



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
28 Temmuz 2020 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Uluslararası piyasalarda bugün ve yarın gerçekleştirilecek Fed toplantısı öncesi karışık görünüm hakim.** Avrupa piyasaları, İspanya ve Belçika gibi ülkelerde COVID-19 vaka sayılarında görülen artış nedeniyle havacılık ve seyahat hisseleri öncülüğünde düşüş gösterdi. Stoxx Europe 600 endeksi, %0,3 değer kaybetti. BIST 100 endeksi, Avrupa piyasalarından dün olduğu gibi olumlu ayrışarak %0,3 yükseliş kaydetti. Dün TL, sepet kur karşısında %0,7 değer kaybetti. Cumhuriyetçi senatörlerin COVID-19 salgınıyla mücadeleyle yönelik 1 trilyon dolarlık yeni teşvik paketi teklifini Senato'ya sunduğu ABD'de Fed toplantısına yönelik iyimserlik ve teknoloji hisselerinde toparlanma ile S&P500 %0,74 yükseldi. Dün ABD 10 yıllıkları %0,59'dan %0,61'e yükselirken, altının ons fiyatı %2,15 artışla günü 1.942 dolar seviyesinden kapattı. Bu sabah itibarıyla Asya piyasalarında, ABD'de devam eden teşvik paketi görüşmeleri ve Fed'in Çarşamba günü güvercin söylemini güçlendireceğine dair beklentilerle alıcılı bir seyir olduğunu görüyoruz.

**İmalat sanayinde Kapasite Kullanım Oranı (KKO) Temmuz ayında, bir önceki aya göre 4,7 puan artarak 70,7 seviyesine yükseldi.** KKO yılın ilk çeyreğinde 75,6 değerini aldıktan sonra, pandeminin etkileriyle Nisan ayında sert bir gerileme kaydederek 61,6 seviyesinde gerçekleşmişti. Haziran ve Temmuz aylarında görülen yükseliş, sosyal mesafe kurallarının gevşetilmesi sonrasında imalat sanayinde toparlanmanın gerçekleştiğine işaret ediyor. İmalat sanayi altındaki 24 faaliyetin 18'inde bir önceki aya göre artış yaşandığı görülüyor.

**Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) Temmuz ayında bir önceki aya göre 8,1 puan artarak 100,7 seviyesine yükselerek, pandemi döneminde ilk kez eşik değer olan 100 seviyesini aştı.** Üretim hacmine ilişkin endeks değeri Nisan'da aldığı 61,2 değerinden sonra istikrarla yükselerek Temmuz ayı itibarıyla 131,5'e ulaştı. Gelecek üç aya ait ihracat beklentisi ise Haziran'a göre 6,9 puan yükselerek 120,4 seviyesine ulaştı.

**TÜİK Temmuz ayına ilişkin sektörel güven endekslerini yayınladı.** Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Temmuz ayında bir önceki aya göre;

## Takvim

- 28-Tem** TÜİK, Sanayi ve hizmet istatistikleri, 2019  
**29-Tem** TÜİK, Hizmet üretici fiyat endeksi, Haziran  
TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Haziran  
TCMB, Enflasyon Raporu III  
TCMB, PPK toplantı tutanakları  
ABD, Fed faiz oranı kararı  
**30-Tem** Türkiye, Yarım gün tatil  
TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Temmuz  
Almanya, GSYH büyümesi, 2Ç20  
ABD, GSYH büyümesi, 2Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,196	0.31%	4.27%	4.49%
BIST-30	1,350	0.11%	1.80%	-2.76%
XUSIN	1,622	0.95%	10.33%	16.54%
XBANK	1,253	-1.20%	-3.25%	-21.77%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8595	0.22%	-0.09%	15.33%
Euro/TL	8.0633	1.03%	3.78%	20.91%
Sepet Kur*	7.4704	0.69%	1.95%	18.45%
Euro/Dolar	1.1751	0.83%	3.90%	4.83%
Dolar/JPY	105.37	-0.71%	-1.02%	-2.98%
DXY	93.6680	0.14%	-3.97%	-2.82%
*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.57%	10.57%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.30%	12.30%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.90%	6.79%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.61%	0.59%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	4.23%
16 Ocak 2023	5.500%	98.38	6.22%
23 Ocak 2025	6.000%	96.00	7.06%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1941.88	2.15%	9.62%	28.01%
Reuters/Jefferies CRB*	151.93	0.54%	7.01%	-13.19%
Brent (Dolar/varil)	43.41	0.16%	4.36%	-34.05%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.73	3.77%	-4.83%	-20.79%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

