



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
24 Ağustos 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Ağustos ayına ilişkin öncü PMI verileri Avrupa ekonomilerindeki toparlanmanın hız kestiğine işaret ederken, riskli varlıklarda ayrışma dikkat çekti. Avrupa'dan gelen veriler ivme kaybına işaret ederken, ABD'deki güçlü veriler finansal piyasalarda bu ayrışmaya neden oldu. Güvenli limanlara olan talep gücünü korurken, ham petrol fiyatları geriledi. Cuma günü MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,0 yükselse de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde yükseliş %0,1'de sınırlı kaldı. Öte yandan, altının ons fiyatı %0,2 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,64'te yatay kaldı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 geriledi. Cuma günü Türk finansal varlıklarda iyimserlik hız kesti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de küresel eğilimlerin de etkisiyle %1,5 düştü. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,33'te yatay kalırken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %14,29'dan %13,74'e geriledi. TL, Fitch'in not görünümünü indirme kararı sonrasındaki fiyatlamaya ile günü dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybı ile tamamladı. TCMB haftalık repo ihalesi açmazken, geleneksel yöntem ile 3 hafta vadeli 10 milyar TL tutarında ve %11,16 ortalama faizle fonlama gerçekleştirdi. Böylece, ortalama fonlama faizi bir önceki günkü %9,44'ten %9,52 seviyesine çıktı. Dün ABD'de Başkan Donald Trump, Amerikan Gıda ve İlaç Dairesi'nin (FDA) COVID-19'a karşı plazma tedavisine acil durum onayı verdiğini açıklarken, bu sabaha küresel piyasalar Asya'daki teknoloji şirketleri öncülüğünde güçlü bir başlangıç yaptı. Gün içinde küresel makroekonomik gündem sakinken, salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberler takip edilecek. Yurtçinde Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor. Bugün Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli ve 7 yıl vadeli değişken faizli devlet tahvili ihraç edecek.

ABD'de Ağustos ayı öncü PMI verileri ve Temmuz ayı ikinci el konut satışları tahminleri aştı. Markit PMI imalat sanayinde öncü hesaplamalara göre Temmuz'daki 50,9'dan Ağustos'ta 53,6'ya yükselirken, hizmet sektörü PMI

Takvim

- 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
- 26-Ağu** ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Temmuz
- 27-Ağu** TCMB, PPK toplantı özeti
ABD, GSYH büyümesi, 2Ç20
- 28-Ağu** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,127	-1.50%	-6.01%	-3.00%
BİST-30	1,279	-1.54%	-5.83%	-9.31%
XUSIN	1,583	-2.14%	-2.34%	11.36%
XBANK	1,148	-0.59%	-10.25%	-28.75%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3365	0.59%	7.19%	23.35%
Euro/TL	8.6551	-0.01%	8.45%	29.78%
Sepet Kur*	7.9958	0.21%	7.87%	26.89%
Euro/Dolar	1.1795	-0.54%	1.21%	5.22%
Dolar/JPY	105.78	-0.01%	-0.32%	-2.61%
DXY	92.7930	0.49%	-0.45%	-3.26%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.33%	13.33%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.74%	14.29%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.25%	7.26%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.64%	0.64%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.00	4.86%
16 Ocak 2023	5.500%	96.92	6.91%
23 Ocak 2025	6.000%	93.13	7.87%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1939.40	-0.16%	2.02%	27.84%
Reuters/Jefferies CRB*	160.20	-0.57%	4.84%	-19.00%
Brent (Dolar/varil)	44.35	-1.22%	2.33%	-32.80%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.35	4.08%	35.40%	11.83%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

50,0'dan 54,8'e çıktı. Böylece bileşik PMI 50,3'ten 54,7'ye yükseldi. Bununla birlikte, ülkede yıllıklandırılmış olarak ikinci el konut satışları Temmuz'da bir önceki aya göre %14,7 olan tahminleri aşarak %24,7 artışla 5,86 milyon adete ulaştı.

