



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
10 Kasım 2020 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki iyimserlik dün hız kazandı.** Dün makroekonomik veri akışı sakinken, Pfizer/Biontech tarafından yürütülen aşı geliştirme çalışmalarındaki sonuçların %90 oranında etkili olduğu haberi riskli varlıkları güçlendirdi. Aşı haberinin salgında bir dönüm noktası olabileceği değerlendirilirken, gelişmiş ülke hisse senetleri başta olmak üzere küresel ölçekte hisse senetlerinde hızlı yükselişler kaydedildi. Altın fiyatının ons fiyatı %4,6 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 14 baz puan artışla %0,96'ya çıktı. Tahvil faizlerindeki yükselişle birlikte, dolar diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde toparlanma sürdü.

## Bu ortamda yurtdışı finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti.

TCMB Başkanı Naci Ağbal'ın basın açıklaması 19 Kasım'daki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında para politikasında sıkılaştırmaya gidileceği beklentilerini güçlendirirken, Türk finansal varlıkları destekledi. TCMB likidite koşullarını sıkılaştırmaya devam ederken, açık piyasa işlemleri ile yapılan fonlamanın ortalama faizi %14,12'den %14,20'ye yükseldi. Borsa İstanbul'da küresel eğilimlerle hızlı yükselişler yaşanırken, ülke risk primi ve tahvil faizleri tüm vadelerde sert geriledi. Akşam saatlerinde Cumhurbaşkanlığı İletişim Başkanlığı'ndan yapılan açıklamada Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın görevden af talebinin kabul edildiği duyuruldu. Sonrasında ise Cumhurbaşkanı Kararı ile Hazine ve Maliye Bakanlığı görevine Lütfi Elvan atandı.

## Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle başlarken, Çin'de açıklanan enflasyon verileri beklentilerin altında kaldı.

Bugün yurtdışında Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Kasım sonuçları ile salgın ve karantina tedbirlerine yönelik haberler takip edilecek. Yurtdışında ise TÜİK Ağustos dönemi işgücü istatistiklerini yayınlayacakken, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2 ve 5 yıl vadeli tahvil ihraçları gerçekleştirecek.

## Çin'de Ekim ayı enflasyonu beklentilerden zayıf geldi.

Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre %0,2 artış tahminlerinin aksine %0,3 gerilerken, TÜFE yıllık enflasyonu Eylül'deki %1,7'den %0,5'e düştü. Aynı dönemde üretici fiyatları endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu -%2,1'de sabit kaldı.

## Takvim

- 10-Kas** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ağustos  
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** TÜİK, Sanayi üretimi, Eylül  
TCMB, Beklenti Anketi, Kasım  
Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 3Ç20  
ABD, ÜFE, Ekim
- 16-Kas** Japonya, GSYH büyümesi, 3Ç20 (öncü)  
HMB, Bütçe dengesi, Ekim  
TÜİK, Konut satışlar, Ekim  
TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,232	3.3%	5.6%	7.6%
BİST-30	1,356	4.1%	4.5%	-2.3%
XUSIN	1,901	2.2%	6.7%	36.6%
XBANK	1,258	6.3%	9.0%	-21.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.0634	-5.4%	2.2%	35.6%
Euro/TL	9.5314	-5.8%	2.3%	42.9%
Sepet Kur*	8.7974	-5.7%	2.2%	39.6%
Euro/Dolar	1.1813	-0.5%	0.0%	5.4%
Dolar/JPY	105.36	2.0%	0.1%	-3.0%
DXY	92.7250	0.5%	-0.9%	-3.8%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.92%	15.30%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.36%	14.12%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.79%	7.41%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.96%	0.82%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.13	4.63%
16 Ocak 2023	5.500%	96.50	7.26%
23 Ocak 2025	6.000%	93.88	7.73%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1861.9	-4.6%	-3.1%	22.7%
Reuters/Jefferies CRB*	156.9	2.4%	1.0%	-18.3%
Brent (Dolar/varil)	42.4	7.5%	1.6%	-35.8%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	1.6%	7.5%	30.6%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

