



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
28 Ağustos 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) strateji değişikliği ve Fed Başkanı Jerome Powell'in konuşmasının yanında beklentilerin üzerinde açıklanan makroekonomik veriler ABD'de hisse senetlerini destekledi. Güvenli limanlara olan talep zayıflarken, ham petrol fiyatları geriledi. Ancak ABD hisse senetleri yeni rekor seviyeler görsede Avrupa ve gelişmekte olan ekonomilerin finansal varlıklarında zayıf bir performans gözlemlendi. Bu eğilimlerle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,2, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,1 düşüşle günü tamamladı. Altının ons fiyatı %1,3 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,69'dan %0,75'e çıktı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,2, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 düştü. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise görece pozitif bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,9 ve %0,7 oranında yükseldi. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,21'de yatay kalırken, yıllık tahvilin bileşik faizi %14,40'tan %14,09'a geriledi. TCMB dün likidite koşullarını sıkılaştırmaya devam ederken, geleneksel yöntem ile yaptığı 10 milyar TL ve 3 hafta vadeli fonlamada ortalama basit faiz %11,13 oldu. TCMB ortalama fonlama faizi ise %9,73'ten %10,0'a yükseldi. Bu ortamda, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kazandı. Yeni güne küresel piyasalar, ABD'de hisse senetleri piyasalarındaki yükselişi takip ederek başladı. Ancak Japonya Başbakanı Shinzo Abe'nin sağlık sorunları nedeniyle istifa edeceği haberleri finansal piyasalarda satışlara yol açıyor. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında Euro Bölgesi Ağustos ayı ekonomik güven endeksi ve ABD Temmuz ayı bireysel gelir, harcama ve bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) verileri takip edilecek. Yurtiçinde, TCMB Temmuz ayı döviz likiditesi ve uluslararası rezervler rakamlarını, TÜİK ise Ağustos ayı ekonomik güven endeksi verilerini yayınlayacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor.

ABD Merkez Bankası, Fed Açık Piyasa İşlemleri Komitesi'nin (FOMC) 17 üyesinin onayladığı revize edilmiş uzun vadeli hedefler ve para politikası

Takvim

28-Ağu	TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Ağustos
31-Ağu	TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Temmuz TÜİK, GSYH büyümesi, 2Ç20
1-Eyl	ISO, İmalat sanayi PMI, Ağustos Almanya, İmalat sanayi PMI, Ağustos ABD, ISM İmalat sanayi PMI, Ağustos
2-Eyl	ABD, Fabrika siparişleri, Temmuz
3-Eyl	TÜİK, Enflasyon, Ağustos Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,109	0.9%	-3.8%	-3.1%
BİST-30	1,255	0.7%	-3.5%	-9.6%
XUSIN	1,566	1.4%	-0.3%	12.5%
XBANK	1,132	1.4%	-5.4%	-29.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3587	-0.1%	5.2%	23.7%
Euro/TL	8.6991	-0.2%	4.9%	30.4%
Sepet Kur*	8.0291	-0.1%	5.1%	27.4%
Euro/Dolar	1.1821	-0.1%	-0.2%	5.5%
Dolar/JPY	106.55	0.5%	1.7%	-1.9%
DXY	93.0010	0.0%	-0.4%	-3.5%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.21%	13.21%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.09%	14.40%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.16%	7.14%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.75%	0.69%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.10	4.72%
16 Ocak 2023	5.500%	96.63	7.06%
23 Ocak 2025	6.000%	93.63	7.74%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1928.9	-1.3%	-1.6%	27.2%
Reuters/Jefferies CRB*	161.9	0.2%	7.0%	-17.5%
Brent (Dolar/varil)	45.1	-1.2%	5.0%	-31.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	4.8%	41.0%	17.8%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

