



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
2 Kasım 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor. Cuma günü açıklanan makroekonomik veriler beklentilerin üzerinde gelse de COVID-19 vaka sayılarındaki hızlı artışlar ve ABD seçim sürecine yönelik belirsizlikler ile finansal piyasalarda riskli varlıklar satış baskısı altında kaldı. Euro Bölgesi'nde üçüncü çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verileri beklentilerden hızlı toparlanırken, ABD'de Eylül ayı bireysel gelir ve harcamalar tahminleri aştı. Ancak çekirdek enflasyon göstergeleri zayıf kaldı. Bu ortamda Cuma günü dolar, küresel ölçekte güçlü bir seyir izlerken, diğer güvenli limanlara yönelik talep karışık seyretti.

Yurtiçinde küresel eğilimlerle ve Ege Denizi'nde yaşanan depremin yol açtığı hasar ve can kayıplarının etkisiyle finansal varlıklarda satış baskısı öne çıktı. İhracatın yeniden toparlandığı Eylül ayı dış ticaret istatistiklerinin piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Hazine'nin 2021 finansman programı ise borçlanma koşulları açısından zorlu bir tablo ortaya koydu. Bu ortamda, TCMB'nin sıkı likidite duruşunu korumasıyla ortalama fonlama faizi %13,08'den, %13,40'a yükseldi. Ancak TL değer kaybederken, Borsa İstanbul'da gösterge hisse senetleri endeksleri satış baskısı altında kaldı. Tahvil faizleri ise genel itibarıyla yükselişini sürdürdü. TCMB bu sabah likidite duruşunu bir miktar daha sıkılaştıracak adım attı.

Hafta sonu Çin'de açıklanan Ekim ayı satın alma yöneticileri endekslerinin (PMI) beklentilerin üzerinde gelmesiyle yeni güne küresel piyasalar hafif toparlanarak başladı. Gün içinde salgın ve karantina tedbirlerinin yanında, ABD'deki seçim süreci, Avrupa ve ABD'de Ekim ayına ilişkin imalat sanayi aktivite endeksleri takip edilecek. Yurtiçinde de benzer şekilde imalat sanayi PMI verileri açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri üzerinde küresel eğilimlerin etkili olması bekleniyor. Haftanın ilerleyen günlerinde küresel gündemin ön sırasında ABD'deki başkanlık seçimi olacak. Bununla birlikte, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) ve İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) toplantıları yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise Ekim ayı enflasyon rakamları önemli olacak.

Euro Bölgesi'nde 2020 üçüncü çeyrekte GSYH beklentilerin üzerinde geldi. Üçüncü çeyrekte GSYH bir önceki döneme göre %12,7 büyürken, yıllık bazda

Takvim

- 2-Kas** ISO, İmalat PMI, Ekim
Almanya, İmalat PMI, Ekim
ABD, ISM imalat PMI, Ekim
- 3-Kas** TÜİK, Enflasyon, Ekim
Japonya, Tatil
- 4-Kas** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ekim
- 5-Kas** İngiltere, Faiz oranı kararı
- 6-Kas** UAB, Havalimanı istatistikleri, Ekim
HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Ekim
Almanya, Sanayi üretimi, Eylül
ABD, Tarım dışı istihdam, Ekim
ABD, İşsizlik oranı, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,112	-1.3%	-2.7%	-2.8%
BİST-30	1,222	-1.3%	-4.6%	-12.0%
XUSIN	1,729	-0.3%	1.6%	24.3%
XBANK	1,135	-1.7%	-2.1%	-29.2%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.3448	0.7%	7.4%	40.3%
Euro/TL	9.7207	0.4%	6.7%	45.8%
Sepet Kur*	9.0329	0.4%	7.0%	43.4%
Euro/Dolar	1.1647	-0.2%	-0.6%	3.9%
Dolar/JPY	104.64	0.0%	-0.7%	-3.7%
DXY	94.0380	0.1%	0.6%	-2.4%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.99%	14.48%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.60%	14.67%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.55%	7.44%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.86%	0.78%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.13	4.64%
16 Ocak 2023	5.500%	96.50	7.24%
23 Ocak 2025	6.000%	93.75	7.76%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1878.0	0.6%	-1.1%	23.8%
Reuters/Jefferies CRB*	153.8	-0.1%	0.4%	-21.8%
Brent (Dolar/varil)	37.9	-0.5%	-4.6%	-43.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.4	1.6%	37.6%	53.2%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