hizmet sektöründe %20,2, perakende ticaret sektöründe %9,6 ve inşaat sektöründe %11,6 arttı. İnşaat sektöründe güven endeksi pandemi öncesi seviyelerinin üzerine çıktığı görülüyor. Hizmetlerde ise Şubat ayında 98,5 değerini alan güven endeksi, Nisan ayında pandeminin etkisiyle 46,1'e kadar gerilemesinin ardından dört ay üst üste artış yaşadığı ve Temmuz ayında 66,7 değerine geldiği görülüyor.

**ABD'de Cumhuriyetçi senatörler, 1 trilyon dolarlık yeni teşvik paketi teklifini ABD Senatosu'na sundu.** Söz konusu teklifle hali hazırda 600 dolar olan ve süresi 31 Temmuz'da sona erecek haftalık işsizlik yardımının 200 dolara düşürülmesi ve iki ay daha uzatılması planlanıyor. Teklifte, küçük işletmelere yönelik Maaş Koruma Programı için 190 milyar dolar, mevsimsel ya da düşük gelirli alanlarda faaliyet gösteren işletmelere yönelik de 100 milyar dolarlık kaynak ayrılması hedefleniyor. Teklif kapsamında, okulların yeniden açılmasına yardımcı olmak için 105 milyar dolarlık kaynak ayrılması öngörülürken, eyaletlerin Covid-19 test kapasitesinin artırılması için 16 milyar dolar sağlanması planlanıyor. Teklif, Temsilciler Meclisi'nde de kabul edilirse, yasalaşması için Başkan Donald Trump'ın onayına gönderilecek.

**Almanya'da IFO iş ortamı endeksi Haziran'daki 86,3 değerinden Temmuz'da 90,5'e yükseldi.** Medyan beklenti 89,3 seviyesindeydi. Üç ay üst üste artış yaşayan endekste firmaların mevcut iş ortamından memnuniyetlerinin arttığı, önümüzdeki döneme ilişkin ise ihtiyatlı bir iyimserlikle baktıkları görülüyor.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Naturel Enerji (NATEN) - Bağlı Ortaklığı Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. ödenmiş sermayesini 40 milyon TL'den 64 milyon TL'ye çıkartarak** artırılacak 24 milyon TL nominal değerli payların halka arzı için gerekli başvuru evraklarının Sermaye Piyasası Kurulu'na ve Borsa İstanbul'a teslim edildiğini açıkladı.

**TÜİK, 2020 yılının ikinci çeyreğine ilişkin turizm verilerini yayınlamayacağını açıkladı.** Kurumdan yapılan açıklamada, pandemiye bağlı olarak sınır kapılarının kapatılması nedeniyle ikinci çeyreğe ilişkin anket çalışmalarının gerçekleştirilemediği ve bu nedenle de ikinci çeyrek turizm verilerinin yayınlanmayacağını belirtildi. Verinin Çarşamba günü saat 10.00'da yayımlanması planlanıyordu.

**Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Haziran ayında toplam 859 projenin yatırım teşvik belgesi almaya hak kazandığını bildirdi.** Haziran ayında teşvik belgesi alan projelerin toplam yatırım tutarı 15,67 milyar TL oldu. Teşvik belgesi almaya hak kazanan projeler arasında 44 enerji ve 18 madencilik projesi bulunuyor. Enerji sektöründe teşvik belgesi verilen yatırım tutarı en yüksek olan proje, 1,56 milyar TL ile Hacim Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.'ye ait 50 megavat kurulu güce sahip rüzgâr enerjisi projesi oldu. Haziran ayında toplam 425 şirketin belgesi iptal edilirken, bu şirketlerden 2 adedi enerji ve 28 adedi madencilik sektöründen.