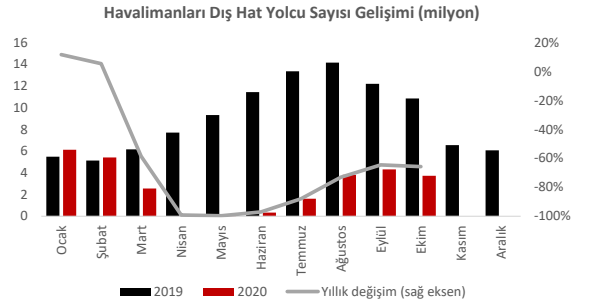
**Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen İstanbul Sanayi Odası (İSO) İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Ekim ayında 51,2'ye geriledi.** Endeks Eylül ayındaki 51,9 seviyesinden 51,2'ye gerilemesine karşın eşik değerin üzerinde kalarak ihracat ikliminde ılımlı düzeyde güçlenmeye işaret etti. Ekim ayında güçlü seyreden pazarlardan biri, Türk imalat sektörü ihracatındaki payı yaklaşık %5 olan ABD oldu. Söz konusu ülkede üretim keskin bir artış göstererek Mayıs 2018'den beri en hızlı büyümeyi kaydetti. COVID-19 vaka sayılarının artması birçok ülkede talebin düşmesine yol açarken, bu kapsamda Avrupa'da zayıflama belirtileri söz konusu oldu. Türk imalat sanayi ihracatının yaklaşık %20'sini oluşturan Orta Doğu ülkelerinde ise 4. çeyreğin başında genel olarak pozitif eğilimler gözlemlendi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Aselsan (ASELS)** - Uluslararası bir müşterisi ile bir savunma sistemi çözümünün ihracatına ilişkin olarak, toplam bedeli 118 milyon euro olan bir satış sözleşmesi imzaladı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2020-2022 yıllarında gerçekleştirilecek.

**Ereğli Demir-Çelik (EREGL)** - Kümaş Manyezit'i satın almak üzere Yıldız Holding ile görüşmelere başladı. Erdemir finansal, hukuki ve operasyonel inceleme süreçlerinin ardından teklif vereceğini açıkladı. Yıldız Holding ve onun girişim sermayesi şirketi olan Gözde Girişim ortaklığında faaliyet gösteren Kümaş, dünya kriptokristalin manyezit cevherinin yaklaşık %20'sine, Türkiye toplam rezervinin ise %40'ına sahip. Şirket, demir çelik, çimento, bakır başta olmak üzere kireç ve cam sektörleri için kritik öneme sahip küresel bir refrakter ürünleri tedarikçisi konumunda.

**Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Ekim ayına ilişkin yolcu istatistiklerini açıkladı.** Buna göre Türkiye genelinde havalimanlarında hizmet verilen iç hat yolcu sayısı 5,15, dış hat yolcu sayısı 3,72 milyon oldu. COVID-19 salgınının olumsuz etkileri neticesinde Ekim ayında yıllık bazda daralma iç hatlarda %39, dış hatlarda %66 olarak gerçekleşti. Veriler, yaz döneminin sona ermesiyle Türkiye'ye yönelik seyahat istahındaki iyileşmenin hız kestiğine işaret ediyor.