Euro Bölgesi'nde satın alma yöneticileri endeksi (PMI) öncü hesaplamalara göre Ağustos'ta yavaşlamaya işaret etse de büyüme bölgesinde kaldı. İmalat sanayi PMI Temmuz'daki 51,8 seviyesinden Ağustos'ta 52,9'a hızlanacağı beklentilerine karşın 51,7'ye yavaşladı. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 54,7'den tahminlerin altında kalarak 50,1 seviyesine indi. Bu sonuçlarla bileşik PMI 54,9'dan 51,6'ya yavaşladı. Almanya'dan gelen veriler imalat sanayindeki hızlanmanın sürdüğüne işaret ederken, hizmetlerdeki yavaşlamayı ortaya koydu. Fransa'da ise bu dönemde imalat sanayi hafif de olsa daralma bölgesine geçerken, hizmetlerde kayda değer bir yavaşlama gözlemlendi.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Karadeniz'de 320 milyar m³ doğal gaz rezervi keşfedildiğini açıkladı. Cumhurbaşkanı Erdoğan Zonguldak açıklarında bulunan kuyunun yakın çevresinde çok daha fazla potansiyelin yer aldığını söylerken, 2023 yılında Karadeniz doğal gazının kullanılmasının hedeflendiğini belirtti.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin BB- olan uzun vadeli yabancı para notunu değiştirmezken, görünümü durağandan negatife çekti. Fitch, görünümdeki değişikliğe etki eden faktörler olarak, döviz rezervlerindeki azalma, para politikası kredibilitesindeki zayıflama, negatif reel faizler ve kredi genişlemesiyle artan cari açık sıralandı. Düşük hanehalkı ve ılımlı seviyedeki kamu borçluluğu kredi notunu destekleyen unsurlar olarak öne çıkarılrsa da, zayıf dış finansman, ekonomide oynaklık, yüksek enflasyon, politik ve jeopolitik riskler nota aşağı yönde etki edenler olarak belirtildi.

TÜİK Ağustos dönemi tüketici güven endeksi verilerini yayınladı. Temmuz'da 60,9 olan tüketici güven endeksi Ağustos'ta %2,2 gerileyerek 59,6 seviyesine indi. Bu dönemde tasarruf etme eğilimi alt endeksindeki yükselişe karşın diğer bileşenlerde genele yayılan zayıflıklar dikkat çekti.

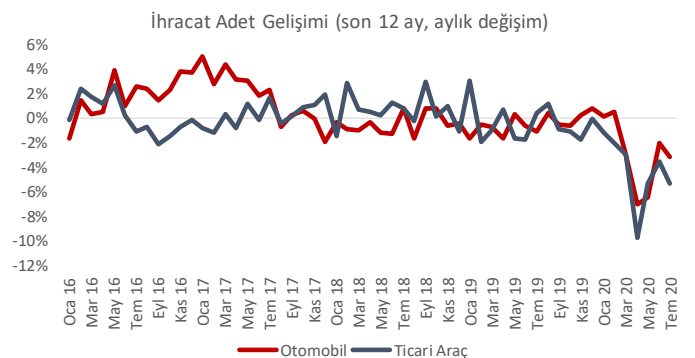
TCMB Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) Haziran ayı verilerini açıkladı. Buna göre Haziran itibarıyla Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, 2019 yıl sonuna göre 26 milyar dolar azalışla 227,3 milyar dolar, yükümlülükleri 28,0 milyar dolar gerileyerek 568,9 milyar dolar seviyesine indi. Yatırımlardaki azalış rezerv varlıklar ve ticari kredilerden kaynaklandı. Yükümlülükler tarafında ise doğrudan yatırımlardaki artışlara karşın, portföy yatırımları ve krediler etkili oldu. Bu sonuçlarla net UYP, 2019 yıl sonunda -343,5 milyar dolar iken 2020 Haziran sonunda -341,5 milyar dolar seviyesine geriledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), Temmuz ayı ihracat ve üretim verilerini açıkladı. Temmuz ayında otomotiv sektörü ihracatı adet bazında %33,3 geriledi ve 78.242 adet oldu. Temmuz ayında dolar bazında ihracat %24,6 azalış 2,23 milyar dolar olurken, ilk yedi ayda kayıp %28,8 oldu ve 13,2 milyar dolar ihracat gerçekleşti. İlk yedi ayda ihracat %36,1 azalarak 480.425 adet olurken, toplam üretim %26,7 düştü ve 636.757 adet oldu.

