



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
2 Aralık 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı güçlü bir seyir izliyor. Dünya genelinde Kasım ayına ilişkin imalat sanayi PMI yükselişini sürdürürken, finansal piyasalarda risk iştahı aşırı geliştirme çalışmalarına ek olarak ABD'deki mali destek paketi konusundaki olumlu haberler ön planda yer aldı. JP Morgan küresel imalat sanayi PMI Ekim'deki 53,0'dan Kasım'da Ocak 2018 sonrası en yüksek seviye olan 53,7'ye çıktı. ABD Senatosu çoğunluk lideri Mitch McConnell COVID-19 salgınının etkileriyle mücadele için 908 milyar dolar büyüklüğünde yeni bir teşvik paketi teklifinde bulunurken, Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi de yeni teklifini Hazine Bakanı Steven Mnuchin'e sundu. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ekonomideki toparlanmanın beklenenden hızlı olduğunu söylerken, mali destek konusunda anlaşmanın önemine dikkat çekti. Fed'in kredi programında kullanılmayan kısmını maliye politikasına geri verileceğini söyledi. Bu ortamda hisse senetlerinde yükselişler ön planda olurken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında değer kaybetti. Altın dolardaki zayıflama ile yükselirken, gelişmiş ekonomilerin tahvil faizleri hızlı yükseldi.

Yurtiçinde ise Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. İstanbul Sanayi Odası (İSO) ve Markit tarafından yayınlanan Kasım ayı PMI ekonomik aktivitede yavaşlama sinyali verirken, İstanbul Ticaret Odası (İTO) verileri şehirde Kasım ayında enflasyonun hızlı yükseldiğini ortaya koydu. Bu ortamda döviz kurları gün içinde dalgalı bir seyir izlerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,6 değer kaybetti. Hisse senetleri küresel eğilimlerle uyumlu yükselerek önceki günkü kayıplarını telafi etti. Tahvil piyasasında karışık seyir hakimdi.

Yeni güne küresel piyasalar görece zayıf bir başlangıç yaptı. Gün içinde aşırı geliştirme çalışmaları ve salgın ile ilgili gelişmelerin yanında Kasım ayı ABD özel sektör istihdam raporu (ADP) ve Euro Bölgesi Ekim ayı üretici fiyatları ile Almanya perakende satış verileri izlenecek. Yurtiçinde ise gündem sakin olduğundan küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyrini belirleyeceği düşünüyor.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Ekonomik Görünüm Aralık 2020 raporunu yayınladı. Raporda OECD aşırı geliştirme çalışmalarıyla ortaya

Takvim

- 2-Ara** Almanya, Perakende satışlar, Ekim ABD, ADP tarım dışı istihdam, Kasım
- 3-Ara** TÜİK, Enflasyon, Kasım ABD, Bileşik PMI, Kasım
- 4-Ara** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Kasım ABD, Tarım dışı istihdam, Kasım ABD, İşsizlik oranı, Kasım
- 7-Ara** HMB, Nakit dengesi, Kasım Almanya, Sanayi üretimi, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,325	3.2%	15.2%	15.8%
BİST-30	1,470	3.4%	15.9%	5.9%
XUSIN	2,030	2.8%	15.1%	45.9%
XBANK	1,468	4.3%	24.0%	-8.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.8248	0.0%	-6.9%	31.6%
Euro/TL	9.4459	1.1%	-4.1%	41.6%
Sepet Kur*	8.6354	0.6%	-5.4%	37.0%
Euro/Dolar	1.2070	1.2%	3.1%	7.7%
Dolar/JPY	104.30	0.0%	-0.2%	-4.0%
DXY	91.3130	-0.6%	-2.2%	-5.3%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.76%	13.80%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.32%	12.29%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.13%	6.16%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.93%	0.84%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.38	4.03%
16 Ocak 2023	5.500%	100.38	5.31%
23 Ocak 2025	6.000%	99.50	6.14%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1814.9	2.1%	-4.9%	19.6%
Reuters/Jefferies CRB*	170.1	-0.7%	8.9%	-14.1%
Brent (Dolar/varil)	47.4	-0.4%	19.4%	-28.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	-4.3%	-14.1%	31.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

