



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
4 Aralık 2020 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki ılımlı seyir sürüyor.** Dünya genelinde Kasım ayına ilişkin hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) beklentilerin üzerinde gelirken, ABD'deki mali destek paketi konusunda anlaşmaya yakın olduğu haberleri riskli varlıkları destekledi. Öte yandan Brexit ile ilgili müzakerelerde henüz bir sonuç alınamasa da gelecek hafta anlaşmanın sağlanacağı konusunda beklentiler sürüyor. Pfizer/BioNtech ise tedarik ve lojistik süreçlerindeki aksaklıklardan dolayı 2020 yılı üretim hedefini 100 milyon dozdan 50 milyon doza indirdi. Bu ortamda küresel piyasalarda hisse senetlerinde yükseliş dün devam etti. Dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Dolardaki gerilemeden dolayı altın değer kazanırken, salgın ile ilgili kaygıların sürmesiyle güvenli liman arayışını sürdürdü.

**Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi.** Güne beklentilerin üzerinde Kasım ayı enflasyonu ile zayıf başlayan Türk finansal varlıklar küresel piyasalardaki iyimserlik ve TCMB'nin Aralık toplantısında enflasyona dair risklerden dolayı faiz artırabileceği beklentileri ile günün ilerleyen saatlerinde toparlandı. Ayrıca haftalık bazda açıklanan veriler yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin sürdüğünü ve hanehalkının döviz talebinin bir miktar yavaşladığını teyit etti. Bu ortamda Borsa İstanbul'da yükselişler kaydedilirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,9 değer kazandı. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri gerilerken, TL cinsi uzun vadeli faizlerde yükseliş yaşandı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle iyimser bir başlangıç yaptı.** Gün içinde aşı geliştirme çalışmaları ve salgın ile ilgili gelişmelerin yanında Kasım ayı ABD tarım dışı istihdam raporu izlenecek. Yurtiçinde ise TCMB fiyat gelişmeleri raporunu ve reel efektif döviz kuru endeksini yayınlayacakken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyrini belirleyeceği düşünülüyor. Piyasa kapanışının ardından, geç saatte ise Moody'sin Türkiye değerlendirmesinin gelmesi bekleniyor.

## Takvim

- 4-Ara** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Kasım ABD, Tarım dışı istihdam, Kasım ABD, İşsizlik oranı, Kasım
- 7-Ara** Hazine, Nakit dengesi, Kasım Almanya, Sanayi üretimi, Ekim UAB, Havalimanı istatistikleri, Kasım
- 8-Ara** Japonya, GSYH büyümesi, 3Ç20 Almanya, Zew endeksi, Aralık Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 3Ç20
- 10-Ara** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Eylül Euro Bölgesi, ECB faiz kararı ABD, TÜFE, Kasım
- 11-Ara** TCMB, Ödemeler dengesi, Ekim ABD, ÜFE, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,331	0.4%	12.8%	16.3%
BİST-30	1,473	0.5%	14.2%	6.1%
XUSIN	2,054	0.2%	12.5%	47.6%
XBANK	1,449	-0.7%	22.8%	-9.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.7665	-1.1%	-7.8%	30.6%
Euro/TL	9.4407	-0.7%	-5.2%	41.6%
Sepet Kur*	8.6036	-0.9%	-6.4%	36.6%
Euro/Dolar	1.2140	0.2%	2.7%	8.3%
Dolar/JPY	103.83	-0.5%	0.3%	-4.4%
DXY	90.7140	-0.4%	-1.6%	-5.9%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.76%	13.76%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.72%	12.51%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.00%	6.09%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.92%	0.95%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	3.45%
16 Ocak 2023	5.500%	100.13	5.43%
23 Ocak 2025	6.000%	99.75	6.07%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1840.4	0.5%	-5.6%	21.3%
Reuters/Jefferies CRB*	169.4	-0.1%	7.0%	-13.9%
Brent (Dolar/varil)	48.7	1.0%	19.0%	-26.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	-9.8%	-17.7%	14.5%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

### Kasım'da hizmet sektöründeki ivme kaybı endişe edilenden daha yavaş gerçekleşti.

Ekim'de 52,9 olan JP Morgan küresel hizmet sektörü PMI Kasım'da 52,2'ye gerilerken, bileşik PMI 53,3'ten 53,1'e indi. Avrupa'da hizmet sektörü PMI verileri öncü hesaplamaların biraz üzerinde gelseler de genele yayılan yavaşlamalar dikkat çekti. ABD'de ise hizmet sektörü öncü verileri karışık sinyaller verdi. Markit PMI 57,7'den 58,4'e yükselirken, ISM hizmet sektörü aktivite endeksi 56,6'dan 55,9'a yavaşladı. Japonya ve İngiltere ve Rusya'da Euro Bölgesi'ne benzer bir yavaşlama yaşanırken, Hindistan, Brezilya, Avustralya ve Çin'de yükseldi.