daralma oranı %14,8'den %4,3'e toparlandı. Bununla birlikte, Bölge genelinde işsizlik oranı Ağustos ayında bir önceki dönemdeki seviyesi olan %8,3'te sabit kaldı.

ABD ekonomisinde bireysel gelir ve harcamalar Eylül'de hızlı artarken, enflasyon göstergelerinde artış sınırlı kaldı. Ülkede Eylül'de bireysel gelirler aylık bazda %0,4 olan beklentileri aşarak %0,9 artarken, harcamalarda aylık artış nominal olarak %1,4, reel olarak %1,2 seviyesinde geldi. Aynı dönemde Fed'in yakından takip ettiği enflasyon göstergesi, gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,2, yıllık bazda ise %1,5 ile tahminlerin altında artışlar kaydetti.

Çin'de imalat sanayi ve hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Ekim'de beklentilerin üzerinde geldi. İmalat sanayi PMI Eylül'deki 51,5'ten Ekim'de 51,3 olan beklentilerin üzerinde gelerek 51,4'e yavaşladı. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI ise 55,9'dan son yedi yılın en yüksek seviyesi olan 56,2'ye yükseldi. Böylece bileşik PMI 55,1'den 55,3'e çıktı.

TCMB likidite yönetimi çerçevesinde ilave sıkılaştırıcı adım attı. Kararla TCMB 3 Kasım 2020 tarihinden geçerli olmak üzere bünyesinde faaliyette bulunan Bankalararası Para Piyasası'nda bankaların borç alabilme limitlerini (BAL) sıfırlarken, Açık Piyasa İşlemleri kapsamında Türk lirası cinsi kira sertifikaları karşılığında kotasyon yöntemiyle gerçekleştirilen gecelik vadeli repo işlemlerini durdurdu. Ayrıca TCMB fiyat istikrarı ve finansal istikrar hedefleri doğrultusunda para politikası ve likidite yönetimi çerçevesinde gerekli tüm araçlar kararlı bir şekilde kullanılmaya devam edileceğini teyit etti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2021 yılı finansman programını yayınladı. 2020 yılını 363,9 milyar TL toplam borç servisine karşın, 467,7 milyar TL borçlanma ile tamamlaması beklenirken 2021'de 547,2 milyar TL borç ödemesine karşın 618,6 milyar TL toplam borçlanma yapması hedefleniyor. 2020'de %146,7 olması tahmin edilen iç borç çevirme oranının 2021'de %120,5 olması beklenirken, dış borç çevirme oranının %58,2'den %78,9'a çıkması öngörülüyor. Ayrıca, programda 2021'de toplam borç ödemelerinde döviz ve altın cinsinden olanların payının %25'ten %46,9'a, değişken faizlilerin payının %25,4'ten %31,5'e yükseleceği görülüyor.

TÜİK'in Eylül ayı dış ticaret istatistikleri ihracatın yeniden artışa geçtiğini, ancak ithalatta hızlı artışın sürdüğünü ortaya koydu. Temmuz ve Ağustos aylarında daralan ihracat Eylül'de yıllık bazda %4,7 artarken, ithalatın yıllık artış hızı %23,0 olarak gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilerde ise Eylül'de ihracat bir önceki aya göre %6,7 artarken, ithalat %0,4 geriledi. Bu sonuçlarla Eylül'de ihracatın ithalata karşılama oranı 2019 Eylül'deki %90,2'den 2020'nin aynı ayında %76,8'e gerilerken, dış ticaret açığı yıllık bazda %189,6 genişleyerek 4,8 milyar dolar olarak gerçekleşti.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre, şehirde enflasyon Ekim'de hızlı arttı. İTO verilerine göre tüketici fiyatları Ekim'de bir önceki aya göre %2,5 artarken, yıllık enflasyon %11,7'den %12,4'e yükseldi.

