



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
17 Ağustos 2020 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor.** Cuma günkü makroekonomik veri akışı küresel ekonomideki toparlanmayı teyit etse de, 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 hafif geriledi. Bu dinamiklerle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,3, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %0,2 düşüşle günü tamamladı. Altının ons fiyatı %0,5 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,72'den %0,71'e indi. Brent tipi ve en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatları sırasıyla %0,4 ve %0,5 oranında geriledi. Türk finansal varlıklarda ise görece zayıf bir seyir hakimdi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,5 ve %1,6 düşüş kaydettiler. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,83'te yatay kalırken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise 19 baz puan artışla %14,62'ye çıktı. TCMB Cuma yine haftalık repo ihalesi açmazken, ortalama fonlama faizi bir önceki günkü %9,06'da sabit kaldı. Likidite koşullarındaki sıkılığa rağmen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybıyla günü tamamladı. Bu sabaha küresel piyasalar Japonya'dan gelen zayıf verilerle kırılğan bir başlangıç yaptı. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında ABD'deki mali destek paketine yönelik Senato'daki görüşmeleri izlemeye devam edecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı Temmuz ayı merkezi yönetim bütçe istatistiklerini verilerini yayınlıyacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel risk iştahının ve TCMB'nin likidite duruşunu sıkılaştırma yönünde atabileceği adımların belirleyebileceği düşünüyor. Haftanın ilerleyen günlerinde ise Perşembe günkü TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı ve Cuma günkü Fitch Türkiye ülke kredi notu değerlendirmesi izlenecek.

**ABD'de Temmuz'da sanayi üretimi ve perakende satışlar ekonomideki toparlanmayı teyit etti.** Sanayi üretimi Temmuz'da bir önceki aya göre beklentiler dahilinde %3,0 artarken, yıllık bazda %8,2 daralma yaşandı. Aynı zamanda, ülkede Temmuz ayında toplam perakende satışlar aylık bazda %1,9 olan tahminlerin altında %1,2 artarken, perakende satışlar kontrol grupta aylık

## Takvim

- 17-Ağu** TÜİK, Konut satışları, Temmuz  
HMB, Merkezi yönetim bütçe dengesi, Temmuz
- 19-Ağu** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Haziran  
TCMB, Konut fiyat endeksi, Haziran  
Euro Bölgesi, TÜFE, Temmuz
- 20-Ağu** TÜİK, Yurtdışı üretici fiyat endeksi, Temmuz  
TCMB, PPK kararı
- 21-Ağu** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ağustos  
Fitch Türkiye değerlendirmesi  
Almanya, PMI, Ağustos  
ABD, PMI, Ağustos  
ABD, Mevcut konut satışları, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,084	-1.49%	-7.95%	-5.28%
BİST-30	1,220	-1.58%	-8.89%	-12.11%
XUSIN	1,508	-0.89%	-3.81%	8.38%
XBANK	1,102	-2.04%	-12.82%	-31.19%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3664	0.42%	7.03%	23.85%
Euro/TL	8.7286	0.70%	11.06%	30.88%
Sepet Kur*	8.0463	0.48%	9.26%	27.69%
Euro/Dolar	1.1841	0.25%	3.77%	5.63%
Dolar/JPY	106.59	-0.31%	-0.32%	-1.86%
DXY	93.0960	-0.08%	-2.97%	-3.42%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.83%	13.83%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.62%	14.43%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.33%	7.26%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.71%	0.72%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.98	4.89%
16 Ocak 2023	5.500%	96.00	7.34%
23 Ocak 2025	6.000%	93.13	7.87%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1943.76	-0.48%	7.46%	28.13%
Reuters/Jefferies CRB*	158.19	0.18%	5.96%	-9.93%
Brent (Dolar/varil)	44.80	-0.36%	4.68%	-31.58%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.36	7.97%	37.14%	7.63%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

