



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
31 Ağustos 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı ılımlı iyimser seyrini koruyor. Cuma günü ABD Merkez Bankası'nın (Fed) strateji değişikliği ve beklentilerin üzerinde açıklanan makroekonomik veriler küresel ölçekte riskli varlıkları destekledi. Düşük faizlerin daha uzun süre korunacağına yönelik beklentiler altın ve tahvil piyasalarını desteklerken, ham petrol fiyatları sakin seyretti. Bu eğilimlerle geçen haftanın son günü MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,4, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,6 yükselişle günü tamamladı. Altının ons fiyatı %1,8 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,75'den %0,73'e indi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,1, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 geriledi. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise karışık bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,8 ve %1,1 oranında düştü. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,21'de yatay kalırken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %14,09'dan %13,98'e geriledi. TCMB likidite koşullarını sıkılaştırmaya devam ederken, geleneksel yöntem ile yaptığı 10 milyar TL ve 3 hafta vadeli fonlamada ortalama basit faiz %10,73 oldu. TCMB ortalama fonlama faizi ise %10,0'dan %10,02'ye yükseldi. Bu ortamda, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında önemli bir değişim göstermedi. Yeni günde küresel piyasalar, Çin'den gelen güçlü PMI verilerinin desteğiyle Cuma günkü iyimserliği koruyorlar. Gün içinde salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında Almanya Ağustos ayı öncü enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK 2020 ikinci çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) ve Temmuz ayı dış ticaret verileri gündemin ön sırasında yer alacak. Haftanın ilerleyen günlerinde küresel takvimde, ABD Ağustos ayı tarım dışı istihdam ile imalat sanayi ve hizmet sektörü ISM aktivite verileri, Avrupa'da Ağustos ayı PMI ve öncü enflasyon verileri bulunuyor. Yurtiçinde ise Ağustos ayı enflasyon ve imalat sanayi PMI verileri yayınlanacak.

ABD'de Temmuz'da bireysel gelir ve harcamalar hızlı artarken, enflasyon göstergelerinde yükseliş beklentilerin altında kaldı. Bireysel gelirler Temmuz'da bir önceki aya göre %0,2 azalacağı beklentilerine karşın %0,4 arttı. Aynı dönemde bireysel harcamalar %1,5 olan tahminlerin üzerinde %1,9 artış kaydetti. Gıda

Takvim

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
4-Eyl	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ağustos Almanya, Fabrika siparişleri, Temmuz ABD, Tarım dışı istihdam, Ağustos ABD, İşsizlik oranı, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,109	-0.8%	-3.1%	-3.8%
BİST-30	1,255	-1.1%	-2.4%	-10.6%
XUSIN	1,566	0.2%	0.4%	12.8%
XBANK	1,132	-0.9%	-3.6%	-30.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3329	-0.4%	5.2%	23.3%
Euro/TL	8.7296	0.4%	6.0%	30.9%
Sepet Kur*	8.0313	0.0%	5.6%	27.5%
Euro/Dolar	1.1903	0.7%	1.1%	6.2%
Dolar/JPY	105.34	-1.1%	-0.5%	-3.0%
DXY	93.0010	-0.7%	-1.3%	-4.2%

* %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)	13.98%	14.09%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.10%	7.14%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.73%	0.75%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.13	6.13%
16 Ocak 2023	5.500%	97.31	6.74%
23 Ocak 2025	6.000%	93.88	7.67%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1964.5	1.8%	-0.5%	29.5%
Reuters/Jefferies CRB*	162.2	0.5%	6.8%	-17.1%
Brent (Dolar/varil)	45.8	-0.1%	4.0%	-31.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	3.0%	47.7%	21.4%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık enflasyonu Temmuz'da %0,5 olan beklentilerin altında %0,3 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %1,1'den %1,9'e çıktı. Bununla birlikte, Ağustos ayına ilişkin öncü veriler karışık sinyaller verdi. Chicago PMI Temmuz'daki 51,9'dan Ağustos'ta 51,2'ye yavaşladı. Öte yandan, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Temmuz'daki 72,5'ten Ağustos'ta 74,1'e yükseldi.

Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksleri Ağustos'ta tahminlerden hızlı toparlandı. Bölge genelinde genel ekonomik güven endeksi Temmuz'daki 82,4'den Ağustos'ta 85,0 olan tahminlerin üzerine, 87,7'ye yükseldi. Tüketici güven endeksi öncü hesaplamalarla uyumlu yavaş bir toparlanma kaydetse de sanayi ve hizmetlerdeki hızlı yükselişler genel endekste güçlü sonucu sağladı.

Çin'de Ağustos'ta imalat sanayi PMI verilerindeki yavaşlama hizmetlerdeki hızlanma ile gölgede kaldı. İmalat sanayi PMI Temmuz'daki 51,1'den 51,0'a hafif yavaşlasa da hizmet sektörü PMI 54,2'den 55,2'ye yükseldi. Bu sonuçla bileşik PMI 54,1'den 54,5'e çıkarak ekonominin genelindeki hızlanmayı teyit etti.

Japonya'da sanayi üretimi Temmuz'da beklentilerden güçlü geldi. Temmuz'da sanayi üretimi bir önceki aya göre %5,8 olan beklentilerin üzerinde %8,0 artarken, yıllık bazda daralma hızı -%21,0'dan -%15,7'ye toparlandı. Ancak ülkede perakende satışlar aynı ayda geçen yılın aynı dönemine göre %1,7 olan beklentilerin ötesinde %2,8 azalış kaydetti.

TCMB Temmuz ayı Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi verilerini yayınladı. Buna göre, Temmuz'da resmi rezervler 3,9 milyar dolar artarak 90,3 milyar dolara çıktı. Temmuz itibarıyla TCMB'nin toplam türev işlemlerden kaynaklı yükümlülükleri bir önceki aya göre 0,6 milyar dolar gerileyerek 58,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

TÜİK Ağustos ayı ekonomik güven endeksini açıkladı. Buna göre, Ağustos'ta genel ekonomik güven endeksi bir önceki aya göre %4,4 artışla 85,9 değerini aldı. İnşaat sektörü ve tüketici güvenindeki ivme kayıpları dikkat çekerken, perakendede çok sınırlı bir artış kaydedilebildi. Bununla birlikte, genel endeksteeki yükselişi hizmetler ve imalat sanayindeki hızlı artışlar sağladı.

Resmi Gazete'de yayınlanan Cumhurbaşkanlığı kararına göre, otomobillerden alınan Özel Tüketim Vergisi'nde (ÖTV) bir takım değişikliklere gidildi. Buna göre, 1600 cc motora kadar olan ve ÖTV matrahı 70 bin TL'nin altında araçlarda eşik 85 bin TL'ye yükseltilirken oran %45 olarak sabit tutuldu. Matrahı 70 bin TL ile 120 bin TL arasında olanlarda %50 olan oran değiştirilmedi. ÖTV matrahı 120 bin TL'yi aşanların ÖTV oranı %60'tan %80'e çıkarıldı. Motor hacmi 1600 cc ile 2000 cc arasında olan ve ÖTV matrahı 85 bin TL'ye kadar olanlarda %45, 85 bin TL ile 135 bin TL arasında olanlarda %50 olarak korundu. 135 bin TL'yi aşanlarda %60'tan %80'e, 170 bin TL'yi aşmayanlarda %100'den %130'a, 170 bin TL'yi aşanlarda %130'dan %150'ye yükseltildi. Motor hacmi 2000 cc seviyesinin üzerindeki ÖTV matrahı 170 bin TL'yi aşmayanlarda %100'den %130'a, 170 bin TL'yi aşanlarda %130'dan %150'ye çıkarıldı. Sadece yakıt motorlu otomobillerde ise ÖTV oranı %160'dan %220'ye yükseltildi.

