



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
7 Ekim 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ekonomideki toparlanmanın daha fazla mali destek olmazsa zayıflayabileceğine dikkat çekerken, ABD Başkanı Donald Trump'ın mali destek paketi üzerindeki görüşmeleri seçim sonrasına kadar ertelediğini söylemesi dün gün sonuna doğru riskli varlıklarda satışa yol açtı. Dolar dünya genelinde güçlenirken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Bu dinamiklerle MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,0 artsa da, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,9 düşüyle günü tamamladı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında %0,2, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında ise %0,5 değer kazandı. Altının ons fiyatı %1,9 düşerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,76'dan %0,74'e indi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,3, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %3,7 yükseldi. Yurtiçinde ise Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,9 oranında düşerken, tahvil faizlerinde sınırlı değişimler gözlemlendi. TCMB'nin geleneksel yöntem ile düzenlediği ihalede ortalama basit faiz %12,58 seviyesinde oluşurken, TCMB ortalama fonlama faizi %11,38'den %11,45'e yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybetti. Yeni güne küresel piyasalar dün kapanışının aksine iyimser bir başlangıç yaparken, gün içinde aşı geliştirme çalışmaları, salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında Fed'in son toplantısına ait tutanaklar takip edilecek. Yurtiçinde ise Hazine Eylül ayı nakit dengesi rakamlarını yayınlayacakken, Hazine'nin dün duyurduğu 2025 vadeli dolar cinsi borçlanma ihracının sonuçları izlenecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva küresel ekonomiye dair olumlu mesajlar verdi. Georgieva küresel ekonominin COVID-19 krizinin derinliklerinden çıktığını belirterek, ikinci ve üçüncü çeyreklerdeki gelişmelerin beklenenden biraz daha iyi olduğunu tahmin ettiklerini söyledi. Bunun da 2020 yılı için küresel tahminlerde sınırlı da olsa yukarı yönde revizyona izin verdiğini belirtti. Daha dirençli bir ekonomi inşa etmek için temel reformlara ihtiyaç

Takvim

- 7-Ekm** UAB, Havalimanı istatistikleri, Eylül HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Eylül Almanya, Sanayi üretimi, Ağustos ABD, Fed toplantı tutanakları
- 8-Ekm** TB, Dış ticaret beklenti anketi, 4Ç20 Japonya, GSYH büyümesi, 2Ç20
- 9-Ekm** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Ağustos İngiltere, Sanayi üretimi, Ağustos
- 12-Ekm** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Temmuz TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ağustos TCMB, Ödemeler dengesi, Ağustos

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| BIST-100 | 1,154 | -0.6% | 5.9% | 0.8% |
| BIST-30 | 1,286 | -0.9% | 5.3% | -7.4% |
| XUSIN | 1,741 | 0.1% | 11.0% | 25.1% |
| XBANK | 1,151 | -1.0% | 4.4% | -28.1% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL | 7.7931 | 0.4% | 4.2% | 31.0% |
| Euro/TL | 9.1508 | 0.0% | 3.9% | 37.2% |
| Sepet Kur* | 8.4771 | 0.2% | 4.0% | 34.5% |
| Euro/Dolar | 1.1734 | -0.4% | -0.4% | 4.7% |
| Dolar/JPY | 105.62 | -0.1% | -0.4% | -2.8% |
| DXY | 93.6860 | 0.2% | 0.5% | -2.8% |

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

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 12.90% | 12.89% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 13.10% | 13.11% |
| TR - Eurobond (10 Yıllık) | 7.27% | 7.26% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 0.74% | 0.76% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|-------|--------|
| 18 Mayıs 2021 | 4.875% | 99.63 | 5.50% |
| 16 Ocak 2023 | 5.500% | 96.75 | 7.07% |
| 23 Ocak 2025 | 6.000% | 94.50 | 7.52% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons) | 1877.1 | -1.9% | -2.8% | 23.7% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 156.6 | 1.4% | 2.4% | -19.2% |
| Brent (Dolar/varil) | 42.7 | 3.3% | 7.2% | -35.4% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 2.5 | -3.6% | 5.0% | 15.1% |

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (Devam)

