



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
25 Ağustos 2020 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı iyimser bir seyir izliyor. Makroekonomik veri gündemi sakinken, aşı geliştirme çalışmalarına yönelik iyimserlik riskli varlıkları destekliyor. Güvenli limanlara olan talep bir miktar zayıflarken, ham petrol fiyatları yükseldi. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,5, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %1,0 yükselişle günü tamamladı. Altının ons fiyatı %0,4 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,64'ten %0,65'e çıktı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7 yükseldi. Yurtiçinde, Türk finansal varlıklarda görece zayıf bir performans hakimdi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %0,1 düştü. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,33'ten %13,26'ya gerilerken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %13,74'ten %14,30'a yükseldi. TCMB dün likidite koşullarını sıkılaştırmaya devam ederken, geleneksel yöntem ile yaptığı 3 hafta vadeli fonlamada ortalama basit faiz %11,41 olurken, gerekli görülen günlerde Borsa İstanbul bünyesindeki repo pazarlarında TCMB tarafından yapılan fonlama tutarını azaltabileceğini açıkladı. Bunun üzerine dün geç likidite penceresinden %11,25 basit faiz ile 1 milyar TL tutarında fonlama gerçekleştirildi. Böylece, TCMB ortalama fonlama faizi %9,52'den %9,61'e yükselirken, gecelik referans faiz TLREF %10,03'e çıktı. Bu ortamda, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında günü %0,4 değer kaybı ile tamamladı. Yeni güne küresel piyasalar ABD Ticaret Bakanlığı'ndan Çin ile ticaret anlaşmasının birinci fazı için anlaşma yapıldığına yönelik açıklamanın da desteği ile dünden kalan eğilimle iyimser bir başlangıç yaptı. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında ABD Ağustos ayı tüketici güven endeksi, Temmuz ayı yeni konut satışları, Almanya 2020 ikinci çeyrek büyüme ve imalat sanayi güven endeksi (IFO) Ağustos ayı sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde, TCMB Ağustos ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve reel sektör güven endeksini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor.

ABD ile Çin ticaret anlaşmasının birinci fazı konusunda görüştüler. ABD Ticaret Temsilciliği tarafından yapılan açıklamada, iki ülkenin, Çin'in anlaşma

Takvim

- 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
- 31-Ağu** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Temmuz TÜİK, GSYH büyümesi, 2Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,108	-0.13%	-6.88%	-3.13%
BİST-30	1,258	-0.10%	-6.70%	-9.40%
XUSIN	1,556	0.38%	-2.54%	11.79%
XBANK	1,128	-1.18%	-11.39%	-29.59%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3768	0.55%	7.54%	24.02%
Euro/TL	8.6961	0.47%	7.85%	30.40%
Sepet Kur*	8.0366	0.39%	7.55%	27.39%
Euro/Dolar	1.1787	-0.07%	0.31%	5.15%
Dolar/JPY	105.97	0.18%	0.57%	-2.43%
DXY	93.2980	0.05%	-0.42%	-3.21%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.26%	13.33%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.30%	13.74%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.11%	7.26%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.65%	0.64%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.01	4.85%
16 Ocak 2023	5.500%	95.63	7.53%
23 Ocak 2025	6.000%	93.63	7.73%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1932.45	-0.36%	-0.49%	27.39%
Reuters/Jefferies CRB*	159.28	0.87%	5.18%	-18.29%
Brent (Dolar/varil)	45.13	1.76%	3.96%	-31.62%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.51	2.66%	44.93%	14.80%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

kapsamında fikri mülkiyet haklarının korunması ve finansal hizmetler ve tarım gibi alanlarda Amerikan şirketlerine yönelik engel teşkil eden durumların ortadan kaldırılması yönünde adımlar attığı hakkında değerlendirmelerde bulunduğu bildirildi. ABD'den yapılan açıklamada, "Her iki taraf ayrıca Çin'in ABD ürünleri alımında önemli artışlar yapmasını ve aynı zamanda anlaşmanın uygulanması için gelecekte yapılması gerekenleri de görüştü" denildi. Çin tarafı ise, her iki tarafın makro politika işbirliğinin genişletilmesini de görüştüğünü vurguladı.

