



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
6 Kasım 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki iyimserlik devam ediyor. COVID-19 vaka sayılarında hızlı artışa ve ABD seçim sonuçlarına yönelik belirsizliklere rağmen riskli varlıklarda yükseliş dün de sürdü. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu ise 2020 son bahar tahminlerinde toparlanmanın kesintiye uğradığına dikkat çekti. ABD seçimlerindeki oy sayımları için dört kritik eyalete odaklanılırken, dünden bu yana nihai tabloda önemli bir değişiklik meydana gelmedi. Basında yer alan rakamlara göre Demokrat aday Joe Biden lehine farkın biraz daha arttığı görülüyor. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) toplantısından çıkan kararın piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, İngiltere Merkez Bankası (BoE) parasal genişleme hızını beklentilerden erken artırdı. Bu ortamda gelişmiş ekonomilerde hisse senetleri teknoloji şirketleri öncülüğünde yükselirken, bu eğilim gelişmekte olan ekonomileri de destekliyor. Dolar küresel ölçekte zayıflarken, diğer güvenli limanlara talep gücünü koruyor.

Bu ortamda yurtdışı finansal varlıklar dün küresel eğilimlerle uyumlu seyrini sürdürdü. Haftalık bazda açıklanan veriler Türk finansal varlıklara olan ilginin zayıf kaldığına işaret ederken, bankacılık sektöründe kredilerdeki yavaşlamanın devam ettiği görüldü. TCMB ortalama fonlama faizi %13,99'dan, %14,07'ye yükselse de TL dün dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti. Borsa İstanbul'da küresel eğilimlere paralel yükselişler gözlenirken, tahvil faizleri geriledi.

Bu sabah haber akışı sınırlıyken, risk iştahı dünden kalan eğilimi genel olarak koruyor. Biden'ın kazanmaya yakın olduğu haberleri öne çıksa da nihai sonuç henüz alınmış değil ve bazı eyaletlerde sonuçların hafta sonuna kalabileceği ifade ediliyor. Bugün gün içinde salgın ve karantina tedbirlerinin yanında, ABD'deki seçim sonuçları ile ABD Ekim ayı tarım dışı istihdam raporu ve Almanya Eylül ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtdışında veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olabileceği bekleniyor.

ABD Merkez Bankası (Fed) beklentiler dahilinde para politikası duruşunu değiştirmede. Fed %0,00-%0,25 olan politika faizini sabit tutarken, ekonomik görünüm açısından salgının seyrinin belirleyici olduğunu teyit etti. Fed Başkanı Jerome Powell, toplantıda varlık alım programının detaylarının tartışıldığını

Takvim

- 6-Kas** UAB, Havalimanı istatistikleri, Ekim HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Ekim Almanya, Sanayi üretimi, Eylül ABD, Tarım dışı istihdam, Ekim ABD, İşsizlik oranı, Ekim
- 10-Kas** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ağustos Çin, TÜFE, Ekim Almanya, ZEW endeksi, Kasım
- 11-Kas** TCMB, Ödemeler dengesi, Ekim İngiltere, GSYH büyümesi, 3Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,180	1.1%	2.4%	3.1%
BİST-30	1,290	0.7%	0.6%	-7.1%
XUSIN	1,827	1.3%	4.3%	31.3%
XBANK	1,180	0.2%	3.4%	-26.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.4202	-0.1%	6.0%	41.6%
Euro/TL	9.9602	0.8%	6.8%	49.4%
Sepet Kur*	9.1902	0.5%	6.4%	45.9%
Euro/Dolar	1.1821	0.8%	0.5%	5.5%
Dolar/JPY	103.47	-1.0%	-2.4%	-4.7%
DXY	92.5250	-0.9%	-0.6%	-4.0%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.32%	15.44%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.18%	14.40%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.32%	7.58%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.78%	0.77%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.13	4.63%
16 Ocak 2023	5.500%	96.38	7.32%
23 Ocak 2025	6.000%	94.25	7.62%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1948.6	2.4%	2.9%	28.4%
Reuters/Jefferies CRB*	158.2	0.2%	-1.4%	-19.4%
Brent (Dolar/varil)	40.9	-0.7%	-5.6%	-38.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	-3.4%	12.0%	34.4%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

söylese de yakın dönemde önemli bir değişikliğe gidilmeyeceği sinyali verdi. Varlık alımlarının, aylık en az 120 milyar dolar olan mevcut hızında sürdürüleceğini teyit eden Powell programının kompozisyonunun ve hızının makul olduğunu ifade etti.