Resmi Gazete'de yayınlanan Cumhurbaşkanlığı kararına göre, eğitim ve öğretim hizmetindeki KDV oranlarında indirim yapılırken, kısa çalışma ödeneğinin süresi uzatıldı. Buna göre, eğitim ve öğretim hizmetindeki KDV oranı %8'den %1'e indirildi. Ayrıca işyerlerinde kısa çalışma ödeneği uygulaması, 30 Haziran'a kadar kısa çalışma ödeneği başvurusunda bulunmuş olan işyerleri için ilgili kanununun ek 2. maddesi kapsamında uzatma süresiyle sınırlı kalmaksızın, 31 Temmuz tarihli Cumhurbaşkanlığı kararıyla uzatılan bir aylık süreden başlamak üzere iki ay daha uzatıldı.

Benzinin litre fiyatında gece yarısından geçerli olmak üzere 15 kuruş indirimine gidildi. Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) alınan bilgiye göre, indirim benzinin pompa fiyatına ortalama 15 kuruş olarak yansıyacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Savunma sanayisine iki yeni önemli tesis kazandırıldı. ROKETSAN Uydu Fırlatma Uzay Sistemleri ve İleri Teknolojiler Araştırma Merkezi ile Patlayıcı Ham Madde Üretim Tesisi'nin açılışı yapıldı. Bu merkezde Mikro Uydu Fırlatma Projesi, katı ve sıvı yakıtlı roket motoru gibi projelerinin yanı sıra geleceğin harp ortamında yer alacak yenilikçi silah sistemleri ile mevcut füze savunma sistemleri geliştirilecek. Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanı İsmail Demir, Elmadağ'da açılışı yapılacak ham madde üretim tesisinin de Ar-Ge çalışmalarının üretime dönüşmesi anlamında TÜBİTAK MAM ile ROKETSAN iş birliğine güzel bir örnek teşkil edeceğini, böylece kritik patlayıcı teknolojileri alanında dışa bağımlılık önemli ölçüde azalacağını kaydetti. Açılış töreninde konuşan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Cumhurbaşkanı Erdoğan "Milli olarak geliştirilen sıvı yakıtlı roket motoru teknolojisinin ilk uzay denemelerine başlayacağımızın müjdesini vermek istiyorum" açıklamasında bulundu.

Sanayi ve Teknoloji Bakan Yardımcısı Hasan Büyükdede, Doğu Marmara Makina İmalatçıları İhtisas Organize Sanayi Bölgesi (DOMİOSB) sahasında 500 dönümlük bir alanda Savunma, Havacılık ve Uzay Kümelenmesi (SAHA) İstanbul firmalarının da yatırım yapacağını söyledi. Büyükdede, DOMİOSB'nin makine sanayisinin haricinde savunma sanayisinde de nitelikli ileri sanayinin merkezi haline gelebilecek bir alan olduğuna dikkat çekerek, savunma sanayisinin parçalarını üretecek fabrikalara çok ihtiyaç duyulduğunu ve savunma sanayisinin içinde demiryolu, gemi, silah ve hatta mühimmat yapan makineler önemli bir yer tuttuğunu ifade etti.

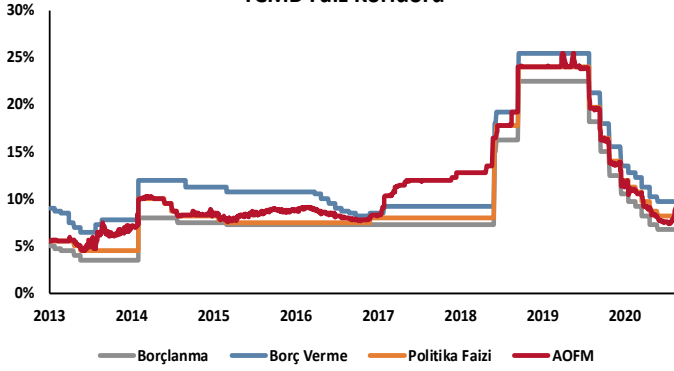
TÜİK, girişimlerde bilişim teknolojileri kullanımı araştırmasının sonuçlarını açıkladı. Web sitesi sahiplik oranı, 10 ve daha fazla çalışanı olan girişimlerde, 2020 yılında bir önceki yıla göre 2,2 puan artarak %53,7 oldu. Girişimlerin üç boyutlu yazıcı kullanma yoğunluğunda bir artış olduğu da görülüyor. 10-49 kişi arasında çalışan sahip girişimlerde üç boyutlu yazıcı kullandığını ifade eden firmaların oranı %2,4'ten %2,7'ye yükselirken, 250'den fazla çalışanı olan girişimlerde ise bu oran %6,5'ten %9,1'e yükseldi. Çalışma kapsamında 10'dan fazla çalışanı olan tüm girişimlerde robot teknolojisi kullananların oranı %5,3'ten %5,1'e gerilerken, 250 üstü çalışanı olan girişimlerde bu oran %18,7'den %19,6'ya yükseldi.