Almanya Maliye Bakanlığı, iklim değişikliğiyle mücadele çabalarının bir parçası olarak ilk kez çevre projelerini finanse etmek için "yeşil tahvil" ihracının Eylül'de yapılacağını bildirdi. Bakanlıktan yapılan açıklamada, iklim projelerini desteklemek için Almanya'nın bu yıl 11 milyar euro tutarında yeşil tahvil ihraç edileceği belirtildi. İlk Eylül'de yapılacak 10 yıl vadeli yeşil tahvilin miktarının en az 4 milyar euro olacağı belirtilen açıklamada, söz konusu tahvillerin geleneksel devlet tahvillerle aynı vadede ve kuponda ihraç edileceği ifade edildi.

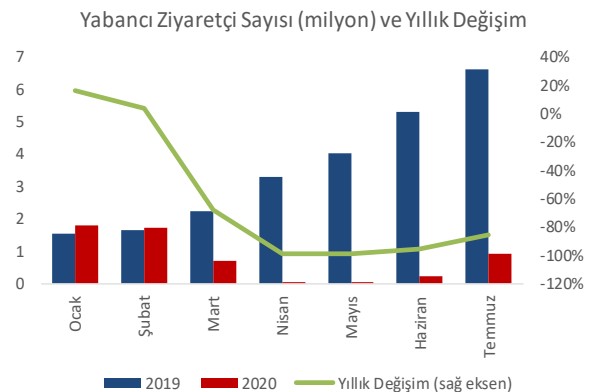
Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, COVID-19 nedeniyle 15 üye ülkedeki istihdamı koruma programlarına yaklaşık 81 milyar euro mali destek verilmesini teklif etti. COVID-19 hazırlanan istihdam destekleme programına göre, üye ülkeler AB Komisyonuna ekonomilerinin boyutlarına göre toplam 25 milyar euroluk kredi teminatı verecek. Söz konusu teminatla, AB Komisyonu sermaye piyasalarından 100 milyar euroluk kaynak toplayacak. Bu fonla, AB Komisyonu üye ülkelere kısa süreli çalışma programları ve ücret destek programlarında kullanılmak üzere uygun koşullu kredi sağlayacak.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki tahvil ihracı ile iç piyasada borçlanırken, bugün kira sertifikası ve Çarşamba günü dolar cinsi tahvil ihracı gerçekleştirecek. Dünkü 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracında rekabetçi olmayan teklifler dahil 3,7 milyar TL borçlanırken, ortalama bileşik faiz %14,07 oldu. Yine 4 yıl vadeli değişken faizli tahvil ile rekabetçi olmayan tekliflerle birlikte 2,4 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %10,20 seviyesinde oluştu. Bugün ise HMB 4 yıl vadeli ve 6 ayda bir %6,80 kupon ödemeli dönemsel kira ödemesine sahip kira sertifikası ihraç edecek. Yarın ise 6 ayda bir %1,87 kupon ödemeli 3 yıl vadeli dolar cinsi devlet iç borçlanma senedi ihracı ile borçlanmayı sürdürecektir.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Dünya Çelik Birliği (Worldsteel), Temmuz ayı ham çelik üretim verilerini açıkladı. Buna göre, küresel ham çelik üretimi, Temmuz ayında 2019'un aynı dönemine kıyasla %2,5 azalarak 152,7 milyon ton oldu. Söz konusu dönemde Çin'in üretimi %9,1 artarak 93,4 milyon tona ulaşırken, Japonya'nın üretimi %27,9 düşerek 6 milyon tona indi. Temmuzda Avrupa Birliği'nin üretimi yıllık %24,4 düşerek 9,8 milyona tona ve ABD'nin üretiminin %29,4 gerileyerek 5,2 milyona inmesi dikkati çekti. Birliğin verilerine göre, Türkiye'de ham çelik üretimi, Temmuz'da geçen yılın aynı dönemine göre %7,4 artarak 3,1 milyon tona yükseldi. Brezilya'nın üretimi %3,5 artarak 2,6 milyon tona yükselirken, Rusya'da üretim %5 azalarak 5,8 milyon tona geriledi. WorldSteel, açıklamasında, COVID-19 salgınının ham çelik üretim rakamlarının sunulmasında oluşturduğu zorlukların devam etmesi nedeniyle, Temmuz ayına ait üretim verilerinin çoğunun gelecek ay revize edilmesinin beklendiği belirtildi. Bu yılın Ocak-Temmuz döneminde ise küresel ham çelik üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,3 düşerek 1,02 milyar tona geriledi.