Toplam otomotiv satışlarındaki payı 2018'de %21,6 olan operasyonel araç kiralama sektöründe, bu oran 2020 yılında %7,3'e kadar düştü. Tüm Oto Kiralama Kuruluşları Derneği'nin (TOKKDER) 2020 yılının Ocak-Haziran

dönemine ait hazırladığı Operasyonel Kiralama Sektör Raporu'nda, Türkiye'de gerçekleşen yeni otomobil satışları 2019 yılının aynı dönemine göre yaklaşık %30,2 oranında artarken, operasyonel araç kiralama sektörü 2020 yılının ilk yarısında Türkiye'de satılan yeni otomobillerin yaklaşık %7,3'ü olan 14 bin 900 adet yeni aracı filosuna kattı. 2019 yılı sonuna göre %8,2 oranında daralan operasyonel kiralama sektörünün,



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

filosundaki araç sayısı da 255 bin 900 adet olarak gerçekleşti. Daralma geçen yılın ilk atı ayına göre %13,2 oldu. Sektör, 2019 yılını 279 bin adetlik araç parkıyla kapatmıştı. 2018'de ise bu rakam 364 binin üzerindeydi. TOKKDER Başkanı İnan Ekici, tüm bu olumsuz tabloya rağmen bu yılın ikinci çeyreğinde daralmanın hız kesmesinin umut verici olduğunu söyledi.

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Adil Karaismailoğlu, sivil havacılık sektöründe yerli yetişmiş eleman istihdamı için bir çalışma başlatıldığını açıkladı. Türk sivil havacılık sektörünün son 17 yılda hızla büyümesi nedeniyle yetişmiş eleman ihtiyacının bir bölümünü yurt dışından karşılamak zorunda kaldığına dikkati çeken Karaismailoğlu, şu anda 295 binin üzerinde kişinin istihdam edildiği sivil havacılık sektöründe yabancı uyruklu pilot, uçuş ve kabin ekibinde görevlilerin oranının %11 olduğunu ifade etti. Karaismailoğlu, söz konusu çalışmayla sektörde Türk uyruklu yetişmiş eleman istihdamını artırmayı hedeflediklerini ve bu konuda hava yolu işletmelerinin görüşlerini ve yol haritasını da istediklerini kaydetti.

Engineering News Record 2020 yılına ilişkin en büyük uluslararası müteahhitler listesini açıkladı. Listede Çin 74 şirketle ilk sırada yer alan ülke olurken, Çin'i 44 şirketle Türkiye takip etti. Türk müteahhit şirketlerinden Rönesans Holding geçtiğimiz yıl 33. olduğu listede bu sene 23. sırada yer aldı. Rönesans'ı 67. sırada Limak, 65. sırada Tekfen ve 78. sırada Yapı Merkezi takip etti.

Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği Başkanı Prof. Dr. Hüseyin Altaş AVM'lerdeki ziyaretçi sayılarına ilişkin bilgi verdi. Altaş, günlük ziyaretçi sayısının Haziran'da yaklaşık 3 milyon, Temmuz'da ise yaklaşık 4 milyon olduğunu, Ağustos'ta ise günlük 4,5 milyon ziyaretçiye ulaşmayı beklediklerini aktardı. COVID-19 tedbirleri kapsamında kapatılan AVM'lerin bir kısmının 11 Mayıs'ta, tamamının 1 Haziran'da açıldığını belirten Altaş, "1 Temmuz'dan sonraki süreçte giriş sayıları hızla arttı. Pandemi öncesine göre giriş sayılarımızda %70, cirolarda da %80'leri yakaladık. Bu seviyelere Eylül sonunda ulaşmayı bekliyorduk." dedi.