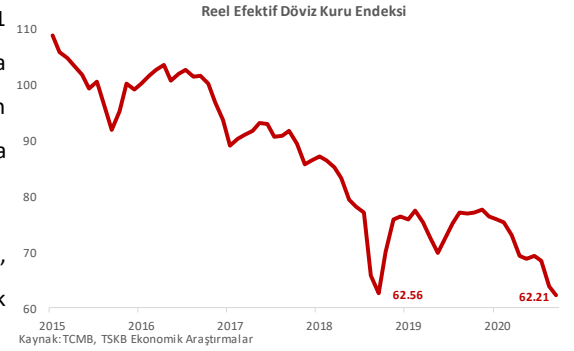
olduğunu ve salgının henüz bitmediğini vurgulayan Georgieva, güçlü ve sürdürülebilir bir toparlanma için gerekli olacak büyük yatırımların yönlendirilmesi gerektiğini yineledi.

Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) 2020 yılında ticaret hacminin %9,2 oranında daralmasını, 2021 yılında ise %7,2 oranında genişlemesini bekliyor. DTÖ Nisan ayında yayınladığı öngörülerinde daralmanın 2020 yılında %12,9 ile %32 arasında daralma kaydedebileceğini belirtmişti. Böylece DTÖ 2020 yılına ilişkin en iyimser senaryodan daha da ılımlı bir daralma gerçekleşebileceğini açıklamış oldu. 2021 yılı ticaret artış hızına ilişkin beklentisini ise baz etkisinin de katkısıyla %21,3'ten %7,2'ye aşağı yönlü güncelledi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde ekonomideki toparlanmanın dalgalı olduğunu söyledi. ECB Başkanı Lagarde ekonomideki kırılganlıkların sürdüğünü söylerken, ECB'nin elindeki tüm araçları kullanmaya hazır olduğunu yineledi. İlave faiz indiriminin bir seçenek olabileceğini kabul eden Lagarde, faizlerin henüz dip seviyelerine inmemiş olabileceğini belirtti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2020 yılı dış finansman programı çerçevesinde dolar cinsinden 2025 vadeli bir tahvil ihracı gerçekleştirmek üzere dün Bank of America Merrill Lynch, Citi ve JP Morgan'a yetki verirken, yurtdışında TL cinsi iki tahvil ihracı gerçekleştirdi. Yurtdışındaki ihraçlarda rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 7,1 milyar TL borçlandı. Aynı zamanda, 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvilin ihracında ortalama bileşik faiz %10,46 olurken, 5 yıl vadeli altı ayda bir sabit kupon ödemeli tahvilin ihracında ise %12,98 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bugün ise 17,8 milyar TL'si piyasaya olmak üzere toplamda 19,4 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacak.

TCMB reel efektif döviz kuru endeksi (REDK) Eylül ayı sonuçlarını yayınladı. Buna göre, endeks Eylül'de bir önceki aya göre %2,5 gerileyerek 62,21 ile bugüne kadarki en düşük seviyesine indi.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

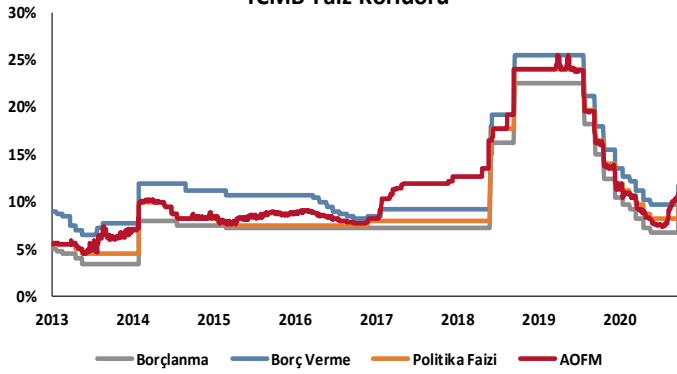
Hava yollarında dakikada 300 bin dolar kayıp bekleniyor. Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği (IATA) Genel Müdürü Alexandre de Juniac, hava yolu şirketlerinin, COVID-19 salgını nedeniyle ayda yaklaşık 13 milyar dolar kaybettiğini bildirdi. Hava yolu şirketlerinin nakit kaybının sürdüğünü dile getiren Juniac, yılın ikinci yarısında hava yollarının ortalama olarak dakikada 300 bin dolar ve toplamda 77 milyar dolar kaybetmesini beklediklerini ifade ederken, bu rakamın ikinci çeyrekteki 51 milyar dolarlık kaybın üstünde olduğunu da hatırlattı.