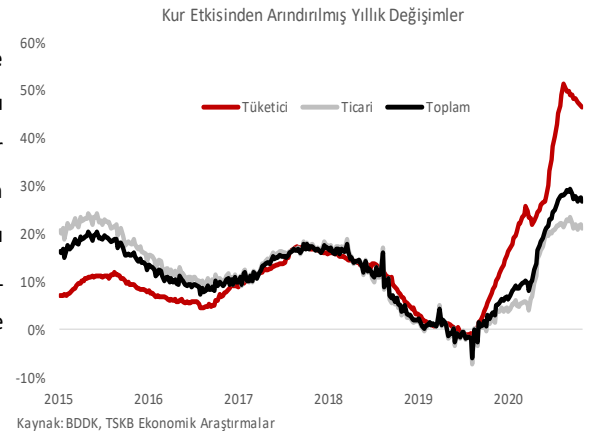
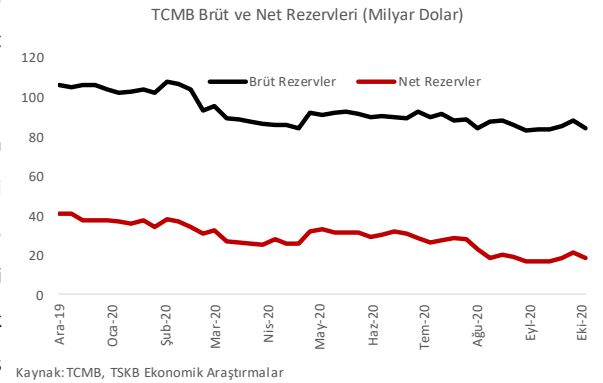
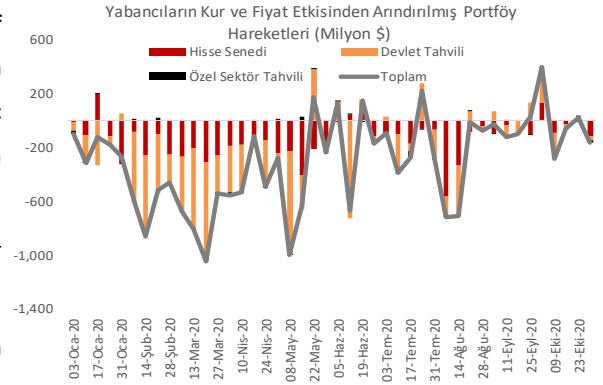
İngiltere Merkez Bankası (BoE) varlık alım programını beklentilerden önce hızlandırdı. BoE %0,10 olan politika faizini değiştirmeyen, Hazine tahvili alım tutarını 725 milyar sterlinden 875 milyar sterline, toplam varlık alım programını ise 745 milyar sterlinden 895 milyar sterline yükseltti. BoE büyüme tahminlerini aşağı çekerken, toparlanmanın beklenenden uzun zaman alacağına dikkat çekildi. Bununla birlikte, ekonomik görünüm üzerindeki aşağı yönlü risklerin sürdüğünü ve ekonominin daha fazla desteğe ihtiyacı olduğuna işaret etti.

Ekim ayının son iki haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisi zayıf seyretti. TCMB'nin kur ve fiyat etkilerinden arındırılmış verilerine göre, 16-30 Ekim döneminde yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 127,5 milyon dolar, devlet iç borçlanma senetlerinde ve özel sektör tahvil ve bonolarının toplamında 14,3 milyon dolar satış yaptılar. Bu sonuçlarla yabancılar Ekim ayında da Türk finansal varlıklarda 87,5 milyon dolar ile nette satış yaparken, yıl başından bu yana çıkış tutarı 13,4 milyar dolar oldu.

