



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
9 Kasım 2020 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki iyimserlik bir miktar hız kesse de devam ediyor.** COVID-19 vaka sayılarında hızlı artışa rağmen ABD seçimlerine yönelik belirsizliklerin azalması ve açıklanan makroekonomik verilerin küresel ekonomiye yönelik olumlu sinyalleri riskli varlıkları destekliyor. ABD seçimlerinde resmi olmayan sonuçlara göre Demokrat aday Joe Biden'ın seçimi kazandığı görülüyor. Sonuçlar Senato'da dengeli bir tablo ortaya koyarken, Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu korudukları sonucuna işaret ediyor. Bununla birlikte, Cuma günü açıklanan verilere, Almanya'da Eylül ayı sanayi üretimi ve ABD Ekim ayı tarım dışı istihdam raporunun detayları pozitif sinyaller verdi. Bu ortamda, küresel ölçekte hisse senetleri yükselirken, güvenli limanlara olan talep karışık seyrediyor. Dolar dünya genelinde gerilerken, altında hafif yükseliş, ancak petrol fiyatlarında sert gerileme yaşandı.

**Bu ortamda yurtdışı finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyrini korudu.** Hazine'nin Ekim ayı nakit gerçekleştirmeleri güçlü gelirlere işaret ederken, TCMB sıkı duruşunu korudu. TCMB ortalama fonlama faizi %14,07'den, %14,12'ye yükselse de TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,2 değer kaybetti. Borsa İstanbul'da küresel eğilimlere paralel yükselişler gözlenirken, TL cinsi tahvil faizleri geriledi. Türkiye'nin dolar cinsi faizlerinde ve ülke risk priminde ise bir miktar yükseliş meydana geldi. Bununla birlikte, yurtdışı gündem hafta sonu oldukça yoğundu. Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile TCMB Başkanlığına Murat Uysal'ın yerine Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanı Naci Ağbal atandı. Ağbal'dan boşalan Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığına, yardımcısı İbrahim Şenel getirildi. Öte yandan, dün sosyal medyada ve bazı basın kuruluşlarında yer alan haberlerde, Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın sağlık koşullarını gerçekçe göstererek istifa ettiği bilgisi yer aldı. Bununla birlikte, hükümetten konuya yönelik bir açıklama gelmedi.

**TCMB Başkanı Naci Ağbal bu sabah bir basın açıklaması yaptı.** Basın açıklamasında TCMB Başkanı Ağbal TCMB'nin temel amacının fiyat istikrarını sağlamak ve sürdürmek olduğunu söylerken, bu amaç doğrultusunda tüm politika araçları kararlılıkla kullanılacağını belirtti. Para politikasında, şeffaflık, hesap verebilirlik ve öngörülebilirlik ilkeleri çerçevesinde iletişimin güçlendirileceğini ve 19 Kasım 2020 tarihli Para Politikası Kurulu (PPK)

## Takvim

- 10-Kas** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ağustos Çin, TÜFE, Ekim Almanya, ZEW endeksi, Kasım
- 11-Kas** TCMB, Ödemeler dengesi, Ekim İngiltere, GSYH büyümesi, 3Ç20
- 12-Kas** Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Eylül ABD, TÜFE, Ekim
- 13-Kas** Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 3Ç20 ABD, ÜFE, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,180	1.0%	3.6%	4.2%
BİST-30	1,290	1.0%	1.8%	-6.2%
XUSIN	1,827	1.8%	6.1%	33.6%
XBANK	1,180	0.3%	4.0%	-26.1%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.5200	1.2%	8.4%	43.2%
Euro/TL	10.1188	1.6%	8.9%	51.7%
Sepet Kur*	9.3210	1.4%	8.7%	47.9%
Euro/Dolar	1.1872	0.4%	0.4%	5.9%
Dolar/JPY	103.33	-0.1%	-2.1%	-4.9%
DXY	92.5250	-0.3%	-0.9%	-4.3%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.30%	15.32%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.12%	14.18%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.41%	7.32%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.82%	0.78%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.13	4.63%
16 Ocak 2023	5.500%	96.63	7.19%
23 Ocak 2025	6.000%	93.50	7.84%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1951.5	0.2%	1.1%	28.6%
Reuters/Jefferies CRB*	158.5	-1.0%	-2.7%	-20.2%
Brent (Dolar/varil)	39.5	-3.6%	-7.9%	-40.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	-1.8%	5.4%	31.9%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

toplantısına kadar mevcut durum ve beklentilerin gözden geçirileceğini, gelişmelerin yakından takip edilerek; oluşacak veri ve değerlendirmeler ışığında gerekli politika kararlarının alınacağını ifade etti. Basında yer alan habere göre Ağbal dün ayrıca Türkiye Bankalar Birliği yönetimindeki banka genel müdürleriyle bir toplantı gerçekleştirdi.