Almanya Ulaştırma Bakanı Andreas Scheuer, ülkede elektrikli otomobiller için özel şarj istasyonlarının kurulması amacıyla 900 euro teşvik sağlanacağını duyurdu. Scheuer, federal hükümetin ev ve apartmanların özel park alanlarında elektrikli otomobiller için akıllı bir şarj istasyonu kurmasını teşvik edeceğini belirtti. Elektrikli otomobiller için şarj işlemlerinin yaklaşık %80'inin gelecekte evlerde gerçekleştirilmesini beklediklerini söyleyen Scheuer, şarj istasyonlarında kullanılacak elektriğin %100 yenilenebilir enerji kaynaklarından gelmesinin teşvik için koşul olarak konulduğunu ifade etti.

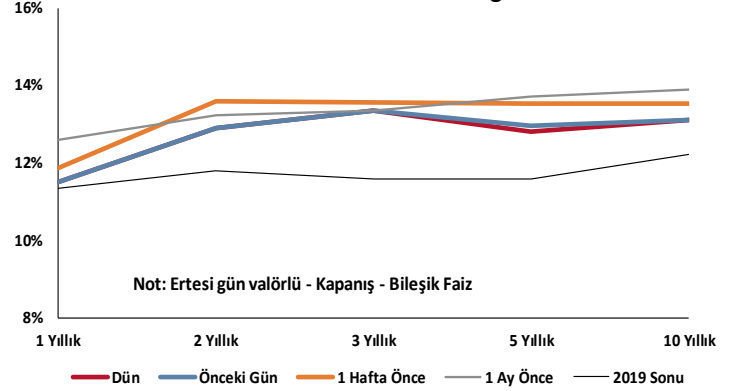
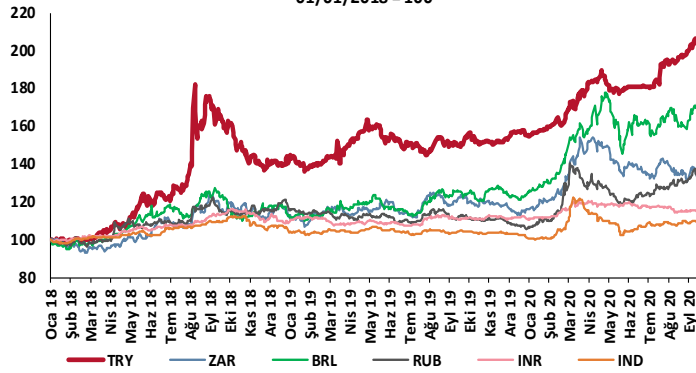
Gün öncesi spot elektrik fiyatı asgari ve azami limitleri belirlendi. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun aldığı karar Resmi Gazete'de yayımlandı. Karara göre gün öncesi elektrik piyasasında azami fiyat limiti, içinde bulunduğu ay esas alınarak 2 ay önceki aydan itibaren geriye dönük 12 aylık piyasa takas fiyatı (PTF) ağırlıklı ortalamalarının 2 katı olarak uygulanacak. Bu sınır 01 Ocak-31 Mart 2020 arasında megavatsaat başına 600 lira olarak uygulanmıştı. Gün öncesi elektrik piyasasında asgari fiyat limiti ise sıfır lira olarak uygulamaya devam edecek.

Avrupa Birliği (AB) Hidrojen Konferansı yapıldı. AB Enerjiden Sorumlu Komisyon Üyesi Kadri Simson yaptığı değerlendirmede, yenilenebilir hidrojene yapılacak her 1 milyar euro yatırımın 10 bin kişiye istihdam yaratabileceğini belirtti. Simson, yenilenebilir hidrojenin sanayi ve ulaşım gibi zor sektörleri karbonsuzlaştırma potansiyeli yanında, elektrik sistemini yönetmeye ve depolamaya yardımcı olacağını ifade etti.

