



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
16 Ekim 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki zayıf seyir sürüyor. Dün açıklanan az sayıdaki makroekonomik veri zayıf bir görünüm çizerken, küresel ölçekte artan COVID-19 vaka sayılarıyla riskli varlıklar baskı altında kaldı. Ayrıca ABD'deki mali paket ile AB ve İngiltere arasındaki Brexit görüşmelerinde bir ilerleme kaydedilememesi bu negatif tabloda etkili oldu. ABD Başkanı Donald Trump 1,8 trilyon dolar tutarında mali destek paketini seçimden önce geçirebileceklerini işaret etse de Senato çoğunluk lideri Mitch McConnell 500 milyar dolarlık bir paketin uygun olacağını söyledi. AB Liderleri İngiltere ile müzakerelerdeki ilerlemenin anlaşmaya varmak için yeterli olmadığını söyleyerek gelecek hafta da görüşmelerin sürmesini talep etti. Bu dinamiklerle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,3, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,7 düşüyle günü tamamladı. Dolar gelişmiş diğer para birimleri karşısında %0,5, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında %0,3 değer kazandı. ABD tahvil faizleri %0,72'den %0,73'e çıkarken, altının ons fiyatı %0,4 yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,4, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 geriledi. Yurtçinde ise Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,7 ve %1,0 oranında düştü. İki yıllık tahvilin faizi %13,62'den %13,60'a inerken, 10 yıllık tahvilin faizi ise 4 baz puan artışla %13,74'e çıktı. TCMB'nin geleneksel yöntem ile düzenlediği ihalede ortalama basit faiz %13,25 seviyesinde oluşurken, TCMB ortalama fonlama faizi %12,12'den %12,18'e yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybetti. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle kırılğan bir başlangıç yaparken, gün içinde salgın ve aşı geliştirme çalışmalarının yanında Euro Bölgesi Ağustos ayı dış ticaret ve Eylül ayı tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) nihai sonuçları ile ABD'de Eylül ayı perakende satış ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtçinde veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

ABD'de 10 Ekim haftasına ait işsizlik maaşı başvuruları artarken, öncü bölgesel aktivite endeksleri karışık sinyaller verdi. 10 Ekim haftasında işsizlik maaşı başvuruları 825 bin kişi olan beklentileri aşarak önceki haftadaki 840 bin kişiden 898 bin kişiye yükseldi. New York Fed (Empire State) imalat sanayi

Takvim

- 16-Ekm** TCMB, Konut fiyat endeksi, Ağustos TCMB, Beklenti anketi, Ekim Euro Bölgesi, TÜFE, Eylül ABD, Perakende satışlar, Eylül ABD, Sanayi üretimi, Eylül
- 19-Ekm** Çin, GSYH büyümesi, 3Ç20 Çin, Sanayi üretimi, Eylül
- 20-Ekm** ABD, Konut başlangıçları, Eylül
- 22-Ekm** TCMB, Faiz oranı kararı ABD, İkinci el konut satışları, Eylül
- 23-Ekm** Almanya, İmalat PMI, Ekim ABD, İmalat PMI, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,180	-0.7%	6.3%	3.2%
BIST-30	1,300	-1.0%	4.8%	-6.4%
XUSIN	1,828	-0.3%	11.0%	31.4%
XBANK	1,151	-1.3%	4.6%	-28.1%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.9310	0.3%	5.1%	33.3%
Euro/TL	9.2890	0.0%	3.8%	39.3%
Sepet Kur*	8.6110	0.2%	4.5%	36.7%
Euro/Dolar	1.1706	-0.3%	-1.2%	4.4%
Dolar/JPY	105.44	0.3%	0.7%	-2.9%
DXY	93.8560	0.5%	1.0%	-2.6%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.60%	13.62%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.74%	13.70%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.12%	7.19%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.73%	0.72%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.63	5.53%
16 Ocak 2023	5.500%	97.75	6.59%
23 Ocak 2025	6.000%	94.50	7.53%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1907.8	0.4%	-1.8%	25.8%
Reuters/Jefferies CRB*	161.0	0.2%	0.6%	-18.0%
Brent (Dolar/varil)	43.2	-0.4%	-0.3%	-34.6%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.8	1.6%	-5.6%	26.8%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

aktivite endeksi Eylül'deki 17,0'dan tahminlerin altında kalarak 10,5'e inerken, Philadelphia (Philly) Fed imalat sanayi aktivite endeksi 15,0'dan 14,0'a gerileyeceği beklentilerinin aksine 32,3'e yükseldi.

