



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
11 Kasım 2020 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki iyimserlik dün bir miktar yavaşladı.** Makroekonomik veri gündemi görece sakinken, dünya genelinde artan COVID-19 vaka sayıları riskli varlıklardaki yükselişi sınırladı. Önceki günkü pozitif etki yapan aşı haberine karşın dün salgının yayılımına yönelik olumsuz beklentiler etkili oldu. Ayrıca Almanya'da Kasım ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) beklentilerin ötesinde gerilerken, İngiltere'de Eylül dönemi istihdam verileri zayıf geldi. Bu ortamda gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri ve para birimleri gerilerken, gelişmiş ekonomilerin finansal varlıklarında karışık bir tablo ortaya çıktı. Emtia fiyatlarında genele yayılan yükselişler devam ederken, gelişmiş ülke tahvil faizlerinde yükseliş sürdü.

**Bu ortamda yurtdışı finansal varlıklar karışık bir seyir izledi.** Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan ilk resmi açıklamasında mali disiplin ve enflasyon vurgusu yaparken, Hazine dün iki tahvil ihracıyla toplamda 3,3 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. İhalelerde ortalama bileşik faizi 2 yıl vadeli tahvilde %14,70, 5 yıl vadeli %13,71 seviyesinde oluştu. TÜİK'in açıkladığı Ağustos dönemi işgücü istatistikleri, normalleşme sürecinde istihdam ve iş gücüne katılımdaki toparlanma ile işsizlik oranında gerilemenin devam ettiğini ortaya koydu. Fitch dün yaptığı kısa değerlendirmede TCMB'nin 19 Kasım toplantısında atacağı adımın önümüzdeki dönem para politikası açısından önemli olacağını söyledi. Bu ortamda, TCMB'nin likidite koşullarını sıkılaştırmaya devam ettiği dün açık piyasa işlemleri ile yaptığı fonlamanın ortalama faizi %14,20'den %14,29'a yükseldi. Ancak TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,1 değer kaybederken, TL cinsi tahvil faizleri tüm vadelerde bir miktar yükseldi. Borsa İstanbul'da ise yükseliş sürdü.

**Yeni güne küresel piyasalar aşı iyimserliğine rağmen artan vaka sayıları kaynaklı kaygılarla karışık bir başlangıç yaptı.** Bugün yurtdışında veri gündemi sakinken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde'ın konuşması ile salgın ve karantina tedbirlerine yönelik haberler takip edilecek. Yurtdışında ise TCMB Eylül ayı ödemeler dengesi istatistiklerini yayınlayacakken, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) normalleşme adımlarına devam etti.

**TÜİK verilerine göre Ağustos döneminde istihdam ve işgücüne katılımdaki artış devam ederken, işsizlik oranı gerilemeye devam etti.** Mevsimsellikten

## Takvim

- 11-Kas** TCMB, Ödemeler dengesi, Eylül 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	1,243	0.9%	5.5%	8.6%
BİST-30	1,373	1.2%	5.0%	-1.1%
XUSIN	1,912	0.6%	5.6%	37.4%
XBANK	1,304	3.7%	11.7%	-18.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.1446	1.0%	2.9%	36.9%
Euro/TL	9.6188	0.9%	3.4%	44.2%
Sepet Kur*	8.8817	1.1%	3.2%	41.2%
Euro/Dolar	1.1814	0.0%	0.6%	5.4%
Dolar/JPY	105.28	-0.1%	-0.2%	-3.1%
DXY	92.7490	0.0%	-0.7%	-3.8%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.01%	14.92%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.47%	13.36%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.81%	6.79%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.97%	0.96%

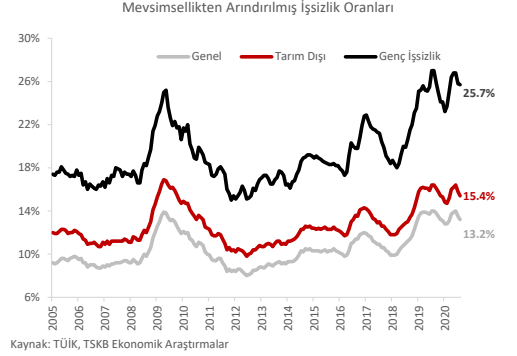
TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.00	4.87%
16 Ocak 2023	5.500%	96.50	7.26%
23 Ocak 2025	6.000%	94.25	7.62%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1876.5	0.8%	-0.8%	23.7%
Reuters/Jefferies CRB*	160.7	1.5%	2.1%	-17.0%
Brent (Dolar/varil)	43.6	2.9%	2.7%	-33.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	2.0%	5.1%	34.7%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