Ekim ayının son haftasında TCMB'nin rezervlerinde gerileme devam etti. 30 Ekim haftasında TCMB'nin altın rezervleri 1,1 milyar dolar, döviz rezervleri 2,8 milyar dolar gerilerken, brüt rezervler 84,4 milyar dolara geriledi. Rezervlerdeki düşüş kısmen altın fiyatlarındaki gerilemeden kaynaklanmış olabileceken, aynı dönemde net rezervler 2,7 milyar dolar azalarak 18,5 milyar dolar seviyesine indi.

TCMB verilerine göre 16-30 Ekim döneminde bankacılık sektörünün yabancı para mevduatı yükselişini sürdürdü. Bu dönemde altın fiyatı ve euro/dolar paritesindeki gerilemenin sınırlayıcı etkisine rağmen toplam döviz tevdiat hesapları (DTH) 2,3 milyar dolar artışla 249,3 milyar dolar seviyesine çıkarak yeni bir rekora ulaştı. Yurtiçi bankaların ve yurtdışı yerleşiklerin DTH'lerindeki azalışa karşın yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin DTH'lerinde 1,9 milyar dolar, tüzel kişilerin DTH'lerinde 1,0 milyar dolar artış meydana geldi.

BDDK verilerine göre bankacılık sektöründe 30 Ekim haftasında kredilerde ve mevduatlardaki artışlar döviz kurlarındaki yükseliş etkilerini yansıttı. Söz konusu dönemde TL krediler 11,0 milyar TL artarken, döviz cinsi krediler 3,7 milyar dolar geriledi. Toplam kredilerin TL karşılığında ise 64,4 milyar TL artış olurken, kredilerin kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı %27,5'ten %26,8'e yavaşladı. Aynı zamanda TL mevduatlar 27,7 milyar TL gerilerken toplam mevduatlar 66,0 milyar TL arttı. Mevduatların kur etkisinden arındırılmış büyüme hızı ise %21,8'den %20,4'e indi.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Anadolu Efes, Koç Holding, Sabancı Holding ve Ülker Bisküvi 3. Çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti	Yıllık Değişim
Anadolu Efes	460.0	427.0	-21.4%
Koç Holding	2305.4	1497.1	114.3%
Sabancı Holding	1611.5	1178.0	69.1%
Ülker Bisküvi	323.2	236.6	27.5%

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Radyo ve Televizyon Üst Kurulu Başkanı Ebubekir Şahin Twitter hesabından,

uluslararası yayın platformları Netflix ve Amazon Prime Video'nun, yerli örnekleri gibi yükümlülüklerini yerine getirerek lisans aldığını bildirdi. Bu platformlar bir süredir geçici yayın izniyle faaliyetlerine devam ediyordu. Platformların elde ettikleri lisans 10 yıl süreyle geçerli olacak.

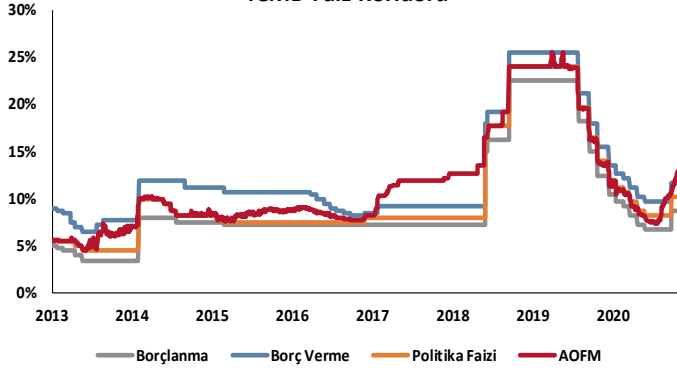
FAO Küresel Gıda Fiyat Endeksi Ekim'de geçen yılın aynı ayına göre %6 yükseldi. Bir önceki aya kıyasla %3,1 artan endeks, art arda 5. ayda da yükselmeye devam etti. Tahıl fiyat endeksi yıllık %16,5 artarken, bitkisel yağ fiyat endeksi palm ve soya yağı fiyatlarının öncülüğünde 9 ayın en yüksek seviyesini görerek aylık %1,8 arttı. Süt ürünleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,5 artış kaydederken, et fiyat endeksi yıllık %10,7 düşüş gösterdi.