çıkan iyimserlikle beklentilerin toparlandığını ve belirsizliklerin hafiflediğini belirtti. Bununla birlikte, bu iyimser beklentilerin gerçeğe dönüşebilmesi için toplum sağlığının tesis edilmesinin ve mali desteklerin sürdürülmesinin gerekli olduğuna dikkat çekti. Öte yandan, salgın sonrasındaki toparlanmanın ülkeden ülkeye ve sektörden sektöre farklı olacağını belirtti. OECD raporunda dünya ekonomisi için daha öncesinde %6 olarak paylaştığı 2020 yılı daralma öngörüsünü %4,2'ye revize etti. Raporda 2021 ve 2022 yılları için büyüme tahminlerini %4,2 ve %3,7 olarak belirtti. Ayrıca, OECD dünya ticaretinin %10,3 küçüldükten sonra 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %3,9 ve %4,4 oranlarında büyüyeceği öngörüsünü paylaştı. Türkiye ekonomisi için ise OECD 2020'de %1,3 daralma hesaplarken, 2021 yılında %2,9, 2022 yılında %3,2 büyüme öngördüğünü açıkladı. Şarta bağlı yükümlülüklerin ve cari açığın yüksek kalacağını değerlendirirken, yüksek ülke risk primi ve döviz kurundaki değer kaybının görünümü olumsuz etkileyeceğine dikkat çekti. Son dönemdeki istikrar kazandırıcı politikaların yurtiçi ve yurtdışı güveni ve toparlanmayı destekleyebileceğini ifade etti. Bununla birlikte, sosyal mesafeyi artırıcı tedbirlerin alınması ve salgın ile ilgili iletişimde güvenin artırılması gerektiğini belirtti. Hükümetin ekonomiyi desteklemek üzere adım atmak için mali alanının hala olduğu söylenirken, mevcut desteklerin daha şeffaf, hedefe odaklı ve geçici nakit transferlerine çevrilmesini önerdi.

İSO/Markit PMI Kasım verileri ekonomik aktivitede ılımlı bir yavaşlama ortaya

koydu. Ekim'de 53,9 olan imalat sanayi PMI Kasım'da 51,4'e yavaşladı. Araştırma istihdamda toparlanma sürse de salgın kaynaklı olarak üretim ve yeni siparişlerdeki yavaşlamaya ve tedarik zincirindeki ciddi aksamalara dikkat çekti. Bununla birlikte, maliyet artışlarının yol açtığı fiyat baskısının Ekim ayına kıyasla yavaşladığı belirtildi. 10 ana sektörün yarısında aktivitenin daralma bölgesine geçtiğini gösterdi.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre Kasım'da enflasyon hızlı yükseldi.

İstanbul'da perakende fiyatlar Kasım'da bir önceki aya göre %1,9 artarken, yıllık enflasyon Ekim'deki %12,4'ten %14,1'e yükseldi. Yükselişte gıda fiyatlarındaki hızlı artış etkili oldu.

