



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
11 Aralık 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalar dün ABD'deki mali teşvik paketi görüşmelerine dair endişelerin gölgesinde yatay bir seyir izledi. Görüşmeler özellikle işsizlik yardımı ve yerel hükümetlere verilecek destekler konusunda çıkmaza girerken, COVID-19 aşı dağıtımına ilişkin olumlu gelişmeler ve ECB'nin varlık alım programını genişletmesi piyasaları dengeleyici bir rol oynadı. Hisse senedi piyasaları günü hareketsiz kapatırken, Brent petrol %2,8 yükselişle 50 dolar seviyesinin üzerine çıktı. Altın ise aşı çalışmalarına ilişkin genel iyimserlik ile %0,2 geriledi. Yurtiçinde BIST-100 endeksi, %0,2'lik sınırlı yükseliş kaydederken, sepet kur %1,2 arttı. Tahvil faizlerinde 2 yıllıklar sabit kalırken, 10 yıllıklarda 10 baz puan yükseliş görüldü. Bugün veri akışı anlamında, yurtdışında ödemeler dengesi izlenecek. Yurtdışı tarafında ise ABD ÜFE verisi takip edilecek.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler dahilinde politika faizlerini değiştirmeyen, varlık alım programını genişletti. Bu kapsamda salgın acil varlık alım programını 500 milyar euro artırarak 1,85 trilyon euroya yükseltirken, varlık alımlarını 9 ay uzatarak Mart 2022'ye kadar sürdürme kararı kaldı. Vadeleri gelen tahvillere yeniden yatırım yapma planlarını bir yıl uzatarak 2023 sonuna sürdürmeye karar verdi. Ayrıca 2021 Haziran, Eylül ve Aralık aylarında olmak üzere üç yeni üç yıl vadeli hedefe yönelik refinansman ihalesi açmayı kararlaştırdı. Bununla birlikte ECB orta vadeli tahminlerinde birtakım güncellemelere gitti. Bu kapsamda 2021 büyüme beklentisini %5,5'ten %3,9'a revize ederken, 2022 büyüme tahminini %3,2'den %4,2'ye yükseltti. ECB 2021 yılı için %1,0 olarak tahmin ettiği enflasyonun ise 2022'de önceki tahmini olan %1,3'ün altında %1,1 olmasını öngördüğünü açıkladı. Toplantı sonrasındaki konuşmasında ECB Başkanı Christine Lagarde 2021 sonunda bölge genelinde 2021 sonu gibi başlıklık kazandıracak yaygınlıkta aşılamanın yapılabileceğini umut ettiğini söylerken, belirsizliklerin yüksek olduğunu ve gerekmesi halinde ilave destek adımı atmaya hazır olduklarını yineledi. Son olarak Başkan Lagarde son verilerin ve ECB üyelerinin tahminlerinin salgından ekonomik aktivitenin olumsuz etkilendiğine ve enflasyonda daha önceden öngörülenden zayıf bir görünüm ortaya çıktığına işaret ettiğini söyledi.

Eylül döneminde istihdam ve işgücüne katılımdaki artış devam ederken, işsizlik oranı gerilemeye devam etti. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, genel işsizlik oranı 2020 Ağustos dönemindeki %13,1'den Eylül döneminde

Takvim

- 11-Ara** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ekim TCMB, Ödemeler dengesi, Ekim ABD, ÜFE, Kasım
- 14-Ara** TÜİK, Perakende satışlar, Ekim TÜİK, Sanayi üretimi, Ekim TÜİK, Ciro endeksleri, Ekim Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Ekim
- 15-Ara** TÜİK, Konut satışları, Kasım HMB, Bütçe dengesi, Kasım Çin, Sanayi üretimi, Kasım ABD, Sanayi üretimi, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,353	0.2%	6.4%	18.3%
BIST-30	1,498	0.2%	5.1%	7.9%
XUSIN	2,140	0.6%	13.2%	53.8%
XBANK	1,448	1.0%	1.9%	-9.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.8864	0.9%	2.6%	32.6%
Euro/TL	9.5769	1.3%	5.5%	43.6%
Sepet Kur*	8.7317	1.2%	4.2%	38.5%
Euro/Dolar	1.2136	0.5%	2.8%	8.3%
Dolar/JPY	104.20	0.0%	-0.9%	-4.1%
DXY	90.8240	-0.3%	-2.1%	-5.8%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.69%	14.69%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.34%	13.24%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.07%	6.07%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.91%	0.94%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	3.38%
16 Ocak 2023	5.500%	100.50	5.24%
23 Ocak 2025	6.000%	100.13	5.96%

