



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
15 Aralık 2020 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Makroekonomik veri gündemi görece sakinken, Brexit sürecine ve COVID-19'a karşı geliştirilen aşılara yönelik iyimserlik riskli varlıkları destekliyor. AB Brexit Başmüzakerecisi Michel Barnier İngiltere ile çıkış süreci konusunda bu hafta anlaşma olabileceğini söyledi. ABD'de ise Seçiciler Kurulu 46. Başkanın Joe Biden olduğunu resmen onayladı. Ancak ABD'deki mali destek paketinin detayları ortaya çıkmaya başlasa da anlaşma konusunda bir ilerleme kaydedilememesi ve artan COVID-19 vaka sayıları nedeniyle belli başlı ülkelerdeki kısıtlama tedbirleri kısa vadeli belirsizliklerin yüksek seyretmesine neden oluyor. Bu eğilimlerle dün dünya genelinde hisse senetlerinde satışlar ön planda olurken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti.

**Güne dalgalı bir başlangıç yapan Türk finansal varlıklar karışık bir performans ortaya koydu.** Ekim ayı sanayi üretimi, perakende satış ve ciro verileri ekonomik aktivitenin üçüncü çeyreğe güçlü bir başlangıç yaptığını işaret ederken, jeopolitik belirsizlikler yükselişleri sınırladı. Hisse senetlerinde %1'i aşan yükselişler olurken, tahvil faizleri yataya yakın kapandı. Bununla birlikte, dalgalı bir seyir izleyen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında sınırlı bir değer kaybına uğradı. Akşam saatlerinde ABD Rusya'dan S-400 sistemlerinin alımı nedeniyle Türkiye'ye bazı yaptırımlar uygulama kararı aldı. ABD Hazine Bakanlığı'nın açıkladığı Savunma Sanayi Başkanı İsmail Demir ile birlikte üç yetkilinin daha adının olduğu yaptırımlara göre, Savunma Sanayi Bakanlığı ABD'den ihracat lisansı ve ABD'li ve uluslararası finans kuruluşlarından kredi alamayacak. Kabine toplantısının ardından Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ise salgınla mücadele kapsamında alınan kararları açıkladı. Buna göre, daha öncesinde mevduat üzerinden alınan stopajlarda yapılan indirimlerin Mart sonuna kadar devam edeceğini ifade ederken, iş yeri kira olan esnafa verilecek kira yardımı ve ihtiyaç sahibi kesimlere yapılacak ödemelerle yaklaşık 5 milyar TL destek verilecek.

**Küresel piyasalar yeni güne dünden kalan kırılğan seyir ile başlarken, gün içinde aşı geliştirme çalışmaları ve mali destek paketi konusundaki gelişmelerin yanında, ABD'de sanayi üretimi verileri izlenecek.** Yurtçinde ise konut satışları ve bütçe dengesi rakamları takip edilecek.

## Takvim

- 15-Ara** TÜİK, Konut satışları, Kasım HMB, Bütçe dengesi, Kasım HMB, Değişim ihaleleri 2028 ve 2030 Çin, Sanayi üretimi, Kasım ABD, Sanayi üretimi, Kasım
- 16-Ara** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Ekim TCMB, Konut fiyat endeksi, Ekim TCMB, 2021 Yılı Para ve Kur Politikası Metni Almanya, İmalat PMI, Aralık ABD, Fed faiz kararı
- 17-Ara** Euro Bölgesi, TÜFE, Kasım İngiltere, BoE faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,389	1.3%	7.4%	21.4%
BİST-30	1,540	1.3%	7.1%	11.0%
XUSIN	2,201	0.7%	13.4%	58.1%
XBANK	1,476	1.1%	1.8%	-7.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.8483	-0.1%	2.0%	32.0%
Euro/TL	9.5347	0.2%	4.5%	43.0%
Sepet Kur*	8.6915	0.3%	3.4%	38.0%
Euro/Dolar	1.2143	0.3%	2.4%	8.3%
Dolar/JPY	104.03	0.0%	-0.5%	-4.2%
DXY	90.7110	-0.3%	-1.8%	-5.9%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