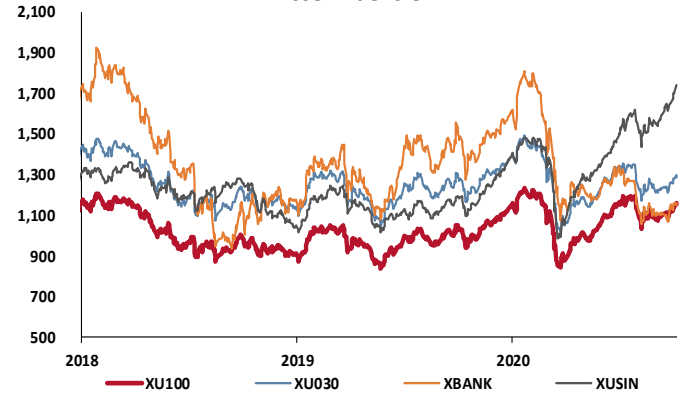
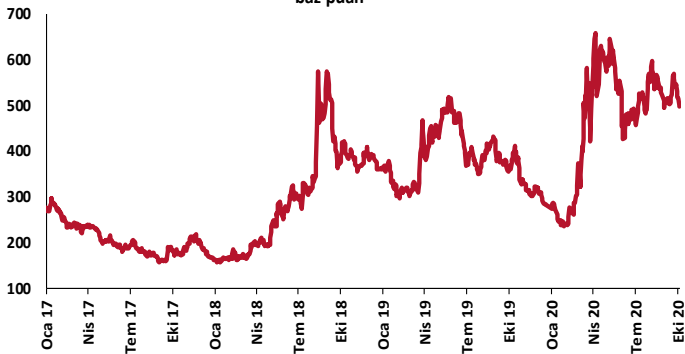
TCMB Faiz Koridoru



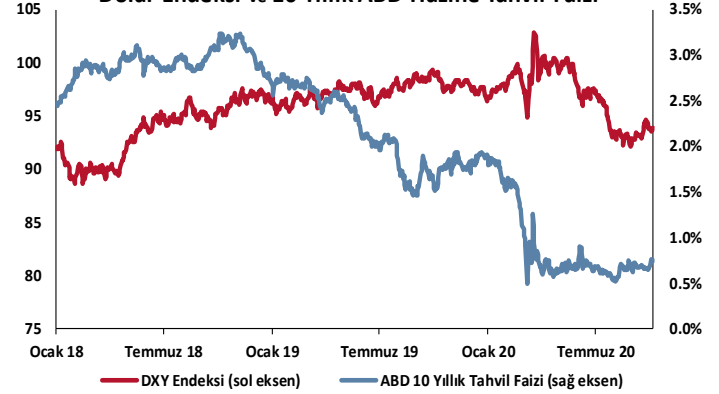
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

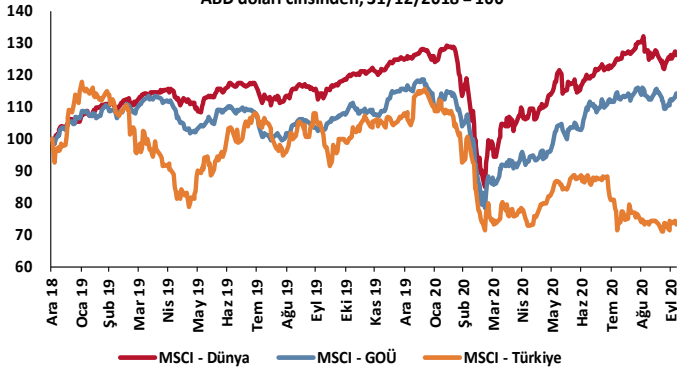
Türkiye'nin 5 Yıll Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

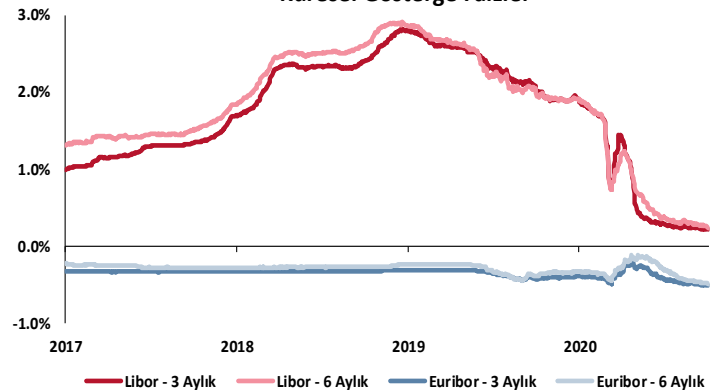


MSCI Hisse Endeksleri

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