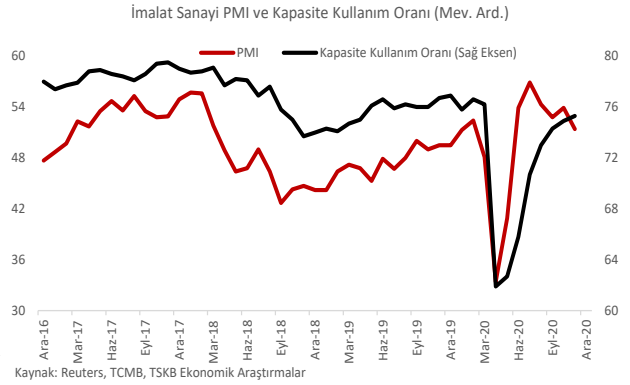
İlave istihdam teşvik süresi uzatıldı. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararına göre ilave istihdam teşvik süresi 31 Aralık 2022 tarihine kadar uzatıldı. Bu teşvik ile bir önceki yılın ortalama sigortalı sayısına ilave istihdam edilenler için sağlanan prim desteği uygulaması sürecek. Kadın, genç ve mesleki yeterlilik belgesi olanların istihdamına uygulanan teşviklere ilişkin de düzenleme yapıldı. Bu teşvikin süresi de 31 Aralık 2022'ye kadar uzatıldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Vakıfbank (VAKBN) - 5 yıl vadeli nominal tutarı 750 milyon dolar olan sürdürülebilir tahvil ihracında talep toplama tamamlandı. Vakıfbank, yaptığı KAP açıklamasında söz konusu tahvilin mevduat bankaları arasında ilk sürdürülebilir tahvil olduğunu belirtti. Altı ayda bir kupon ödemeli tahvillerin getirisi 6,625%, kupon oranı %6,5 olarak belirlendi.

Türkiye Valık Fonu (TVF) Başkanı Zafer Sönmez, Borsa İstanbul'un iki yıl içinde halka arzının söz konusu olabileceğini söyledi. Sönmez bu durumda fonun borsadaki payının %51'in altına düşmeyeceğini belirtti. Sönmez yaptığı açıklamada, fonun her 18-24 ayda bir bono ihracı gerçekleştireceğini, buna ilişkin yatırımcı tabanı oluşturacaklarını ifade etti. Sönmez, 2018-2019 KPMG tarafından ilk defa tam konsolidasyon yapıldığını ve toplam bilanço büyüklüğünün 2019 yıl sonu itibarıyla 245 milyar dolar olduğunu belirtti. Yaklaşık 33 milyar dolarlık sermaye büyüklüğüne sahip olan fon, toplamda 26 milyar dolarlık toplam satış hasılatına sahip. Ayrıca, 2019'da yaklaşık 8-9 milyar TL'lik net kâra sahip olan fon, sadece Türkiye'de değil Doğu Avrupa, Ortadoğu ve Afrika'daki en büyük finansal yapılardan biri olarak konumlanmakta.

Morgan Stanley ve AlphaWise'in Kasım ayında Avrupa ülkelerinde gerçekleştirdiği ankete göre aşılı olmayı düşünmeyenlerin oranı %23'ü bulurken, aşılı olacağını söyleyenlerin oranıysa %61 olarak ölçüldü. Gerçekleştirilen ankette, insanlara COVID-19 kısıtlamalarının tüketim tercihlerini nasıl etkilediğiyle ilgili sorular soruldu. Bir önceki dönemde katılımcıların %54'ü son bir ayda restorana giderken Kasım ayında



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

katılımcıların %34'ü geçen ay bu mekânlara gittiğini belirtti. Yerel seyahat tercihleri de ankete göre pandemiden ciddi etkilenenler arasında bulunuyor. İki dönem önce ankete katılanların %27'si son bir ayda seyahat ettiğini belirtirken bu oran Kasım ayında %8'e kadar gerilemiş bulunuyor. Kasım ayında ankete katılanların %46'sı gelecek aylarda seyahat etmekten kaçınacağını belirtirken %60'ı ise önümüzdeki aylarda yemeğini dışarıdan yemekten evde yemeyi tercih edeceğini söyledi.