stratejisini açıkladı. Buna göre Fed, söz konusu çalışmaların yaklaşık iki yıl önce başladığını hatırlatırken, revizyonların son 10 yılda ekonomide yaşanan değişimleri yansıttığını söyledi. Aynı zamanda bu değişikliklerle para politikasında şeffaflığın, hesap verilebilirliğin ve etkinliğin artırılmasının amaçlandığı belirtildi. Bu kapsamda tam istihdam hedefine yönelik değerlendirmede yapılan değişikliklerle, politika kararının istihdam açığına ilişkin değerlendirmeye göre alınacağı, istihdam için sayısal bir hedef belirlenmeyeceği ifade edildi. Öncekinde ise bunun tam istihdamdan fark olarak yer aldığı söylendi. Fiyat istikrarı hedefinde ise, daha öncesinde %2 seviyesindeki uzun vadeli enflasyon hedefi kavramının zaman içinde enflasyonda %2 ortalamasının hedeflendiği ve beş yılda bir bu hedefin gözden geçirileceği belirtildi. Böylece Fed'in, enflasyonun %2'nin altında kaldığı dönemleri telafi edecek şekilde, enflasyonun %2'nin üzerinde kalmasına izin vereceği vurgulandı. Son olarak Fed strateji güncellemesiyle, uzun süreli düşük faiz ortamında para politikasının zorluklarının arttığını kabul etti. Bu nedenle, ABD'de ve dünyanın geri kalanında para politikası faizlerinin geçmişe kıyasla düşük kalmaya devam etmesi beklentisinin güçlendiği ifade edildi. Fed Başkanı Powell da Jackson Hole'daki konuşmasında, bu revizyonun, güçlü işgücü piyasasının düşük ve orta gelirli kesimlere sağladığı faydaya ve bunun enflasyonda artışa yol açmadan korunmasına yönelik değerlendirmelerini yansıttığını söyledi.

ABD'nin 2020 ikinci çeyrek gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) verileri bir miktar yukarı yönde revize edilirken, bekleyen konut satışları Temmuz'da beklentilerin üzerinde arttı. Daha öncesinde %32,9 olarak açıklanan 2020 ikinci çeyrek GSYH daralma oranı %31,7'ye revize edildi. Bununla birlikte, Temmuz ayında bekleyen konut satışları bir önceki aya göre %3,0 olan tahminlerin üzerinde %5,9 arttı. Ülkede 22 Ağustos ile biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 1 milyon kişi olan beklentilerle uyumlu olarak 1 milyon 6 bin kişi olarak açıklandı.

TCMB 20 Ağustos tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetini yayınladı. PPK toplantısı sonrası yapılan açıklama ile de uyumlu olarak özetle, ekonomik faaliyetin normalleşme adımlarıyla güç kazandığı, ancak salgın kaynaklı belirsizliklerin hem küresel ekonomide hem de Türkiye ekonomisinde belirsizlikleri yüksek tuttuğu hatırlatıldı. Ertelenmiş talebe ve likidite ve kredi politikalarına bağlı olarak ithalatta gözlenen canlanmanın, bu politika tedbirlerinin kademeli olarak azaltılmasıyla dengelenebileceği beklentisi dile getirilirken, seyahat kısıtlamalarının hafifletilmesiyle turizmde kısmi bir toparlanma başladığı belirtildi. Özetle, salgına bağlı tedbirlerle kısa vadede etkili olan arz yönlü enflasyonu artıran unsurların, normalleşme sürecinin devamıyla kademeli olarak ortadan kalkacağı öngörüsü belirtilirken, yakın dönemdeki gelişmelerin fiyatlama davranışlarına dair risk oluşturduğuna dikkat çekildi. Ancak salgın dönemine özgü finansal düzenlemelerin kademeli olarak normalleştirilmesi ve son dönemde likidite yönetimi kapsamında atılan sıkılaştırma adımlarının, makrofinansal istikrarı destekleyeceği değerlendirilmesine yer verildi. Bununla birlikte, salgının ilerleyişine bağlı olarak iç ve dış talep koşullarının seyrine dair belirsizlikler önemini koruduğu ve bu çerçevede politika faizinin sabit tutulmasıyla birlikte likidite tedbirlerinin sürdürülmesine karar verildiği ifade edildi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK), 14 - 21 Ağustos haftasına ait sektör istatistiklerini açıkladı. Buna göre, sektörde krediler bir önceki haftaya göre 12,5 milyar TL azalarak 3 trilyon 450,6 milyar TL'ye inerken, mevduatlar 54,0 milyar TL gerileyerek 3 trilyon 298,1 milyar TL'ye düştü. Bu dönemde sektörün yıllık kredi büyüme hızı bir önceki haftadaki %39,1'den %37,2'ye, mevduatlarda yıllık büyüme hızı %44,8'den %41,3'e yavaşladı. Sektörde kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı %28,1'den %28,7'ye, çıkarken, mevduatlarda %24,0'dan %23,2'ye indi.