30 Mayıs 2019 yılında gerçekleştirilen "Rüzgar Enerjisi Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları ve Bağlantı Kapasitelerinin Tahsisine İlişkin Yarışması" (YEKA RES-2) kullanım hakkı sözleşmeleri imzalandı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) tarafından yapılan duyuruya göre, belirlenen alanlarda yenilenebilir enerji kaynak alanları ilan edilmesine yönelik detay çalışmalara devam edilmekte olduğu bilgisi verildi. Yarışma, dört ayrı bölgede 250 megavatlık parçalar halinde kapasite hakkı için açık eksiltme usulü ile gerçekleştirilmişti. Muğla ve Balıkesir bölgelerini kazanan Enercon, Muğla bölgesi kapasite hakkı için kilovatsaat başına 4 dolar cent ve Balıkesir bölgesi kapasite hakkı için 3,53 dolar cent/kWh teklif vermişti. Aydın ve Çanakkale bölgeleri bölgesi kapasite hakları ihalelerini sırasıyla 4,56 dolar cent/kWh ve 3,67 dolar cent/kWh teklif veren EnerjiSA kazanmıştı.

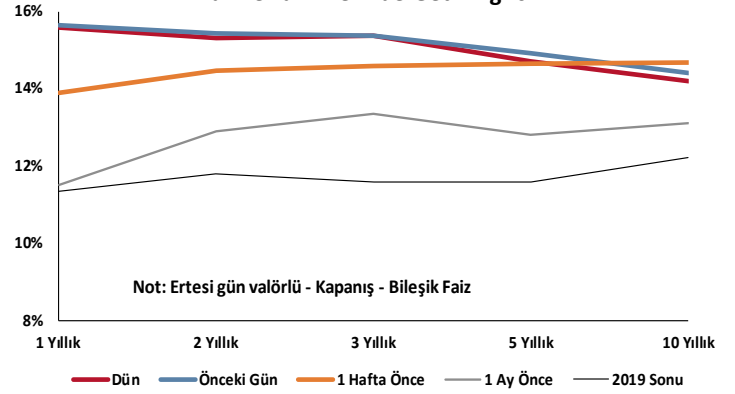
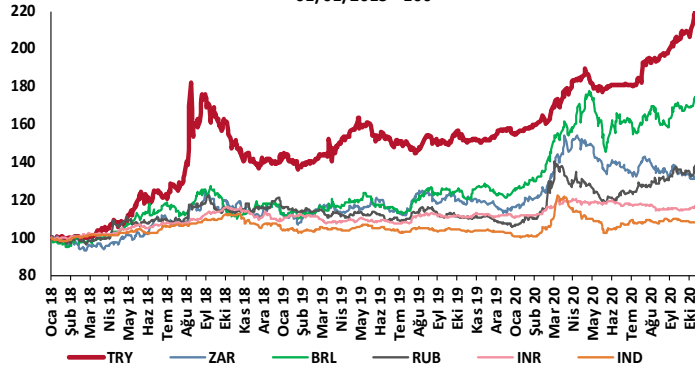
Jeotermal enerji üretim tesislerine çevre izin ve lisansı alma zorunluluğu getirildi. Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'e göre kurulu gücü 5 megavat ve üzerinde olan jeotermal enerji üretim tesisleri Çevreye Kirlenici Etkisi Olan İşletmeler Listesi'ne eklendi. Kapsam dahilindeki jeotermal enerji üretim tesisleri, faaliyette bulunabilmek için 30 Haziran 2021 tarihinden itibaren çevre izin veya çevre izin ve lisans belgesi almak zorunda olacaklar.

