 16-Eyl** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Temmuz TCMB, Konut fiyat endeksi, Temmuz ABD, Faiz oranı kararı
- 17-Eyl** Japonya, Faiz oranı kararı Euro Bölgesi, TÜFE, Ağustos İngiltere, Faiz oranı kararı ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Eylül
- 21-Eyl** TÜİK, Yurtdışı üretici fiyat endeksi, Ağustos Japonya, Tatil
- 22-Eyl** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Eylül ABD, İkinci el konut satışları, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,111	0.4%	1.7%	-2.9%
BİST-30	1,242	0.1%	0.4%	-10.6%
XUSIN	1,632	1.0%	7.4%	17.3%
XBANK	1,104	-0.1%	-2.8%	-31.1%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4854	0.0%	1.6%	25.8%
Euro/TL	8.8731	-0.1%	0.9%	33.0%
Sepet Kur*	8.1799	0.0%	1.2%	29.8%
Euro/Dolar	1.1845	-0.2%	-0.7%	5.7%
Dolar/JPY	105.43	-0.3%	0.0%	-2.9%
DXY	93.0500	0.0%	0.2%	-3.5%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.31%	13.31%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.23%	13.50%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.08%	7.00%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.68%	0.67%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.63	5.44%
16 Ocak 2023	5.500%	97.13	6.85%
23 Ocak 2025	6.000%	94.63	7.47%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1955.5	0.0%	-2.3%	28.9%
Reuters/Jefferies CRB*	155.6	0.9%	-2.1%	-20.2%
Brent (Dolar/varil)	40.5	2.3%	-10.8%	-38.6%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.4	2.3%	1.0%	7.9%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Eylül'de yükselişini sürdürdü. Ağustos'ta 71,5 olan ve Eylül'de 69,8'e yavaşlaması beklenen Zew 77,4'e yükseldi. Zew mevcut durum alt endeksi de -81,3'ten -72,0 olan beklentileri aşarak -66,2'ye çıktı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ağustos ayı merkezi yönetim bütçe istatistiklerini yayınladı.

Buna göre, Ağustos'ta bütçe gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %15,1 artarak 108,6 milyar TL'ye çıkarken, harcamalar aynı dönemde %14,3 azalarak 80,3 milyar TL'ye indi. Böylece 2019 Ağustos'ta 576 milyar TL olan bütçe fazlası 2020'nin aynı ayında 28,2 milyar TL'ye, faiz dışı fazla ise 11,4 milyar TL'den 40,1 milyar TL'ye yükseldi. Vergi gelirlerindeki artış iç talepteki toparlanmanın etkilerini yansıtırken, Ağustos'ta vergi dışı gelirler zayıf seyrini korudu. Giderler tarafında ise Temmuz ayının aksine Ağustos'ta Kurban Bayramının kayması kaynaklı önemli kalemlerde belirgin azalışlar gözlemlendi. Bununla birlikte, Temmuz ve Ağustos gerçekleşmeleri vergi gelirlerinde iyileşme sağlasa da ilk sekiz ay sonuçları genel bütçe performansında zayıflığı teyit etti. İlk yarıda sadece yıllık bazda %9,2 artan

vergi gelirleri Temmuz ve Ağustos'taki hızlı artışlar sayesinde Ocak-Ağustos döneminde %18,0'lık artış yakaladı. Ancak bu kez vergi dışı gelirlerdeki kayıp ile toplam vergi gelirlerindeki artış %10,1 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderler ilk sekiz ayda yıllık bazda %13,6 artarken, faiz giderlerinde %32,1 ve toplam giderlerde %15,6 artış yaşandı. Bu sonuçlarla 2019 Ocak-Ağustos döneminde 1,2 milyar TL fazla veren faiz dışı denge bu yıl aynı dönemde 19,3 milyar TL açık verirken, bütçe açığı 68,1 milyar TL'den 110,9 milyar TL'ye genişledi.