Emniyet Genel Müdürlüğü'nden alınan geçici verilere göre Temmuz ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %85,9 oranında bir azalarak 932.927 oldu. Yılın ilk yedi ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %78 azaldı ve 5.440.406 kişi oldu. Bu ziyaretçilerin %0,77'si günübirlikçilerden oluştu. Dünya çapında veri ve analiz şirketi STR'nin TÜROB için hazırladığı 'Temmuz Destinasyon



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Performans Raporu'na göre, Türkiye'nin Temmuz otel dolulukları, 2019 yılının aynı ayına göre %58,4 azalarak %31,4'e geriledi. Temmuz ayında ADR (Average Daily Rate) olarak ifade edilen ortalama günlük satılan oda bedeli %15,7 düşüşle 82,7 euro olarak gerçekleşti. Konaklama sektörünün en önemli gelir kalemi olarak kabul edilen toplam oda sayısı üzerinden odabaşı elde edilen gelirler (RevPAR) ise %64,9 düşüşle 26 euro oldu.

Birleşmiş Milletler (BM) Genel Sekreteri Antonio Guterres, COVID-19'un turizme etkilerine ilişkin raporunu açıkladı. "2020'nin ilk beş ayında uluslararası turist girişleri yarıdan fazla azaldı ve turizmde elde edilen ihracat gelirlerinde 320 milyar dolarlık bir kayıp yaşandı." diyen Guterres, dünyada her 10 kişiden 1 kişiye istihdam sağlayan turizmde 120 milyon kişinin işini kaybetme riskiyle karşı karşıya olduğunu ve yılsonunda turizmde gelir kaybının 1,2 trilyon dolara ulaşabileceğini vurguladı.

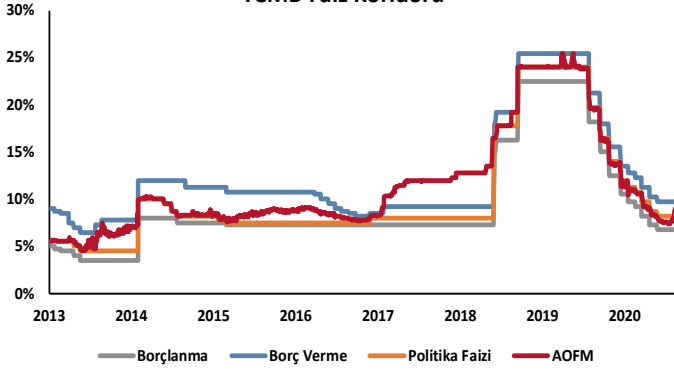
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Fatih Birol, basına doğal gaz keşfini değerlendirdi. Keşfedilen doğal gazın, IEA hesaplamalarına göre 80 milyar dolarlık potansiyel ekonomik değeri olduğunu belirten Fatih Birol, bu sahadan yılda 10-15 milyar metreküp üretim sağlanabileceğini belirtti. Böyle bir rezerv için 6 milyar dolar yatırım gerektiğine değinen Birol, 2023 yılında üretime geçilmesinin zor ama imkânsız olmadığını söyledi. Keşfedilen rezervin, Rusya ve diğer tedarikçi ülkeler ile yapılacak kontrat müzakerelerinde ciddi iyileştirmeler sağlayabileceğini ilave etti.