TCMB 21 Ağustos haftasına ilişkin yurtdışı yerleşik menkul kıymet, döviz tevdiat ve rezerv verilerini açıkladı. TCMB'nin kur ve fiyat etkisinden arındırılmış verilerine göre, 14 – 21 Ağustos döneminde yabancılar hisse senetlerinde nette 85,9 milyon dolar tutarında satış yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) repo hariç nette 70,0 milyon dolar tutarında alım yaptılar. Özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımlarla birlikte, hafta genelinde yabancıların Türk finansal varlıklardaki satışları 10 milyon dolar seviyesinde kaldı. Yıl başından bu yana ise yabancıların Türk finansal varlıklardaki net satışları 21 Ağustos itibarıyla 13,0 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. Aynı dönemde yurtiçi yerleşik hane halkının döviz tevdiat hesapları (DTH) 32,4 milyon dolar, gerçek kişilerin ise 294,5 milyon dolar azaldı. Aynı zamanda yurtdışı

Piyasalarda Bugün

yerleşiklerin döviz mevduatında 84,1 milyon dolar azalırken, bankacılık sektöründe toplam DTH bir önceki haftaya göre 434,7 milyon dolar azalarak 246,1 milyar dolara indi. Bununla birlikte, 14 – 21 Ağustos haftasında TCMB'nin döviz rezervleri 56 milyar dolar, altın rezervleri 461 milyon dolar arttı. Bu sonuçlarla, TCMB'nin toplam brüt rezervleri bir önceki haftaya göre 517 milyon dolar artarak 88,7 milyar dolara düştü.

Yurtdışı Yerleşiklerin Menkul Kıymet İstatistikleri			
Milyon Dolar	Piyasa Değerine Göre Stok (21 Ağustos)	Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Değişimler	
		Haftalık Değişim	Yıl Başından Bu Yana Değişim
Hisse Senedi	21,541.6	-85.9	-5,446.2
Tahvil	5,658.3	71.3	-7,692.5
Repo	118.1	1.4	-290.3
Repo Hariç Tahvil	5,540.2	70.0	-7,402.1
Özel Sektör	259.7	5.6	-146.1
Toplam	27,341.6	-10.3	-12,994.4

Haftalık YP Mevduat Kalemleri			
Milyon Dolar	Seviye (21 Ağustos)	Haftalık Değişim	Yıl Başından Bu Yana Değişim
Hanehalkı	134,263.0	-32.4	13,976.2
Özel Sektör	83,002.5	-294.5	9,645.9
Yurtiçi Bankalar	2,389.9	-23.6	-1,337.4
Yurtdışı Yerleşikler	26,487.6	-84.1	-254.7
Toplam	246,143.1	-434.7	22,030.0

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye Varlık Fonu (TVF) tarafından yürütülen, kamu sigorta şirketlerinin tek çatı altında birleştirilmesi süreci, yapılan genel kurul toplantılarında onaylandı. Birleşmenin onaylanmasına yönelik genel kurullar; Halk Hayat Emeklilik, Ziraat Emeklilik ile Vakıf Emeklilik ve Hayat için 24 Ağustos'ta; Halk Sigorta, Ziraat Sigorta ve Güneş Sigorta için ise dün gerçekleşti. Öte yandan Güneş Sigorta'dan Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) gönderilen açıklamada, şirketin unvanının Türkiye Sigorta A.Ş. olarak değiştirilmesine ve birleşme nedeniyle kayıtlı sermaye tavanının 540 milyon TL'den 5 milyar TL'ye çıkarılmasına karar verildiği bildirildi.

Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk, Sosyal Koruma Kalkanı kapsamında vatandaşlara sağlanan destek ve yardım miktarının 31 milyar lirayı aştığını bildirdi.