### Kasım'da tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) beklentilerin üzerinde artarken, detaylar görünüm üzerindeki yukarı yönlü riskleri teyit etti.

TÜFE bir önceki aya göre Kasım'da %2,1 artarken, yıllık enflasyon %11,9'dan %14,0'a yükseldi. Giyim ve ayakkabı grubunda artışlar yine sınırlı kalırken, küresel gelişmeleri de yansıtır şekilde gıdada hızlı artış üçüncü aya taşındı. Döviz kuru gelişmelerinin gecikmeli etkileriyle Kasım'da ulaştırma grubunda yüksek oranlı artışlar sürdü. Eğitim Kasım'da fiyatların gerilediği tek ana grup olurken, hizmetler genelinde aylık enflasyon görece ılımlı gerçekleşti. B ve C endekslerin her ikisi de aylık bazda %2,1 artış kaydederken, B endekste yıllık enflasyon Ekim'deki %12,0'dan %13,7'ye, C endekste yıllık enflasyon %11,5'ten %13,3'e yükseldi. Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Kasım'da hızlı artışını sürdürdü. Kasım'da Yi-ÜFE bir önceki aya göre %4,1 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Eylül'deki %18,2'den %23,1'e yükseldi. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %4,3 seviyesinde olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %19,8'den %25,0'a çıktı.

### Kasım'ın son haftasında Türk finansal varlıklara yabancı ilgisi devam etti.

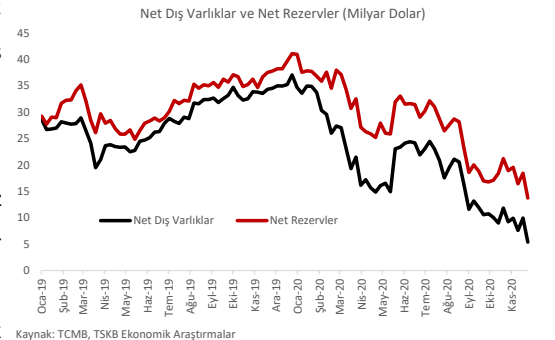
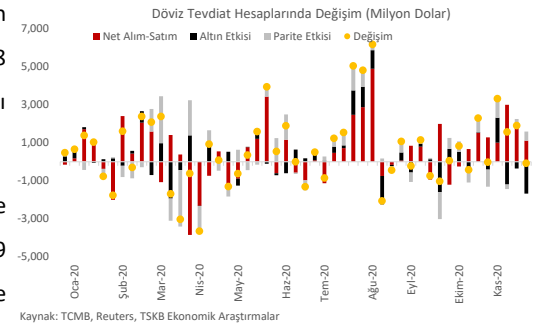
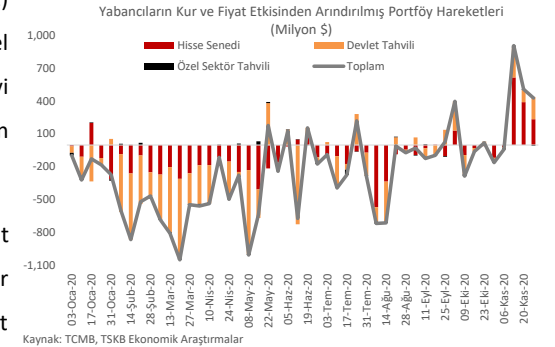
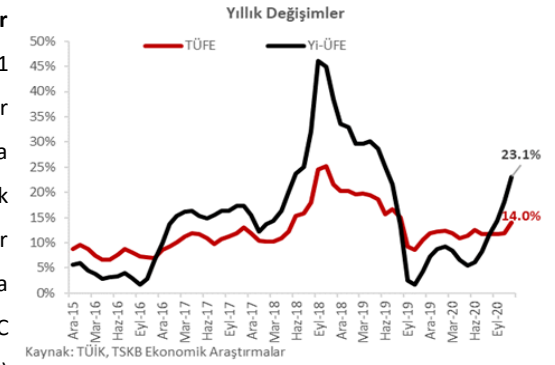
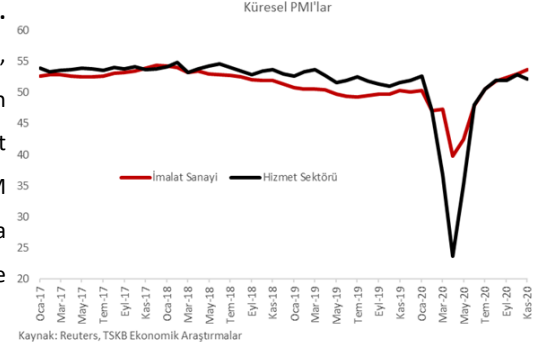
TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre 27 Kasım'da biten haftada yurtdışı yerleşikler 234,1 milyon dolar hisse senedi, repo işlemleri hariç 203,0 milyon dolar tutarında da devlet iborlanma senedi alımı gerçekleştirdiler. Özel sektör tahvil ve bonosundaki 8,6 milyon dolarlık satışa rağmen hafta genelinde 428,5 milyon dolar alım yapıldı. Son üç haftada 1,8 milyon dolarlık net portföy girişi gerçekleşirken, yıl başından itibaren gözlenen çıkış rakamı 11,6 milyar dolar seviyesinde oldu.

