



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
17 Eylül 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki iyimserlik hız kesti. ABD Merkez Bankası (Fed) beklentiler dahilinde faizlerin uzun süre düşük seviyelerde tutulacağını mesajı verirken, ABD'den gelen zayıf perakende satış rakamları ve teknoloji şirketleri öncülüğünde risk iştahındaki iyimserlik duraksadı. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatları ABD'deki kasırganın üretimi sınırladığı haberiyle hızlı yükseldi. Düny MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,4 yükselse de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,2 düşüşle günü tamamladı. Altının ons fiyatı %0,2 artarken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,2, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %4,9 yükseldi. Yurtçinde Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,5 geriledi. TCMB likidite koşullarını sıkı tutmaya devam ederken, geleneksel yöntem ile yaptığı fonlamada ortalama basit faiz %11,29 oldu. TCMB, önceki gün olduğu gibi geç likidite penceresinden 4,9 milyar TL fonlama yaparken, ortalama fonlama faizi %10,33'ten %10,32'ye indi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değerlendi. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,31'de değişmezken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise %13,23'ten %13,35'e yükseldi. Bu sabah Japonya Merkez Bankası (BoJ) beklentiler dahilinde para politikası duruşunu korurken, risk iştahı dünden kalan eğilimle zayıf bir seyir izliyor. Gün içinde, aşı geliştirme çalışmaları, salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) toplantısı ve Euro Bölgesi Ağustos ayı tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) nihai sonuçları takip edilecek. Yurtçinde ise veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyrini açısından küresel eğilimlerin belirleyici olacağı düşünülüyor.

Fed beklentiler dahilinde politika faizini değiştirmeyen, uzun süre de sabit tutabileceği mesajı verdi. Fed Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) %0,00-%0,25 olan politika faizini beklentilerle uyumlu olarak sabit tutarken, tam istihdama erişine ve enflasyonda %2'ye ulaşana ve sonrasında bir miktar üzerine çıkana kadar bu bandın korunmasının uygun olduğunu değerlendirdi. Ayrıca önümüzdeki aylarda varlık alımlarına en az bu hızda devam ederek Hazine tahvili ve mortgage kredilerine dayalı menkul kıymet portföyünü büyüteceğini söyledi. Bununla birlikte Fed üyelerinin tahminlerinde uzun vadeli politika faiz beklentisi öncekiyle uyumlu olarak %2,50 olarak korunurken,

Takvim

- 17-Eyl** Euro Bölgesi, TÜFE, Ağustos İngiltere, Faiz oranı kararı ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Eylül
- 18-Eyl** TCMB, Beklenti anketi, Eylül
- 21-Eyl** TÜİK, Yurtdışı üretici fiyat endeksi, Ağustos Japonya, Tatil
- 22-Eyl** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Eylül ABD, İkinci el konut satışları, Ağustos
- 23-Eyl** Almanya, İmalat PMI, Eylül ABD, İmalat PMI, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,107	-0.4%	-1.6%	-3.2%
BİST-30	1,236	-0.5%	-3.3%	-11.0%
XUSIN	1,635	0.2%	4.7%	17.5%
XBANK	1,100	-0.4%	-5.2%	-31.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.5054	0.3%	2.9%	26.2%
Euro/TL	8.8688	0.0%	2.8%	33.0%
Sepet Kur*	8.1666	-0.1%	2.8%	29.7%
Euro/Dolar	1.1814	-0.3%	-0.2%	5.4%
Dolar/JPY	104.94	-0.5%	-1.1%	-3.4%
DXD	93.2140	0.2%	0.5%	-3.3%

* %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)	13.35%	13.23%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.02%	7.08%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.69%	0.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.63	5.45%
16 Ocak 2023	5.500%	97.25	6.80%
23 Ocak 2025	6.000%	94.63	7.47%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1959.3	0.2%	1.5%	29.2%
Reuters/Jefferies CRB*	157.0	1.3%	-1.3%	-19.1%
Brent (Dolar/varil)	42.2	4.2%	-6.9%	-36.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.3	-1.8%	-5.7%	3.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