Moody's, İngiltere'de havalimanı trafiğinin 2024 yılından evvel COVID-19 salgını öncesi seviyelere ulaşmasının olası görünmediğini bildirdi. İngiltere'de havalimanı trafiğinin bu yıl %75 azalmasının beklendiğinin ifade edildiği açıklamada, VİRÜS salgınının dünyanın bazı bölgelerinde kontrol altına alınmış olsa da seyahat kısıtlamalarının devam etmesi nedeniyle herhangi bir toparlanmanın zamanlaması ve niteliği konusunda hala ciddi bir belirsizlikler olduğu vurgulandı.

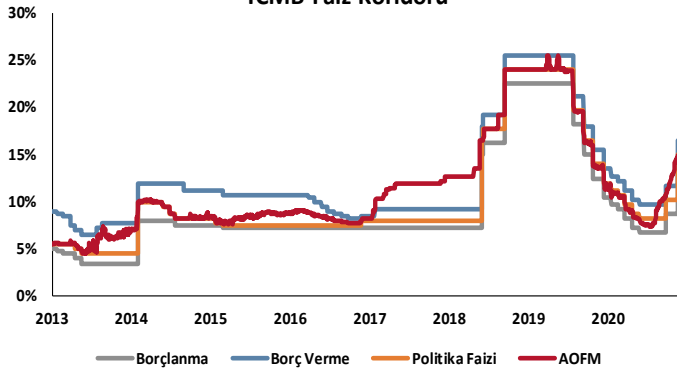
İtalya'nın G20 Dönem Başkanlığı resmen başladı. İtalya Başbakanı Giuseppe Conte, İtalya'nın dönem başkanlığının insan, gezegen ve refah olmak üzere üç ayağa dayanacağını belirtti. Conte, eşitsizlikle mücadele, daha adil ve eşit ekonomik toparlanma, kadınların güçlendirilmesi, enerjide dönüşüm, iklim değişikliği, dijitalleşme ve küresel ticaret sistemini şeffaflık ve kapsayıcılık ilkelerine göre güçlendirmeye yönelik politikalara odaklanılacağını ifade etti. G20 Liderler Zirvesi 30-31 Ekim 2021'de başkent Roma'da düzenleyecek.

TSKB Enerji Çalışma Grubu tarafından hazırlanan "Enerji Görünümü 2020" raporu yayınlandı. Rapor, enerji sektörünün elektrik, doğal gaz, petrol, yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği gibi çeşitli alt bileşenleri ile enerji yatırımlarını ve finansman boyutunu ayrıntılarıyla analiz ederken, enerji piyasasında öne çıkan hâkim ve belirleyici trendleri değerlendiriyor. Raporda, rüzgâr ve güneş enerjisi santrallerinden üretilen elektrik enerjisinin toplam arzdaki payının artmaya devam ettiği belirtilirken, bu durumun arkasında yatan başlıca etkenlerin söz konusu santrallerin çevre dostu olması, üretim maliyetlerindeki artan düşüş eğilimi ve yeni teknolojiler sayesinde bu tip santrallerin elektrik şebekesine uyumunun artması olduğu ifade edildi.

