



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
28 Eylül 2020 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı kırılan bir seyir izliyor.** Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu Cuma günü bazı finansal varlıklar sakin gündem içerisinde toparlandı. Dolardaki güçlenme hız keserken, diğer güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Bu dinamiklerle MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,1, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %1,2 yükselişle günü tamamladı. Altının ons fiyatı %0,4 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,66'da yatay kaldı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı yatay kalırken, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,1 geriledi. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,5 yükseldi. TCMB likidite koşullarını sıkı tutmaya devam ederken, ortalama fonlama faizi %10,69'dan %10,88'e yükseldi. Ancak TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,90'dan %13,29'a, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise %13,43'ten %13,03'e geriledi. Hafta sonu Çin'den gelen sanayi sektörü karlılığı verilerinin toparlanma işareti vermesiyle küresel risk iştahı görece iyimser bir başlangıç yaptı. Gün içinde veri gündemi sakinken, aşı geliştirme çalışmaları, salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberler takip edilecek. Haftanın ilerleyen günlerinde ise küresel gündemin ön sırasında ABD Başkanı Donald Trump ile Demokrat parti adayı Joe Biden'ın Salı günü tartışması olacak. Avrupa tarafında ise AB ile İngiltere arasındaki Brexit sürecine yönelik görüşmeler ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinin açıklamaları takip edilecek. Makroekonomik veriler açısından ise ABD'de Eylül ayı tarım dışı istihdam ve ISM imalat sanayi aktivite endeksi, Euro Bölgesi Eylül ayı öncü enflasyon rakamları önemli olacak. Yurtiçinde ise veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olacağı düşünülüyor. Türkiye'de ise henüz bir takvim açıklanmasa da bu hafta içerisinde hükümetin Yeni Ekonomi Programı'nı (YEP) açıklaması bekleniyor.

**ABD'de Ağustos ayı dayanıklı mal siparişleri karışık sinyaller verdi.** Ağustos'ta toplam dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya göre %1,5 olan tahminlerin altında sadece %0,4 artarken, çekirdek dayanıklı mal siparişleri %0,5'lik beklentileri aşarak %1,8 artış kaydetti. Bununla birlikte, hem toplam hem de çekirdek siparişlerde Temmuz ayı sonuçları yukarı yönde revize edildi.

## Takvim

- 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 |
|-----------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100        | 1,120  | 0.4%           | 2.1%          | -1.8%                   |
| BİST-30         | 1,257  | 0.5%           | 1.7%          | -9.1%                   |
| XUSIN           | 1,652  | 0.3%           | 5.6%          | 19.1%                   |
| XBANK           | 1,142  | 0.9%           | 2.8%          | -28.0%                  |

| Kur        | Seviye  | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL   | 7.6607  | 0.5%           | 4.5%          | 28.8%                   |
| Euro/TL    | 8.9138  | 0.3%           | 2.1%          | 33.7%                   |
| Sepet Kur* | 8.2872  | 0.4%           | 3.2%          | 31.5%                   |
| Euro/Dolar | 1.1630  | -0.4%          | -2.3%         | 3.7%                    |
| Dolar/JPY  | 105.60  | 0.2%           | 0.2%          | -2.8%                   |
| DXY        | 94.3540 | 0.3%           | 2.7%          | -1.8%                   |

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

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)       | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)  | 13.29% | 13.90%     |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 13.03% | 13.43%     |
| TR - Eurobond (10 Yıllık)            | 7.47%  | 7.39%      |
| ABD - 10 yıllık tahvil               | 0.66%  | 0.66%      |

| TSKB Eurobondları | Kupon  | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|-------|--------|
| 18 Mayıs 2021     | 4.875% | 99.68 | 5.39%  |
| 16 Ocak 2023      | 5.500% | 97.34 | 6.76%  |
| 23 Ocak 2025      | 6.000% | 93.25 | 7.87%  |

| Emtia                  | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons)      | 1860.1 | -0.4%          | -5.3%         | 22.6%                   |
| Reuters/Jefferies CRB* | 157.6  | 0.0%           | -2.8%         | -19.9%                  |
| Brent (Dolar/varil)    | 41.9   | 0.0%           | -6.9%         | -36.5%                  |
| Doğalgaz (TL/stdm3)    | 2.2    | -4.8%          | -17.1%        | -2.3%                   |