TCMB kredi kartı işlemlerinde uygulanacak azami faiz oranlarına ilişkin düzenlemeye gitti. Bu düzenleme doğrultusunda, faiz oranlarının güncel piyasa koşullarını yansıtması, öngörülebilir ve kurala bağlı bir yöntem ile belirlenmesi kararlaştırıldı. Buna göre, kredi kartı işlemlerinde uygulanacak azami faiz oranlarının belirlenmesinde, fonlama maliyetinin göstergesi olarak, bankaların ağırlıklı ortalama mevduat faiz oranları dikkate alınarak Bankalarca Ticari Müşterilerden Alınabilecek Ücretlere İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ çerçevesinde hesaplanan referans oran esas alınacak. TL cinsinden uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı, söz konusu referans orana 55 baz puan eklenerek belirlenecek. Buna göre, 1 Kasım 2020 tarihinden geçerli olmak üzere, TL cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %1,46; aylık azami gecikme faiz oranı %1,76; yabancı para cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %1,17; aylık azami gecikme faiz oranı %1,47 olarak hesaplandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türk Ekonomi Bankası (TEBANK) - Uluslararası bankalardan 367 gün vadeli, 250 milyon euro ve 41,5 milyon dolar olmak üzere iki dilimden oluşan yaklaşık 335 milyon dolar sendikasyon kredisi sağladı. Dış ticaretin finansmanında kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti euro dilim için Euribor+%2,25 ve dolar dilim için Libor+%2,50 oldu.

TÜİK, 3. çeyrek turizm istatistiklerini açıkladı. Buna göre son çeyrekte turizm gelirleri bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %71,2 azalarak 4,04 milyar dolar oldu. Yabancı ziyaretçiler toplam gelirin %71,1'ini oluşturdu. Bu oran geçtiğimiz yılın aynı döneminde %81,9'du. Son çeyrekte kişi başı ortalama harcama yıllık bazda %11,2 yükselerek 722 dolar olurken, gecelik ortalama harcama %16,2 düşüşle 61 dolar oldu. TÜİK, COVID-19 salgınına bağlı olarak sınır kapılarının kapatılması ve Nisan-Haziran döneminde anket çalışmalarının gerçekleştirilememesi nedeniyle ikinci çeyreğe ilişkin turizm istatistiklerini yayımlamamıştı.

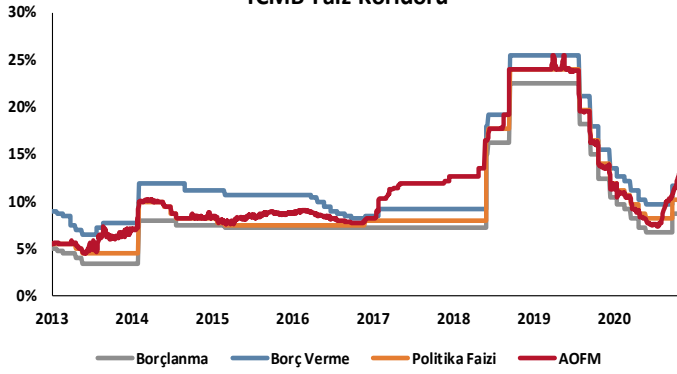
Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, Nestle'nin Türkiye'de yeni yatırıma hazırlandığını belirtti. Varank, söz konusu yatırımın 250 milyon TL tutarında olacağını söyledi. Bursa'da Türkiye'nin ilk medikal beslenme fabrikasının temellerinin atıldığını ifade eden Varank, söz konusu tesisin Nestle'nin 2011 yılından bu yana Türkiye'ye yaptığı en büyük yatırım olacağını kaydetti. Varank fabrikanın üretime geçtiğinde Türkiye'nin medikal beslenme ürünleri ithalatının %63'ünün Türkiye'den karşılanabilir hale geleceğini söyledi.