TCMB Ağustos itibarıyla özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu rakamlarını yayınladı. Buna göre, özel sektörün yurtdışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu 2019 sonuna göre 16,9 milyar dolar gerileyerek 162,2 milyar dolara, kısa vadeli kredi borcu 333,0 milyon dolar azalarak 8,4 milyar dolara indi. Ağustos sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplamının 42,1 milyar dolar olduğu görülüyor.

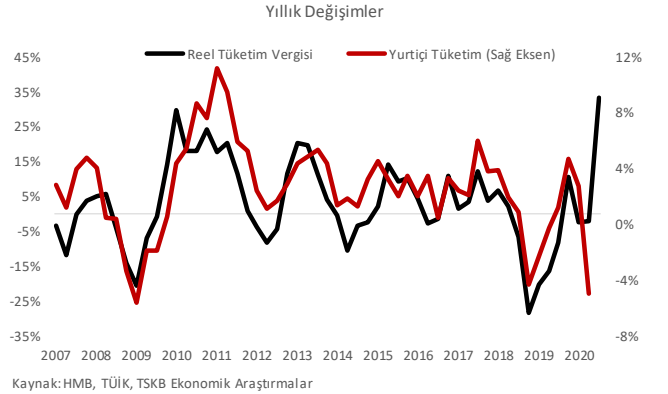
Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Eylül ayı merkezi yönetim bütçe

gerçekleşmelerini yayınladı. Merkezi yönetim bütçesinde toplam harcamalar Eylül'de 2019'un aynı dönemine göre %34,4 artarak 108,6 milyar TL'ye ulaşırken, gelirler aynı dönemde %25,1 artışla 78,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2019 Eylül'de 17,7 milyar TL olan bütçe açığı 2020'nin aynı ayında 29,7 milyar TL'ye, faiz dışı açık ise 5,6 milyar TL'den 13,5 milyar TL'ye yükseldi. Vergi gelirlerindeki artış iç talebin Eylül'de gücünü büyük ölçüde koruduğunu yansıtırken, vergi dışı gelirlerde artış sınırlıydı. Tüketim üzerinden alınan kalemlerin toplamına baktığımızda reel olarak Eylül'de %24,7, üçüncü çeyrek genelinde ise %33,2 oranında artışa ulaşıyor. İlk yarıda sadece yıllık

bazda %9,2 artan vergi gelirleri üçüncü çeyrekteki hızlı artışlar sayesinde Ocak-Eylül döneminde %19,3'lük artış yakaladı. Ancak bu kez vergi dışı gelirlerdeki kayıp ile toplam vergi gelirlerindeki artış %11,6 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderler ilk dokuz ayda yıllık bazda %15,8 artarken, faiz giderlerinde %32,3 ve toplam giderlerde %17,6 artış yaşandı. Bu sonuçlarla 2019 Ocak-Eylül döneminde 4,3 milyar TL olan faiz dışı açık 2020'nin aynı dönemde 32,8 milyar TL'ye çıktı. Bu dönemde bütçe açığı 85,8 milyar TL'den 140,6 milyar TL'ye genişledi.