arındırılmış verilere göre, genel işsizlik oranı 2020 Temmuz dönemindeki %13,5'ten Ağustos döneminde %13,2'ye geriledi. Bu dönemde istihdam oranı %42,6'dan %43,0, işgücüne katılım oranı %49,3'ten %49,5'e yükseldi. Bununla birlikte, Ağustos döneminde istihdam artışı bir miktar yavaşladı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, tarımda istihdam bir önceki döneme kıyasla 22 bin kişi artarken, tarım dışı sektörlerde istihdam artışı 259 bin kişi olarak gerçekleşti. Bu dönemde inşaat istihdam artışının 9 bin kişi ile sınırlı kaldığı görüldü. Bununla birlikte, sanayi ve hizmetlerde istihdam artışları sırasıyla 106 bin ve 144 bin kişi oldu.



### BDDK normalleşme adımlarına devam ederek yabancılarla yapılan türev işlemlerin limitleri artırdı.

Buna göre, bankaların konsolidasyona tabi yurt dışındaki kredi kuruluşu ve finansal kuruluş niteliğini haiz ortaklıklarıyla gerçekleştirdiği işlemler hariç, yurt dışı yerleşiklerle yapılan vadede TL satım yönünde gerçekleştirecekleri para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlere ilişkin olarak; söz konusu işlem tutarları toplamının, bankaların en son hesaplanan yasal özkaynaklarına oranı olarak belirlenen sınırlamanın vadesine 7 gün kalan işlemler için %2 yerine %5, vadesine 30 gün kalan işlemler yerine %5 yerine %10 ve vadesine 1 yıl kalan işlemler için %20 %30 olarak belirlenmesine karar verdi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Turkcell (TCELL) - Turkcell hissedarı Rus şirket LetterOne'a ait IMTIS Holdings SARM, şirkette sahip olduğu ve sermayenin %5'ine karşılık gelen 110 milyon Turkcell hissesini satmak için anlaştığını duyurdu.** KAP'ta yer alan açıklamada, hisse başına satış fiyatı 15,25 TL, toplam işlem tutarı ise yaklaşık brüt 1,68 milyar TL olarak belirtildi. Satışın tamamlanmasının ardından IMTIS Holdings'in Turkcell'deki doğrudan hissedarlığı %19,8 olacak.

**Türk Eximbank yurt dışında azami toplam 1 milyar ABD doları ya da herhangi bir döviz cinsinden eşiti tutarda tahvil ihraç etmek için genel müdürlüğü yetkilendirdiğini bildirdi.** KAP'a yapılan açıklamaya göre, azami 10 yıl vadeli, sabit ve/veya değişken faizli tahvillerin bir veya birkaç seferde ihracı planlanıyor.

**Temmuz ayında Türkiye yatırımını askıya aldığı duyuran Alman otomotiv üreticisi Volkswagen, geçen yıl Manisa'da planladığı yatırımı Slovakya'ya yapacağını açıkladı.** Şirketin CEO'su Herbert Diess tarafından yapılan açıklamada, şirketin ülkedeki Bratislava fabrikasında kapasite artırımına gideceği kaydedildi. Grup bünyesindeki diğer markalar için de üretim yapması beklenen Bratislava fabrikasına 1 milyar euroluk yatırım yapılacak.

**Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği (IATA), COVID-19 salgını nedeniyle havacılık sektöründe 4,8 milyon kişinin işini kaybetme riski olduğunu bildirdi.** IATA'dan yapılan yazılı açıklamada, dünya genelinde salgından dolayı seyahat taleplerinin %75 düştüğü aktarıldı. Açıklamada, havacılık sektöründe "istihdam felaketinin" önlenmesi için hükümetlere acil müdahale ve sürekli mali destek sağlama çağrısında bulunuldu. IATA Genel Müdürü Alexandre de Juniac, havayolu şirketlerinin maliyetlerini düşürmelerine karşın mevcut koşullarda yalnızca 8,5 aylık nakitlerinin bulunduğunu belirtti.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) "Yenilenebilir Enerji 2020" raporunu yayınladı.** Raporda, 2020 yılı sonunda küresel kapasite artışının %90'ının yenilenebilir enerji kaynaklarından sağlanacağı öngörülüyor. Rapora göre, 2020 yılında küresel yenilenebilir kapasitenin 2019 yılına göre %4 artarak 198 bin megavat seviyesine ulaşması bekleniyor. Raporun sunumunu gerçekleştiren IEA Başkanı Fatih Birol konuşmasında, "2025'te, yenilenebilir enerji dünyadaki en büyük elektrik üretim kaynağı haline gelecek ve kömürün son 50 yıllık konumunu elinden alacak." değerlendirmesinde bulunurken, bu dönemde yenilenebilir enerji kaynaklarının dünyanın elektriğinin üçte birini karşılamasının beklendiğine işaret etti.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 2021 yılı Ön Yenilenebilir Enerji Kaynakları (Ön YEK) listesini yayınladı.** Yayımlanan listeye göre, 2021 yılında Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'ndan (YEKDEM) faydalanmak için başvuru yapan santral sayısı 908 ve bu

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

santrallerin toplam kurulu gücü 24.185 megavat oldu. 2020 yılında YEKDEM'den toplam kurulu gücü 21.860 megavat olan 817 santral yararlanıyordu.

