



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
21 Ağustos 2020 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Dünkü az sayıdaki makroekonomik veri, ekonomik aktivitedeki toparlanmanın hız kesebileceğine işaret ederken risk iştahını sınırlıyor. Bununla birlikte, ABD ile Çin arasındaki ticaret gerilimine yönelik haber akışının sınırlı kalması ve COVID-19'a karşı aşı çalışmaları bazı finansal varlıkları destekliyor. Belirsizlikler ise güvenli limanlara olan talebi güçlendiriyor. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi'nde düşüş %1,7'yi bulsa da, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde gerileme %0,2'de sınırlı kaldı. Öte yandan, altının ons fiyatı dün %0,7 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,68'den %0,64'e geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 geriledi. TCMB'nin faizleri sabit tuttuğu, ancak zorunlu karşılık kararlarıyla bir miktar sıkılaştırıcı adım attığı dün Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle karışık bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 endeksi %0,2 artarken gösterge 30 endeksi yatay kapandı. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,23'ten %13,33'e, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %13,92'den %14,29'a yükseldi. TCMB haftalık repo ihalesi açmazken, geleneksel yöntem ile 3 hafta vadeli 10 milyar TL tutarında ve %11,3 faizle fonlama gerçekleştirdi. Böylece, ortalama fonlama faizi bir önceki günkü %9,37'den %9,44 seviyesine çıktı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybıyla günü tamamladı. Bu sabaha küresel piyasalar bir miktar güçlü başlarken, gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında Euro Bölgesi Ağustos ayı PMI verileri öncü sonuçları izleyecek. Yurtiçinde Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın hafta içinde duyurduğu müjde ile ilgili 15.00'te yapacağı açıklama ve Fitch Türkiye ülke kredi notu değerlendirmesi izlenecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor.

**ABD'de 15 Ağustos haftasında haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin üzerinde gelirken Ağustos ayı Philadelphia (Philly) Fed aktivite endeksi zayıf geldi.** Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 15 Ağustos haftasında 925 bin kişi olan

## Takvim

- 21-Ağu** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ağustos  
Fitch Türkiye değerlendirmesi  
Almanya, PMI, Ağustos  
ABD, PMI, Ağustos  
ABD, Mevcut konut satışları, Temmuz
- 24-Ağu** KTB, Sınır girişleri, Temmuz  
Almanya, GSYH büyümesi, 2Ç20
- 25-Ağu** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Ağustos  
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Ağustos  
TCMB, İmalat sanayi KKO, Ağustos  
ABD, Yeni konut satışları, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,127	0.19%	-4.54%	-1.52%
BİST-30	1,279	0.00%	-4.18%	-7.89%
XUSIN	1,583	1.40%	-0.12%	13.79%
XBANK	1,148	-1.05%	-9.57%	-28.33%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.2938	0.05%	6.46%	22.63%
Euro/TL	8.6558	0.29%	8.89%	29.79%
Sepet Kur*	7.9781	0.30%	7.80%	26.62%
Euro/Dolar	1.1859	0.19%	2.32%	5.79%
Dolar/JPY	105.79	-0.29%	-0.97%	-2.60%
DXY	92.7930	-0.15%	-2.01%	-3.73%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.33%	13.23%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.29%	13.92%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.25%	7.26%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.64%	0.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.13	6.11%
16 Ocak 2023	5.500%	95.13	7.77%
23 Ocak 2025	6.000%	93.13	7.87%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1942.60	0.68%	2.95%	28.05%
Reuters/Jefferies CRB*	161.45	-0.78%	5.52%	-8.96%
Brent (Dolar/varil)	44.90	-1.04%	4.02%	-31.74%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.35	0.99%	-5.77%	7.45%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

beklentileri aşarak 1 milyon 106 bin kişi seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte, Philly Fed aktivite endeksi Temmuz'daki 24,1'den 21,0 olan beklentilerin altında kalarak Ağustos'ta 17,2'ye yavaşladı.

**TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, %8,25 seviyesindeki haftalık repo faizini değiştirmede.** Karar metninde TCMB, küresel görünümle ilgili değerlendirmelerini büyük ölçüde değiştirmeyen, ülkelerin attığı normalleşme adımlarına bağlı olarak üçüncü çeyrekte kısmi bir toparlanma görüldüğünü belirtti. TCMB açıklamasında, ertelenmiş talep ve parasal desteklerle yaşanan ithalat artışının, önümüzdeki dönemde destekleyici likidite ve kredi politikalarının kademeli olarak geri çekilmesiyle, dengelenebileceği değerlendirildi. Birim maliyet artışlarına ek olarak, döviz kuru ve kredilerde yaşanan gelişmelerin talep yönlü dezenflasyonist etkileri sınırladığını belirtirken, normalleşme sürecinin devamıyla arz yönlü etkilerin kademeli olarak ortadan kalkacağını yineledi. Bununla birlikte, salgın dönemine özgü finansal düzenlemelerin kademeli olarak normalleştirilmesi ve son dönemde likidite yönetimi kapsamında atılan sıkılaştırma adımlarının, makro-finance istikrarı destekleyeceğini öne sürdü.

**TCMB, reel kredi büyümesi koşullarını sağlayan bankalar için, Türk Lirası (TL) ve yabancı para (YP) zorunlu karşılıklarda (ZK) artırımlara gitti.** YP ZK oranlarını, tüm vade dilimlerinde geçerli olmak üzere, kıymetli maden depo hesapları için 700 baz puan, diğer tüm yabancı para yükümlülükleri için ise 200 baz puan artırdı. Bunun yanında, TL ZK oranlarını 6 aya kadar vadeli tüm mevduat/katılım fonu yükümlülükleri ve 1 yıla kadar vadeli diğer yükümlülükleri için 200 baz puan, 3 yıla kadar vadeli diğer yükümlülükleri için ise 150 baz puan artırma kararı aldı. Aldığı bu kararlarla, piyasadaki yaklaşık 17 milyar TL ve 8,5 milyar dolar karşılığı döviz ve altın cinsinden likiditenin çekilebileceğini açıkladı.

**Reuters'in kaynaklara dayandığı habere göre, Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı'nın bulunduğu iddia edilen rezerv Zonguldak açıklarında ve 800 milyar metreküplük bir büyüklüğe sahip.** Habere göre, Tuna-1 kuyusunda bulunan doğal gazın Türkiye'nin 20 yıllık doğal gaz ihtiyacını karşılayabileceği öngörülmektedir. Haberin kaynağı, böyle bir doğal gazı çıkarmak için 2-3 milyar dolarlık bir yatırım gerekeceğini ve doğal gazın üretim sürecinin 7-10 yıl arasında olabileceğini belirtti.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz ayı borç istatistiklerini ve bütçe finansmanına yönelik verileri açıkladı.** Buna göre, Merkezi Yönetim'in iç borç stoku Temmuz 2020 itibarıyla bir önceki aya göre 62,8 milyar TL artışla 1 trilyon 46,7 milyar TL'ye yükselirken, aynı dönemde dış borç stoku 16,7 milyar TL artarak 674,2 milyar TL'ye çıktı. Toplam borç stoku ise 79,6 milyar TL artarak 1 trilyon 720,9 milyar TL'ye ulaştı. HMB verilerine göre, merkezi yönetim bütçe programı (IMF) tanımlı faiz dışı denge Temmuz'da bütçe ile açıklanan 21,2 milyar TL'nin üzerinde, 23,3 milyar TL açık verdi.