TCMB 9 Ekim haftasına ilişkin yurtdışı yerleşik menkul kıymet, döviz tevdiat ve rezerv verilerini açıkladı. TCMB'nin kur ve fiyat etkisinden arındırılmış verilerine göre, 2 - 9 Ekim döneminde yabancılar net hisse senetlerinde 91,3 milyon dolar, repo hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 174,3 milyon dolar tutarında satım yaptılar. Özel sektör tahvillerindeki 18,6 milyon dolar tutarındaki satımla birlikte hafta genelinde yabancıların Türk finansal varlıklarda 284,2 milyon dolar tutarında net satış yaptılar. Yıl başından bu yana ise yabancıların Türk finansal varlıklardaki net satışları 9 Ekim itibarıyla 13,2 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. Aynı dönemde yurtiçi yerleşik hane halkının döviz tevdiat hesapları (DTH) 34,0 milyon dolar, tüzel kişilerin DTH'si 422,8 milyon dolar arttı. Yurtiçi bankaların döviz mevduatı 133,2 milyon dolar artarken, yurtdışı yerleşiklerin DTH'sindeki artış 245,3 milyon dolar olarak gerçekleşti. Böylece, bankacılık sektöründe toplam DTH bir önceki haftaya göre 835,3 milyon dolar artarak 247,3 milyar dolara çıktı. Bununla birlikte, 2 - 9 Ekim haftasında TCMB'nin döviz rezervleri 0,3 milyar dola azalırken, altın rezervleri 0,2 milyar dolar arttı. Bu sonuçlarla, TCMB'nin toplam brüt rezervleri 83,6 milyar dolar ile hemen hemen aynı seviyede 83,6 milyar dolarda kaldı.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK), 9 Ekim haftasına ait sektör istatistiklerini açıkladı. Buna göre, sektörde krediler bir önceki haftaya göre 29,1 milyar TL artarak 3 trilyon 574,0 milyar TL'ye yükselirken, mevduatlar 46,7 milyar TL artışla 3 trilyon 489,1 milyar TL'ye çıktı. Bu dönemde sektörün yıllık kredi büyüme hızı bir önceki haftadaki %39,9'dan %39,3'e, mevduatlarda yıllık büyüme hızı %45,1'den %43,2'ye yavaşladı. Sektörde kur etkisinden arındırılmış kredi yıllık büyüme hızı %27,8'den %26,8'e, mevduatlarda %22,8'den %20,5'e indi.



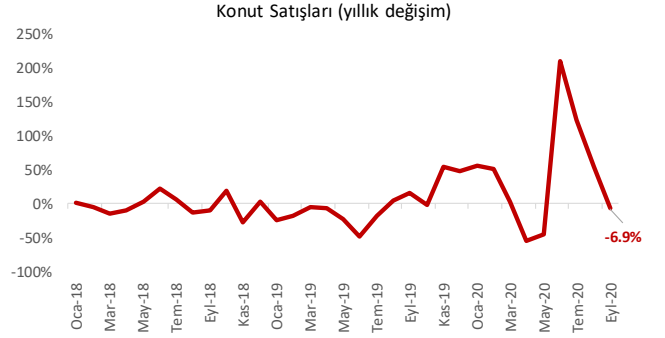
Haftalık YP Mevduat Kalemleri			
Milyon Dolar	Seviye (9 Ekim)	Haftalık Değişim	Yıl Başından Bu Yana Değişim
Hanehalkı	136,150.8	34.0	15,863.9
Özel Sektör	82,147.8	422.8	8,791.1
Yurtiçi Bankalar	2,706.8	133.2	-1,020.5
Yurtdışı Yerleşikler	26,316.1	245.3	-426.2
Toplam	247,321.4	835.3	23,208.3

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Anadolu Isuzu (ASUZU) - Kocaeli Büyükşehir Belediyesi Ulaşım Dairesi Başkanlığı'nın açmış olduğu toplam 109 adet otobüs alımına ilişkin şehir içi toplu taşıma ihalesinin 102 adetlik kısmına en iyi teklifi verdiğini duyurdu. İhale bedeli 192 milyon TL olmakla birlikte teslimatların 2021 yılı içinde partiler halinde tamamlanması öngörülüyor.

TÜİK Eylül ayına ilişkin konut satış istatistiklerini açıkladı. Türkiye genelinde

konut satışları 2020 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %19,8, bir önceki yılın aynı ayına göre %6,9 oranında gerileyerek 136 bin 744 seviyesinde gerçekleşti. Son 12 ayda gerçekleşen konut satışı bir önceki aya göre 10,2 bin azalarak 1 milyon 644 bin seviyesine geriledi. İlk el konut satışlarında yıllık %19,5 artış kaydedilirken, ikinci el konut satışlarında azalış %0,1 oranında sınırlı kaldı. İpotekli konut satışları Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %38,5 oranında azalarak 35 bin 576 oldu. Böylece ipotekli konut satışları karantina uygulamalarının yürürlükte olduğu Nisan 2020'den beri ilk defa yıllık bazda azalış kaydetti. İpotekli satışların toplam satışlar içindeki payı Ağustos ayındaki %44,6 seviyesinden %26'ya geriledi. Diğer konut satışlarında ise yıllık %13,6 oranında artış kaydedildi. Yabancılara gerçekleştirilen konut satışları bir önceki yıla göre %26,1 oranında artarak 5 bin 269 seviyesinde gerçekleşti.