2023'e kadar herhangi bir faiz artırımı öngörülüyor. Üyelerin ortalama tahminleri önceki tahminlere kıyasla 2020 için bir miktar iyileştirilirken, 2021 ve 2022 için aşağı çekildi. Bu yıl gayrisafi yurtiçi hasılda (GSYH) %3,7 daralma bekleyen Fed üyeleri gelecek yıl %4,0, 2022 için %3,0 ve 2023 için %2,5 büyüme öngörüyor. Temel enflasyon göstergelerinin (PCE) 2023'e kadar %2'ye çıkması beklenmezken, işsizlik oranının 2022'de %5,0'ın altına inebileceği tahmin ediliyor. Fed Başkanı Jerome Powell ekonominin daha önceki öngörülerinden hızlı toparlandığını ifade etse de, belirsizliklerin yüksek olduğunu uyarısını yaptı. Bununla birlikte, Powell gerekmesi halinde daha fazla varlık alımları yapmaya hazır olduklarını söylerken, toparlanmanın desteklenmesi için daha fazla genişlemeci maliye politikasına ihtiyaç olduğunu yineledi.

ABD'de Ağustos ayı perakende satışlar beklentilerin altında kaldı. Ağustos'ta toplam perakende satışlar bir önceki aya göre %1,0 olan tahminlerin altında %0,6 artarken, Temmuz verileri aşağı yönde revize edildi. Bununla birlikte, Ağustos'ta çekirdek perakende satışlar kontrol grup %0,5 artış beklentilerinin aksine %0,1 geriledi.

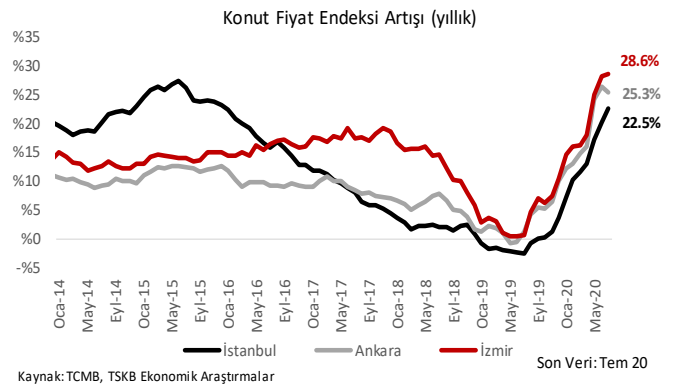
BoJ beklentiler dahilinde para politikası duruşunu değiştirmeyen, ekonomik görünüme ilişkin değerlendirmelerini iyileştirdi. Beklendiği gibi BoJ -%0,1 olan politika faizini 10 yıllık tahvil faizini %0 civarında tutacağı yönündeki sözlü yönlendirmesini değiştirmede. Aynı zamanda Japonya ekonomisinin salgın nedeniyle olumsuz bir koşulda olduğunu, ancak hızlı bir şekilde toparlandığı değerlendirmesini yaptı.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Küresel Ekonomik Görünüm ara dönem raporunu yayınladı. Raporunda OECD küresel ölçekte politika yapımcıların salgının ilk şokuyla iyi bir mücadele verdiklerini belirtirken, kısıtlama tedbirlerinin kaldırılmasıyla aktivitenin toparlandığını söyledi. Ancak, OECD imenin hız kestiğine ve güvenin zayıf olduğuna dikkat çekti. OECD daha öncesinde %6 olarak açıkladığı 2020 daralma oranı beklentisini %4,5'e iyileştirirken, 2021 büyüme öngörüsünü %5,2'den %5,0'e indirdi. Raporunda genel olarak, gelişmiş ekonomilere yönelik 2020 öngörülerini iyileştirilirken, gelişmekte olan ekonomilerin pek çoğunda tahminler aşağı revize edildi. OECD Türkiye ekonomisi için daha önce %4,8 olarak duyurduğu daralma oranı tahminini %2,9'a iyileştirdi. 2021 büyüme beklentisini ise %4,3'ten %3,9'a çekti.