**TCMB 14 Ağustos haftasına ilişkin yurtdışı yerleşik menkul kıymet, döviz tevdiat ve rezerv verilerini açıkladı.** TCMB'nin kur ve fiyat etkisinden arındırılmış verilerine göre, 7-14 Ağustos döneminde yabancılar hisse senetlerinde nette 334,6 milyon dolar tutarında satış yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) repo hariç net satışları 367,3 milyon dolar olarak gerçekleşti. Böylece yabancılar Türk finansal varlıklarda hafta genelinde 710,0 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 13,0 milyar dolar net satış yaptılar. Aynı dönemde yurtdışı yerleşik hane halkının döviz tevdiat hesapları (DTH) 1,7 milyar dolar, gerçek kişilerin ise 183,8 milyon dolar azaldı. Yurtdışı yerleşiklerin döviz mevduatındaki 162,5 milyon dolarlık artışa karşın bankacılık sektöründe toplam DTH bir önceki haftaya göre 2,0 milyar dolar azalarak 246,6 milyar dolara indi. Bununla birlikte, 7-14 Ağustos haftasında TCMB'nin döviz rezervlerinde 2,4 milyar dolar, altın rezervleri 1,2 milyar dolar geriledi. Bu sonuçlarla, TCMB'nin toplam brüt rezervleri bir önceki haftaya göre 3,6 milyar dolar gerileyerek 88,2 milyar dolara düştü.

Yurtdışı Yerleşiklerin Menkul Kıymet İstatistikleri				Haftalık YP Mevduat Kalemleri			
Milyon Dolar	Piyasa Değerine Göre Stok (14 Ağustos)	Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Değişimler		Milyon Dolar	Seviye (14 Ağustos)	Haftalık Değişim	Yıl Başından Bu Yana Değişim
		Haftalık Değişim	Yıl Başından Bu Yana Değişim				
Hisse Senedi	20,897.1	-334.6	-5,360.3	Hanehalkı	134,339.5	-1,661.4	14,052.6
Tahvil	5,599.1	-360.0	-7,763.8	Özel Sektör	83,323.0	-183.8	9,966.4
Repo	115.8	7.3	-291.7	Yurtiçi Bankalar	2,413.5	-332.4	-1,313.8
Repo Hariç Tahvil	5,483.3	-367.3	-7,472.1	Yurtdışı Yerleşikler	26,548.9	162.5	-193.4
Özel Sektör	254.1	-8.1	-151.6	<b>Toplam</b>	<b>246,625.0</b>	<b>-2,015.1</b>	<b>22,511.8</b>
<b>Toplam</b>	<b>26,634.5</b>	<b>-710.0</b>	<b>-12,984.1</b>				

## Piyasalarda Bugün

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), 7-14 Ağustos haftasına ait sektör istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, sektörde krediler bir önceki haftaya göre 31,9 milyar TL artarak 3 trilyon 463,1 milyar TL'ye yükselirken, mevduatlar 62,1 milyar TL artışla 3 trilyon 352,1 milyar TL'ye çıktı. Bu dönemde sektörün yıllık kredi büyüme hızı bir önceki haftadaki %38,3'ten %39,1'e, mevduatlarda yıllık büyüme hızı %44,5'ten %44,8'e hızlandı. Sektörde kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı %28,1'de yatay kalırken, mevduatlarda %24,8'den %24,0'a yavaşladı.

**TÜİK Temmuz ayı yurtdışı üretici fiyatları endeksi (YD-ÜFE) verilerini açıkladı.** YD-ÜFE Temmuz'da bir önceki aya göre %1,64 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %14,8'den %19,5'e çıktı.

**TÜİK 2020 II. çeyrek işgücü girdi endekslerini açıkladı.** Buna göre, sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında istihdam endeksi, 2020 yılı II. çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,7 azaldı. Aynı dönemde çalışılan saat endeksi geçen yılın aynı dönemine göre %29,3 azalırken, brüt ücret-maaş endeksi yıllık bazda %8,4 geriledi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