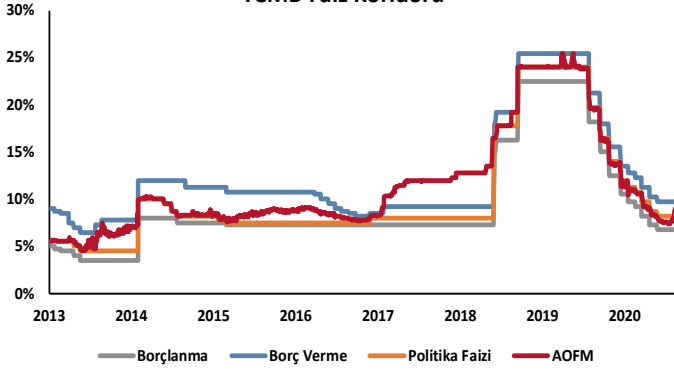
Nakitle konut alımı 90 milyar liraya ulaştı. Dünya Gazetesi'nin haberine göre, sektör temsilcileri 90 milyar liraya yakın nakit tasarrufun ekonomiye kazandırıldığını belirtiyor. Sektör temsilcileri hem birinci elde, hem ikinci elde hem de ipotekli konutta rekor kırıldığını, fırsattan yararlanmak isteyenlerin dövizini bozdurduğunu ve pazara çok ciddi anlamda para girdiğini ifade ediyor.

Türkiye Rüzgâr Enerjisi Birliğinin (TÜREB), Ocak-Haziran dönemine ilişkin Türkiye Rüzgâr Enerjisi İstatistik Raporu yayımlandı. Rapora göre, Türkiye'nin rüzgâr enerjisi kurulu gücü yılın ilk yarısında 8 bin 288 megavata ulaştı. Rüzgâr santrallerinden üretilen elektrik, yılın ilk yarısında 11,51 milyon kilovatsaate erişirken, bu miktar Türkiye'de aynı dönemde üretilen toplam elektriğin %8,52'sini oluşturdu.

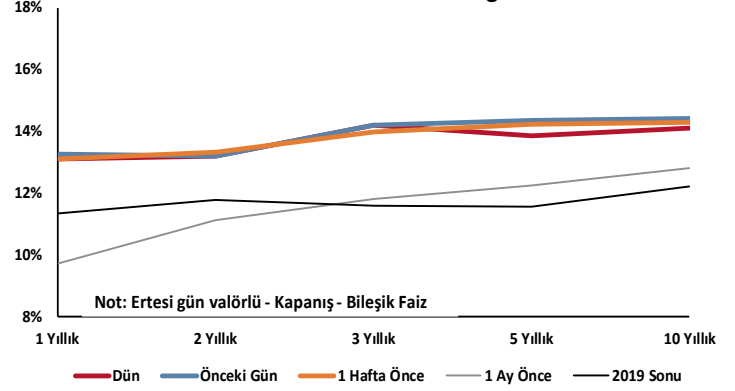
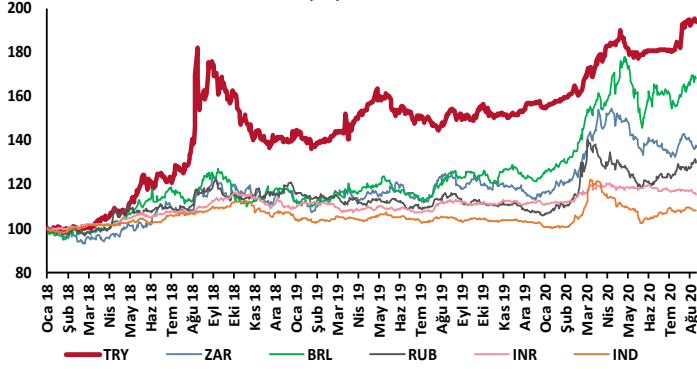
Ahiköy I ve Ahiköy II Hidroelektrik Santrallerinin (HES) özelleştirme ihalesi sonuçlandı. Hazine ve Maliye Bakanlığı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından düzenlenen özelleştirme ihalesinde en yüksek teklif 11,3 milyon TL ile Ergezen Yapı Ticaret Ltd. Şti. tarafından verildi. Ahiköy I ve Ahiköy II HES'in toplam kurulu gücü 4,2 megavat.

Enda Enerji halka arz sürecini durdurdu. KAP'ta yapılan açıklamada, Verusa Holding'in iştiraki olan Enda Enerji Holding A.Ş.'nin Olağan Genel Kurul Toplantısında yapılan değerlendirmeler neticesinde halka arz çalışmalarına ara verilmesine karar verildiği bildirildi.