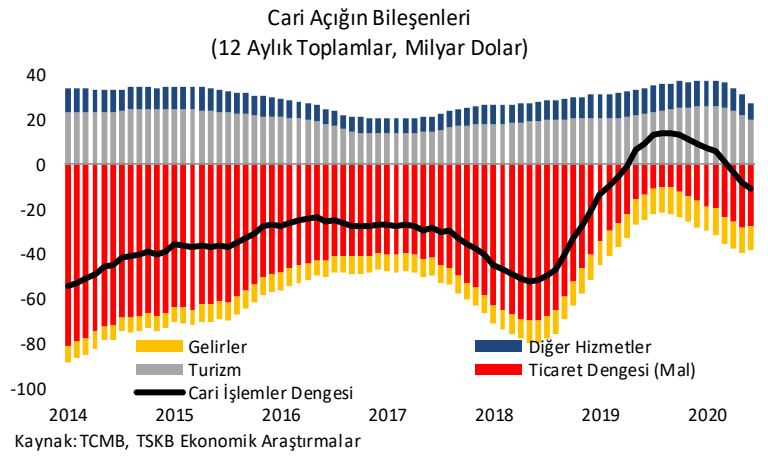
## Piyasalarda Bugün

bazda %0,8 olan beklentilerin üzerinde %1,4 artış kaydedildi. Bununla birlikte, hem perakende satışlarda hem de sanayi üretiminde Haziran verileri yukarı yönde revize edildi.

**Japonya ekonomisi 2020 ikinci çeyrekte beklentilerden ötesinde daraldı.** 2020 ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre %7,6 olan beklentilerin ötesinde %7,8 daralırken, yıllık bazda ekonomide %27,8 küçülme yaşandı.

**Euro Bölgesi 2020 ikinci çeyrek büyüme verileri öncü hesaplamaları teyit etti.** Bölge genelinde GSYH bir önceki döneme göre %12,1 daralarak öncü hesaplamalarla uyumlu gelirken, ekonomide yıllık bazda küçülme %15,0 seviyesinde gerçekleşti.

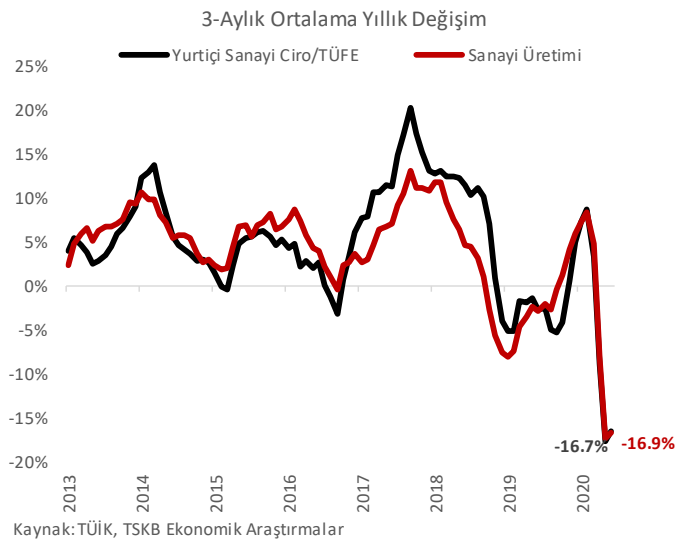
**TCMB ödemeler dengesi Haziran ayı istatistiklerini yayınladı.** Buna göre, 2020 Haziran'da cari işlemler açığı, bir önceki yılın Haziran ayına göre 2 milyar 839 milyon dolar artarak 2 milyar 934 milyon dolar olarak gerçekleşti. Bu dönemde enerji hariç cari işlemler dengesi 2,2 milyar dolar fazladan 1,6 milyar dolar açığa dönerken, altın ve enerji hariç çekirdek fazla 2,6 milyar dolar 181 milyon dolara indi. Böylece Haziran itibarıyla 12 aylık toplamlarda genel cari işlemler fazlası 11,1 milyar dolar açık verirken, enerji ve altın hariç cari işlemler fazlası ise 30,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu dönemde sadece 3 milyon dolar net doğrudan yabancı yatırım girişi



kaydedilirken, net portföy yatırımlarında 1,5 milyar dolarlık çıkış kaydedildi. Haziran'da uzun vadeli dış borçlarda 4,0 milyar dolar, kısa vadelerde 562 milyon dolar net ödeme yapıldı. Haziran'da bankacılık sektörünün uzun vadeli dış borç çevirme oranı %62,5 olurken, diğer sektörlerde ve toplamda sırasıyla %42,1 ve %54,2 seviyelerinde oluştu. Haziran itibarıyla 12 aylık toplamda dış borç çevirme oranları bankacılıkta %74,3, diğer sektörlerde %76,7 ve toplamda %75,4 seviyesinde bulunuyor. Bu sonuçlarla, resmi rezervlerde 7,7 milyar dolar azalış gerçekleşirken, net hata-noksan kaleminden yaklaşık 2,0 milyar giriş gerçekleşti. Haziran verileriyle birlikte, 2019 ilk yarıda ayında 185 milyon dolar fazla veren genel cari işlemler hesabı 2020'nin aynı döneminde 19,8 milyar dolar açık verdi.