Haziran ayı katı yakıtlar istatistikleri açıklandı. Türkiye İstatistik Kurumu tarafından açıklanan verilere göre, katı yakıtlarda Haziran ayında en fazla üretim ve teslimat linyit kömüründe yapıldı. Haziran ayında katı yakıtların toplam satılabilir linyit üretimi 5,04 milyon ton olurken, linyit teslimat miktarı 5,38 milyon ton olarak gerçekleşti. Linyitin teslimatının %85,9'u termik santrallere ve %9,4'ü demir-çelik haricindeki sanayiye gerçekleştirildi.

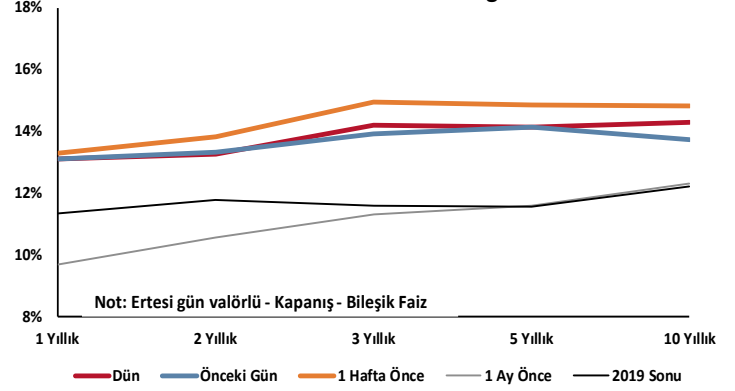
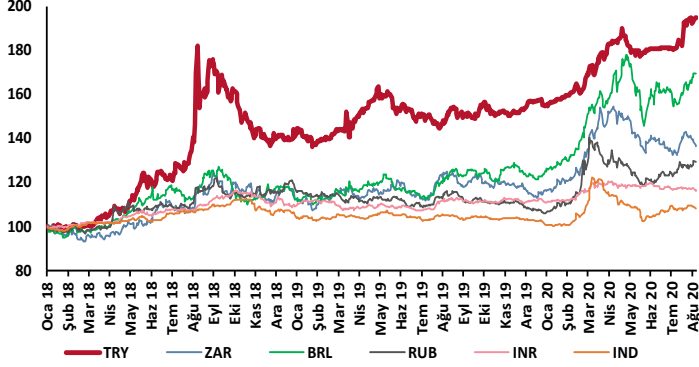
Türkiye'nin toplam petrol ithalatı Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %11,6 azaldı. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun (EPDK) Haziran ayına ilişkin "Petrol Piyasası Sektör Raporu"na göre, Türkiye'nin toplam petrol ithalatı Haziran ayında 2,79 milyon ton oldu. Türkiye'nin toplam petrol ithalatı içinde en büyük kalemi oluşturan ham petrol alımı %22 düşüşle 1,65 milyon tona geriledi. Haziran ayında motorin ithalatı ise %20,9 artarak 907 bin tona yükseldi. Bu dönemde motorin türleri satışı %8,9 artarken, benzin türleri satışı da %4,5 azaldı.

Türkiye, Haziran ayında 252 bin 133 ton sıvılaştırılmış petrol gazı (LPG) ithal etti. EPDK'nın haziran ayına ilişkin "Sıvılaştırılmış Petrol Gazları Piyasası Sektör Raporu"na göre, rafinerici ve dağıtıcı lisansı sahiplerince en çok LPG ithalatı yapılan ülkeler sırasıyla Cezayir, Norveç, ABD, Kazakistan, Rusya, Libya ile Santa Kitts ve Nevis oldu.