Aydem Holding yenilenebilir enerji biriminin halka arzına hazırlanıyor. Bloomberg'de yer alan habere göre, Aydem Yenilenebilir Enerji, halka arzda talep toplayıcılar için Goldman Sachs Group Inc., JPMorgan Chase & Co. ve Citigroup Inc. ile birlikte dört Türk yatırım bankasını yetkilendirmişti. Halka arzdan 300 milyon dolar gelir bekleniyor.

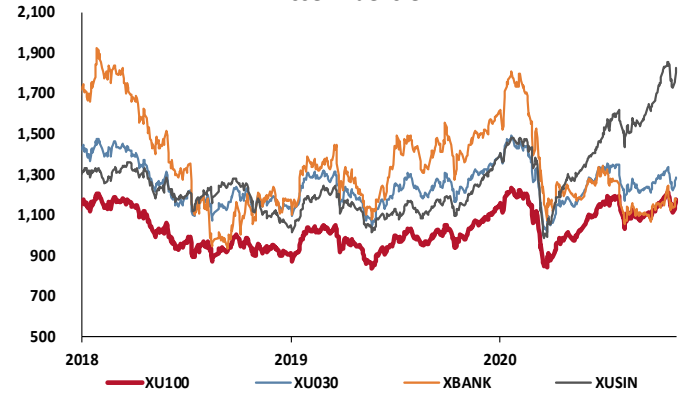
TCMB Faiz Koridoru



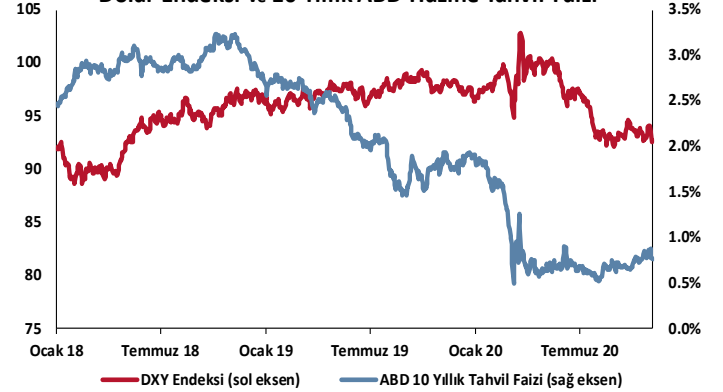
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

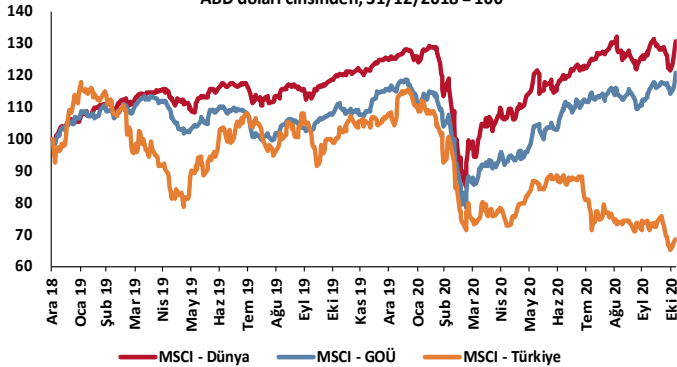
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

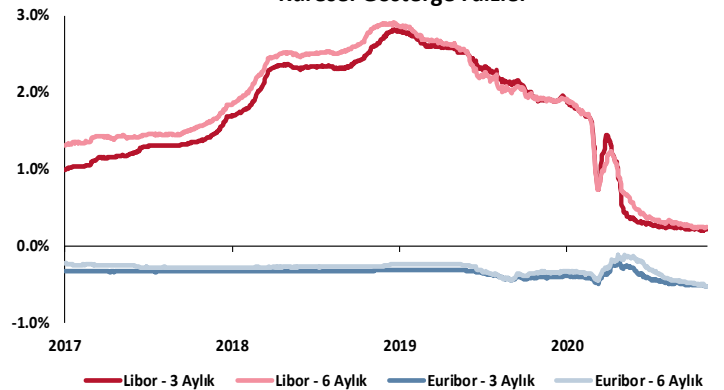


MSCI Hisse Endeksleri

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   