**Yeni haftaya küresel piyasalar hafta sonu Çin'den gelen verilerin dünya ticareti için olumlu sinyaller vermesi ve Cuma'dan kalan eğilimlerle genel olarak olumlu başladı.** Bugün veri gündemi sakinken, salgın ve karantina tedbirleri takip edilecek. Yurtiçi makroekonomik veri gündemi bugün sakinken, hafta sonu yaşanan gelişmelerin yansımaları ve küresel eğilimler takip edilecek. Haftanın ilerleyen günlerinde ABD başkanlık seçiminin küresel gündemdeki önemi azalabilecekken, COVID-19 salgını ve Brexit görüşmeleri öne çıkabilecek. Ayrıca, ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) başkanlarının yapacakları konuşmalar yakından izlenecekken, ABD, Euro Bölgesi ve Çin'de Ekim ayı enflasyon verileri yayınlanacak. Yurtiçinde ise ekonomi yönetimi ile ilgili haberlerin yanında Eylül ayı sanayi üretimi ve ödemeler dengesi ile Ağustos dönemi işgücü istatistikleri takip edilecek.

**ABD'de tarım dışı istihdam Ekim'de beklentilerden hızlı arttı.** Ekim'de tarım dışı istihdam bir önceki döneme göre 600 bin kişi olan tahminlerin üzerinde 638 bin kişi artarken, işsizlik oranı Eylül'deki %7,9'dan %7,7 olan beklentilerin altına, %6,9'a indi. Saatlik ortalama kazançlar Ekim'de aylık bazda %0,1 artarken, saatlik kazançların yıllık değişim hızı %4,6'dan %4,5'e geriledi. Bununla birlikte, Eylül ayına ilişkin istihdam artış rakamları yukarı yönde revize edilirken, ücretlerdeki artışların ilk açıklanan veriler göre görece sınırlı kaldığı görüldü.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Emlak Konut, Enka İnşaat, İş Bankası, Migros, Torunlar GYO, Turkcell ve Vestel Elektronik 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.**

**Otomotiv Satış Sonrası Ürün ve Hizmetleri Derneği (OSS) Eylül Ayı**

**Sektörel Değerlendirme Anketi'ni açıkladı.** Ankete katılan üyelerin iç pazardaki satışları geçen aya kıyasla %11,6 artarken, bir önceki yılın aynı dönemine göre %19,5 artış kaydetti. Ankete katılan üretici üyelerin

Ağustos'ta %79,6 olan kapasite kullanım oranları Eylül'de %84,4 oldu. Otomotiv satış sonrası sektörü, ihracatını Ağustos ayına göre %7,5, geçen yılın Eylül ayına göre %8,8 yükseldi.

**Deloitte'un 12. Avrupa CFO Anketi'ne göre, Türkiye ve Avrupa'daki Mali İşler Direktörleri'nin (CFO) yarısına yakını gelecek üç aya daha umutlu bakıyor.** Söz konusu anket, COVID-19 salgınının şirketleri nasıl etkilediği, bu koşullarda CFO'ların geleceğe bakışı ve stratejileri gibi konulara odaklanıyor. Türkiye'deki CFO'ların %67'si şirket gelirlerinde, %55'i ise faaliyet kârında gelecek bir yıl içerisinde artış yaşanacağını tahmin ediyor. Türkiye'deki CFO'lar kur dalgalanmaları, ekonomik görünüm/büyüme, jeopolitik riskler ve iç/dış talebin azalması gibi riskleri göz önünde bulundurdıklarında defansif bir strateji belirlemenin daha faydalı olacağını düşünüyor. Bu sebeple şirket stratejilerini belirlerken ilk sırada ekonomik kaygılar nedeniyle maliyetlerin kontrolü ve azaltılması geliyor.

**Türkiye inşaat malzemeleri sektörünün üretimi yılın üçüncü çeyreğinde %14,2 büyürken, ihracatı 5,5 milyar doları aştı.** Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) Yönetim Kurulu Başkanı Tayfun Küçükoğlu basına gerçekleştirdiği konuşmasında sektör verilerini paylaşırken, inşaat malzemesi sanayicilerinin ortak sorunlarını tedarik ve teslim olarak özetledi. Aynı toplantıda Türkiye İMSAD Başkan Vekili Ferdi Erdoğan Türkiye'de kara yollarında taşınan 1 milyar ton malzemenin 4'te 1'inin inşaat malzemesi olduğuna dikkat çekti.