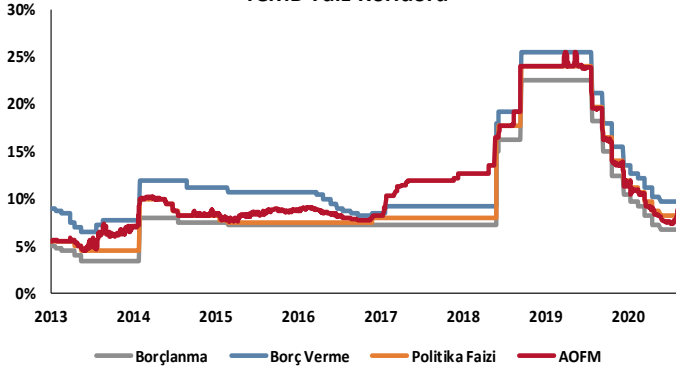
KDV indirimi yeme içme sektöründe hareketliliği %20 artırdı. Tüm Restoranlar ve Turizmciler Derneği (TÜRES) Genel Başkanı Ramazan Bingöl yeme içme sektöründe KDV'nin %1'e düşürülmesi sonrası sektörde hareketliliğin %20 arttığını kaydetti. Bingöl, restoranlarda ciroların henüz geçen yılın aynı dönemine ulaşmadığını belirtirken, doluluk oranının geçen yılın aynı dönemine göre AVM restoranlarında %40, normal işletmelerde %60, bahçelilerde ise %100'e ulaştığını bildirdi.

Teşvik sisteminde ilçe bazında sınıflama ve teşviklerin tasarlanması için önemli bir adım atıldı. Cumhurbaşkanı kararı ile ilçe bazında bulunduğu il nedeniyle olduğundan daha gelişmiş listesinde yer alan bir ilçenin teşvikten daha çok yararlanmasının önü açıldı. Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre, 53 ilin ilçeleri teşvikten yararlanabilecekken, 28 il ise kapsam dışı kaldı. Yetkililer bunun nedeninin, "ilgili ilde, o ilin teşvik grubundan (sosyo-ekonomik gelişmişlik düzeyinden) daha düşük seviyede ilçe bulunmaması" olduğunu belirtti. Ayrıca, en yüksek teşvikten yararlanan 6. Bölge'deki iller, alt bölge olmadığı için kapsam dışında kaldılar.

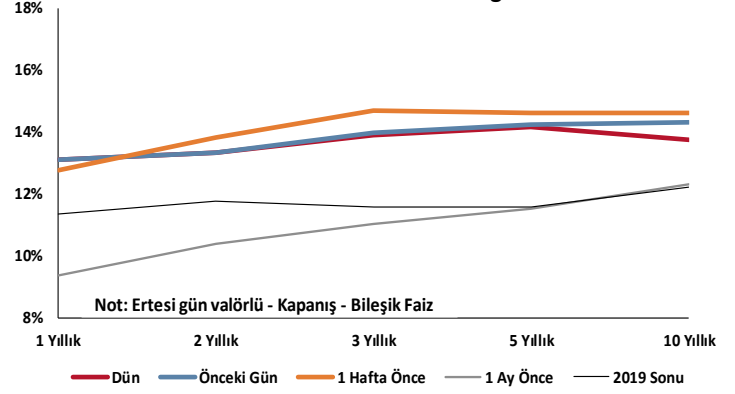
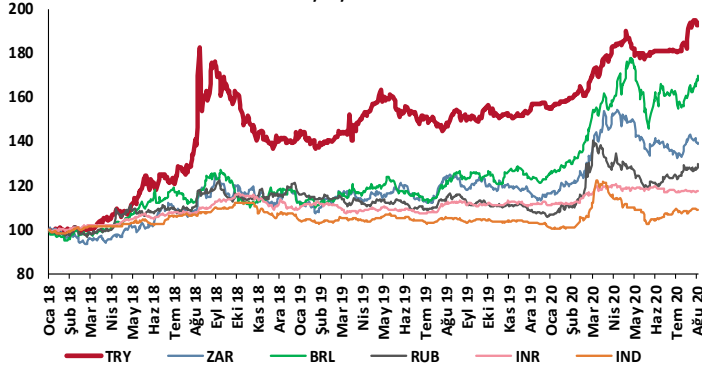
Dünya Limit Aşım Günü 22 Ağustos'ta gerçekleşti. Dünya üzerindeki yenilenebilir kaynaklar ile insanların bu kaynaklara yönelik talebini değerlendiren araştırmalar yürüten Küresel Ayak İzi Ağı'nın (Global Footprint Network) verilerine göre, 2019 yılında 29 Temmuz tarihinde gerçekleşen Dünya Limit Aşım Günü, bu yıl 22 Ağustos'ta gerçekleşti. Dünya Limit Aşım Günü, ilgili yılın kaynaklarının tüketildiği ve gelecek yıldan kullanılmaya başlanıldığı tarihi belirtiyor.

Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret A.Ş., Zorlu Enerji Dağıtım A.Ş.'ye devrediliyor. KAP'ta yapılan açıklamada, Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret A.Ş.'nin paylarının tamamının Zorlu Enerji Dağıtım A.Ş. tarafından toplam 208.500.000 Türk lirası bedel karşılığında grup şirketlerinden devralınmasına karar verildiği bildirildi.

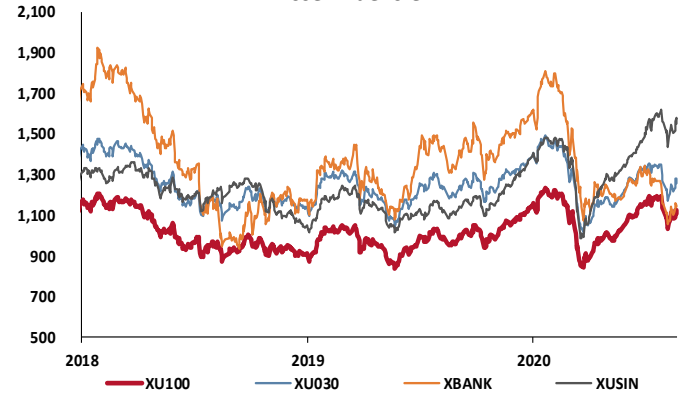
TCMB Faiz Koridoru



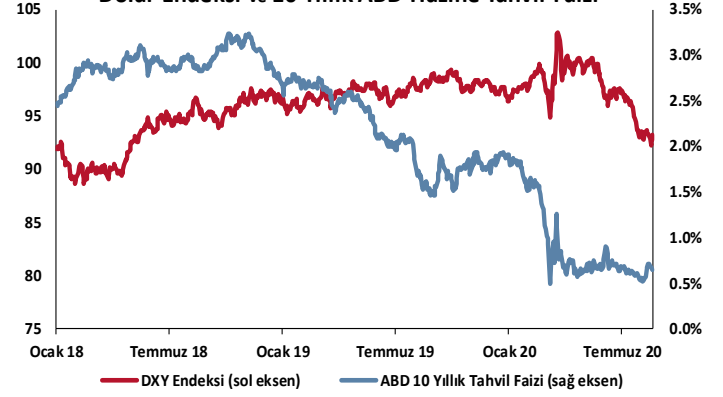
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

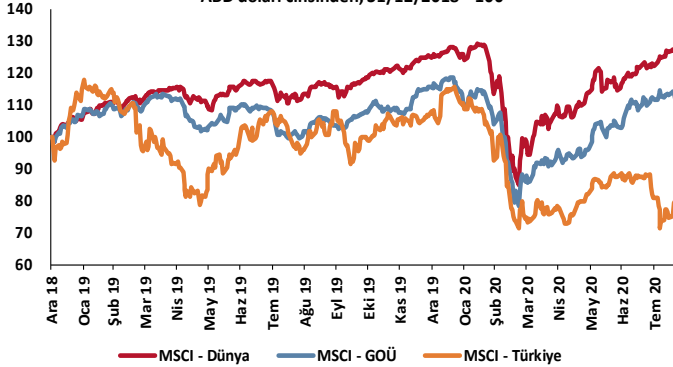
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

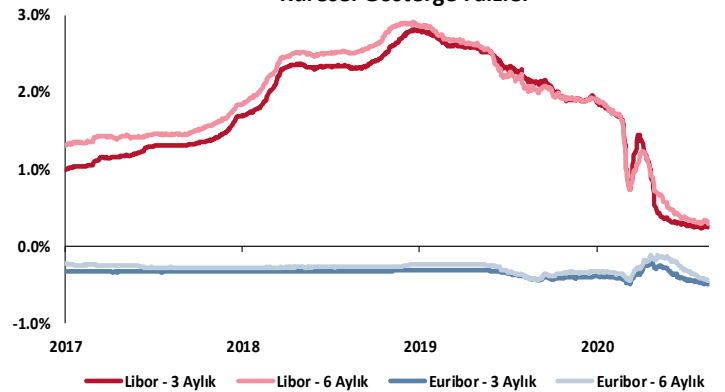


MSCI Hisse Endeksleri

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