



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
25 Eylül 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Dün küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir görünüm sergiledi. Başta İngiltere olmak üzere yeni COVID-19 vakalarındaki artış, Avrupa endeksleri üzerinde olumsuz etki yaparken, ABD’de salgının ekonomik etkileriyle mücadeleye yönelik teşvik paketine ilişkin haber akışıyla toparlanma hakimdi. Bu koşullarda MSCI Dünya endeksi %0,2, MSCI Gelişmekte olan Ülkeler endeksi %1,9 düşüş kaydetti. Küresel belirsizlik ortamında Dolar endeksi yükseliş serisini beşinci güne taşıırken, son 2 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Altının ons fiyatı %0,2 değer kazandı. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 1 baz puan düşüşle %0,66 oldu. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,4 arttı. Bu sabah saatlerinde Asya piyasaları ABD’de görüşülen teşvik paketine dair iyimser beklentilerle primli seyreliyor. Yurtiçinde Merkez Bankası’nın faiz hamlesi sonrası TL varlıklarda alım iştahı arttı. TL dolar karşısında kararın hemen ardından %2’ye kadar değer kazandı. Dolar/TL kuru gün sonunda 7,62 seviyesinde dengelendi ve günü %1 düşüşle tamamladı. BIST-100 endeksi %1,5 primlenerek 1.120 seviyesine ulaştı. 2 yıllık tahvil faizi 1 baz puan yükselişle %13,90’a çıkarken, 10 yıllık tahvil faizi 75 baz puan gerilemeyle %13,43 oldu. Veri gündeminin görece sakin olduğu bugün, yurtiçinde sınır giriş istatistikleri, yurtdışında ise ABD dayanıklı mal siparişleri verileri izlenecek. Piyasalar, Doğu Akdeniz’deki jeopolitik gelişmelerin yanı sıra, dünya genelinde COVID-19’un seyrini takip edecek.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, %8,25 seviyesindeki haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %10,25 seviyesine yükseltti. Enflasyonun öngörülenden daha yüksek bir seyir izlediğini belirten TCMB, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması amacıyla Ağustos ayından itibaren atılan sıkılaştırma adımlarını güçlendirmeye karar verdi. Karar metninde enflasyondaki düşüş sürecinin devamlılığının, ülke risk priminin gerilemesi, uzun vadeli faizlerin aşağı gelmesi ve ekonomideki toparlanmanın güç kazanması açısından büyük önem taşıdığı vurgusu yapıldı. Karar sonrasındaki metinde ticari kredilerde görülen yavaşlama eğiliminin bireysel kredilerde de başladığının altını çizen TCMB, ertelenmiş talebe ve salgın tedbirleri kapsamında uygulanan likidite ve kredi politikalarına bağlı olarak ithalatta gözlenen canlanmanın, destekleyici politika tedbirlerinin kademeli olarak azaltılmasıyla dengelenmesinin beklendiğini ifade etti.

Takvim

25-Eyl	KTB, Sınır giriş istatistikleri, Ağustos ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Ağustos
29-Eyl	TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Eylül
30-Eyl	TÜİK, Dış ticaret, Ağustos Çin, İmalat PMI, Eylül İngiltere, GSYH, 2Ç20 Almanya, Perakende satışlar, Ağustos ABD, GSYH, 2Ç20
1-Ekm	TCMB, PPK toplantı özeti Almanya, İmalat PMI, Eylül ABD, İmalat PMI, Eylül
2-Ekm	ABD, Tarım dışı istihdam, Eylül ABD, İşsizlik oranı, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,120	1.5%	1.0%	-2.2%
BIST-30	1,257	2.0%	0.1%	-9.5%
XUSIN	1,652	0.7%	5.5%	18.7%
XBANK	1,142	5.1%	0.9%	-28.7%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.6216	-1.0%	3.6%	28.1%
Euro/TL	8.8835	-1.1%	2.1%	33.2%
Sepet Kur*	8.2572	-0.9%	2.8%	31.0%
Euro/Dolar	1.1672	0.1%	-1.3%	4.1%
Dolar/JPY	105.40	0.0%	-1.1%	-3.0%
DXY	94.3540	0.0%	2.1%	-2.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.90%	13.89%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.43%	14.18%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.39%	7.23%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.66%	0.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.63	5.47%
16 Ocak 2023	5.500%	96.25	7.30%
23 Ocak 2025	6.000%	93.00	7.94%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1868.0	0.2%	-3.2%	23.1%
Reuters/Jefferies CRB*	156.9	0.4%	-2.7%	-19.9%
Brent (Dolar/varil)	41.9	0.4%	-7.0%	-36.5%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.2	5.8%	-8.7%	2.7%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

BDDK, bankaların, konsolidasyona tabi yurtdışındaki kredi kuruluşu ve finansal kuruluş niteliğini haiz ortaklıklarıyla gerçekleştirdiği işlemler hariç, yurtdışı yerleşiklerle yaptıkları işlemlere ilişkin düzenleme yaptı. Buna göre, vadede TL satım yönünde gerçekleştirecekleri para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlere ilişkin olarak, her bir takvim günü için sağlanması gereken ve söz konusu işlem tutarları toplamının, bankaların en son hesaplanan yasal özkaynaklarına oranının; vadesine 7 gün kalan işlemlerde %1 yerine %2, 30 gün kalan işlemlerde %2 yerine %5, 1 yıl kalan işlemler için %10 yerine %20 olarak belirlenmesine karar verildi.