**İngiliz lüks otomobil üreticisi Bentley Motors, 2030 yılından itibaren sadece elektrikli araçlar üreteceğini duyurdu.** Şirket, 2026 yılından itibaren şarj edilebilir hibrid ve elektrikli araçları pazara sunmayı ve 2030'dan itibaren tamamen elektrikli araçlara geçmeyi planlıyor.

**2021 yılında kapasite mekanizmasından yararlanacak elektrik santrallerinin listesi yayınlandı.** Türkiye Elektrik İletim A.Ş. tarafından yayınlanan listeye göre, sürdürülebilirlik ve arz güvenliğini sağlamak amacıyla 2021 yılında 46 elektrik santrali kapasite mekanizmasından yararlanacak. Bu santrallerin 22'si kömür, 14'ü doğal gaz ve 10'u hidroelektrik santral. Böylece, 2020 yılında listede olan Lüleburgaz

3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Medyan Beklenti	Yıllık Değişim
Emlak Konut	331.7	460.0	
Enka İnşaat	825.5	811.1	-9.4%
İş Bankası	2149.0	1871.4	59.4%
Migros	9.0	-74.9	-95.0%
Torunlar GYO	-174.8	-175.0	
Turkcell	1210.6	1035.7	51.1%
Vestel Elektronik	372.5	357.0	228.3%

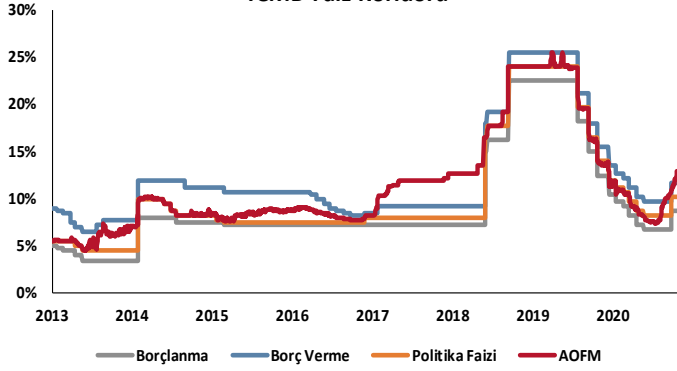
Kaynak: Fınnnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

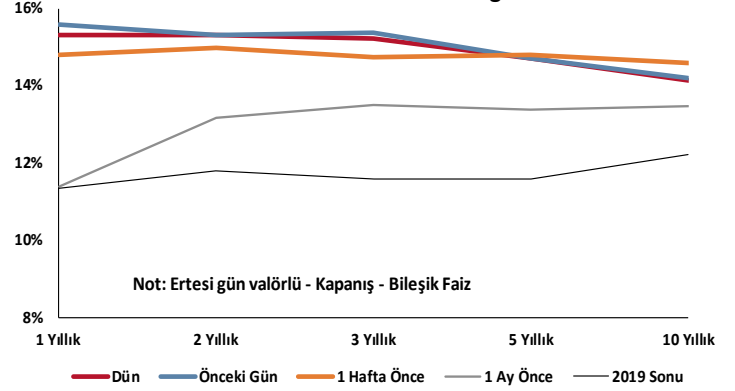
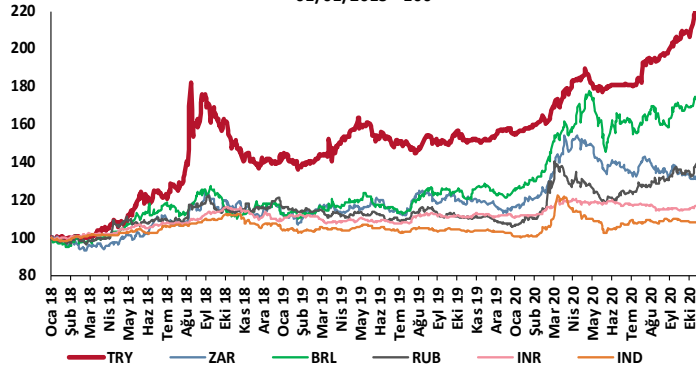
Kojenerasyon Santrali listeden çıkarılırken, Cenal Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait Cenal Termik Elektrik Santrali ile İçdaş Elektrik Enerjisi Üretim ve Yatırım A.Ş.'ye ait Bekirli Termik Elektrik Santrali kapasite mekanizmasından yararlanacak santraller listesine eklendi.

**Gazprom, kısa vadeli fiziksel doğal gaz satışlarına ilişkin Elektronik Satış Platformu (ESP) uygulamasını genişletiyor.** Habertürk'ün haberine göre, 2018 yılında devreye alınan ESP'nin Türkiye'yi de içine alması ile birlikte Türkiye'nin daha ucuz fiyattan gaz ithal etmesinin önünü açabileceği belirtiliyor. ESP üzerinden yapılacak ilk ihale, Türkiye–Bulgaristan sınırındaki Malkoçlar giriş noktasını kapsayacak.