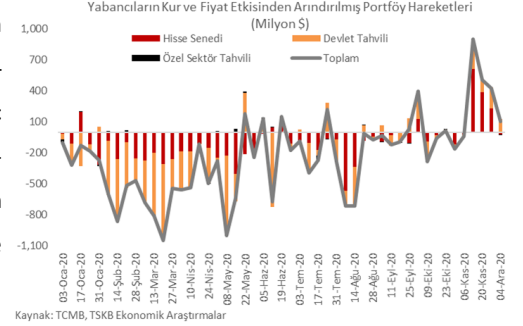
Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1835.3	-0.2%	-2.2%	21.0%
Reuters/Jefferies CRB*	168.9	1.6%	5.0%	-12.8%
Brent (Dolar/varil)	50.3	2.8%	15.4%	-23.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.6	4.5%	-15.8%	16.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

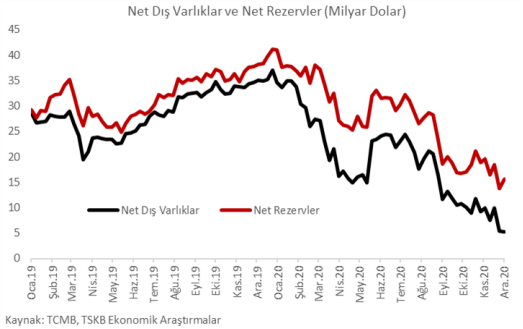
Piyasalarda Bugün

%12,7'ye geriledi. Eylül döneminde işgücüne katılımdaki hız keserken, istihdamdaki artış işsizlikteki düşüşte etkili oldu. İşgücüne katılım oranı Ağustos dönemindeki %49,5'ten Eylül döneminde %49,6'ya yükselirken, istihdam oranı %43,0'dan %43,3'e yükseldi. Eylül döneminde istihdam edilen kişi sayısı bir önceki döneme kıyasla 226 bin kişi fazla oldu. Böylece Aralık-Nisan arasındaki dönemlerde 2,6 milyon kişi olan istihdam kaybının Mayıs sonrasında yaklaşık 1,6 milyon kişilik kısmı yeniden istihdam edilmiş oldu.

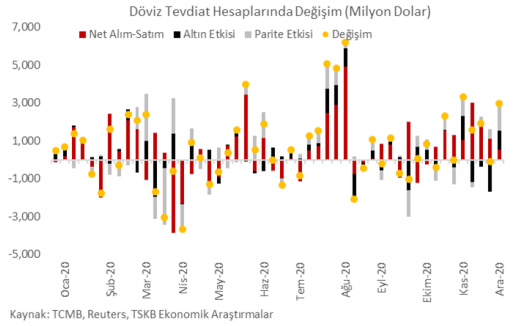
Aralık ayının ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisi yavaşlayarak devam etti. TCMB'nin kur ve fiyat etkisinden arındırılmış verilerine göre 30 Kasım – 4 Aralık haftasında yabancılar 22,9 milyon dolar tutarında hisse senedi satsalar da repo işlemleri hariç 130,3 milyon dolar devlet iç borçlanma senedi satın aldılar. Özel sektör tahvil ve bonosunda yaptıkları 2,4 milyon dolar net satışa rağmen hafta genelinde 104,9 milyon dolarlık alım yaptılar. Böylece son dört haftada toplamda 1,9 milyar doları aşan alım yaparlarken, sene başından bu yana toplam 11,5 milyar dolar net satış yaptılar.



TCMB'nin rezervleri Aralık ayının ilk haftasında bir miktar toparlandı. 4 Aralık'ta biten haftada TCMB'nin altın rezervleri 40 milyon dolar karşılığı azalırken, döviz rezervleri 2,5 milyar dolar artış kaydetti. Böylece brüt döviz rezervleri 2,45 milyar dolar artışla 86,6 milyar dolara yükseldi. Net döviz rezervlerinde artış 1,85 milyar dolar olarak gerçekleşirken, net rezervler 4 Aralık haftasında 15,6 milyar dolara toparlandı.



Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) 4 Aralık haftasında yeni bir rekor kırdı. Hanehalkı DTH söz konusu haftada 2,2 milyar dolar artarken, tüzel kişi DTH'deki artış 994,6 milyon dolar olarak gerçekleşti. Yurtiçi bankaların yabancı para mevduatlarında 321,2 milyon dolar azalış olsa da hafta genelinde bankacılık sektörünün toplam DTH'si yaklaşık 3 milyar dolar artışla 258,9 milyar dolar ile yeni bir rekor kırdı. DTH'deki artışın 1 milyar dolarının altın fiyatlarındaki yükselişten, 1,4 milyar dolarlık tutarının ise euro/dolar paritesindeki yükselişten kaynaklandığını ve net döviz alımının 514 milyon dolar ile son iki ayın en düşüğü olduğunu hesaplıyoruz.



Bankacılık sektöründe kredi ve mevduatta yavaşlama eğilimi sürüyor. 4 Aralık haftasında bankacılık sektörünün TL mevduatları 20,5 milyar TL azalırken, toplam mevduatlar 6,7 milyar TL azalışla 3 trilyon 511,9 milyar TL oldu. Toplam mevduatın yıllık artış hızı bir önceki haftadaki %43,5'ten %42,3'e yavaşlarken, kur etkisinden arındırılmış yıllık artış hızı %19,1'den %17,9'a indi. Aynı dönemde TL krediler 2,8 milyar TL azalırken, YP krediler 1,8 milyar dolar arttı. Bu sonuçlarla toplam krediler 3,8 milyar TL artışla 3 trilyon 626,8 milyar TL'ye çıktı. Toplam kredilerin yıllık artış hızı %39,7'den %39,6'ya sınırlı bir gerileme gösterirken, kur etkisinden arındırılmış kredi büyüme hızının %26,6'dan %26,3'e yavaşladığını hesaplıyoruz.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's 12 Türk bankasının yabancı para mevduat notunu metodoloji değişikliğiyle güncelledi. Değişen metodoloji ile beraber kurum söz konusu 12 Türk bankasının yabancı para mevduat notunu yükseltti. Notlarında güncelleme yapılan bankalar, T.C. Ziraat Bankası, Türkiye İş Bankası, Türkiye Garanti Bankası, Akbank, Türkiye Halk Bankası, Yapı ve Kredi Bankası, Türkiye Vakıflar Bankası, QNB Finansbank, Denizbank, Türk Ekonomi Bankası, HSBC, ve Alternatifbank. Açıklamada derecelendirme uygulamalarının yerel para birimi ve yabancı para birimi ülke tavanlarındaki değişikliklerden kaynaklandığı belirtildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

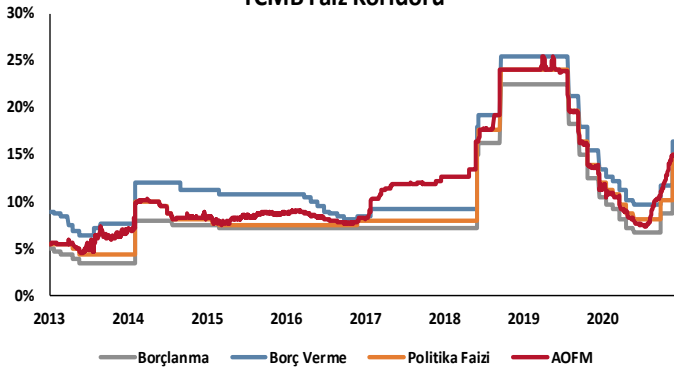
Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Arzum Ev Aletleri'nin halka arz başvurusunu onayladı. SPK bülteninde yer alan bilgilere göre SDA International'ın sahip olduğu 13.306.475 TL nominal değerli paylar halka arz edilecek. Talep gelirse 1.995.971 TL ek pay satılacak. 1 TL nominal değerli paylar 15,50-17 TL fiyat aralığından satışa sunulacak.