**AVM mağazalarının cirolarında Ekim ayında toparlanma görüldü.** Birleşmiş Markalar

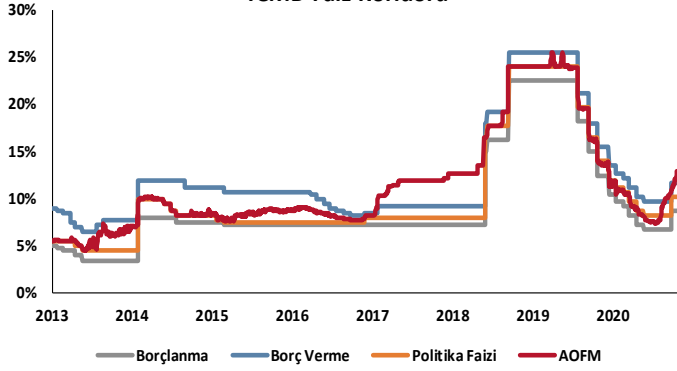
Derneği'nin (BMD) üyeleri arasında yaptığı anketin sonuçlarını paylaşan BMD Başkanı Sinan Öncel, Ekim ayında AVM mağazalarında geçen yılın cirosunun %80 ve üzerini yakalayan BMD üyesi firmaların %58'e ulaştığını bildirdi. Eylül ayında aynı oran %38 seviyesindeydi. 133 üye firmanın katılımı ile gerçekleşen anket sonuçlarına göre, üye firmaların %56'sının e-ticaret cirosunda geçen yıla göre %100 ve üzerinde, %20'sinin ise %200'ün üzerinde artış kaydedildi.

**Avustralya'da Oxford-AstraZeneca aşısının üretimine başlanıyor.** Küresel biyoteknoloji şirketi CSL, 3. aşama deneyler tamamlanmadan Melbourne'de Oxford-AstraZeneca aşısının üretimine başlayacaklarını açıkladı. Avustralya, İngiliz-İsveç ilaç şirketi AstraZeneca'nın Oxford Üniversitesi ile ortaklaşa geliştirdiği COVID-19 aşısının üretimi ve tedariki için üreticilerle 1,7 milyar dolarlık anlaşma imzalamış, aşının vatandaşlara ücretsiz yapılacağını duyurmuştu. Avustralya Başbakanı Scott Morrison hükümeti, vatandaşların ücretsiz COVID-19 aşısına 2021 yılı başında erişebileceğini bildirmişti.

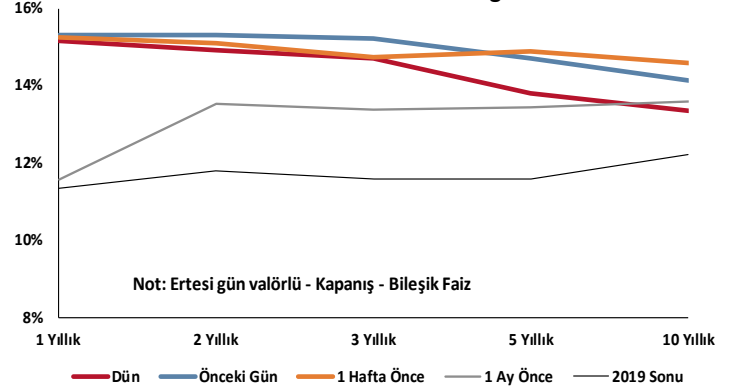
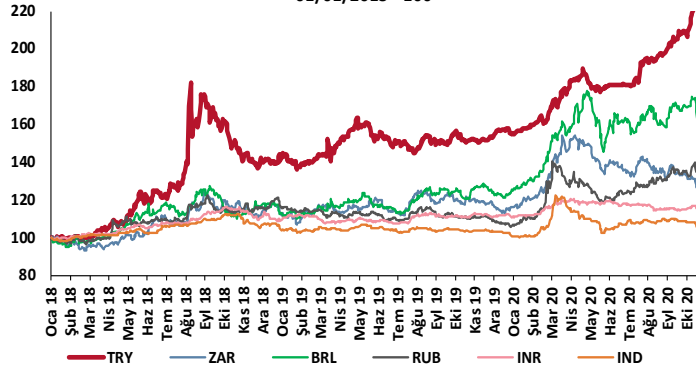
**Almanya merkezli Simona AG, Düzce'de PVC köpük yaprak ürünleri üreten MT Plastik'in %70'ini satın almayı planladığını duyurdu.** Açıklamada, MT Plastik'in gelirlerinin %60'ı başta Avrupa olmak üzere dış pazarlara yapılan satışlardan oluştuğu belirtilirken, satın alınan finansal detaylarına ilişkin bilgi verilmedi. Satın alınan, gerekli izinlerin alınmasının ardından 31 Aralık'a kadar tamamlanması bekleniyor.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK), Ekim ayı lisans listesi açıklandı.** Resmi Gazete'de yayımlanan listeye göre, elektrik sektöründe toplam 41 üretim lisansı verilirken, bunların 32 adedi biyogaz elektrik santrallerine sağlandı. Yayımlanan listeye göre, 3 adet tedarik lisansı verildi ve 4 adet üretim lisansı sonlandırıldı.