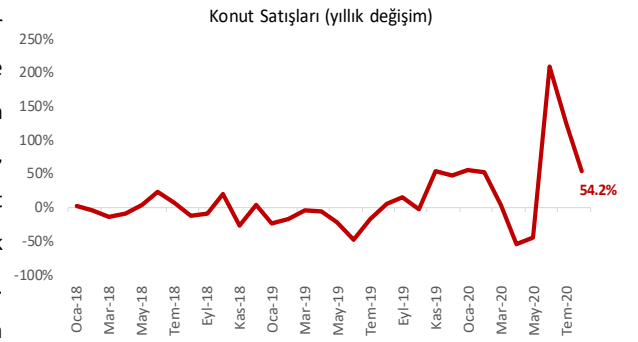
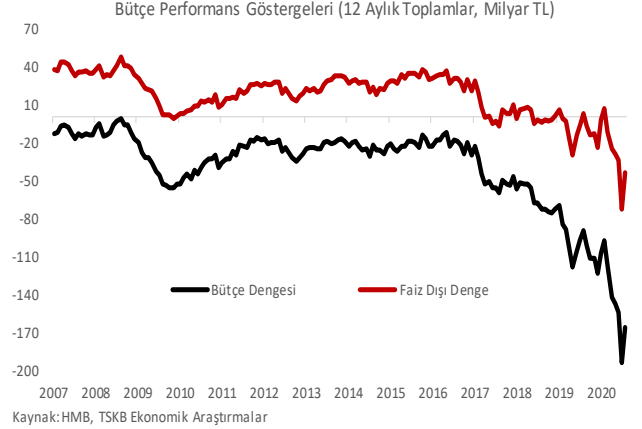
Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki tahvil ihracı gerçekleştirdi. HMB 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ile rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 1,4 milyar TL borçlanırken, ortalama bileşik faiz %13,29 seviyesinde oluştu. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ile HMB toplamda 1,9 milyar TL borçlanırken, ihalede bileşik faiz %10,50 olarak gerçekleşti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TÜİK 2019 yılına ilişkin hanehalkı tüketim harcamalarının bölgesel sonuçlarını yayınladı. İstanbul'da ortalama bir hanehalkı tüketim harcamasında en yüksek payı %28,6 ile konut ve kira harcaması almakta. Böylece İstanbul Türkiye'de konut ve kira alanına oransal olarak en yüksek pay ayıran il oldu. İstanbul'da tüketim harcamasının %15,9'u ise gıda ve alkolsüz içeceklere ayrılıyor. Hanehalkı tüketim harcamaları içinde eğitime en yüksek pay ayıran İstanbul'da, toplam tüketim harcamalarının %3,7'si eğitim faaliyetlerine ayrıldı.

TÜİK Ağustos ayına ilişkin konut satış istatistiklerini açıkladı.

Türkiye genelinde konut satışları 2020 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %25,7 gerilerken, bir önceki yılın aynı ayına göre %54,2 oranında yükselerek 170 bin 408 seviyesinde gerçekleşti. Son 12 ayda gerçekleşen konut satışı bir önceki aya göre 60 bin artarak 1 milyon 654 bin seviyesine çıktı. İlk el konut satışlarında yıllık %28,3 artış, ikinci el konut satışlarında ise %69,2 oranında artış gerçekleşti. İpotekli konut satışları Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %122,6 oranında artarak 76 bin 19 oldu. Diğer konut satışlarında ise yıllık %23,6 oranında artış kaydedildi. Yabancılar gerçekleştirilen konut satışları bir önceki yıla göre %8 oranında artarak 3 bin 893 seviyesinde gerçekleşti. Hem ipotekli hem de toplam konut satışlarının artışında bir önceki aya kıyasla yavaşlama dikkat çekti.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

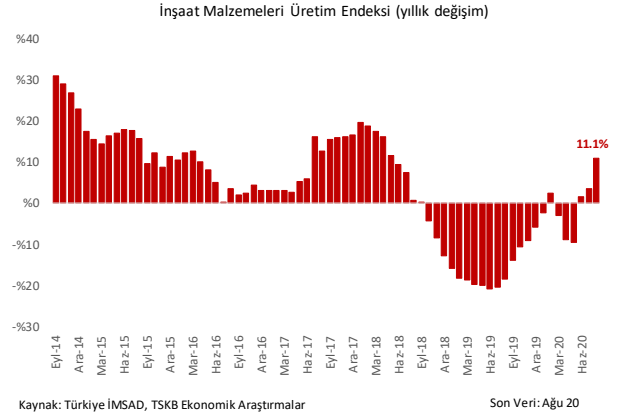
Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) Ağustos ayına ilişkin inşaat malzemeleri sanayi bileşik endeks sonuçlarını açıkladı. Buna göre, inşaat malzemeleri üretim endeksi yıllık bazda %11,1 artarak üretimde toparlanmanın hızlandığına işaret etti. Faaliyet endeksi yıllık %3,2 artarken, yurtiçi satış endeksi %7,9 ve ciro endeksi %9,7 yükseldi. Endeksin alt kategorilerinde toparlanmanın hızlanması dikkat çekti.