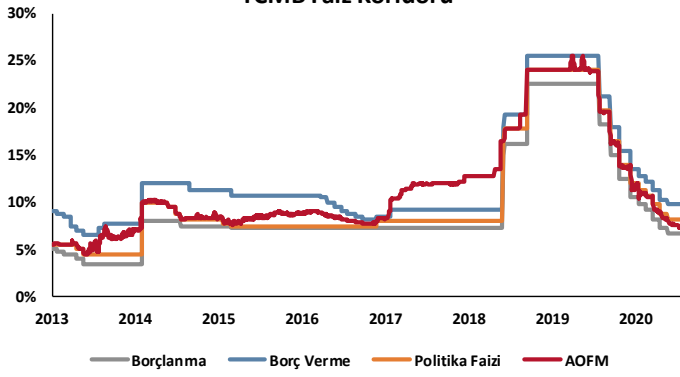
**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), lisanssız üretim tesislerinin uzlaştırma hesaplarının ayrılabilmesi için görevli tedarik şirketi kayıtlarının kategori sayısını üçe çıkardı.** Resmi Gazete'de yayımlanan değişikliğe göre, ürettiği elektrik satın alınan lisanssız üretim tesisleri ile bunlara ilişkilendirilmiş tüketim tesislerinin uzlaştırma hesapları ayrıca yapılacak. Yenilenebilir enerji kaynaklarının desteklenmesi amacıyla belirlenen tarifeler üzerinden elektrik temin etmek isteyen tüketicilerin de uzlaştırma hesapları talep edilmesi halinde ayrılacak.

**Hibrit santraller ile ilgili elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde yapılan değişiklik Resmi Gazete'de yayımlandı.** Değişikliğe göre, jeotermal kaynağa dayalı üretim tesislerinde hibrit santral kurulması kapsamında, santral sahası sınırlarına bütünlük ilave alanda yardımcı kaynağa dayalı ünite/üniteler, tesisin iç ihtiyacının karşılanması amacıyla kurulabilir. Ayrıca, 01 Ocak 2021 tarihinden önce hibrit santrallerde ana kaynağa dayalı ünitelerin kısmi veya tam kabulü yapılmadan yardımcı kaynağa dayalı ünite veya ünitelerin kısmi veya tam kabulü yapılmaz.

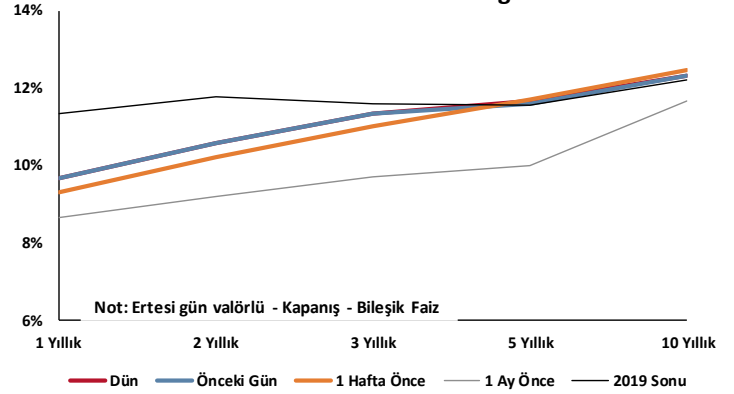
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Deutsche Bank kömür madenciliği faaliyetlerini 2025 yılına kadar sonlandıracak.** Deutsche Bank AG yaptığı açıklamada, dünya genelinde kömür madenciliği ile ilişkili faaliyetlerini en geç 2025 yılı sonuna kadar bitireceğini, Kutup bölgesindeki yeni projelere veya petrol kumu projelerine de finansman sağlamayacağını belirtti.