### Döviz tevdiat hesaplarındaki (DTH) artış 27 Kasım haftasında yavaşladı.

TCMB verilerine göre 23-27 Kasım haftasında yurtdışı yerleşik gerçek kişilerin döviz tevdiat hesabı 100,9 milyon dolar artarken, tüzel kişilerin DTH'si 289,4 milyon dolar geriledi. Yurtdışı banka ve yurtdışı yerleşiklerin hesaplarındaki sınırlı artışlara rağmen hafta genelinde bankacılık sektörü DTH'si 74,9 milyon dolar gerileyerek 255,9 milyar dolara indi. DTH'deki düşüş büyük ölçüde altın fiyatlarındaki gerilemenin etkisini yansıtırken, yurtdışı yerleşiklerin yabancı para talebinin önceki haftalara kıyasla yavaşladığı görülüyor.

### Kasım ayının son haftasında TCMB rezervlerinde gerileme devam etti.

Brüt döviz rezervleri 27 Kasım haftasında 188 milyon dolar artarken, altın rezervleri 1,1 milyar dolar azaldı. Böylece brüt döviz rezervleri 889 milyon dolar gerileyerek 84,2 milyar dolara indi. Net döviz rezervleri ise net varlıkların işaret ettiği çerçevede 4,7 milyar dolar gerileyerek 13,7 milyar dolar ile yakın dönemin en düşük seviyesine geriledi.



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Dijital yayın platformu Netflix, Türkiye’de ofis açacağını duyurdu.** Ofis 2021’in ikinci yarısında faaliyete geçecek. Platformun dünya çapında 195, Türkiye’de yaklaşık 3 milyon üyesi var.

**Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF), İzmir’de kurulu Leziz Tarım Ürünleri Ticari ve İktisadi Bütünlüğü’nü satışa çıkardı.** Muhammen bedeli 6,2 milyon TL olarak belirlenen bütünlük, kapalı zarf ve açık artırma usullerinin birlikte uygulanması suretiyle 26 Ocak 2021’de ihaleye çıkarılacak.