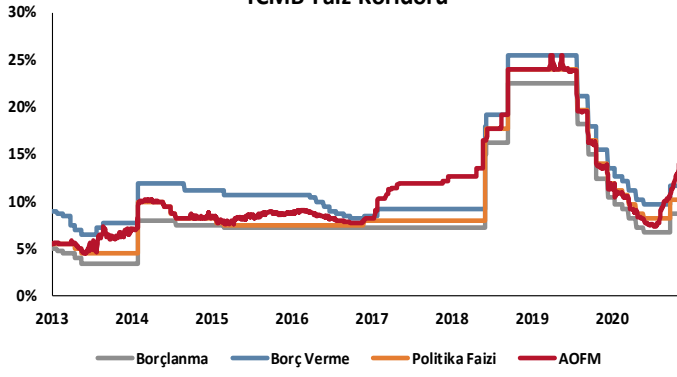
**EPDK, 2021 ve 2022 döneminde YEKDEM'den faydalanmak isteyen santraller için bir duyuru yayınladı.** Duyuruda, YEK Kanununun ilgili hükümleri uyarınca hali hazırda kısmi işletmeye geçen veya bu yıl sonuna kadar kısmi işletmeye geçecek üretim tesislerinin 2022 yılı YEKDEM başvurularının 31 Ekim 2021 tarihine kadar yapılmış olması halinde bu kişilerin 10 yıl boyunca YEKDEM'den faydalanabileceği belirtildi. Bu kapsamda 3 Kasım-31 Aralık 2020 aralığında işletmeye geçecek YEK belgeli üretim tesislerine ilişkin 2020 yılı içerisinde ayrıca bir YEKDEM başvurusu alınmayacaktır.

**Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ), Ekim ayı Kurulu Güç Raporu'nu yayınladı.** Ekim ayı sonu itibarıyla 93.919 megavat olan toplam kurulu güçte aylık olarak net artış 711,7 megavat oldu. Ekim ayında net olarak toplam 253,1 MW kurulu güce sahip rüzgâr enerjisi santrali devreye girdi. İlgili ayda hidroelektrik santrallerinin toplam net kurulu gücünde 126,2 MW'lık ve yenilenebilir atık santrallerinin toplam net kurulu gücünde 152,9 MW'lık bir artış kaydedildi.

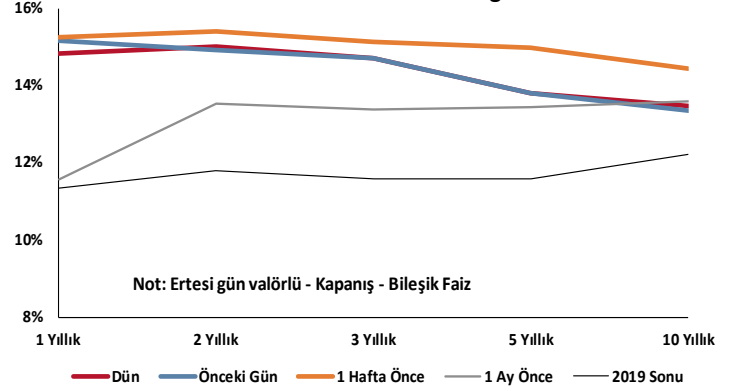
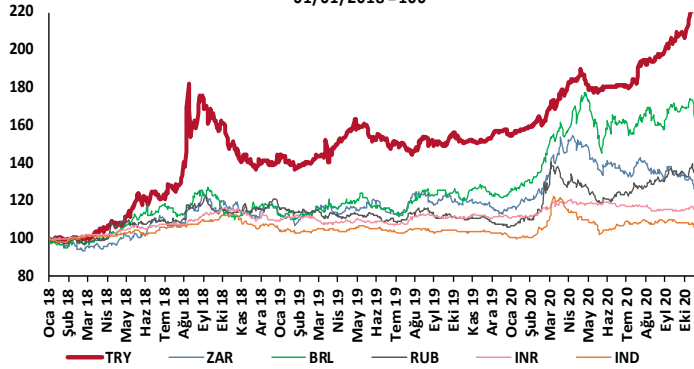
**ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), "Kısa Dönem Enerji Görünümü" raporunu yayınladı.** EIA raporuna göre, 2021 yılı küresel petrol talebi büyüme tahmini günlük 360 bin varil azalıyor. Ayrıca, 2020 yılı küresel petrol tüketimi tahmini ise günlük ortalama 92,9 milyon varil olarak açıklandı. Bu miktar 2019 yılına göre günlük 8,6 milyon varil düşüş anlamına geliyor. EIA'nın bir önceki 2020 yılı küresel petrol tahmini ise 92,8 milyon varil idi.