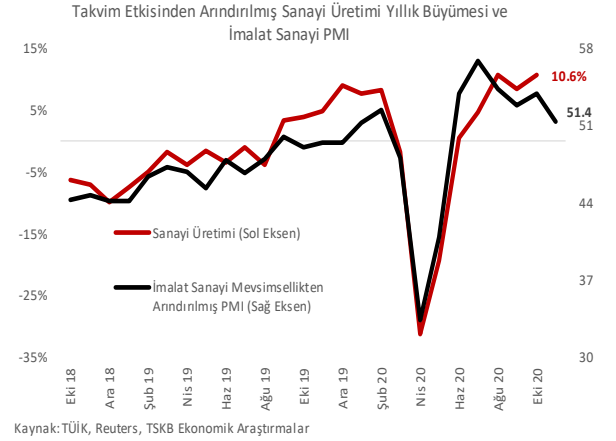
Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.69%	14.69%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.29%	13.28%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.12%	6.14%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.89%	0.89%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	3.36%
16 Ocak 2023	5.500%	100.38	5.31%
23 Ocak 2025	6.000%	100.50	5.86%

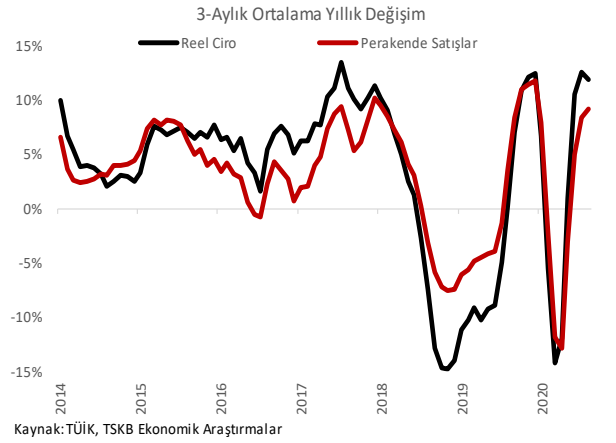
Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1827.2	-0.6%	-3.2%	20.4%
Reuters/Jefferies CRB*	171.3	0.6%	6.8%	-12.3%
Brent (Dolar/varil)	50.3	0.6%	14.8%	-23.8%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	3.5%	-10.5%	22.5%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

**Sanayi üretimi Ekim'de diğer öncü verilerin işaret ettiği kadar bir miktar daha hızlı artış kaydetti.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Ekim'de sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %1,1 artarken, sanayi üretimi yıllık büyüme hızı Eylül'deki %8,3'ten %10,2'ye çıktı. Arındırılmamış veriler ise toplam sanayide %9,4 oranında yıllık büyümeye işaret etti. Geniş ekonomik sınıflandırmaya göre Ekim'de bir önceki aya göre en hızlı artış dayanaklı tüketim malı üretiminde gerçekleşirken, enerji ve sermaye malı üretiminde daralma yaşandı. Faaliyet kolları temelinde bakıldığında ayrışma biraz daha netleşti. Bu sonuçlarla iktisadi faaliyet kollarının yaklaşık üçte birinde ivme kaybı yaşanmış oldu.



**Perakende satışlar ve ciro verileri Ekim'de bir önceki aya göre sanayiden daha hızlı bir tempoya işaret ettiler.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Ekim'de perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %4,2 artarken, geçen yılın aynı dönemdeki seviyesinin %12,1 üzerinde gerçekleşti. Gıda, içecek ve tütünde aylık bazda %4,3 artış yaşanırken, gıda dışında %4,7 ve otomotiv yakıtında %2,7 artış kaydedildi. Aynı zamanda, Ekim'de toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %3,9 artarken, yıllık bazda %30,9 nominal, %10,7 reel büyümeye işaret etti. İktisadi faaliyet kollarına göre bakıldığında aylık bazda en hızlı ciro artışı %5,7 ile sanayide kaydedilirken, inşaat %1,3 ile yavaş artışın olduğu sektör oldu. Hizmet ve ticarete aylık bazda ciro artışları sırasıyla %5,1 ve %2,8 olarak gerçekleşti.