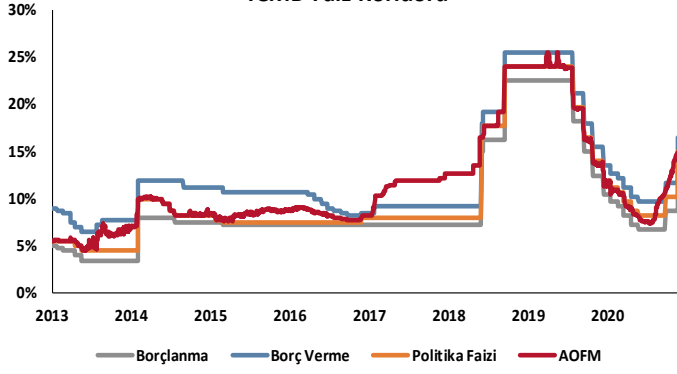
**Küresel gıda fiyatları endeksi Kasım ayında son 6 yılın en yüksek seviyesine çıktı.** Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü’nden (FAO) yapılan açıklamaya göre, endeks Kasım ayında bir önceki aya göre %3,9, geçen yılın aynı ayına göre %6,5 artarak son 6 yılın en yüksek seviyesi olan 105 değerine yükseldi. Alt gruplar incelendiğinde, tahıl ürünleri fiyat endeksi yıllık %19,9 ve bitkisel yağ fiyat endeksi yıllık %14,5 artış ile dikkat çeken gruplar arasında yer aldı. Bitkisel yağ fiyatlarının artışında küresel palm yağı stoklarındaki daralmalar etkili olurken, tahıllarda düşük hasat oranları ve önümüzdeki döneme dair düşük beklentileri tahıl ürünlerinin fiyatını yukarı çekti.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 2021 yılı Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) başvurusu için belirlenen süreyi 21 Aralık 2020’ye kadar uzattı.** Resmi Gazete’de yayımlanan değişikliğe göre, 2021 yılında YEKDEM’den faydalanmak için 1 Kasım 2020 tarihine kadar başvurusunu yapmamış Yenilenebilir Enerji Kaynakları (YEK) belgeli santraller için son başvuru tarihi 21 Aralık 2020 tarihine kadar uzatıldı.

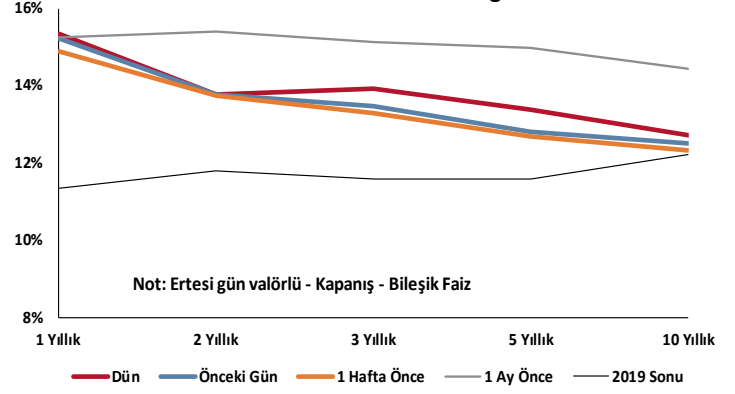
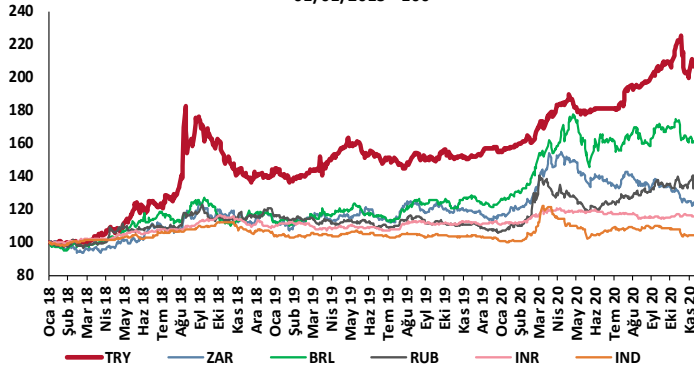
**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), “Enerji Verimliliği 2020” raporunu yayınladı.** Raporda, ekonomik faaliyetlerin enerjiyi ne kadar verimli kullandığının göstergesi olan küresel birincil enerji yoğunluğunun 2020 yılında %1’den daha az artmasının beklendiği belirtildi. Bu oranın 2010 yılından bu yana en düşük oran olmasının altı çizildi. Rapora göre, dünya genelinde enerji verimliliğine yapılan yatırımlar 2020 yılında %9 oranında düşmesi bekleniyor.

**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+), günlük petrol üretimini 500 bin varil artırmayı planlıyor.** The Wall Street Journal’da ve Reuters’da yayınlanan haberlere göre, OPEC+ toplantısında Ocak ayından geçerli olmak üzere her ay için günlük petrol üretimini 500 bin varil artırma konusunda anlaşma yapılacak.