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün (Devam)

**Cuma günü türev işlem sınırlamalarının ardından Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) bugün Aktif Rasyosu'nda (AR) birtakım güncellemelere gitti.** Daha öncesinde AR'ın mevduat bankaları için %95'in, katılım bankaları için %75'in altına düşmemesi yönündeki kararını 1 Ekim'den geçerli olmak üzere sırasıyla %90 ve %70 olarak güncelledi. Formülde ise herhangi bir değişikliğe gitmezken swap işlemlere ilişkin kararla birlikte AR rasyosunda yapılan ikinci gevşeme adımı sektörün salgın öncesindeki düzenlemelere yaklaşması anlamına geliyor.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Turkcell'in hisse devri için son aşamaya gelindi.** Türkiye Varlık Fonu'nun Turkcell hisselerinin %26,2'sini satın alarak Turkcell'in ana hissedarı olmasıyla sonuçlanacak hisse devri işlemleri için, mevzuat uyarınca Türkiye ve ilgili diğer ülkelerin düzenleyici kurumlarından gerekli tüm izinler alındı. Hisse devir işleminin, 21 Ekim'de yapılması planlanan Turkcell'in Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket Ana Sözleşme değişikliklerinin onaylanması şartının tamamlanması ardından gerçekleşmesi bekleniyor.

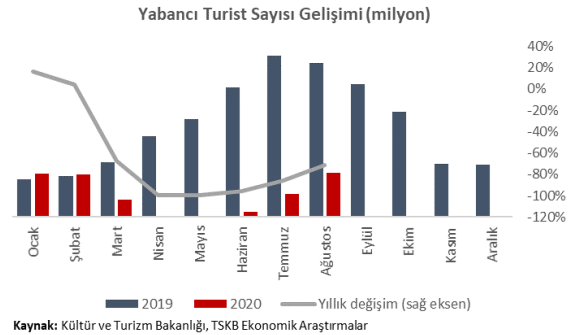
**Esenboğa Elektrik Üretim 1-2 Ekim 2020 tarihlerinde halka arz edilecek.** Naturel Enerji'nin %100 oranında bağlı ortaklığı olan şirket, 1 TL nominal değerdeki 24 milyon adet pay 8,50 TL'den olmak üzere Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış yöntemiyle halka arz edilecek.

**Eti Bakır'dan Kırgızistan'a 180 milyon dolarlık yatırım.** Resmi temel atma töreni gerçekleştirilen maden işleme tesisinde yılda 1 milyon ton altın cevheri üretilmesi planlanıyor.

**Toyota Türkiye Pazarlama ve Satış Üst Yöneticisi (CEO) Ali Haydar Bozkurt, yıl sonu satışların 735-750 bin adetlerde gerçekleşebileceğini belirterek, 2020 yılı toplam otomotiv satışlarının seyrini bulunurluğun belirleyeceğini ifade etti.** Gelecek yıl için tahminlerini de paylaşan Bozkurt, yılbaşına kadar 'fazla talep, az araç bulunurluğu' durumunun devam edeceğini, hatta gelecek yılın ilk çeyreğinde de bu talep hızının sürmesinin beklendiğini ve talep hızı yavaşlamazsa pazarın ÖTV'deki değişimlere rağmen gelecek yıl 700 binleri bulacağını tahmin ettiğini kaydetti.

### Kültür ve Turizm Bakanlığı, Ağustos ayına ilişkin sınır giriş istatistiklerini açıkladı.

Buna göre, Ağustos'ta Türkiye'ye 1,81 milyon yabancı turist geldi. Bu rakam yıllık bazda %71 kayba işaret etmekle birlikte, Haziran ayında %96, Temmuz ayında %86 olan düşüş oranının yavaşladığı görülüyor. İlk sekiz ayda Türkiye'yi ziyaret eden yabancı turist sayısı 7,26 milyon oldu. Bu dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %77 daha az ziyaretçi sayısı kaydedildi.