BM Dünya Turizm Örgütü, COVID-19'un turizm sektörüne etkilerine ilişkin raporunu yayımladı. Raporda uluslararası turist sayısının bu yılın ilk 6 ayında %65 düştüğü, sadece Haziran'da ise geçen yılın aynı ayına göre bu yıl turist sayısının %93 gerilediği belirtildi. COVID-19 nedeniyle Ocak-Haziran aylarında uluslararası

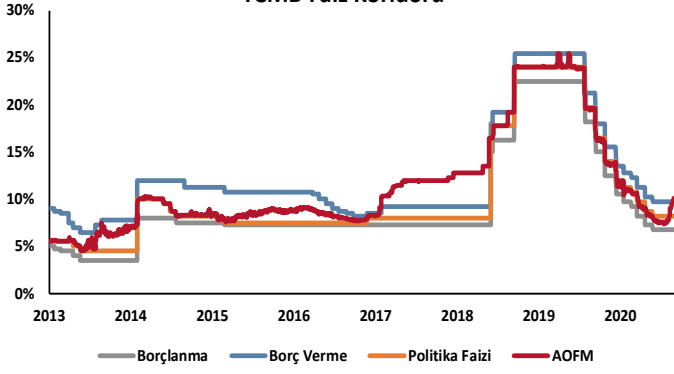
turist sayısının 440 milyon kişi azaldığı ve küresel turizmde 460 milyar dolar gelir kaybı yaşandığı ifade edilen raporda, söz konusu kaybın 2009'daki küresel ekonomik krizde turizmde yaşanan gelir kaybından beş kat fazla olduğu vurgulandı. Salgının turizmi en kötü vurduğu bölge turist sayısında %72 düşüşle virüsün ilk ortaya çıktığı bölge Asya-Pasifik olurken, Avrupa %66 düşüşle ikinci, Amerika kıtası ise %55 düşüşle üçüncü sırada yer aldı.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Ağustos ayına ilişkin aylık petrol piyasası raporunu yayınladı. Rapora göre, küresel petrol arzı, Ağustos ayında bir önceki aya göre günlük 1,1 milyon varil artışla 91,7 milyon oldu. Küresel petrol talebinin bu yıl geçen yıla göre günlük ortalama 8,4 milyon varil azalacağı tahmin ediliyor. 2021 yılı petrol talebi tahminini ise günlük ortalama 97,1 milyon varil olarak sabit tuttu.

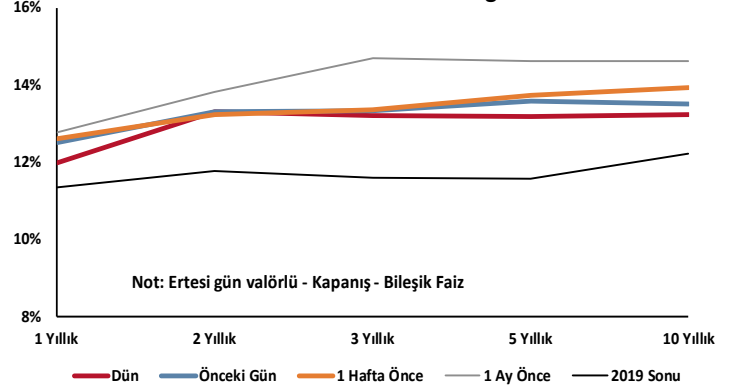
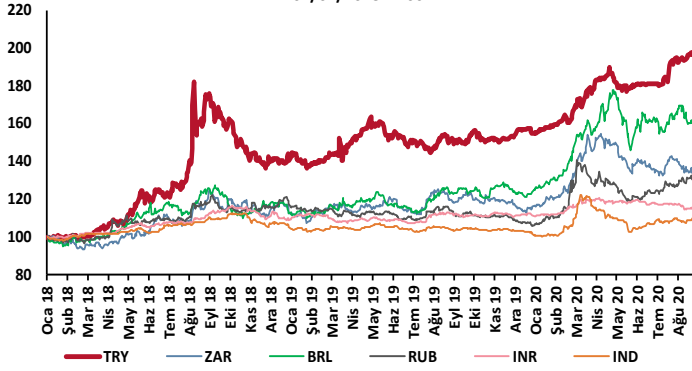
YC Inox, Dilovası'nda 80 milyon dolarlık yatırım planlıyor. Tayvanlı çelik şirketi YC Inox'un Dilovası'ndaki 80 milyon dolarlık yatırımının inşaatı, ihale sürecinin tamamlanmasıyla başlayacak. 300 kişiye istihdam sağlaması planlanan yatırımda, 2021 yılının son çeyreğinde test üretimlerine geçilmesi hedefleniyor.