**TÜİK sanayi üretimi istatistikleri Haziran sonuçlarını açıkladı.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Haziran'da üretim bir önceki aya kıyasla toplam sanayide %17,6, imalat sanayinde %19,0 büyüdü.

Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2019'un aynı dönemine göre %0,1, imalat sanayinde %1,0 oranında arttı. Arındırılmamış veriler ise toplam sanayide %17,3, imalat sanayinde %19,6'lık yıllık bazda büyümeye işaret etti. Geniş ekonomik sınıflandırmaya göre Haziran'da bir önceki aya göre en hızlı toparlanma dayanıklı tüketim malı ve sermaye malı üretiminde gerçekleşirken, enerji üretiminde artışlar görece sınırlı kaldı. Faaliyet kolları temelinde bakıldığında ise en hızlı toparlanmalar giyim, diğer ulaşım araçları ve tekstil imalatında yaşandı. Haziran ayı verileriyle birlikte, ikinci çeyrek genelinde sanayide üretim bir önceki döneme göre %20,2, 2019'un aynı dönemine göre ise %16,9 daraldı.



**TÜİK Haziran ayı perakende satış ve ciro istatistiklerini yayınladı.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Haziran'da perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %16,5 artarken, geçen yılın aynı dönemindeki seviyesinin %0,8 altında kaldı. Giyim, tekstil ve

## Piyasalarda Bugün

ayakkabıda %52,5, bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtlarında %30,8 aylık bazda artış kaydedildi. Ancak gıda, içecek ve tütün ile posta veya internet üzerinden alınanlarda aylık bazda artışlar %1,9 ile görece sınırlı kaldı. Aynı zamanda, Haziran'da toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %19,5 artarken, yıllık bazda %10,4 büyüme gösterdi. İktisadi faaliyet kollarına göre bakıldığında aylık bazda en hızlı ciro artışı %22,6 ile ticarete yaşanırken, inşaatla %10,3 ile görece yavaş bir toparlanma gözlemlendi. Sanayide aylık bazda ciro artışı %19,0 olarak gerçekleşirken, bu dönemde hizmetlerde %14,1'lik artış meydana geldi.

**TCMB Beklenti Anketi Ağustos sonuçlarını açıkladı.** Buna göre, anket katılımcılarının 2020 sonu enflasyon beklentisi %10,22'den %10,82'ye yükseldi. Ankette 12 ay sonrası için enflasyon tahmini bir önceki anketteki %9,33'ten %9,70'e yükselirken, 24 ay sonrası için beklenti %8,38'den %8,58'e çıktı. Anket katılımcılarının piyasa gelişmelerine bağlı olarak döviz kuru ve faiz beklentileri yükselirken, büyüme öngörülerini aşağı güncellendi. 12 ay sonrası için döviz kuru tahmini 7,26'dan 7,68'e çıkarken, 2020 GSYH tahmini -%1,3'ten -%1,6'ya, 2021 büyüme beklentisi ise %4,7'den %4,3'e çekildi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Aydem Yenilenebilir Enerji, halka arz için Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvurdu.** Aydem Enerji'nin yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren iştiraki Aydem Yenilenebilir Enerji, hali hazırda 20 adet HES, 3 adet RES, 1 adet JES ve 1 adet de belediye çöp gazı santrali (LFG) olmak üzere toplamda 25 adet yenilenebilir enerji santrali işletiyor. Şirketin söz konusu santralleri Karadeniz, Marmara, Akdeniz ve Ege bölgelerinde faaliyet gösteriyor.

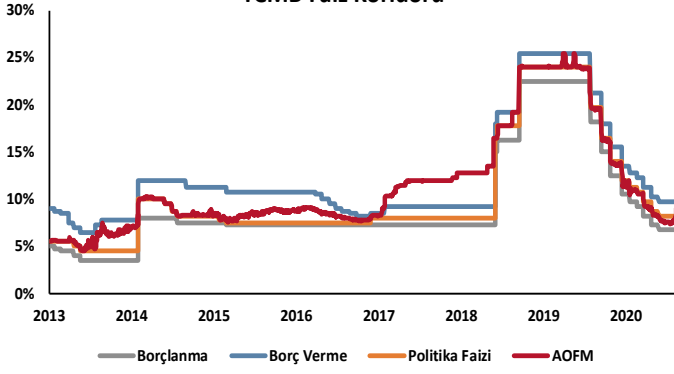
**Ticaret Bakanlığı tarafından hazırlanan ikinci el motorlu kara taşıtlarının ticareti hakkındaki yönetmelikte yapılan değişiklikler, Resmi Gazete'de yayınlandı.** Buna göre, kiralama şirketlerine ellerindeki araçları satmak için en az bir yıl boyunca kiralama faaliyeti yapma şartı getirildi. Yönetmelik ile getirilen bir diğer yenilik ise, yetki belgesi olmayanlara bir yıl içinde en fazla 3 adet ikinci el araç satışı hakkı verilmesi oldu.