Aselsan (ASELS) - Emniyet Genel Müdürlüğü'nün kullanımı için rekor adette telsiz teslimatı yaptı. Aselsan, Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı ile imzaladığı Sayısal Haberleşme Şebekesi Projesi kapsamında, 20 bin adedin üzerinde teslimat yaptı ve bu rakam şirket tarihinin tek kabulde yapılan en yüksek telsiz teslimatı olarak kayda geçti.

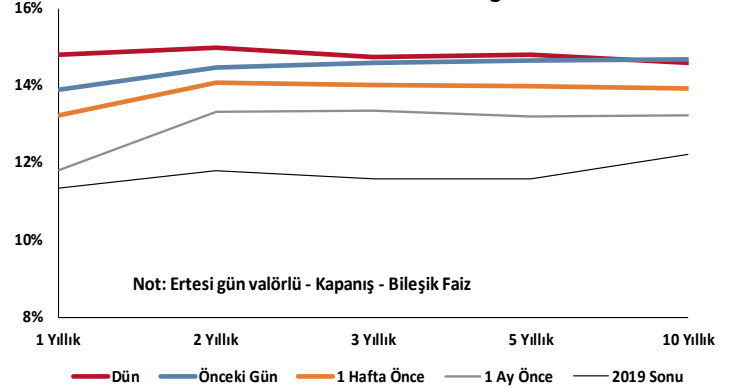
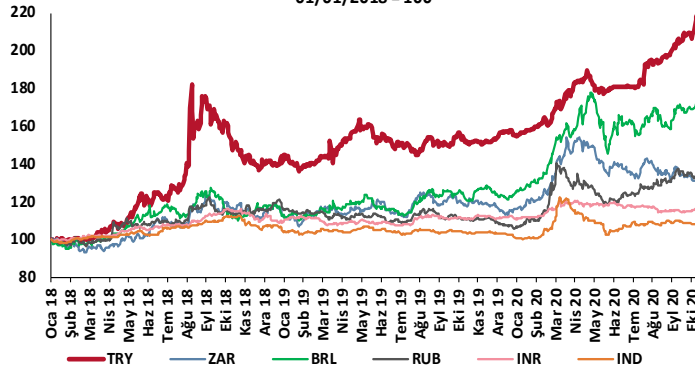
Türkiye ve Azerbaycan'dan enerjide iş birliği protokolü imzaladı. Konuyla ilgili yapılan açıklamaya göre, protokol Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Başkanı Mustafa Yılmaz ve Azerbaycan Enerji Düzenleme Ajansı (AERA) Başkanı Dr. Samir Akhundov tarafından imzalandı. Protokol kapsamında, her iki ülkenin elektrik ve doğal gaz piyasalarında tutarlı bir düzenleyici çerçeve oluşturulması sağlanacak ve bölgesel elektrik ve doğal gaz piyasalarının oluşturulmasında diğer ulusal, bölgesel ve uluslararası kurumlarla iş birliği yapılması ve ikili iş birliğinin çok taraflı iş birliğine dönüştürülmesi için fırsatlar değerlendirilecek.

Naturel gaz, SOCAR Türkiye'nin sıvılaştırılmış ve sıkılaştırılmış doğal gaz dağıtım operasyonlarını devralma işlemini tamamladı. Naturel gaz'dan yapılan açıklamada, şirketin 32 milyon 411 bin 12 liralık devir bedelini tek seferde ve nakit olarak ödediği ifade edildi. Devralmayla birlikte daha güçlü mali tablolarla halka arzı hedefleyen şirket, daha önce Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan halka arz başvurusunu geri çekti.