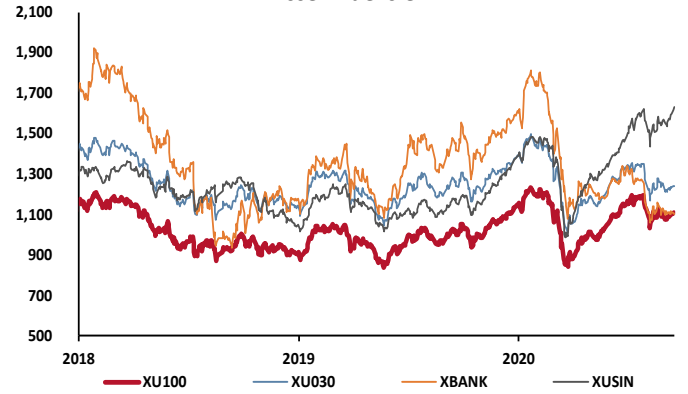
TCMB Faiz Koridoru



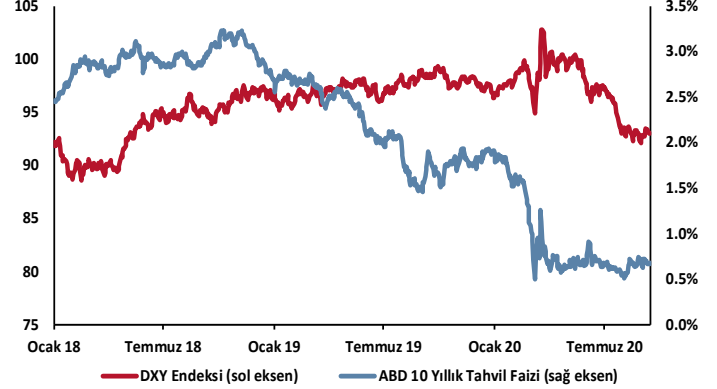
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

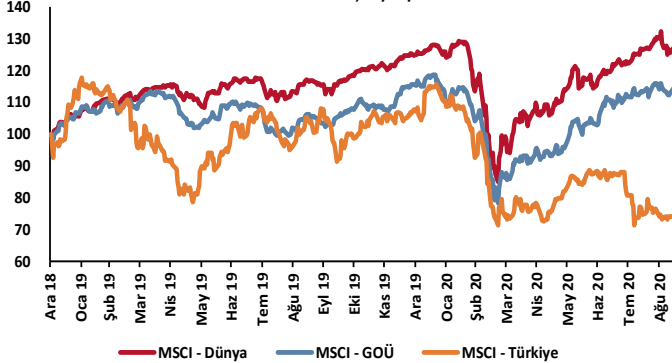
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

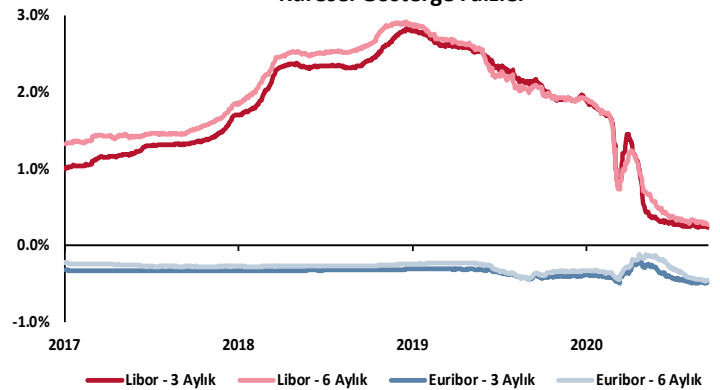


MSCI Hisse Endeksleri

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