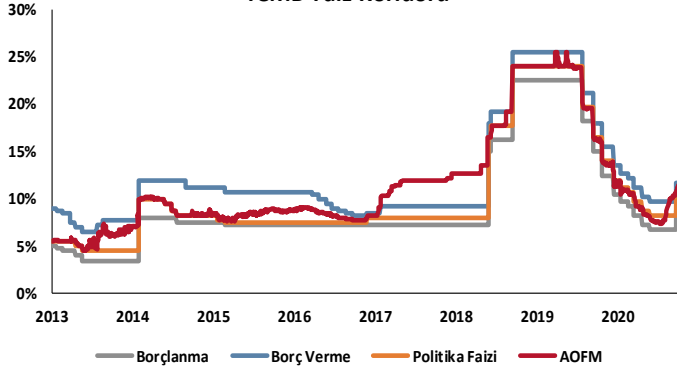


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

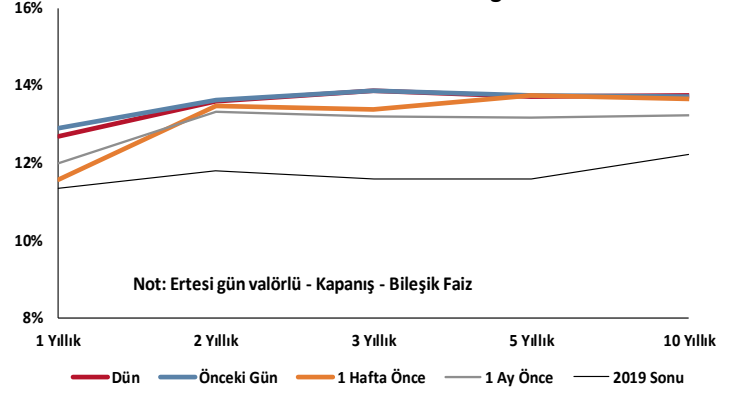
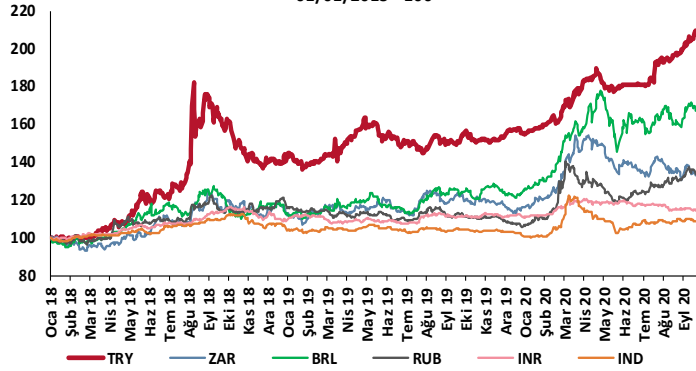
Yunanistan'da faaliyet gösteren BSH-Pitsos, Yunanistan'daki üretim faaliyetlerini yıl sonunda sonlandırılacağını ve operasyonuna Türkiye'de devam edileceğini belirtti. Yunanistan'da 1865'te kurulan beyaz eşya üreticisi Pitsos, Ocak 2015'te Bosch ve Siemens'ten oluşan konsorsiyuma 3 milyar euro bedelle satılmıştı. BSH-Pitsos, daha önce 2018 yılında üretimine son vereceğini açıklamış ancak çalışanların ve politikacıların baskısıyla bu kararını askıya almıştı.

Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararın Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ Resmi Gazete'de yayımlandı. Yayımlanan değişikliğe göre, teşvik için başvuran yıllık asgari 500 ton eşdeğer petrol enerji tüketimi olan imalat sanayi tesislerinde gerçekleştirilecek enerji verimliliği projelerinde enerji verimliliği oranı asgari %20'den asgari %15'e düşürüldü.