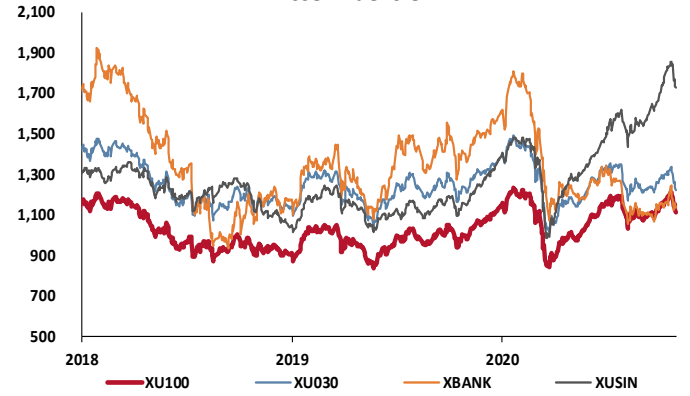
TCMB Faiz Koridoru



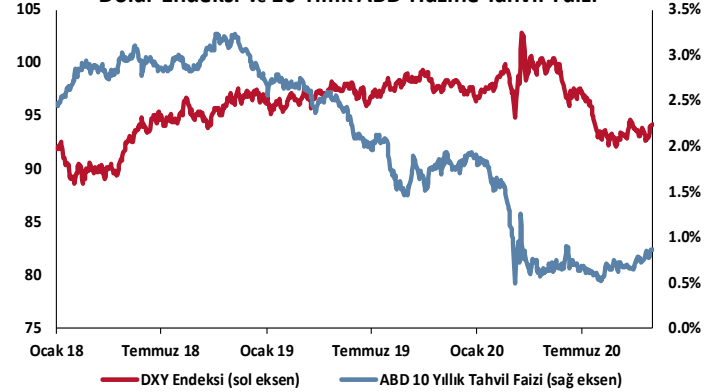
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

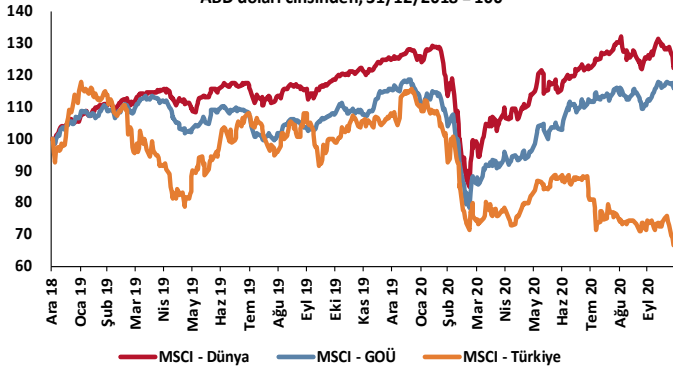
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

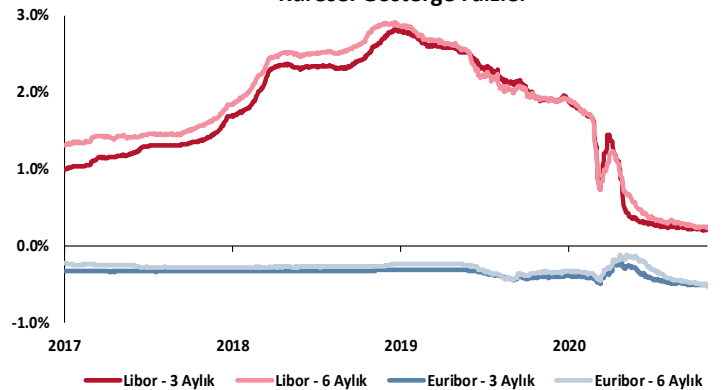


MSCI Hisse Endeksleri

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