TCMB Temmuz itibarıyla özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcuna ilişkin istatistikleri yayınladı. Temmuz itibarıyla özel sektörün yurtdışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu 2019 sonuna göre 16,8 milyar dolar azalarak 162,2 milyar dolara inerken, kısa vadeli kredi borcu 199 milyon dolar azalışla 8,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Yurtdışından sağlanan kredi borçları kalan vadeye göre incelendiğinde, Temmuz itibarıyla 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplam 41,9 milyar olduğu görülüyor.

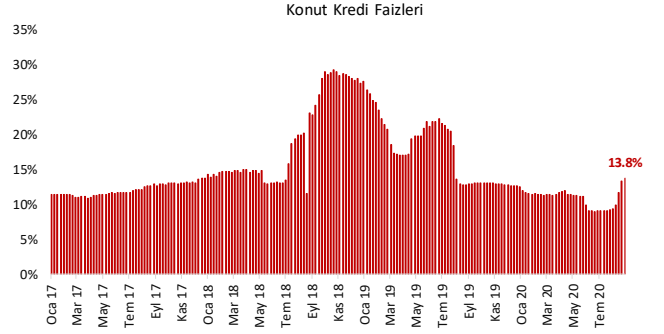
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TCMB Temmuz ayına ilişkin konut fiyat istatistiklerini açıkladı. Türkiye genelinde konut fiyatları 2020 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,4 oranında artarken, geçen yılın aynı ayına göre %25,8 oranında yükseldi. Haziran ayında yıllık bazda artış oranı %25,7 seviyesinde kaydedilmişti. İstanbul'da nominal konut fiyatları Eylül 2019'da başlayan yıllık artışını hızlandırmaya devam etti. İstanbul'da konut fiyat endeksi bir önceki yıla göre %22,5 oranında arttı. Ankara ve İzmir'de sırasıyla %25,3 ve %28,6 yıllık nominal konut fiyat artışı gözlemlendi. Böylece İzmir ili veri tarihindeki en yüksek nominal konut fiyat artış oranını kaydetti. Türkiye'de reel konut fiyatları %12,6 oranında artarken, İstanbul'da yıllık %9,4 oranında yükseldi. Ankara ve İzmir illerinde reel konut fiyat artışları sırasıyla %12,5 ve %14,7 seviyesinde gerçekleşti. Türkiye çapında 26 il grubunun hepsinde reel bazda konut fiyat artışı gözlemlendi.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Konut kredi faizlerinde yükseliş kaydedildi. Kamu bankalarının Haziran ayında uzun vadeli düşük faizli ödemesiz dönemli konut kredisi kampanyasıyla, birinci el konutta aylık %0,64 seviyelerine kadar düşen konut kredisi faizleri 4 Eylül itibarıyla %1 sınırını aştı. 26 Haziran haftasında yıllık olarak da %9,01 ile en düşük seviyelerine gerileyen konut kredisi yıllık faiz oranları 4 Eylül haftası itibarıyla %13,8'e çıktı. Konut kredisi faizinde yaşanan artışın konut alımına talebi sınırlandırıcı etkide bulunması ihtimali değerlendiriliyor.



Dünya gazetesine görüş veren Türkiye Turizm ve Geliştirme Ajansı Yönetim Kurulu Üyesi Cem Kınay, salgına rağmen 1 Ocak'tan 10 Eylül'e kadar Türkiye'yi 10 milyon turist ziyaret ettiğini söyledi.

Turistlerin 2 milyonunun Antalya'ya geldiğini belirten Kınay, hareketliliğin önümüzdeki aylarda devam edeceğini ve sezonun Kasım ve Aralık aylarına doğru sarkacağını ifade etti. Kınay ayrıca Türkiye'ye bu yıl toplam 15 milyon turistin gelmesini öngördüklerini belirtti.

Karapınar'da yerli güneş panellerinin montajı başladı. Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) Enerji İş Konseyi Toplantısı'nda bir konuşma yapan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, yerli güneş paneli fabrikasında imal edilen panellerin Konya Karapınar'da kurulması planlanan 1.000 megavatlık güneş enerjisi santralinde montajının yapıldığını belirtti.