## TCMB Faiz Koridoru

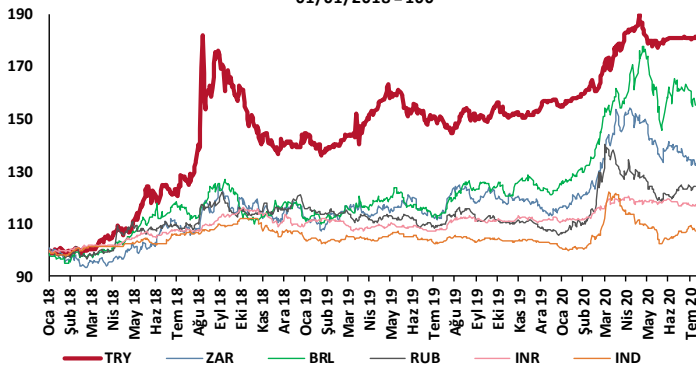


## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

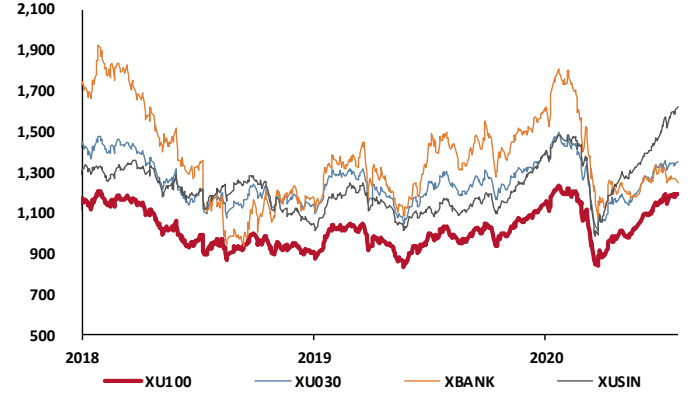


## GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018=100



## Hisse Endeksleri

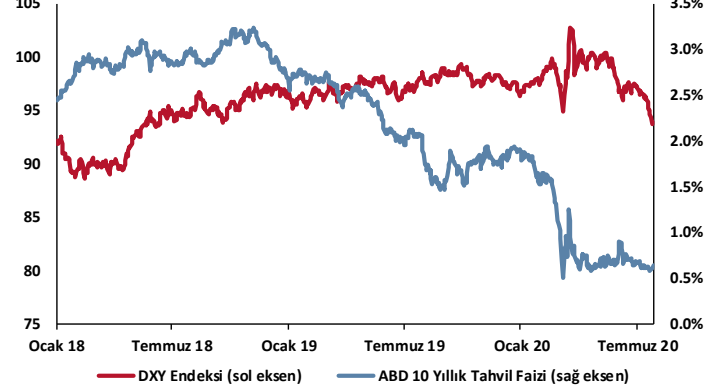


## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

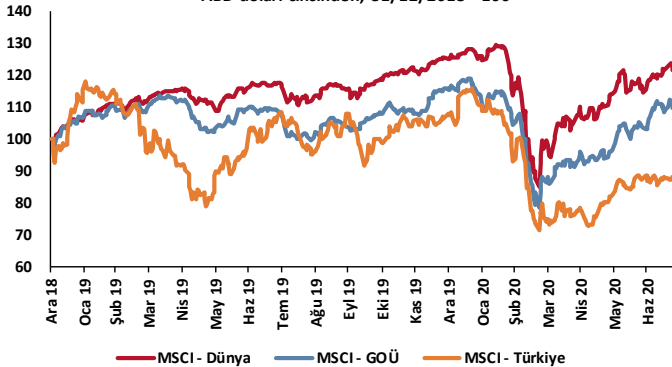


## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

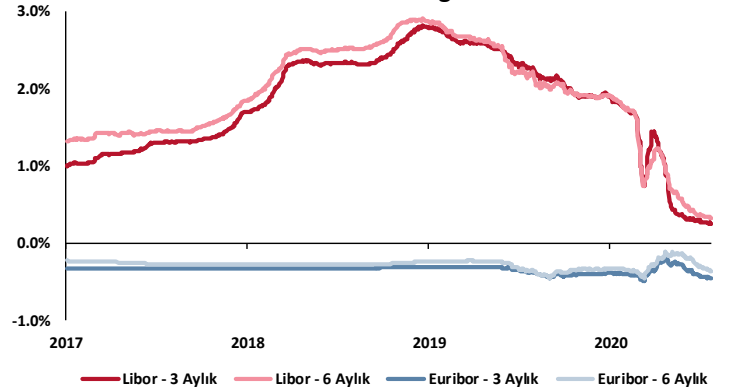


## MSCI Hisse Endeksleri

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