



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
21 Eylül 2020 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf seyrediyor.** Dünyada toplam COVID-19 vaka sayısı 31 milyonu aşarken, Dünya Sağlık Örgütü'nün Avrupa kıtasında haftalık vaka sayılarının iki katına çıktığı ve salgının "alarm verici" biçimde yayılmayı sürdürdüğüne yönelik açıklamaları sonrası gelişmelerin ekonomik toparlanma üzerindeki etkisi izleniyor. Küresel hisse senetleri piyasaları yeni karantina uygulamalarının gelebileceği beklentisinden başta seyahat şirketleri olmak üzere olumsuz etkilendi. MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,7 düştü. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında yatay seyretti ancak gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri düşüş kaydetti. COVID-19 endişeleri altını destekleyerek %0,4 değer kazanmasını sağladı. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,70'ten %0,69'a indi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı ise %0,3 düştü. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar nispeten sakin bir gün geçirdi. BIST-100 endeksi %0,1'lik kısıtlı yükseliş kaydederken, TL dolar karşısında %0,1 değer kaybetti. İki yıllık tahvilin bileşik faizi 37 baz puan artışla %13,68'e geldi. 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %13,74'te kaldı. Bugün yurtiçi ve yurtdışında veri gündemi sakinken, haftanın kalanında Perşembe günü açıklanacak olan TCMB faiz kararı gündemin ana maddesi olarak piyasalarca takip edilecek.

**TCMB, Eylül ayı Beklenti Anketi sonuçlarını açıkladı.** Buna göre, anket katılımcılarının 2020 sonu enflasyon beklentisi %10,82'den %11,46'ya yükseldi. Ankette 12 ay sonrası için enflasyon tahmini bir önceki anketteki %9,70'ten %10,15'e yükselirken, 24 ay sonrası için beklenti %8,58'den %8,86'ya çıktı. Anket katılımcılarının piyasa gelişmelerine bağlı olarak döviz kuru ve faiz beklentileri yükselirken, büyüme öngörülerini kısıtlı değişim gösterdi. 12 ay sonrası için döviz kuru tahmini 7,68'dan 7,94'e çıkarken, 2020 GSYH tahmini -%1,6'dan -%1,5'e geldi. 2021 büyüme beklentisi ise %4,3'den %4,2'ye çekildi.

**Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) Temmuz ayı verilerine göre, Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, 2019 yıl sonuna göre %8,4 oranında azalışla 232,1 milyar dolar, yükümlülükleri ise %2,2 oranında artışla 611 milyar dolar olarak gerçekleşti.** Merkez Bankasından yapılan açıklamaya göre, Türkiye'nin yurt dışı varlıkları ile yurt dışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan net UYP, 2019 yıl sonunda -344,5 milyar dolar iken 2020 Temmuz sonunda -378,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