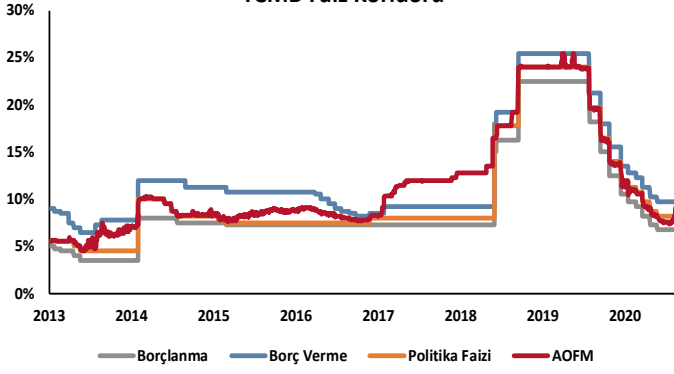
**Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk, yeraltı maden işletmelerine iş sağlığı ve güvenliği alanında önümüzdeki 2 yılda 66 milyon lira destek sağlanacağını açıkladı.**

**Türkiye'nin e-ticareti yılın ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %64 artarak 91,7 milyar TL oldu.** Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan'ın açıkladığı verilere göre söz konusu tutarın %91'i yurt içi harcamalardan, %5'i Türkiye'nin diğer ülkelerden alımlarından, %4'ü de diğer ülkelerin Türkiye'den alımlarından oluştu. Toplam e-ticaretin %60'ının 3 ilde yapıldığına işaret eden Pekcan, bunun %47 İstanbul, %8 Ankara ve %5 İzmir şeklinde dağıldığını belirtti.

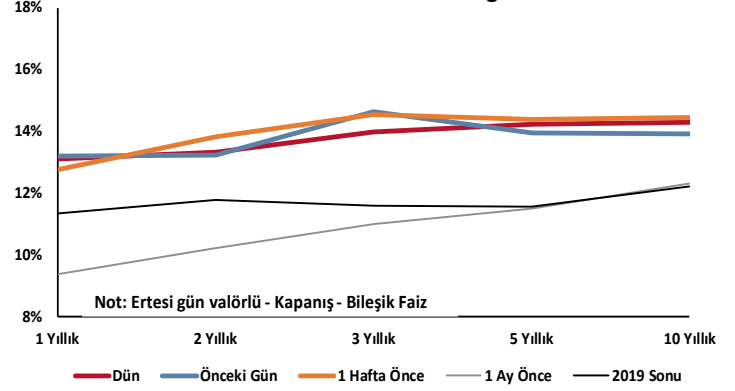
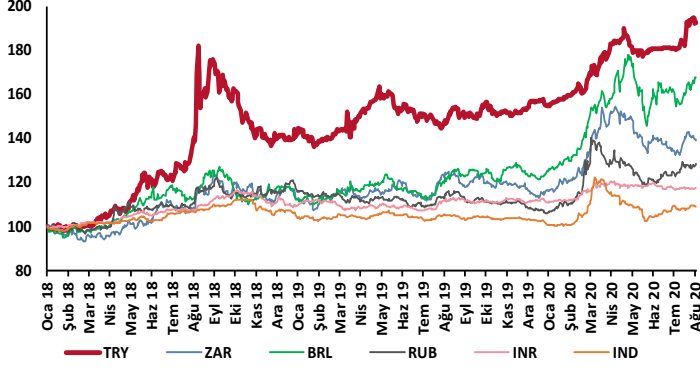
**Alman ilaç ve kimya şirketi Bayer'e karşı ABD'de açılan dava sonuçlandı.** Bayer, doğum kontrolü için ürettiği cihazın kadınlarda sağlık sorunlarına neden olduğu gerekçesiyle ABD'de hakkında açılan davalarda anlaşma yoluna gittiğini ve davacılara 1,6 milyar dolar ödeneceğini duyurdu. Bayer, 24 Haziran'da ise yabancı otlara karşı kullanılan glifosat maddesini içeren tarım ilacının kansere yol açtığı gerekçesiyle ABD'de hakkında açılan davalarda anlaşma sağlanabilmesi için davacılara 10,9 milyar dolar ödeneceğini açıklamıştı.