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

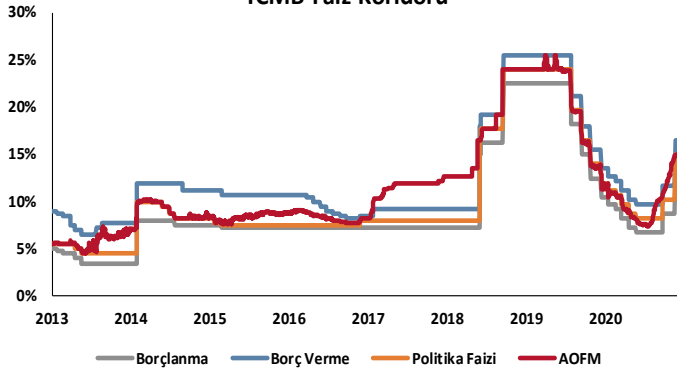
**BİM Birleşik Mağazalar (BIMAS) – 2020 yıl sonu beklentilerinde yukarı yönlü revizyona gitti.** Buna göre yıllık satış artışı beklentisi %30-%32 aralığından %36-%38 aralığına taşındı. FAVÖK marjı beklentisi ise %5,5-%6,5 aralığından %6,5-%7,5 aralığına geldi.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), "Elektrik Piyasası Raporu"nu yayımladı. Rapora göre, 2020 yılında küresel elektrik talebinde %2'lik azalma bekleniyor.** Bu azalma son 50 yıldaki en büyük azalma olarak dikkati çekiyor. Elektrik talebinde en büyük düşüşün %4 ile Avrupa'da görülmesi beklenirken, ABD'de %3,6 ve Rusya'da %3'lük azalma görülecek. 2020 yılında elektrik talebinde artış gösterecek tek ülke Çin olacak. Çin'in elektrik talebinin %2 artması bekleniyor. Rapora göre, yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik 2020 yılında %7 büyüyecek. Kömürden elektrik üretimi %5, nükleerden elektrik üretimi %4 ve doğal gazdan üretimi %2 azalacak. Bu kaynakların elektrik üretimindeki azalma ile karbon emisyonlarının %5 düşmesi bekleniyor.

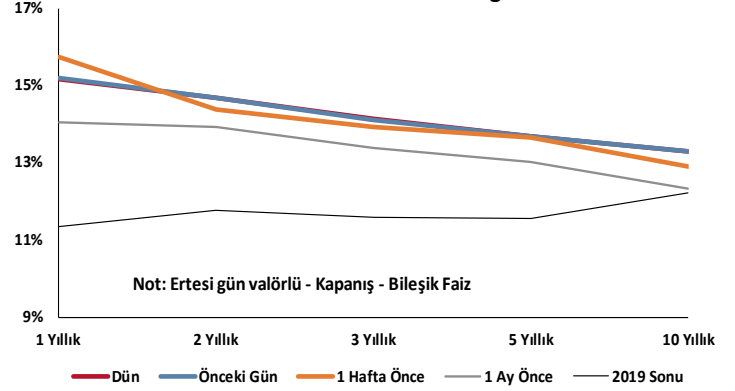
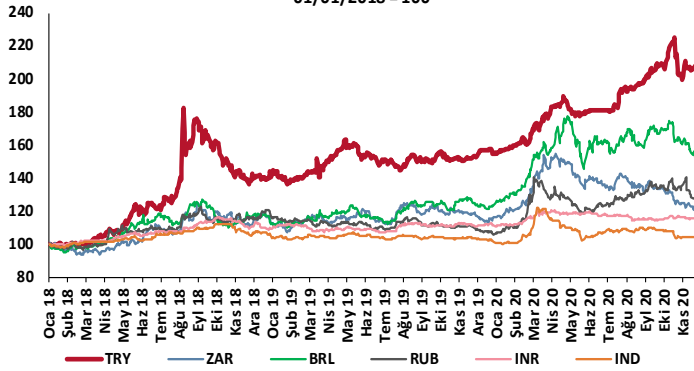
**Türkiye ile Azerbaycan arasında yeni bir doğal gaz hattı kurulması planlanıyor.** Habertürk'ün haberine göre, İğdir'dan Nahçıvan'a doğal gaz tedariki için İğdir-Nahçıvan arasına bir doğal gaz hattı kurulacak. Projeyi Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) ile SOCAR yürütecek.

**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), Aralık ayına ilişkin Petrol Piyasası Raporu'nu yayımladı.** Yayımlanan rapora göre, küresel petrol üretimi Kasım ayında bir önceki aya göre günde 1,62 milyon varil artarak günde 92,06 milyon varil olarak gerçekleşti. 2020 yılında küresel petrol talebinde düşüş beklentisinin günde 9,77 milyon varil olmasını öngören OPEC, petrol talebinin ortalama olarak 2020 yılında günde 89,99 milyon varile gerileyeceğini belirtti. OPEC, 2021'de ise küresel petrol talebinin 2020 yılına göre günde 5,9 milyon varil artarak 95,89 milyon varile ulaşmasını bekliyor.