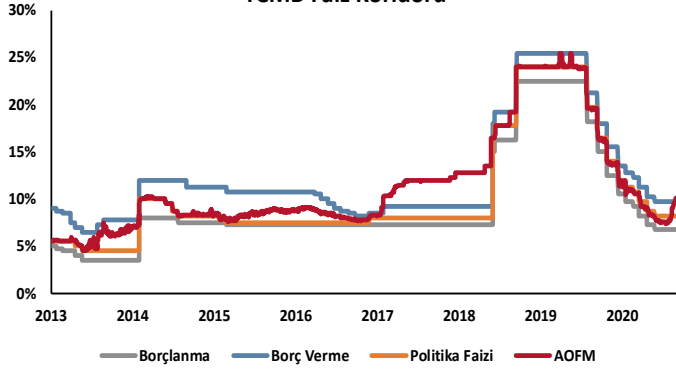
### Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Temmuz ayı "Elektrik Piyasası Sektör Raporu"nu yayınladı.

Türkiye'nin lisanslı elektrik üretimi Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre %0,4 azalışla 27,46 milyon megavatsaate geriledi. Rapora göre, lisanslı elektrik üretiminin %25,2'si hidroelektrik santralleri, %24,1'i doğal gaz santralleri, %21,9'u ithal kömür ve %12,4'ü linyit santralleri tarafından yapıldı.

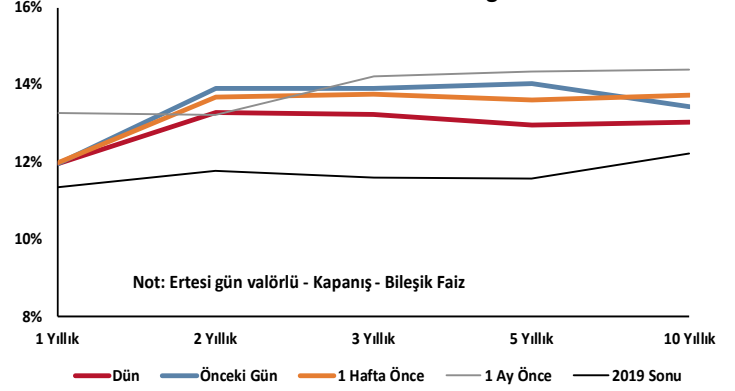
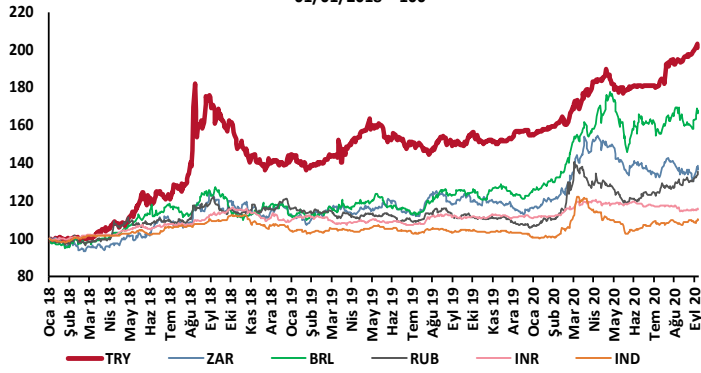
**EPDK, Temmuz ayı "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"nu yayınladı.** Türkiye'nin doğal gaz ithalatı Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre %4,5 azalarak 3,1 milyar metreküp oldu. Bu dönemde en fazla ithalat Azerbaycan'dan yapılırken, bu ülkeyi Rusya ve İran izledi. Türkiye'nin doğal gaz tüketimi de ilgili ayda geçen yılın aynı dönemine göre %0,2 düşüşle 2,8 milyar metreküpe geriledi. Elektrik santrallerinde doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %7,9 artışla 1,12 milyar metreküpe çıktı.