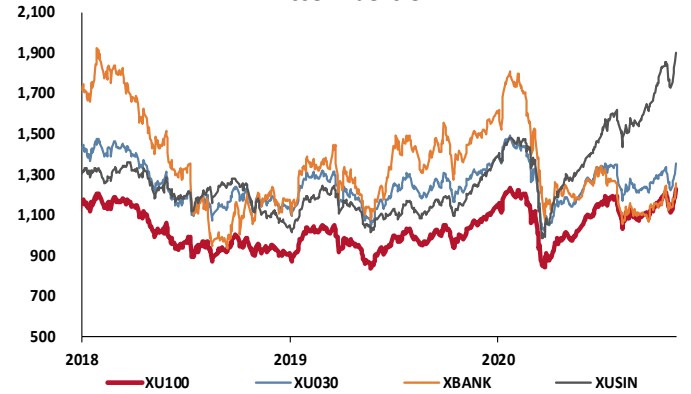
## TCMB Faiz Koridoru



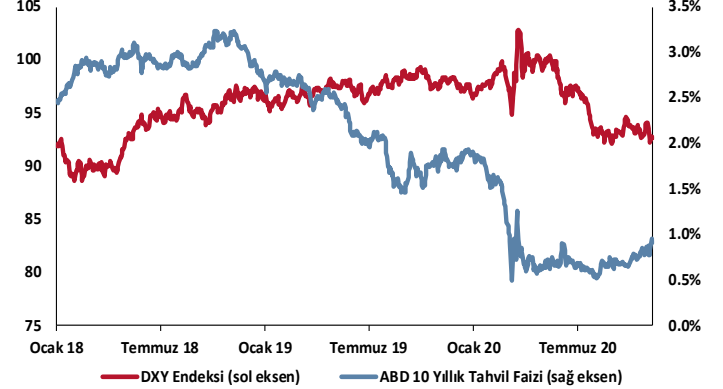
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

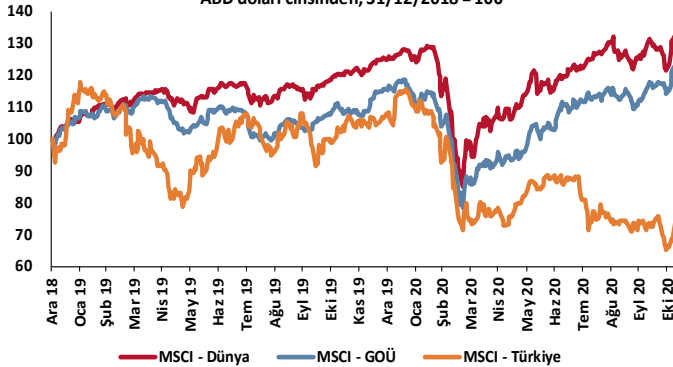
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

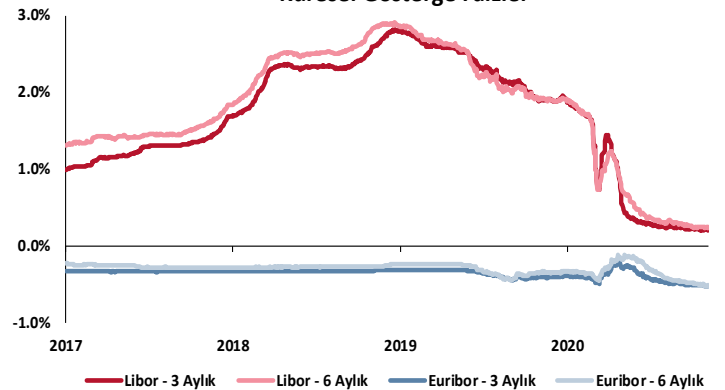


## MSCI Hisse Endeksleri

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