**EBRD yıllık geçiş raporunun tanıtımını gerçekleştirdi.** Rapor 2008 krizinden sonra devletin ekonomide rolünün artışına vurgu yapıyor. Pandemi süreci ile birlikte devletin rolündeki artışın güçlendiği belirtilirken, bu durumun daha adil ve yeşil bir gelecek inşa ederken bir fırsat olarak görülebileceği belirtiliyor.

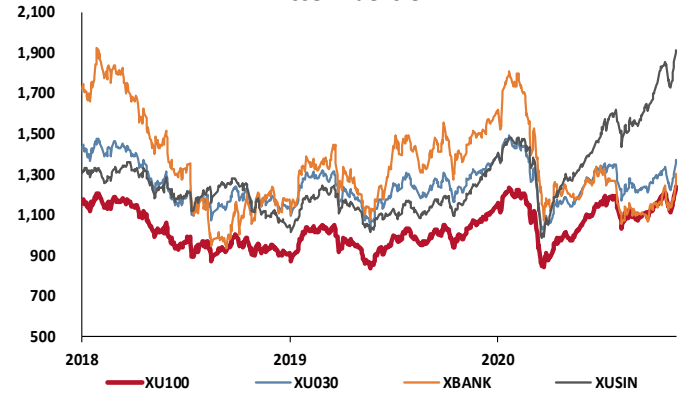
## TCMB Faiz Koridoru



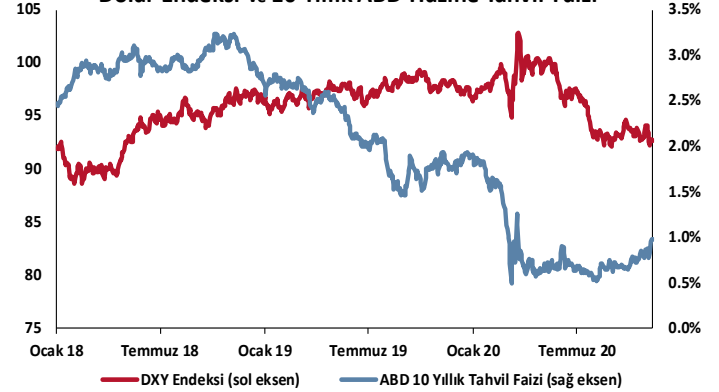
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

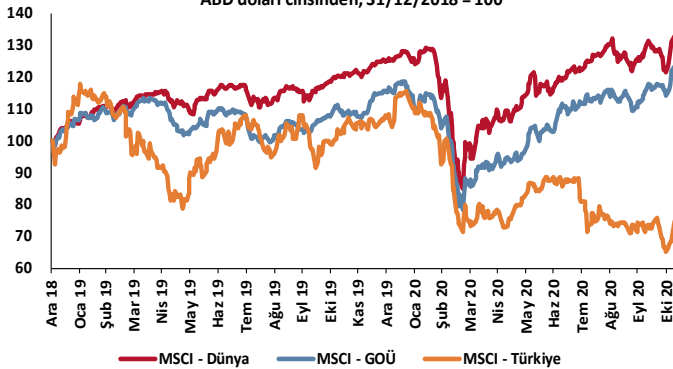
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

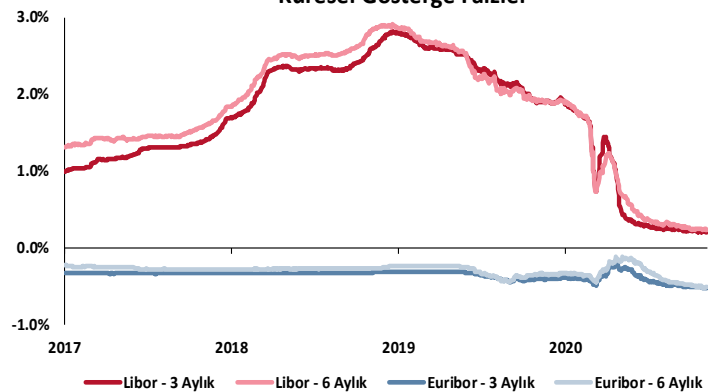


## MSCI Hisse Endeksleri

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

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