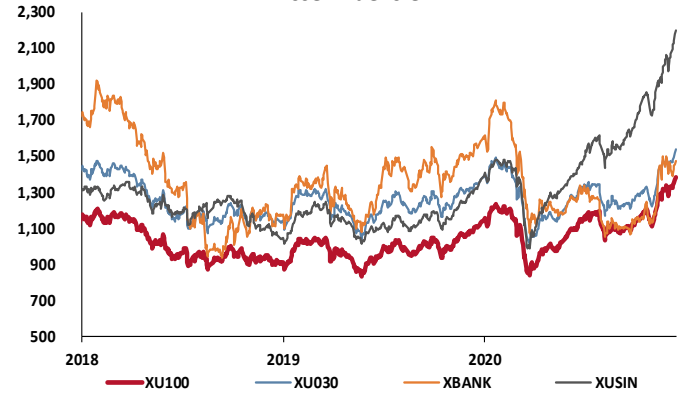
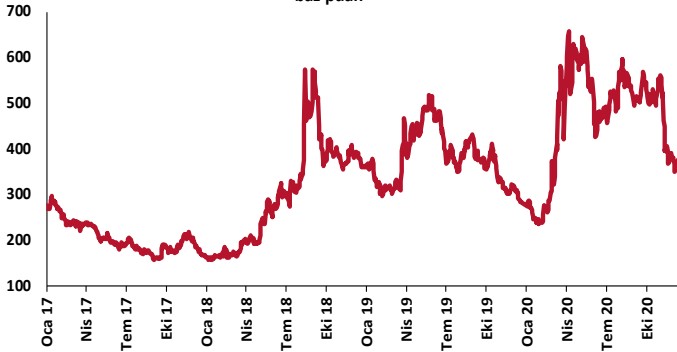
## TCMB Faiz Koridoru



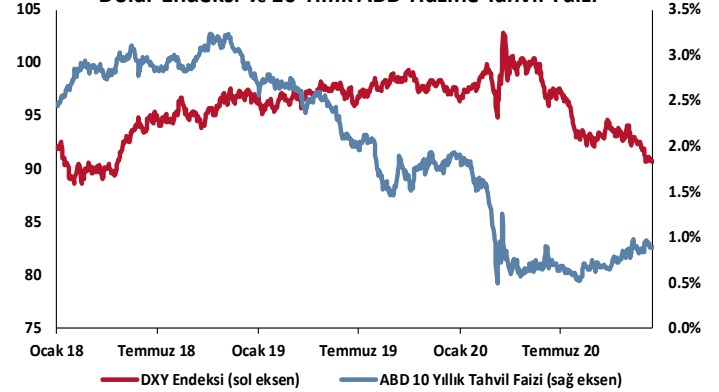
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

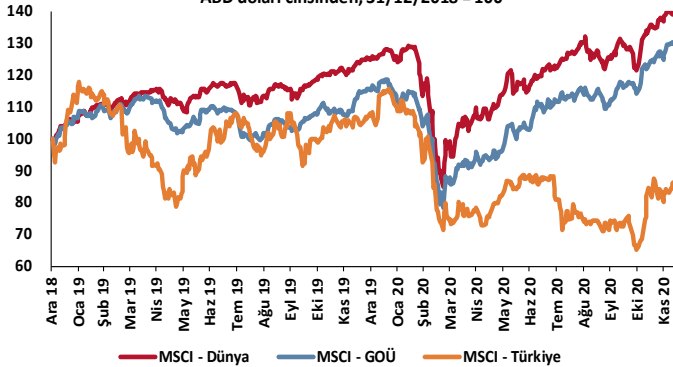
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

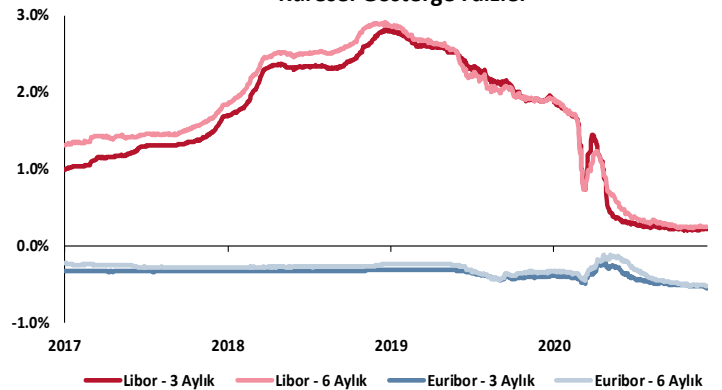


## MSCI Hisse Endeksleri

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