**Yılın ilk 6 ayında önceki yıla göre trafik sigortasında 184 bin, kasko sigortasında ise 104 bin araçlık artış gerçekleşti.** Türkiye Sigorta Birliği rakamlarına göre trafik sigortası yaptıran araç sayısı 9,4 milyon kasko sigortası yaptıran araç sayısı ise 2,9 milyona ulaştı. Sigorta şirketlerinin elde ettiği trafik sigortası primi %8,3 yükselişle 7 milyar 478 milyona, kasko sigortası primleri ise %4,7 artarak 4 milyar 617 milyona liraya çıktı.

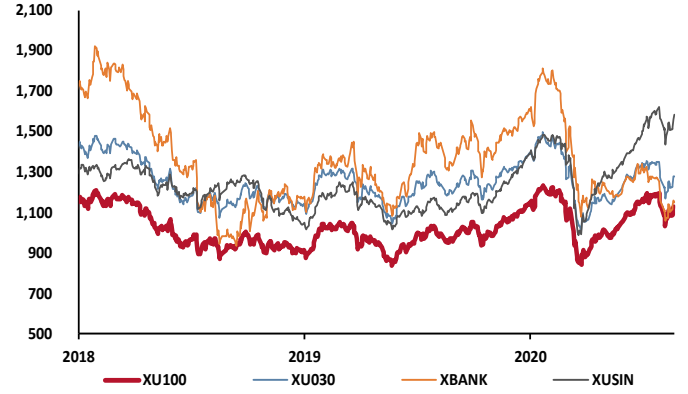
TCMB Faiz Koridoru



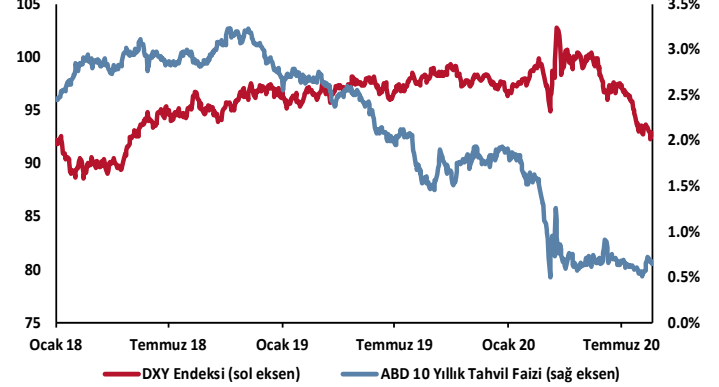
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

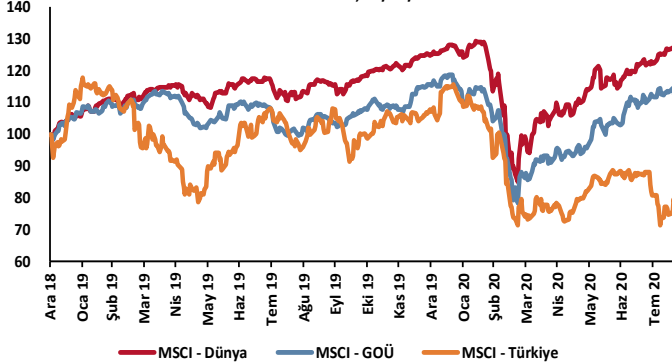
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

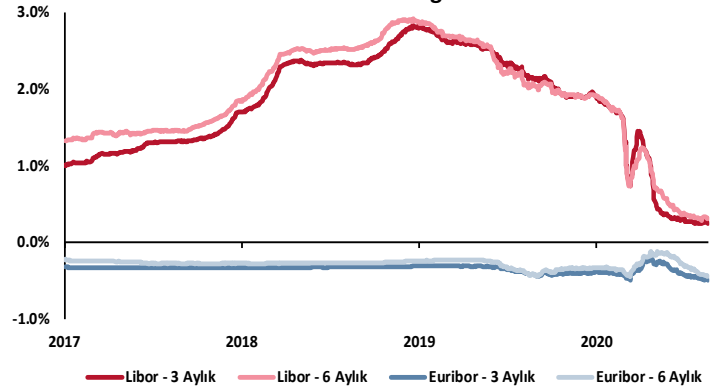


MSCI Hisse Endeksleri

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