**Konut stok erime hızı son 10 yılın en hızlı ikinci artışını kaydetti.** REIDIN ile Gayrimenkul ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği (GYODER) işbirliğiyle hazırlanan Yeni Konut Fiyat Endeksi'nin Temmuz 2020 sonuçlarına göre, fiyatlar bir önceki aya göre %1,06, geçen yılın aynı dönemine göre ise %7,13 oranında arttı. Konut alımında banka kredisi kullanımının %44,16 oranında olduğu Temmuz ayında, %11,78 seviyesi ile endeksin başlangıcı 2010 yılından bu yana en yüksek ikinci stok erime hızı gerçekleşti.

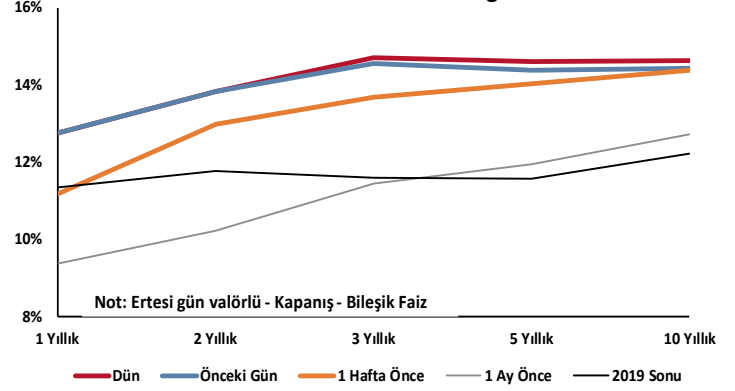
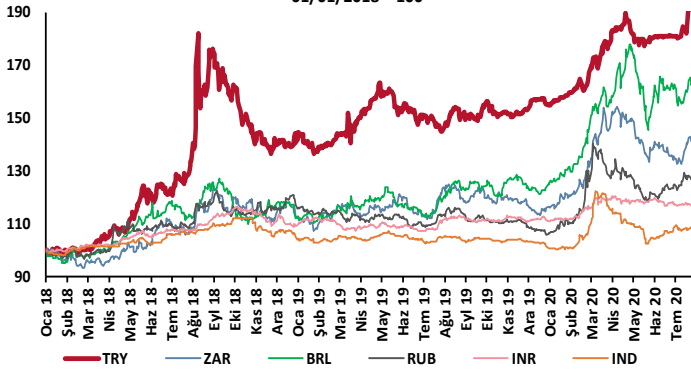
**Ambalaj sektörü Ocak-Haziran döneminde 2,4 milyar dolar ihracat gerçekleştirdi.** Ambalaj Sanayicileri Derneği'nden (ASD) yapılan açıklamaya göre, geçen yılı 4,7 milyar dolar ihracatla kapatan ambalaj sektörü, bu yılın ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre miktar olarak %11, değer olarak ise %4 artış kaydetti. Açıklamaya göre, ambalaj sektörünün en fazla ihracat yaptığı ülke 197,5 milyon dolar ile Almanya oldu. Almanya'yı İngiltere, Irak, İtalya, İsrail, Fransa, ABD, Hollanda, İspanya ve Belçika takip etti. Ambalaj türüne göre genel toplamlara bakıldığında plastik ambalajların %65'lik payla ilk sırada, ikinci sırada ise %22 ile kağıt/karton ambalajların yer aldığı görüldü.