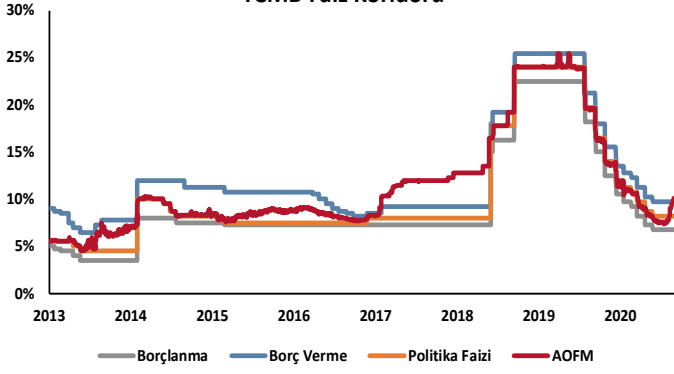
Doğal gaz dağıtım hizmeti, Hayat Eve Sığar (HES) kodu şartına bağlandı. Doğal gaz dağıtım hizmetleri, hizmet talep eden müşterilerden HES kodu isteyecek. Türkiye Doğal Gaz Dağıtıcıları Birliği'nden (GAZBİR) yapılan açıklamaya göre, COVID-19 salgınıyla mücadele kapsamında salgın süresince doğal gaz dağıtım şirketlerinin müşteri merkezlerinde ve doğal gaz iç tesisat proje uygunluk kontrol işlemlerinde HES kodu sorgulaması yapılması için çalışma başlatıldı.

Google karbon ayak izini sıfırladı. 2007 yılında karbon nötr bir şirket haline gelen Google, şimdiye kadar yarattığı karbonun tamamını telafi etti ve karbon ayak izini sıfırladığını ilan etti. Google CEO'su Sundar Pichai yaptığı açıklamada, "Google'ın karbon mirasını tamamen ortadan kaldırdık." yorumunda bulundu. Pichai ayrıca, 2030 yılında kadar tüm veri merkezlerini ve ofislerini karbonsuz enerji ile çalıştırmayı hedeflediklerini de kaydetti.

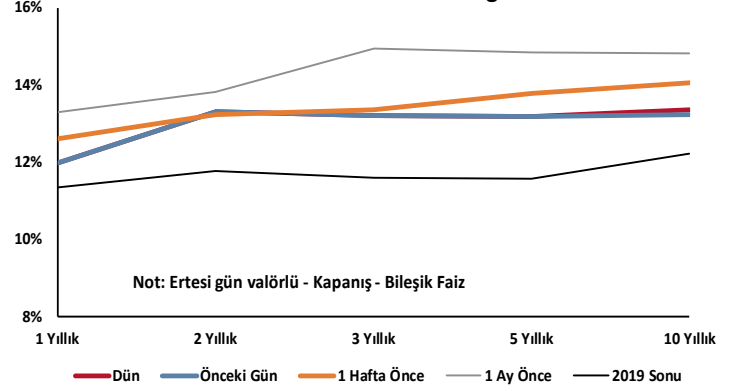
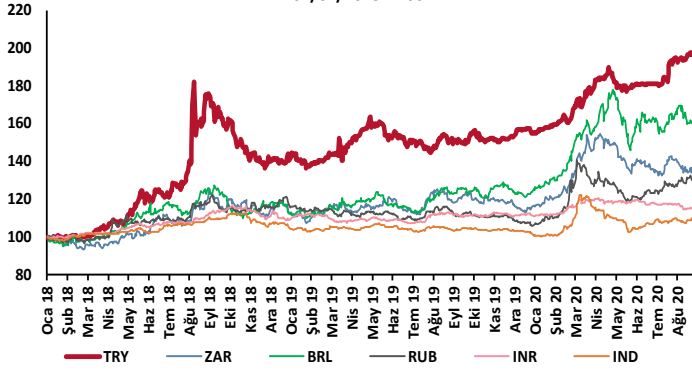
2021 yılı için kapasite mekanizması başvuruları başladı. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından yapılan "2021 Yılı İçin Kapasite Mekanizması Başvuruları Hakkında" adlı duyuruya göre, 2021 yılında kapasite mekanizmasından yararlanmak isteyen santrallerin 15 Ekim 2020 tarihi sonuna kadar başvurmaları gerekmektedir.