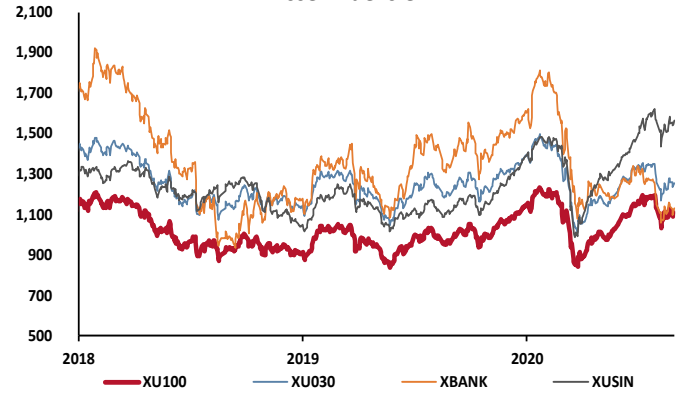
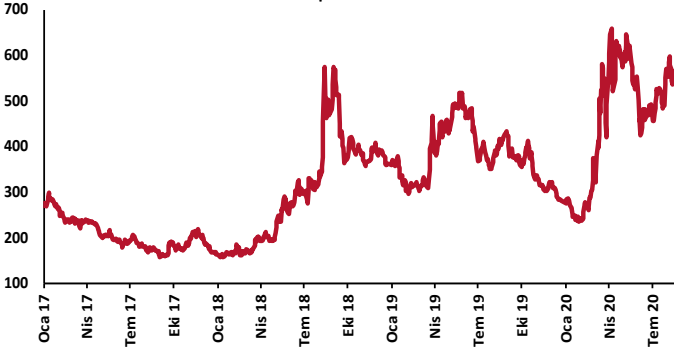
TCMB Faiz Koridoru



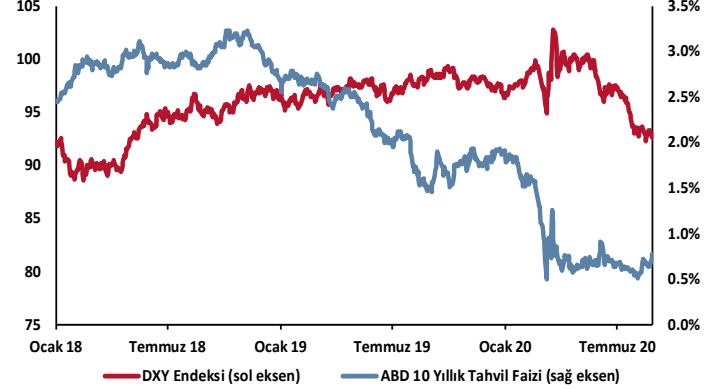
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

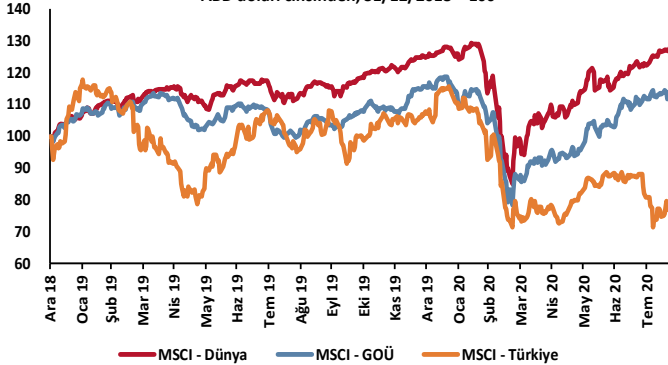
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

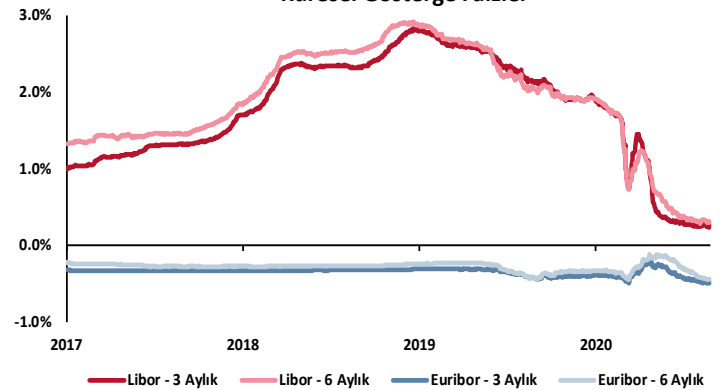


MSCI Hisse Endeksleri

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