**EPDK, Temmuz ayı "Petrol Piyasası Sektör Raporu"nu yayınladı.** Türkiye'nin toplam petrol ithalatı Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre %6,1 artarak 4,35 milyon tona yükseldi. Bu dönemde en fazla ham petrol ithalatı Irak, Rusya ve Nijerya'dan yapıldı. Temmuz ayında Türkiye'de petrol ürünleri satışları %4,4 artarak 2,96 milyon ton seviyesinde gerçekleşti.

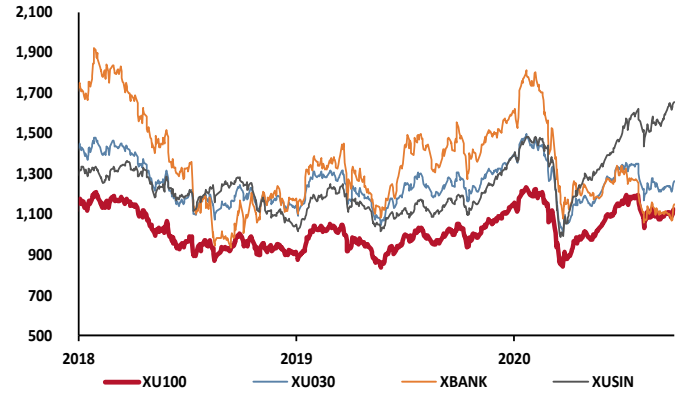
## TCMB Faiz Koridoru



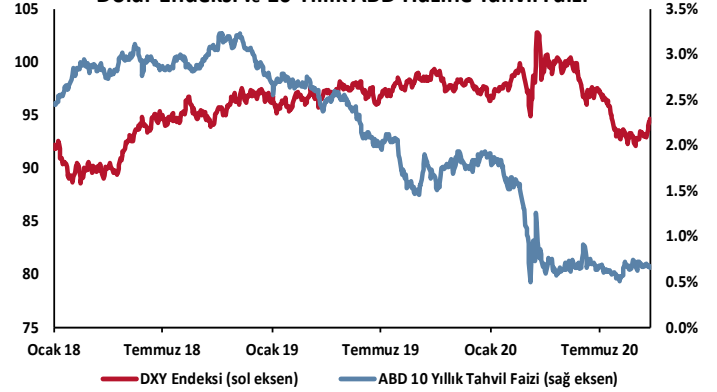
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

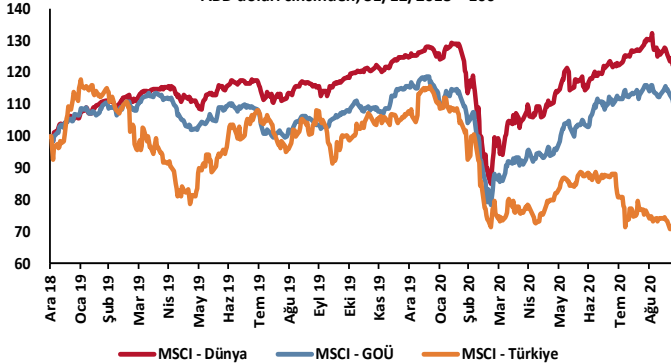
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

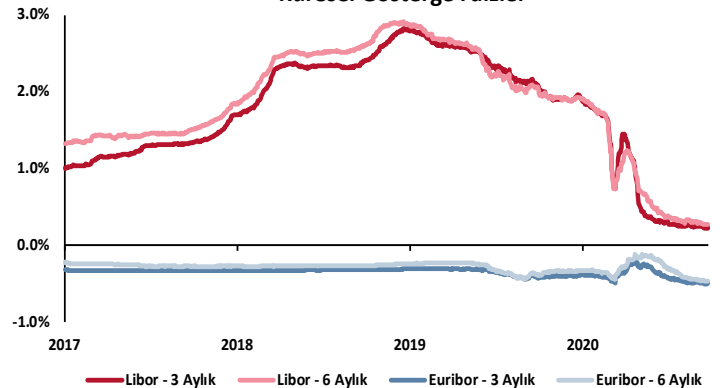


## MSCI Hisse Endeksleri

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