İmalat sanayi kapasite kullanım oranı Eylül ayında bir önceki aya göre 1,3 yüzde puan artarak %74,6'ya çıktı. Nisan ayında COVID-19 dolayısıyla %61,6 ile tarihi seviyelere gerileyen kapasite kullanım oranı üst üste 5. ayında da yükselmiş oldu ancak bir önceki yılın aynı ayına göre 1,7 yüzde puan geride kaldı.

Merkez Bankası brüt döviz rezervleri 18 Eylül ile biten haftada 2,12 milyar dolar azalışla 43,16 milyar dolara indi. Söz konusu dönemde altın rezervleri, 253 milyon dolar artışla 43,16 milyar dolara çıktı. Böylece Merkez Bankası'nın toplam rezervleri, geçen hafta bir önceki haftaya kıyasla 1,87 milyar dolar azalarak 86,32 milyar dolara düştü.

Merkez Bankası'nın verilerine göre, yabancı yatırımcılar geçen hafta net 131 milyon dolarlık menkul kıymet sattı. Buna göre, yurt dışında yerleşik kişiler, 18 Eylül haftasında net 2,6 milyon dolarlık hisse senedi alırken, 133,5 milyon dolarlık Devlet İç Borçlanma Senedi ve 3,1 milyon dolarlık Şirket Borçlanma Senetleri sattı.

Haftalık Para ve Banka İstatistikleri yayımlandı. Türk parası krediler bir önceki yılın aynı dönemine göre %48,2 oranında artış kaydederken yabancı para krediler önceki yıla göre %6,2 oranında azalarak 150 milyar dolar seviyesine geriledi. Üç aylık eğilimlere bakıldığında kur etkisinden arındırılmış toplam kredilerde artış eğilimi Temmuz ayında başlayan ivme kaybını sürdürdü ve %23,1'e geriledi. Tüketici kredileri ise 22 hafta sonra ilk kez haftalık olarak gerileme kaydetti. Buna karşın kredi kartı harcamaları bir önceki haftaya göre %0,2 artış kaydetti. Böylece 18 Eylül ile biten son 4 haftada reel kredi kartı harcamaları, bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,9 oranında daha yüksek seviyede gerçekleşti. Haftalık veriler yabancı para mevduatı tarafında ise gerçek ve tüzel kişiler arasında bir ayrışmaya işaret etti. Yabancı para mevduatı gerçek kişilerde 291 milyon dolar artarken, tüzel kişilerde 836 milyon dolarlık bir düşüş yaşandı. Toplam yabancı para mevduatı 247 milyar dolar seviyesinde.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sektörel güven endekslerinin Eylül ayı sonuçları açıklandı. Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Eylül ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %6,4 artarken, perakende ticaret sektöründe %1,5 ve inşaat sektöründe %2,0 azaldı. Endeksler sırasıyla 74,9, 93,5 ve 83,3 değerlerini aldı.

Türkiye'de ham çelik üretimi arttı. Dünya Çelik Birliği (Worldsteel), Ağustos ayı ham çelik üretim verilerini açıkladı. Açıklanan verilere göre, küresel ham çelik üretimi, Ağustos ayında 2019'un aynı dönemine kıyasla %0,6 artarak 156,2 milyon ton oldu. Söz konusu dönemde Çin'in üretimi %8,4 artarak 94,8 milyon tona ulaşırken, Japonya'nın üretimi %20,6 düşerek 6,4 milyon tona indi. Verilere göre, Türkiye'nin ham çelik üretimi de, Ağustos ayında geçen yılın aynı dönemine göre %22,9 artarak 3,2 milyon tona yükseldi.