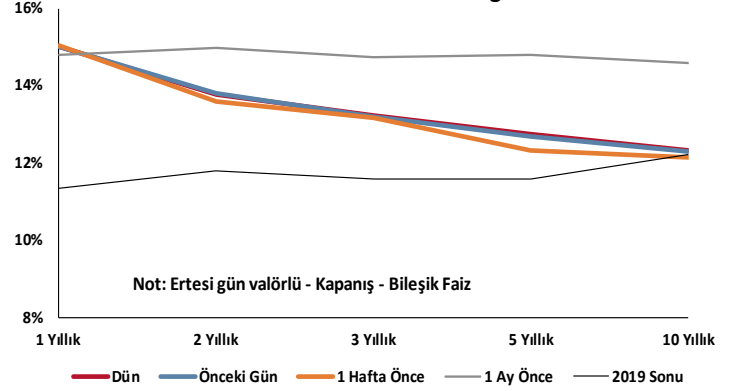
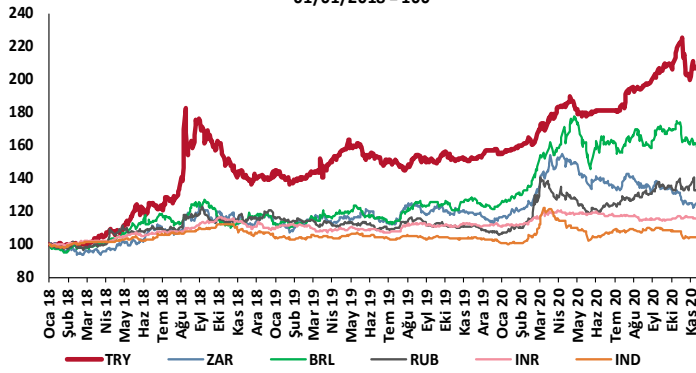
"Elektrik Piyasası Kanunu İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" Resmi Gazete'de yayımlandı. Yayımlanan düzenleme çerçevesinde, lisanssız elektrik santrallerine devreye girmelerinden on yıl sonra lisanslı bir şekilde faaliyetlerine devam etme fırsatı verildi. Lisanssız santraller ilk on yıllık sürenin bitiminden sonra ürettikleri elektriği alınacak lisans süresi boyunca elektrik piyasasında oluşan saatlik piyasa takas fiyatının %15'inin Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'na (YEKDEM) katkı bedeli olarak ödenmesi koşuluyla satabilecekler. 30 Haziran 2021 tarihinden sonra devreye girecek elektrik santralleri için Türk lirası olarak uygulanacak YEKDEM fiyatlarına ve bu fiyatların güncellenmesine ilişkin usul ve esaslar Cumhurbaşkanı tarafından belirlenecek.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Eylül ayına ilişkin sektör raporlarını yayınladı. "Elektrik Piyasası Raporu"na göre, Eylül ayında lisanslı elektrik santrallerin kurulu gücü bir önceki yılın aynı ayına göre %2,1 artarak 86,6 gigavat (GW) seviyesine yükseldi. Eylül ayı sonu itibarıyla, lisanslı kurulu güç içerisinde hidroelektrik santrallerin payı %34,4 iken doğal gazın payı %29,6 ve kömür santrallerinin payı %23 oldu. Eylül ayında lisanssız elektrik santrallerinin kurulu gücü se 6,6 GW olarak gerçekleşti. "Doğal Gaz Piyasası Raporu"na göre, Eylül ayı içerisinde doğal gaz ithalatı bir önceki yılın Eylül ayına göre %22,5 artış gösterdi ve 3,7 milyar metreküp seviyesine ulaştı. Yılın ilk dokuz aylık dönemdeki doğal gaz ithalat miktarı incelendiğinde ise, 2020 yılında bir önceki yıla göre %0,2'lik bir azalma gözlemlendi. "Petrol Piyasası Raporu"na göre, Eylül ayında toplam petrol ürünleri ithalatı bir önceki yılın aynı ayına göre %14,1'lik bir artış ile 4,5 milyon ton oldu. Aynı dönemde ham petrol ithalatı ise, %26,7'lik bir artış ile 3,4 milyon ton oldu.