## Takvim

- 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
- 24-Eyl** TCMB, Reel kesim güven endeksi, Eylül  
TCMB, İmalat sanayi KKO, Eylül  
TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Eylül  
TCMB, Faiz oranı kararı  
ABD, Yeni konut satışları
- 25-Eyl** KTB, Sınır giriş istatistikleri, Ağustos  
ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,111	0.1%	0.2%	-2.8%
BIST-30	1,241	-0.1%	-1.5%	-10.7%
XUSIN	1,646	0.3%	6.5%	18.6%
XBANK	1,100	-0.2%	-3.8%	-31.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.5563	0.1%	3.0%	27.0%
Euro/TL	8.9506	0.1%	3.4%	34.2%
Sepet Kur*	8.2535	0.2%	3.2%	31.0%
Euro/Dolar	1.1837	-0.1%	0.4%	5.6%
Dolar/JPY	104.55	-0.2%	-1.2%	-3.7%
DXY	92.9700	0.0%	-0.4%	-3.6%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.68%	13.31%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.74%	13.74%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.11%	7.02%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.69%	0.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.66	5.40%
16 Ocak 2023	5.500%	98.38	6.26%
23 Ocak 2025	6.000%	94.50	7.51%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1949.7	0.4%	0.5%	28.5%
Reuters/Jefferies CRB*	160.2	0.5%	0.5%	-18.1%
Brent (Dolar/varil)	43.2	-0.3%	-2.7%	-34.6%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.0	0.3%	-12.9%	-6.4%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**31 milyondan fazla kişiyi etkisi altına alan virüsün tamamen ortadan kaldırılması için aşı çalışmaları tüm hızıyla devam ediyor.** Çin, 4'ü 3. aşamada olmak üzere 11 aday aşının klinik deneylerden geçirildiğini duyurdu. Çin Bilim ve Teknoloji Bakanı Vang Çigang, 3. aşama klinik testlerde şu ana kadar pürüz yaşanmadığından halkın Kasım ya da Aralık ayında aşılarla ulaşmaya başlayabileceğini vurguladı. AB Komisyonu da 300 milyon doz COVID-19 aşısı alımı için ilaç firmaları Sanofi ve GSK ortaklığındaki girişimle sözleşme imzalandığını açıkladı. AB, aşı çalışmalarını sürdüren AstraZeneca ile de 300 milyon doz alım için benzer sözleşme imzalamıştı. AB ayrıca, Johnson & Johnson, CureVac, Moderna ve BioNTech şirketleri ile de benzer sözleşmeler için müzakereler yürütüyor. AB Komisyonu, potansiyel COVID-19 aşısını geliştirmek, üretmek ve dağıtmayı hedefleyen küresel girişim COVAX'a katıldıklarını bildirdi. AB Komisyonu ve üye 27 ülkenin Avrupa Yatırım Bankası (EIB) aracılığıyla COVAX'a 230 milyon euro katkı sağlayacağı belirtilen açıklamada, bununla 88 milyon doz potansiyel aşı rezerve edildiği kaydedildi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, devlet tarafından verilen destek, hibe ve teşvikleri bir web sitesi ile tek çatı altında topladıklarını açıkladı.** Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na bağlı 26 kalkınma ajansının, yatırımcıların yatırım öncesi, süreci ve sonrası iş ve işlemlerini tek elden takip ettiğini vurgulayan Varank, "Ajanslarımız, yatırımcıların ihtiyaç duyduğu her konuda ve devlet destekleri hakkında ücretsiz olarak danışmanlık hizmeti sunuyor." değerlendirmesinde bulundu. Devlet destekleri bilgilerini tek bir platformda toplayan "www.yatirimadestek.gov.tr" internet sitesinin yayın faaliyetine başladığını kaydeden Varank, yatırımcıların kamu kurum ve kuruluşlarının 241 farklı desteğine tek çatı altında ulaşabileceği bilgisini paylaştı.

**Şarj istasyonları zorunlu hale geliyor.** Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, "Otopark Yönetmeliği'nde yapacağımız düzenlemeyle birlikte her 50 park yerinden bir tanesi elektrikli araçlar için ayrılacak, şarj istasyonları olacak, bu zorunlu hale geliyor." dedi. Bakan Kurum, Türkiye'nin her yerinde elektrikli şarj istasyonlarının akaryakıt istasyonlarında zorunlu hale getirileceğini söyledi.

**D-8 ülkeleri turizmde işbirliğine gitti.** D-8 Ekonomik İşbirliği Örgütü ile Dünya Turizm Forumu Enstitüsü arasında, turizm alanında D-8 ülkeleri arasındaki iş birliğini artırmak, turizmden daha fazla gelir elde etmelerini sağlamak ve bu ülkelerin küresel anlamda tanıtılması sağlamak amacıyla anlaşma imzalandı. D-8, 1997 yılında Türkiye, İran, Pakistan, Bangladeş, Malezya, Endonezya, Mısır ve Nijerya arasındaki iş birliğini geliştirmek, ekonomik ve sosyal ilişkileri zenginleştirmek amacıyla kurulmuştu.

**Abdi İbrahim Yönetim Kurulu Başkanı Nezhil Barut, İsviçreli biyoteknoloji firması OM Pharma'nın %28,5 hissesini yaklaşık 4,2 milyar TL'ye satın aldıklarını söyledi.** Söz konusu hisse payı ile bu şirketin stratejik ortağı olduklarını kaydeden Barut, geleceğe yatırım yaptıklarını ve şirkette 250 milyon İsviçre frankı harcanacağını sözlerine ekledi. Şirketin değerinin 5 sene sonra 1 milyar İsviçre frangına çıkacağını ifade eden Barut, bu ortaklığın finansmanının bir kısmının özkaynaklardan, bir kısmının ise kredi ile karşılanacağını belirtti.