Koç Holding Üst Yöneticisi Levent Çakıroğlu, Dünya Ekonomik Forumu tarafından "Yeşil Mutabakat" kapsamında oluşturulan ve küresel 30 şirketin üye olduğu CEO Eylem Grubu'nda yer aldı. Koç Holding Üst Yöneticisi Levent Çakıroğlu, Türkiye'den grupta yer alan tek temsilci oldu. Koç Holding'den yapılan açıklamaya göre, Avrupa Komisyonu'nun, iklim değişikliğini durdurmak, biyolojik çeşitlilik kaybını geriye çevirmek, dögüsel bir ekonomiye geçerek ve kirliliği azaltarak kaynakların verimli kullanımını artırmak amacıyla 2019 yılında duyurduğu Yeşil Mutabakat'a Dünya Ekonomik Forumu'ndan dikkati çeken bir destek geldi. COVID-19 sonrası toparlanmayı hızlandırmayı amaçlayan CEO Eylem Grubu, Avrupa'yı 2050 yılına kadar sıfır karbon hedefine ulaştırmak için Yeşil Mutabakat'a destek olacak adımlar atacaklarına, ayrıca önemli ticaret ortaklarının ve Gümrük Birliği çerçevesinde birbirine bağlı değer zincirlerinin Yeşil Mutabakat kapsamındaki programlarda göz önünde bulundurulmasını destekleyeceklerine yönelik taahhütte bulundu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Üniversitelerin uzaktan eğitim kararı alması ile öğrencilerin kiralık daire talebi azaldı. Dünya Gazetesi'nde yayınlanan habere göre, İstanbul Emlak Komisyoncuları Odası Başkanı Nizamettin Aşa öğrenci bölgelerinde kiralama hareketliliğinin azalması ile İstanbul'da 50 bin evin kiralanamadığını kaydetti.

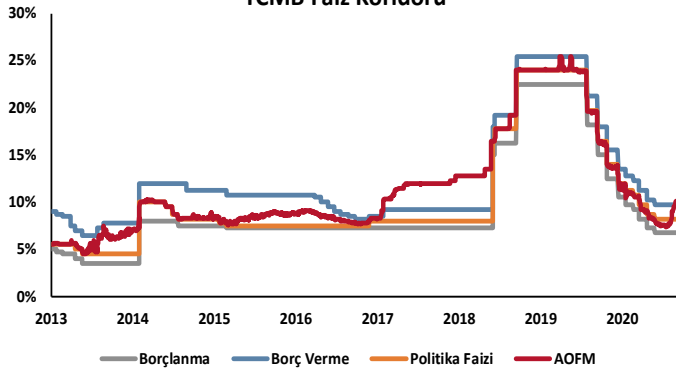
Türkşeker, Sözleşmeli Tarım Modeli ile sera domatesi yetiştirecek. Model kapsamında, 2 bin çiftçi ile 6 milyon metrekarelik alanda yaklaşık 250 bin ton sera domatesi yetiştirilmesi hedefleniyor.

Akkuyu Nükleer Güç Santrali'nde (NGS) ilk ünitenin 2023 yılında devreye girmesi planlanıyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez'in Anadolu Ajansı'na yaptığı açıklamada, Akkuyu NGS'de çalışmaların hızlı ve planlı ilerlediğini aktardı. Dönmez, 2023 yılında birinci ve 2024 yılında ikinci üniteyi devreye alabilmenin planlandığını belirtirken, üçüncü ünite ile ilgili lisanslama çalışmalarının devam ettiğini ifade etti.

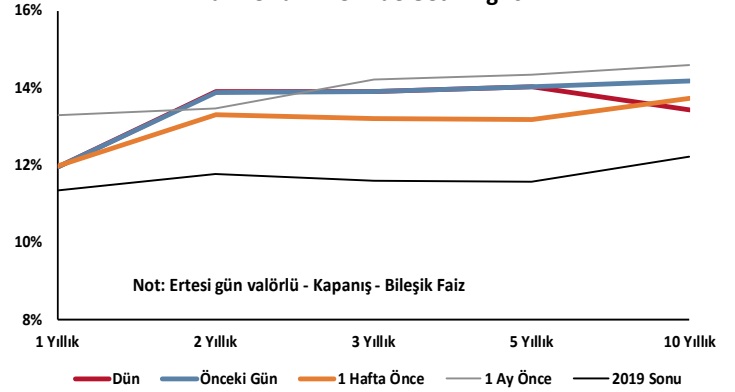
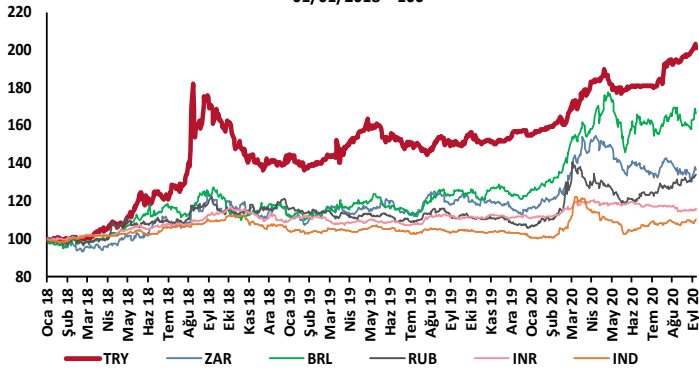
"Türkiye Hidrojen Ekonomisi" konulu webinar düzenlendi. Sabancı Üniversitesi İstanbul Uluslararası Enerji ve İklim Merkezi tarafından düzenlenen webinar da değerlendirilmelerde bulunan GAZBİR Başkanı Yaşar Arslan, hidrojen karışımı doğal gazın cihazlarda kullanımında %20'ye kadarki enjeksiyonlarda herhangi bir sorun yaşanmayacağını söyledi. Arslan, Avrupa Birliği'nin hazırladığı fizibilitelede 2050 yılına kadar hidrojen ekonomisiyle 140 milyar euro tasarruf yapılabileceğini ve istihdamda da 600 bin yeni istihdam yaratılacağını paylaştı.