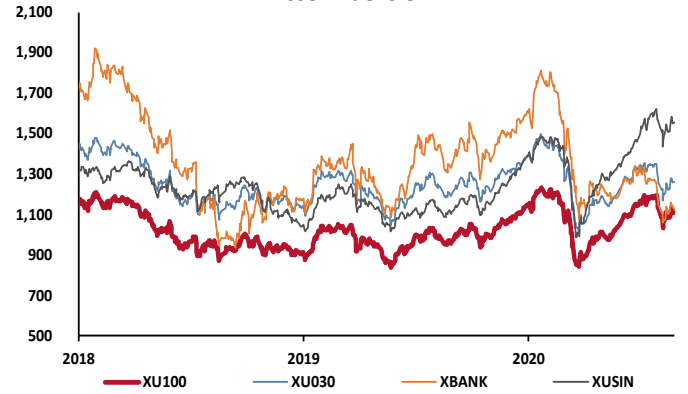
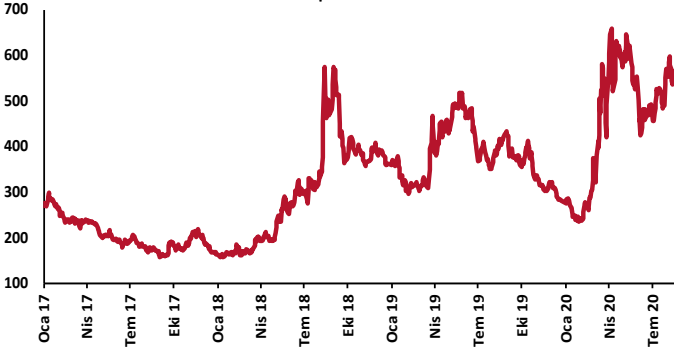
TCMB Faiz Koridoru



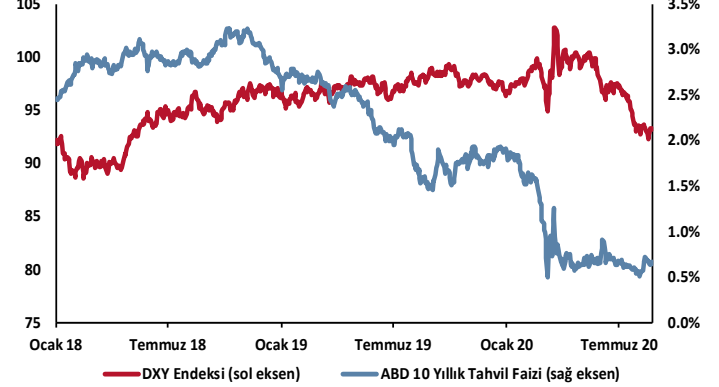
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

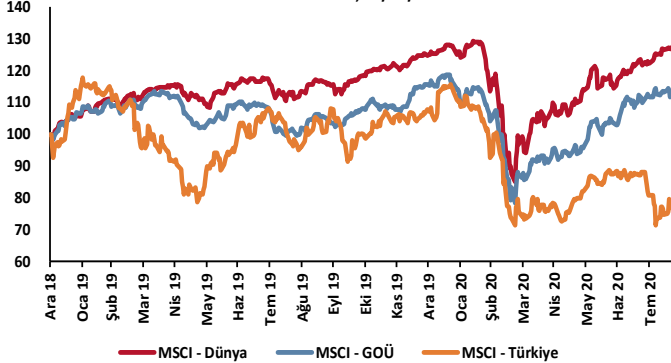
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

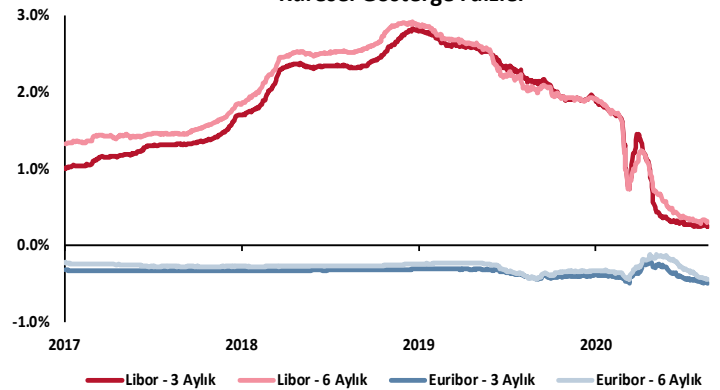


MSCI Hisse Endeksleri

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