**Dünya Bankası, salgın sürecinde yaşanan 4 aylık eğitim eksikliğinin kişi başına düşen geliri %12 ila 18 arasında gerileteceğini kaydetti.** Dünya Bankası Avrupa ve Orta Asya Bölgesi Uygulama Yöneticisi Harry Anthony Patrinos, COVID-19 salgını nedeniyle eğitimde yaşanan zorluklar sonucu dünyada 1,6 milyar çocuğun salgın nedeniyle okula gitmediğini aktardı. Patrinos, 192 ülkedeki öğrencilerin %90'ının bu durumdan olumsuz etkileneceğini ifade etti. Patrinos, Dünya Bankası'nın Güvenli Okul ve Uzaktan Eğitim Projesi kapsamında Türkiye'ye sağlanacak 160 milyon dolar kredi desteğini onayladığını anımsatarak, projede "elektronik altyapının güçlendirilmesi, dijital içerik hazırlanması ve kurumsal kapasitenin artırılması" başlıklarında önlemlerin yer aldığını ifade etti. Patrinos, üniversite, lise ve ilköğretimde yaklaşık 6 aylık eğitim kaybının dünyaya faturasının 11 trilyon dolar olacağını da ifade etti.

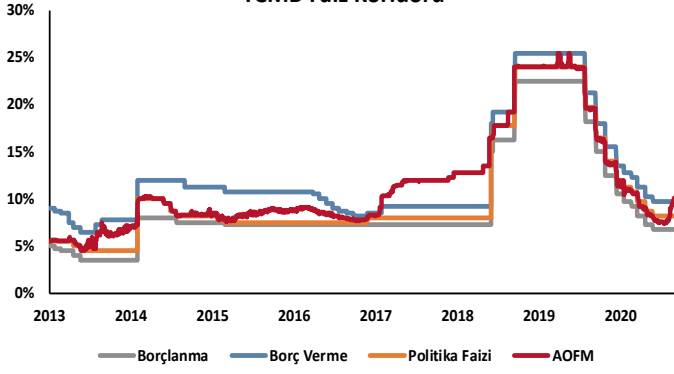
**Pandemi sürecinde yolcu taşımacılığında farklı olarak kargo taşımacılığı durmadı.** Uluslararası danışmanlık şirketi Kearney'nin hazırladığı rapora göre, şirketlerin uçak sayılarını artırmasının katkısıyla toplam kapasite Temmuz 2020'de geçen yılın aynı dönemine göre %29 arttı. Kearney Türkiye Direktörü Onur Okutur, COVID-19 sonrasında kargo uçaklarının kapasitesinin dolmasıyla yolcu uçaklarının da devreye alındığını belirterek, Haziran ayında geniş gövdeli kargo uçaklarının ortalama kullanım süresinin günde 11 saate çıkarak tüm zamanların zirvesine yük-

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

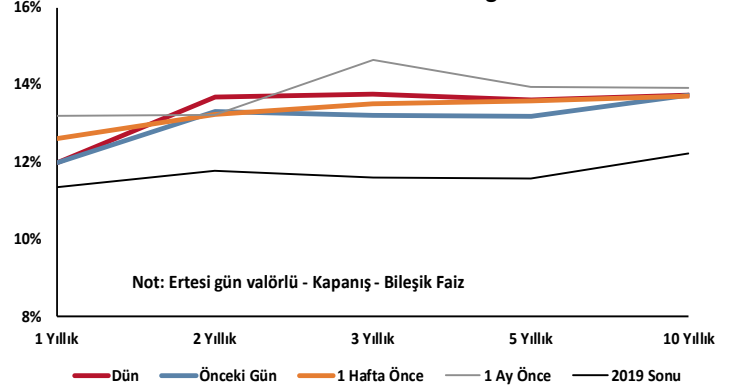
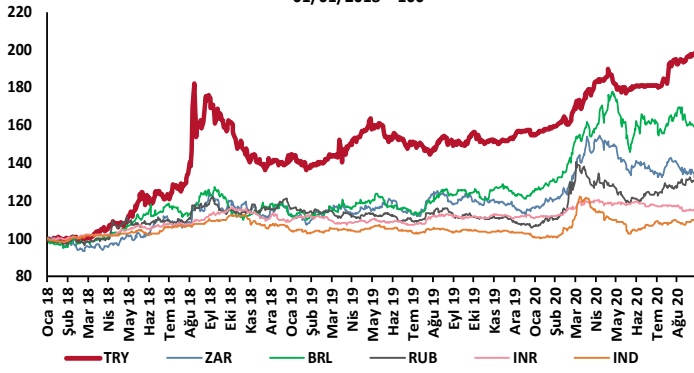
seldiğini ifade etti. Kearney, THY'nin iştiraki Turkish Cargo'nun 2020 yılında hava kargo taşımacılığında en dikkat çekici performansı sergileyen şirket olduğunu da belirtti. Turkish Cargo, 2020 yılının ilk yarısında %67 büyüme sağlayarak, küresel pazar payını %3,9'dan yüzde 5,4'e çıkardı.