İran doğal gazı 16 gün teslim edilemeyecek. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ), bakım nedeniyle 23 Eylül 2020 ila 9 Ekim 2020 tarihleri arasında iletim şebekesine İran doğal gazının teslimatını yapamayacak.

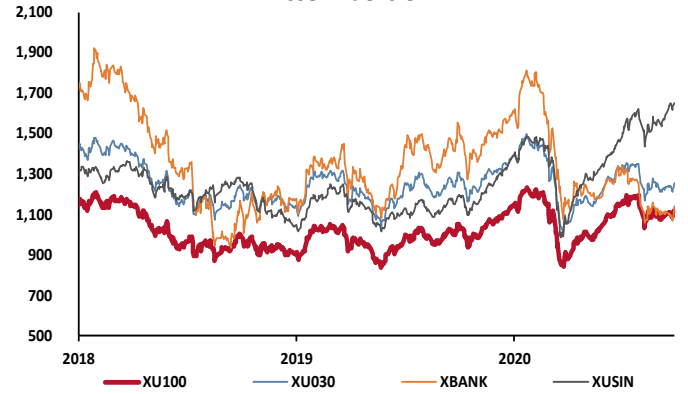
TCMB Faiz Koridoru



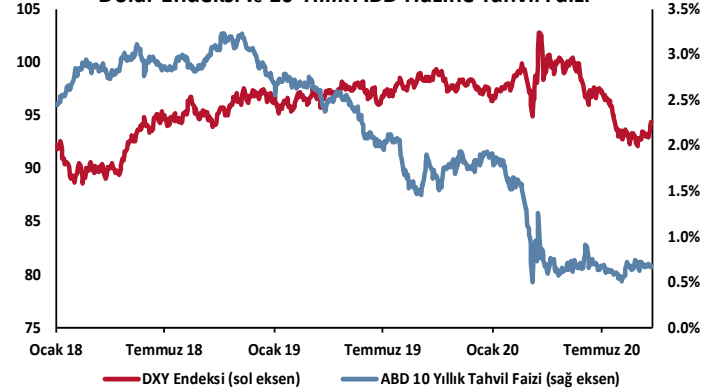
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

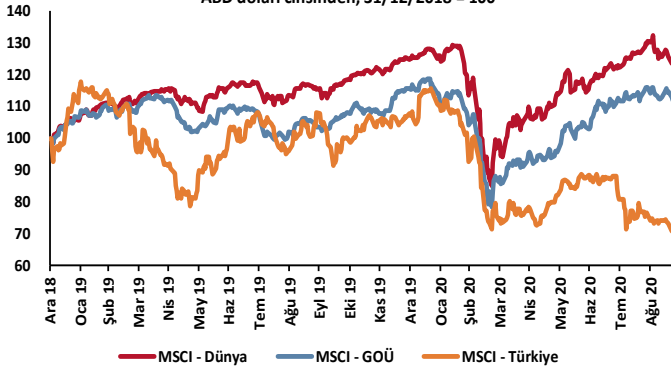
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

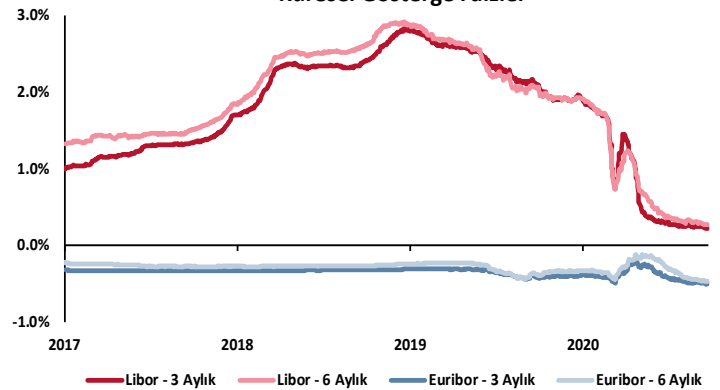


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2018 = 100



Küresel Göstergeler



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