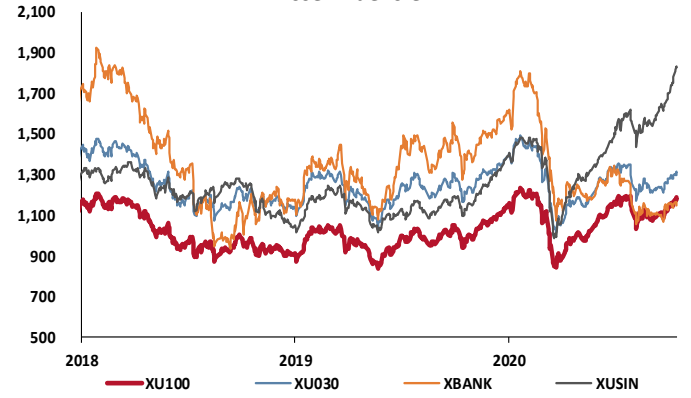
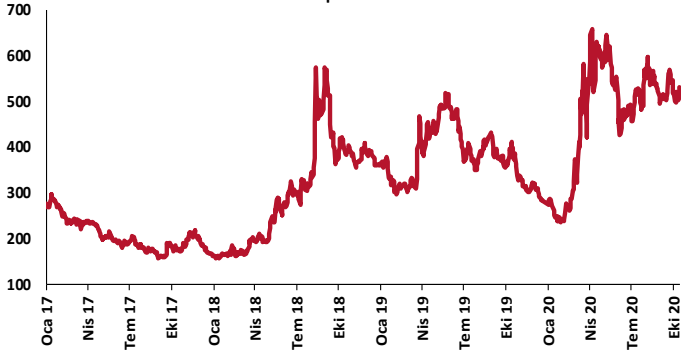
TCMB Faiz Koridoru



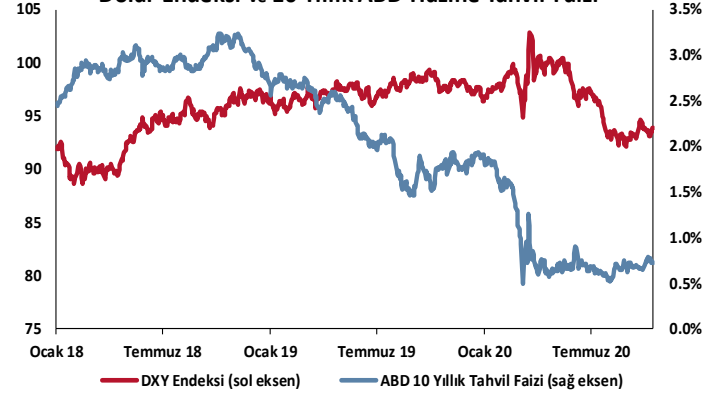
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

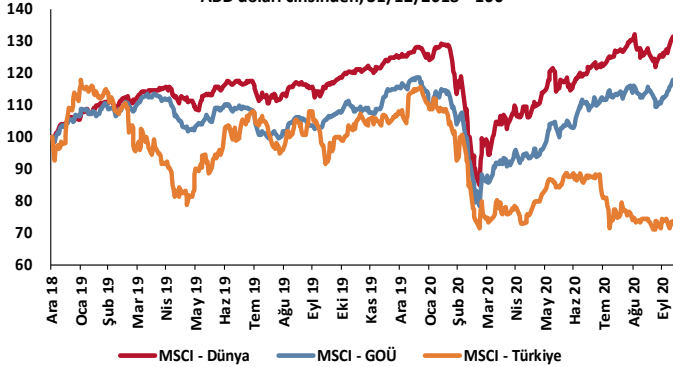
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

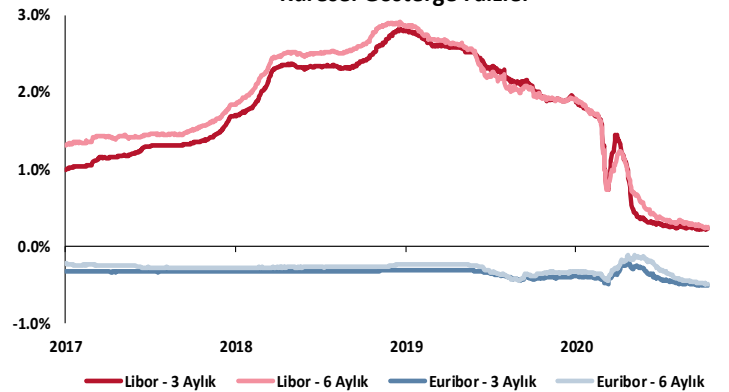


MSCI Hisse Endeksleri

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