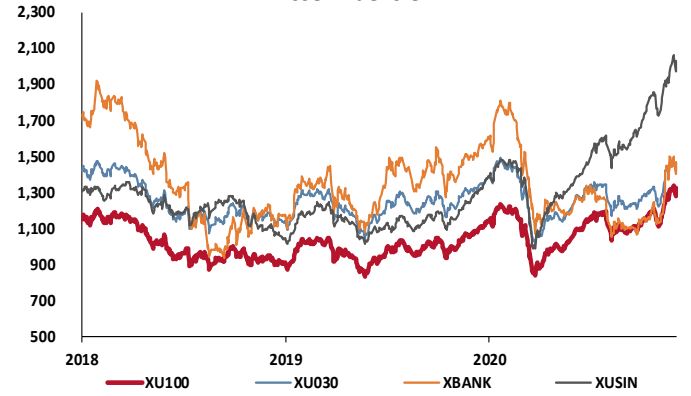
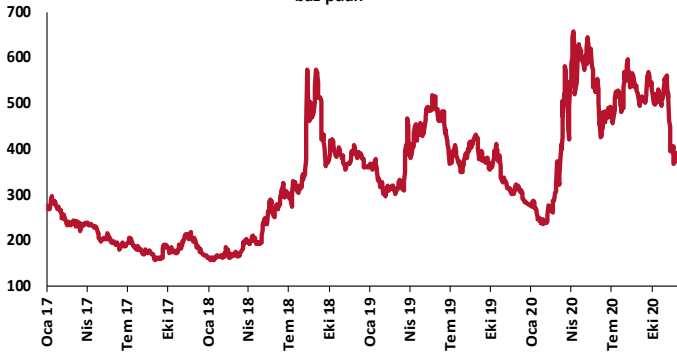
TCMB Faiz Koridoru



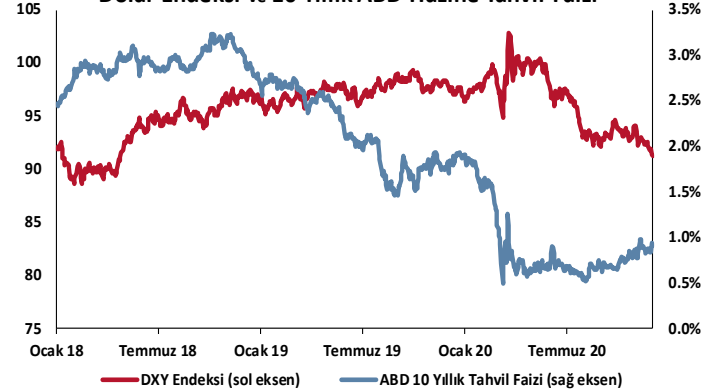
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

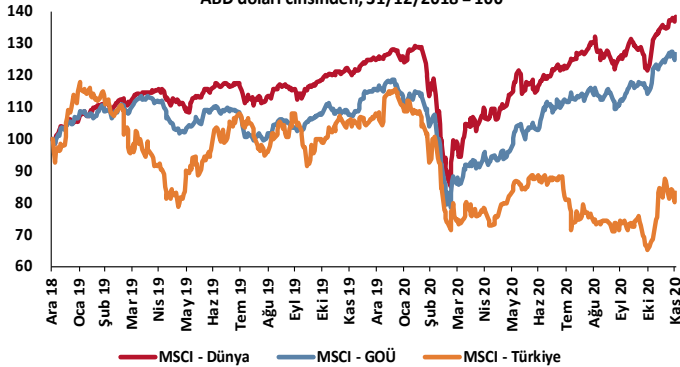
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

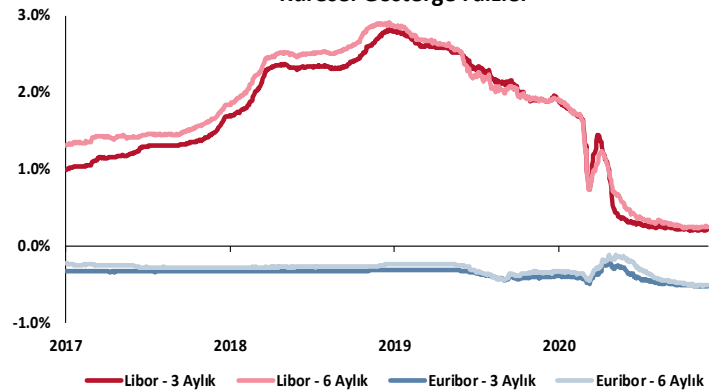


MSCI Hisse Endeksleri

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