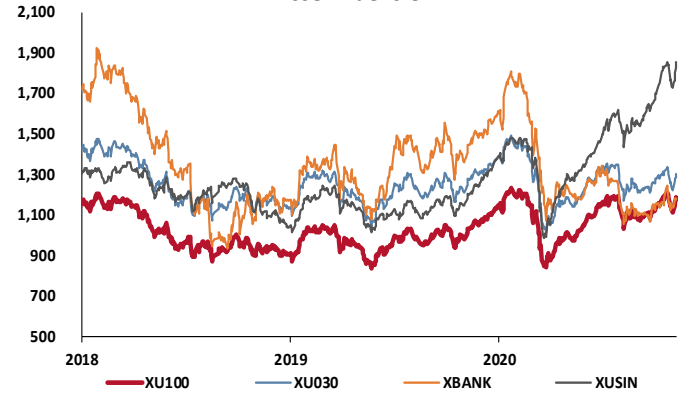
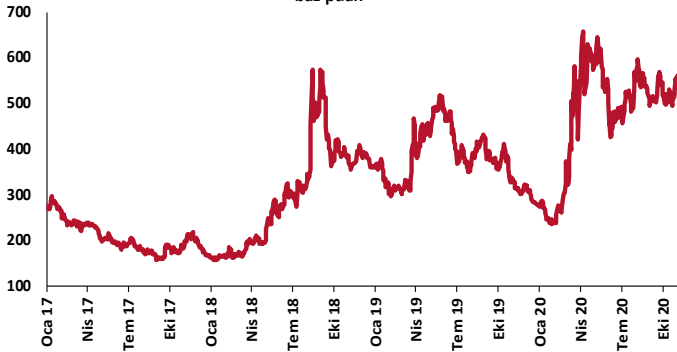
## TCMB Faiz Koridoru



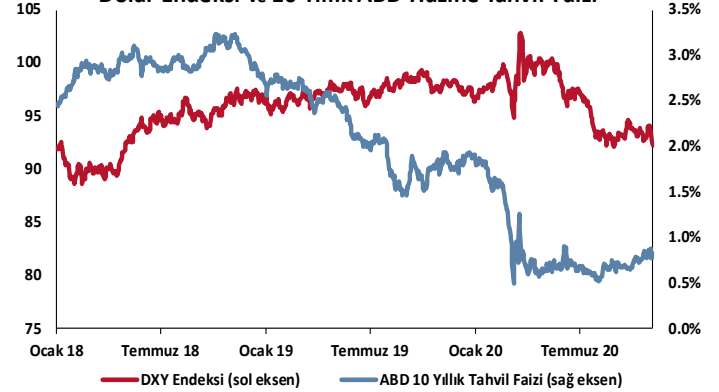
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

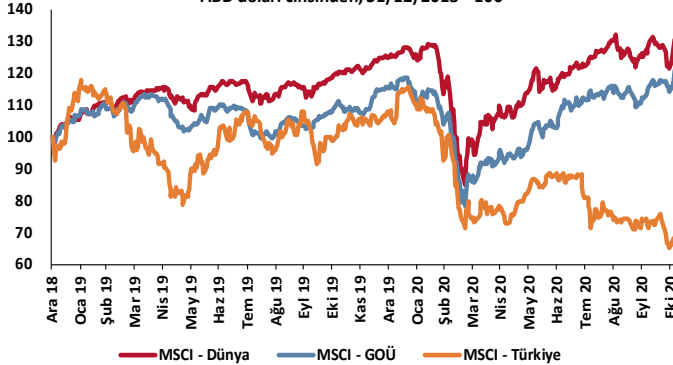
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

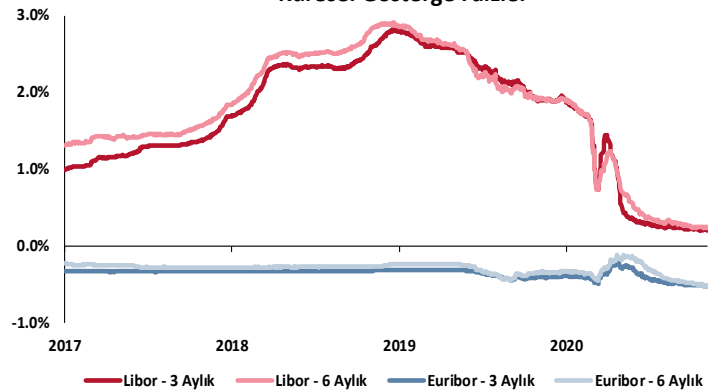


## MSCI Hisse Endeksleri

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