Eni, Mısır açıklarında 113 milyar metreküp rezerve sahip doğal gaz keşfetti. Eni tarafından yapılan açıklamaya göre, Mısır açıklarında BP ortaklığı ve Mısır Petrol Sektörü koordinatörlüğünde, Nidoco NW-1 kuyusunda yeni bir doğal gaz rezervi keşfedildi.

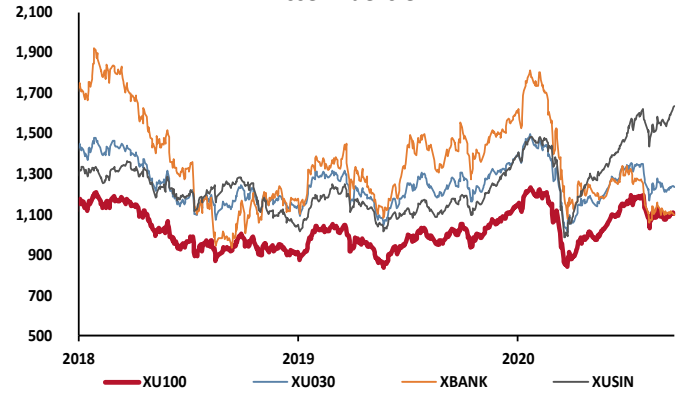
TCMB Faiz Koridoru



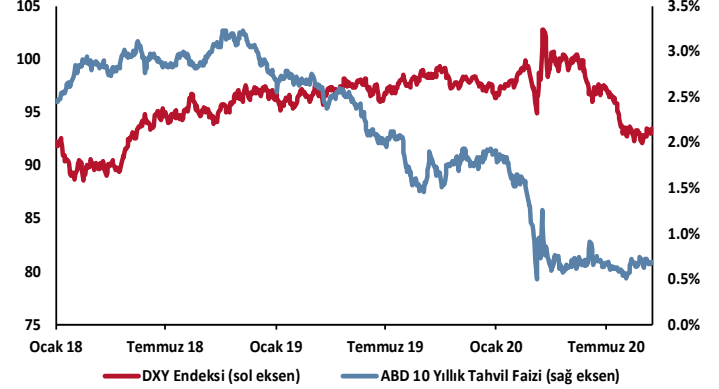
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

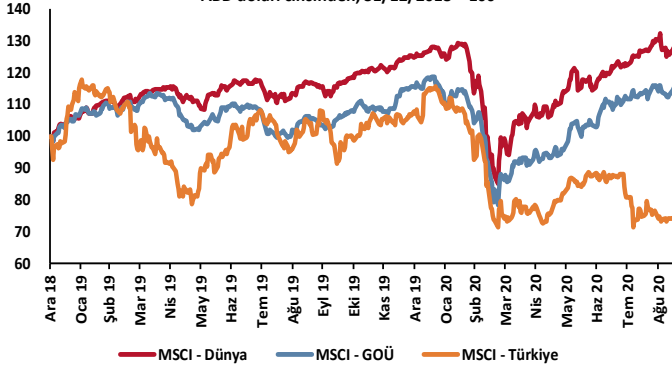
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

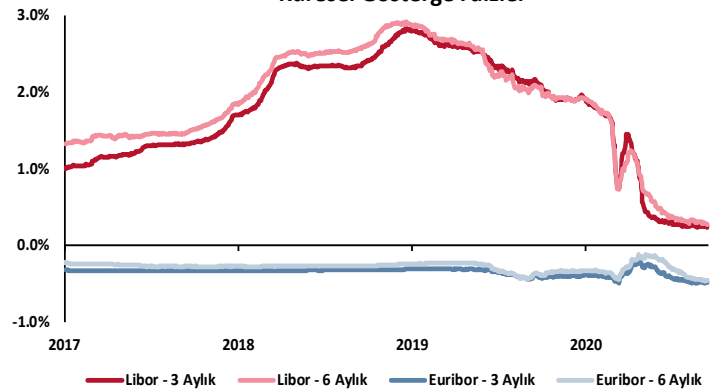


MSCI Hisse Endeksleri

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