**Suudi şirketler petrokimya şirketi kurmayı planlıyor.** Saudi Industrial Investment Group ve National Petrochemical Co., 11 milyar dolarlık varlığa sahip bir firma oluşturmak için birleşme görüşmelerine başladı. Yapılan açıklamada, görüşmelerin henüz başlangıç aşamasında olduğu ve herhangi bir anlaşmaya varılmadığı kaydedildi.

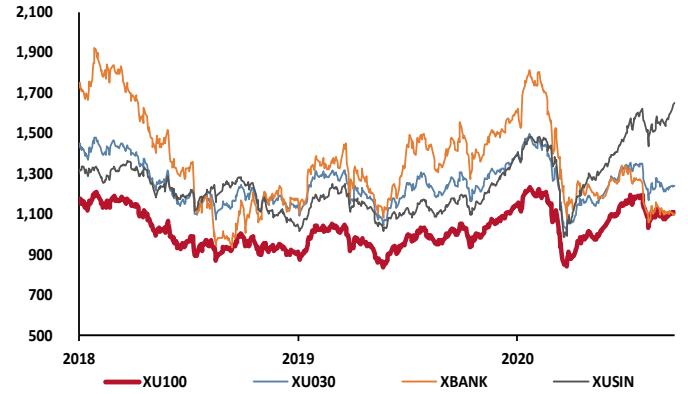
## TCMB Faiz Koridoru



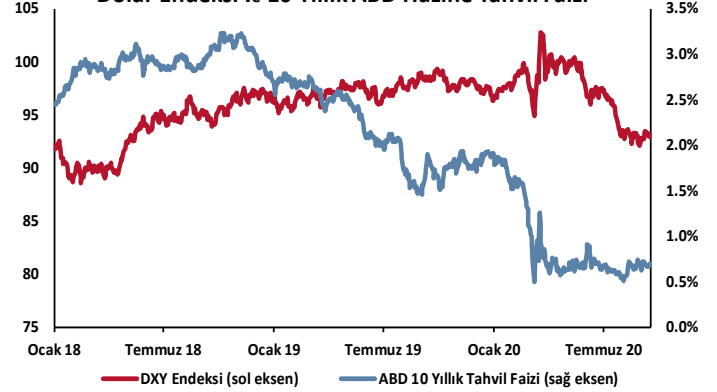
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

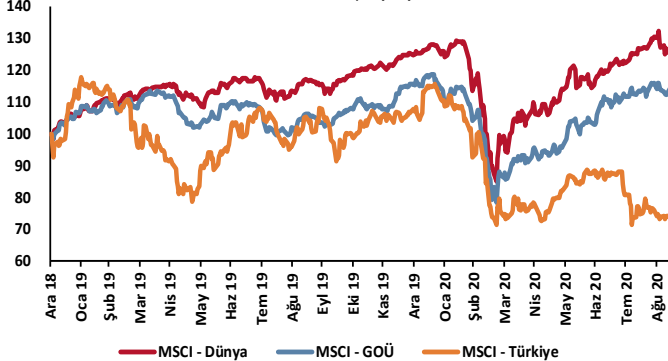
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

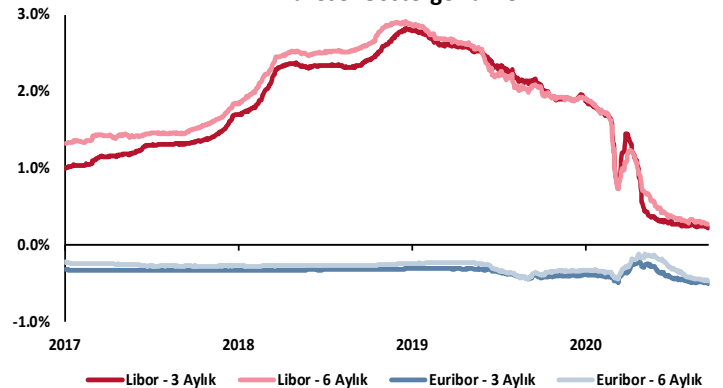


## MSCI Hisse Endeksleri

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 dayanarak 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   