**Deniz üstü rüzgâr enerjisi santrallerinin (RES) küresel anlamda yaklaşık 900 bin kişiye yeni iş imkânı ve istihdam yaratacağı öngörülmüyor.** Küresel Rüzgâr Enerjisi Konseyi (GWEC) tarafından hazırlanan "Küresel Deniz Üstü Rüzgâr Raporu"na göre, önümüzdeki 5 yıl içinde küresel ölçekte 51 gigavat düzeyinde deniz üstü RES'in kurulmasının gerçekleşmesi ve 10 yıl içinde ise 6,2 gigavat seviyesinde deniz üstü RES'in devreye entegre edilmesi planlanıyor. Böylelikle, 2024 yılına kadar deniz üstü RES'in küresel anlamda yaklaşık 900 bin kişiye yeni iş imkânı ve istihdam yaratacağı tahmin ediliyor. Rapora göre, küresel ısınma seviyesini 1,5 ila 2°C'de tutabilmek için 2030 yılına kadar rüzgâr enerjisinde yıllık bazda 100 gigavatlık ilave kapasite oluşturulması gerekiyor.

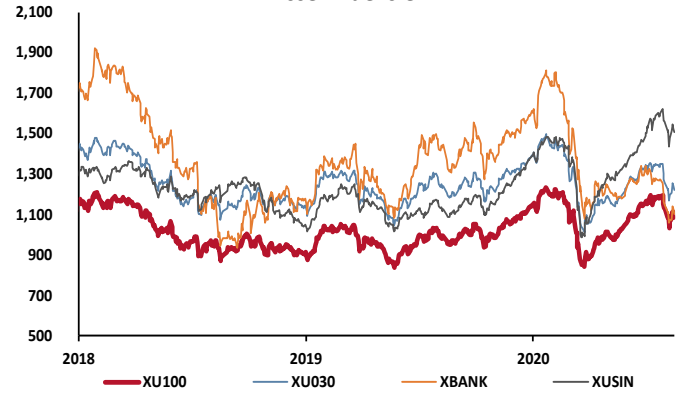
TCMB Faiz Koridoru



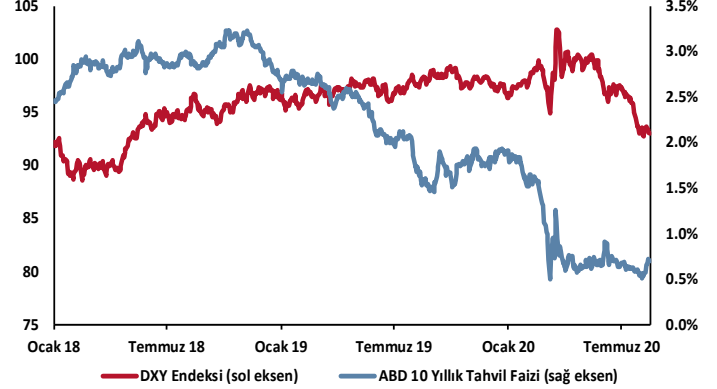
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

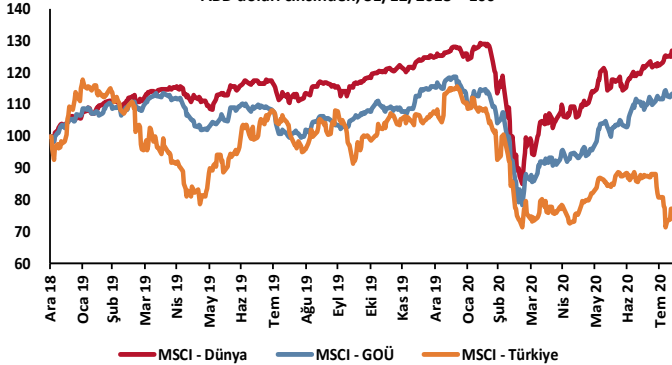
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

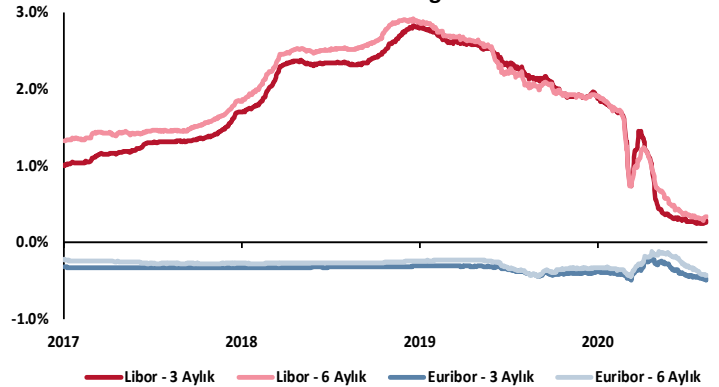


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2018 = 100



Küresel Göstergeler



# 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