İstanbul Büyükşehir Belediyesi (İBB) organik atıklardan elektrik üretecek. İBB 2021 yılında açılacak bitometanizasyon tesisiyle restoran, cafe, otel, hastane, yemekhane, pazar yeri ve catering firmalarının organik atıklarını elektrığe çevirecek. Günlük 130 ton organik atık kapasiteli tesisten hem elektrik enerjisi elde edilecek hem de katı ve sıvı gübre olarak kullanılabilen fermente ürün üretilen.

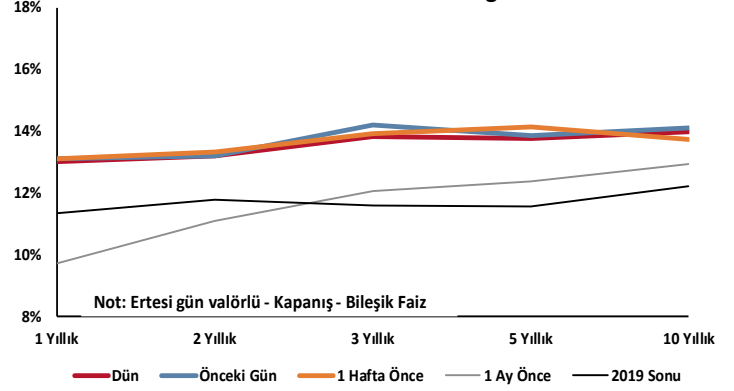
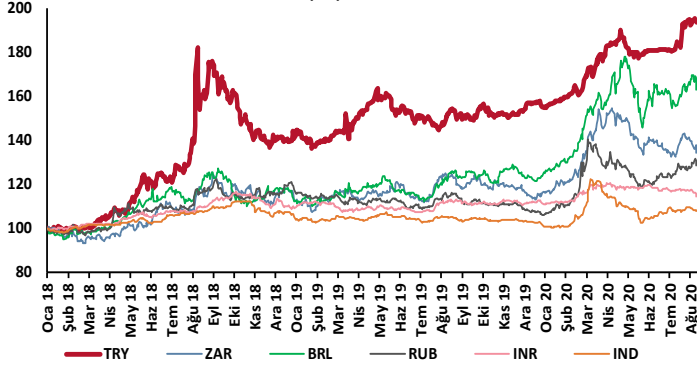
Devlet Su İşleri (DSİ) birçok ilde 100 adet yeraltı barajı kurarak 50 milyon m3 su depolama hedefliyor. Başlatılan eylem planı ile İzmir, Aydın, Mardin, Ankara, Konya, Çankırı, Malatya, Elazığ, Edirne, Tekirdağ, Bartın, Balıkesir başta olmak üzere birçok şehirde 100 adet yeraltı barajı inşa edilmesinin hedeflendiği kaydedildi. Söz konusu projeler ile depolanacak suyun tamamının içme suyuna tahsis edilmesi halinde 600 bin kişiye içme suyu sağlanabilecek. Bu miktardaki su sulamaya tahsisi edilirse, 800 bin dekar arazi sulanabilecek ve yıllık 60 milyon TL net zirai gelir artışı sağlanabilecek.