ABD'de FDA uzmanlar kurulu Pfizer-Biontech aşısına onay verdi. Düzenleyici kurulun ülkenin ilk COVID-19 aşısına verdiği bu onaydan sonra FDA'nın aşı konusundaki resmi teyit prosedürünü tamamlayıp bugünden itibaren eyaletlere dağıtımına başlaması bekleniyor. BNT162b2 olarak bilinen Pfizer/BioNTech aşısı geçen hafta Çarşamba İngiltere'de, bu Çarşamba da Kanada'da onaylanmıştı. ABD merkezli biyoteknoloji firması Moderna'nın "mRNA-1273" adlı aşı adayı da 17 Aralık'ta aynı şekilde FDA bağımsız uzmanlar kurulu tarafından değerlendirmeye alınacak.

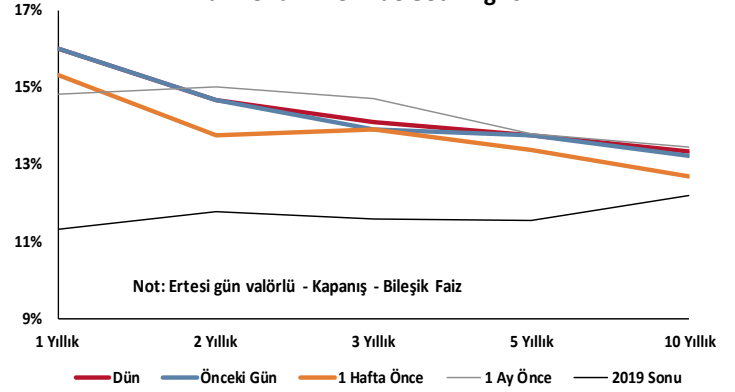
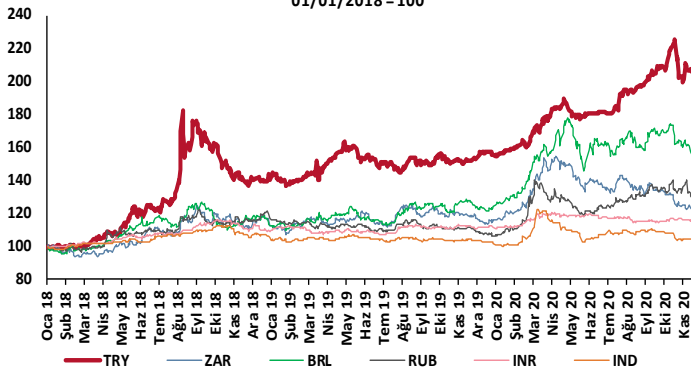
Japonya, elektrik üretiminde hidrojen kullanımını artırmak için 19,2 milyar dolar finansman sağlayacak. Japonya, 2030 yılına kadar hidrojeni ana elektrik kaynağı haline getirmeyi planlıyor. 2050 yılına kadar sıfır emisyon salımı hedefleyen Japonya, 2030 yılına kadar yılda yaklaşık 10 milyon ton hidrojen kullanmayı planlıyor. Japonya, bu hedefi gerçekleştirmek için 19,2 milyar dolar finansman ve vergi desteği vermeyi planlıyor.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez TBMM Genel Kurulu'nda değerlendirmelerde bulundu. Bakan Dönmez, yerli otomobil TOGG'un üretim bandından inmeden şarj altyapısı çalışmalarını büyük oranda tamamlamayı planladıklarını belirtti. Dönmez ayrıca, doğal gazda arz güvenliği kapsamında yapılan çalışmalarla, Tuz Gölü ve Kuzey Marmara Doğal Gaz Depolama tesislerinin toplam depolama kapasitesinin 3,84 milyar metreküpe, günlük geri üretim kapasitesinin ise 45 milyon metreküpe ulaştığını aktardı. Doğal gaz depolarına ilişkin yürütülen çalışmaların tamamlanması ile bu iki tesisin toplam depolama kapasitesinin 10 milyar metreküpe, günlük geri üretim kapasitesinin ise 155 milyon metreküpe ulaşacağını vurguladı.