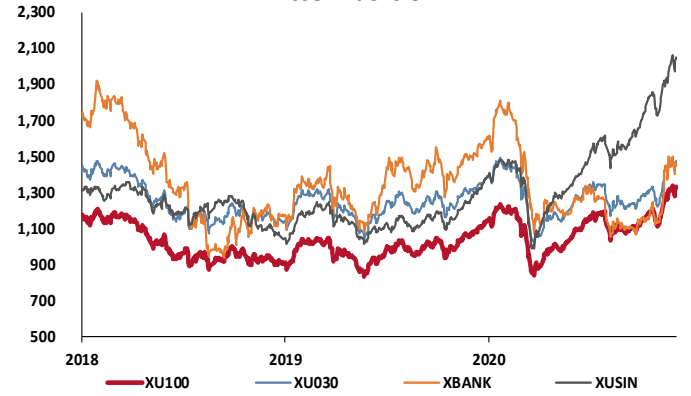
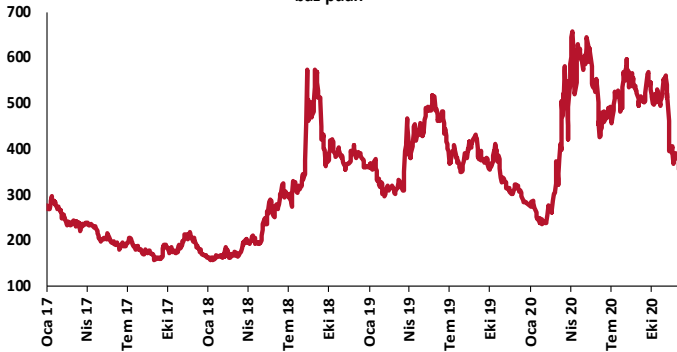
## TCMB Faiz Koridoru



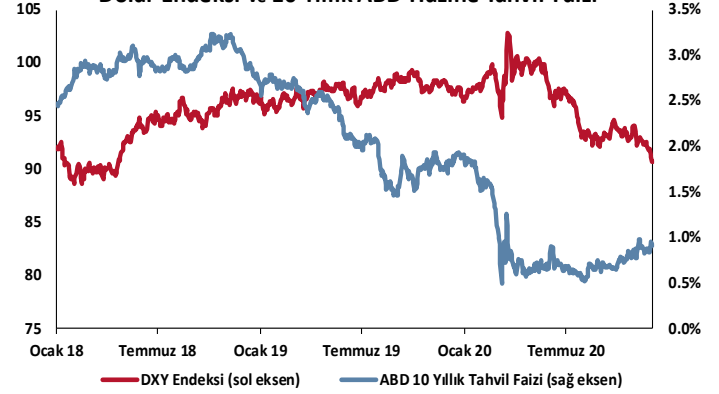
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

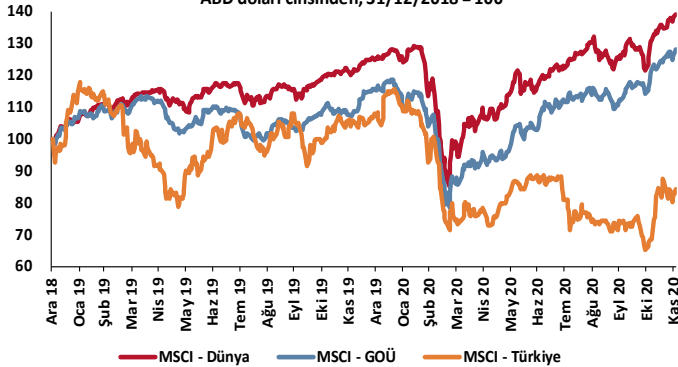
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

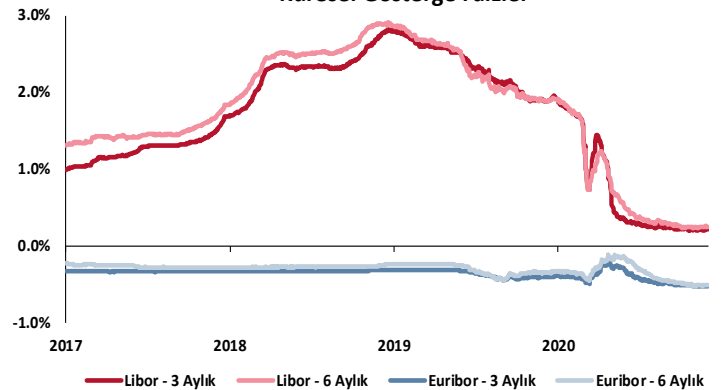


## MSCI Hisse Endeksleri

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