Türkiye Rüzgâr Enerjisi Birliği (TÜREB) 2020 yılı ilk yarı rüzgâr enerjisi istatistik raporu çalışmasının sonuçlarını yayınladı. Çalışmadaki bilgilere göre Türkiye'nin rüzgâr enerjisine dayalı elektrik üretim kapasitesi yılın ilk yarısında 232 MW artış ile 8.288 MW'a yükseldi. Bu güç sayesinde Türkiye'de yılın ilk altı aylık döneminde gerçekleşen elektrik üretiminde rüzgâr enerjisinin payı %8,52 oldu. Çalışmadaki bilgilere göre halihazırda tamamlandıklarında toplam kurulu güçleri 2.451,05 MW olacak 53 rüzgâr enerjisi santrali inşa aşamasında bulunuyor.

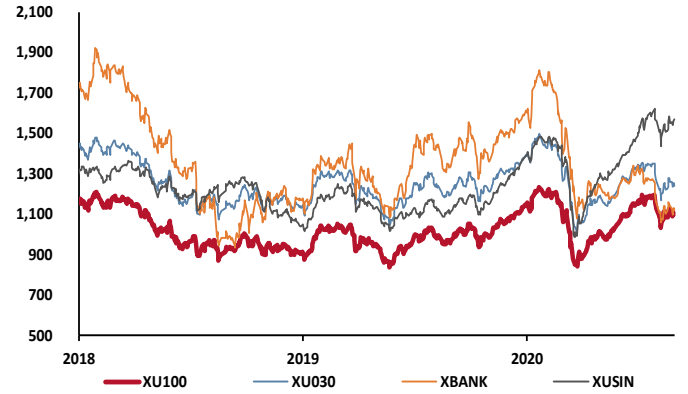
TCMB Faiz Koridoru



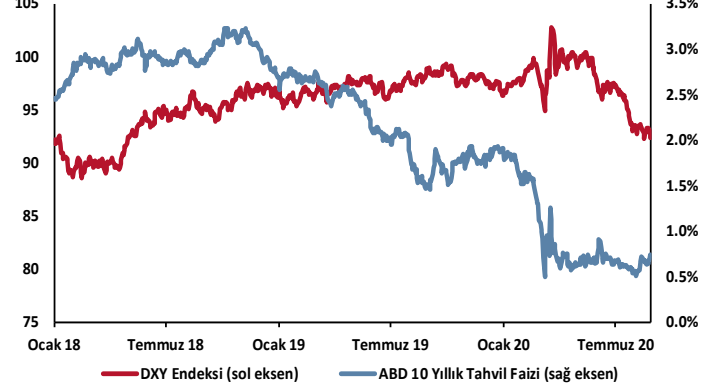
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

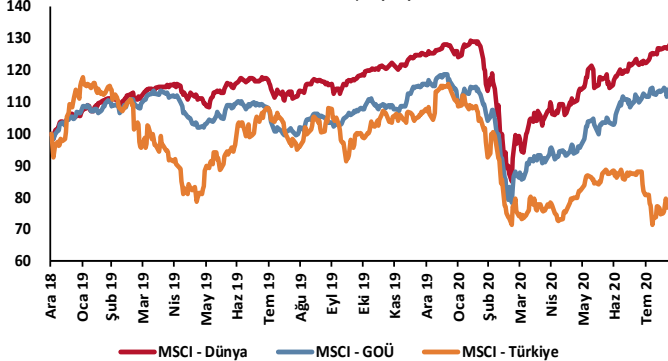
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

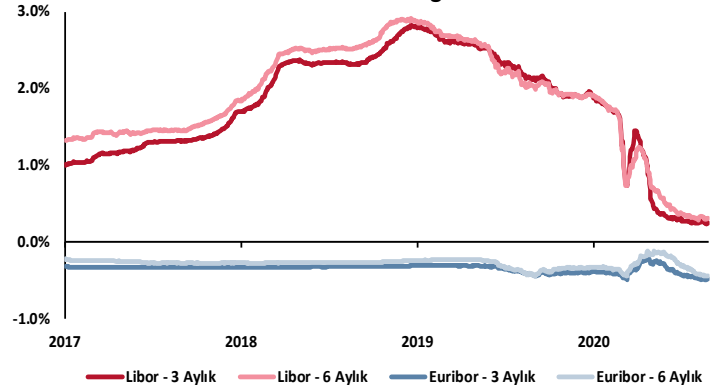


MSCI Hisse Endeksleri

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

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   