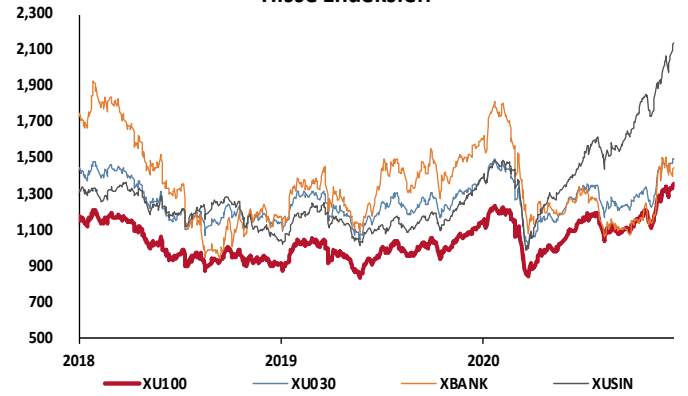
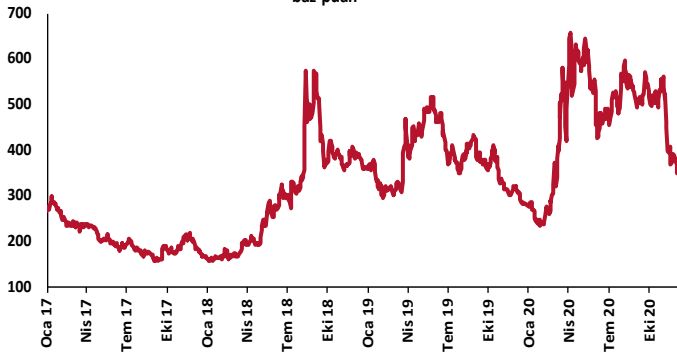
TCMB Faiz Koridoru



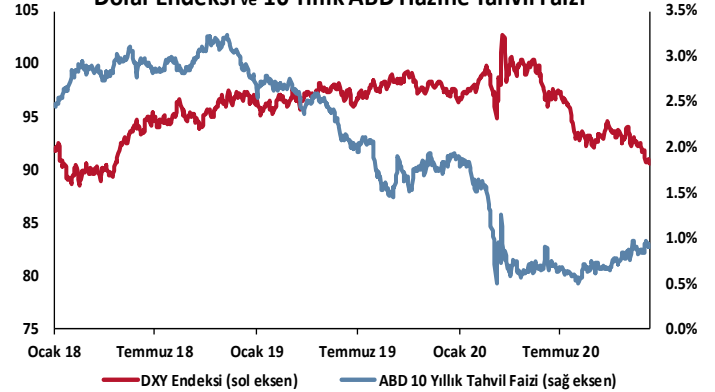
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

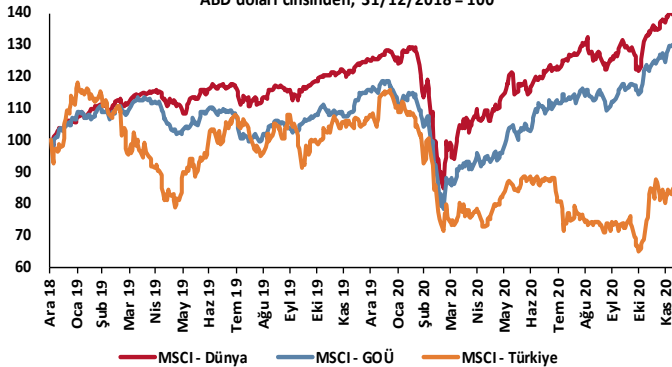
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

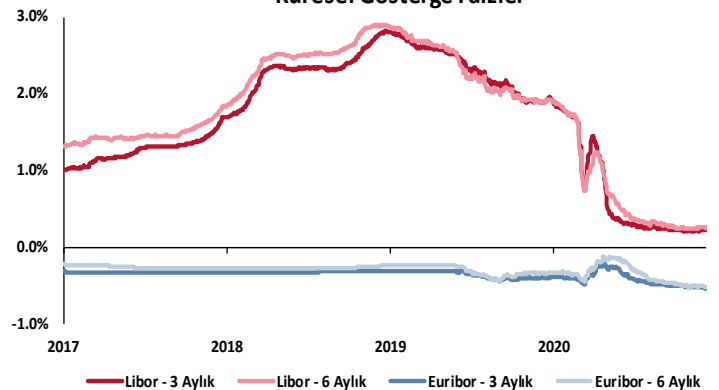


MSCI Hisse Endeksleri

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