



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
16 Kasım 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor. ABD seçim sonuçlarına yönelik belirsizlikler bir miktar hafiflese de artan COVID-19 vaka sayıları riskli varlıkları satış baskısı altında tutuyor. Bununla birlikte, geçtiğimiz haftanın son günü ABD’de açıklanan üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Ekim’de tüketici fiyatlarının aksine beklentilerin üzerinde gelse de Euro Bölgesi’nin 2020 üçüncü çeyrek büyüme verisi hafif aşağı yönde revize edildi. Ancak verilerin piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Açıklanan bazı şirket bilançoları hisse senetlerini desteklerken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Altın yükselirken, dolar zayıfladı. ABD tahvil faizi ise hafif yükseldi.

Türk finansal varlıklar ise genel olarak pozitif seyrini korudu. Eylül ayı sanayi üretimi, perakende satış ve ciro verileri üçüncü çeyrekte ekonomik aktivitenin ikinci çeyrekteki daralmayı büyük ölçüde telafi ettiğine işaret etti. TCMB’nin likidite koşullarını sıkılaştırmaya devam ederken, açık piyasa işlemleri ile yaptığı fonlamanın ortalama faizi %14,46’dan %14,56’ya yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kazanırken, tahvil faizlerinde düşüş ve Borsa İstanbul’da yükseliş sürdü.

Yeni güne küresel piyasalar karışık bir başlangıç yaptı. Bu sabah açıklanan verilere göre Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte beklentilerden hızlı toparlansa da Çin’de Ekim ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri karışık bir görünüm çizdi. Aşı umutları hisse senetlerini desteklerken, artmaya devam eden vaka sayıları güvenli limanlara olan talebi destekliyor. Gün içinde veri gündemi sakinken, salgın ve aşı geliştirme çalışmaları takip edilecek. Yurtiçinde ise Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ekim ayı merkezi yönetim bütçe verilerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olabileceği bekleniyor. Haftanın ilerleyen günlerinde, ABD Ekim ayı perakende satış, sanayi üretimi, konut satış rakamları ile Euro Bölgesi ve İngiltere’de Ekim ayı enflasyon verileri izlenecek. Yurtiçinde ise bu hafta TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ön planda olacak.

Japonya ekonomisi 2020 üçüncü çeyrekte beklentilerden hızlı toparlandı. Gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) 2020 üçüncü çeyrekte bir önceki döneme göre %4,4 olan beklentilerin üzerinde %5,0 artarken, yıllıklandırılmış olarak büyüme

Takvim

- 16-Kas** HMB, Bütçe dengesi, Ekim TÜİK, Konut satışlar, Ekim TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Eylül
- 17-Kas** TCMB, Konut fiyat endeksi, Eylül ABD, Perakende satışlar, Ekim ABD, Sanayi üretimi, Ekim
- 18-Kas** Euro Bölgesi, TÜFE, Ekim
- 19-Kas** TCMB, Faiz oranı kararı ABD, Mevcut konut satışları, Ekim
- 20-Kas** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Kasım TÜİK, Yurtdışı üretici fiyat endeksi, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,272	1.5%	9.4%	12.9%
BİST-30	1,426	1.2%	11.0%	3.9%
XUSIN	1,891	1.9%	5.4%	38.4%
XBANK	1,422	2.0%	26.0%	-9.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.6602	-0.3%	-3.4%	28.8%
Euro/TL	9.0720	0.0%	-2.5%	36.0%
Sepet Kur*	8.3709	-0.1%	-2.8%	32.8%
Euro/Dolar	1.1832	0.2%	1.0%	5.5%
Dolar/JPY	104.62	-0.5%	-0.7%	-3.7%
DXY	92.9630	-0.2%	-0.7%	-3.8%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.93%	13.96%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.33%	12.44%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.23%	6.29%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.89%	0.97%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.38	4.11%
16 Ocak 2023	5.500%	96.50	7.27%
23 Ocak 2025	6.000%	99.00	6.27%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1888.0	0.7%	-0.6%	24.5%
Reuters/Jefferies CRB*	162.6	-0.8%	0.3%	-18.0%
Brent (Dolar/varil)	42.8	-1.7%	-0.3%	-35.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.0	-6.3%	-2.0%	36.8%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

hızı %21,4 olarak gerçekleşti. Bu sonuçlar sonuçlar iç talepteki zayıflığa rağmen büyük ölçüde dış talebin tahminlerden güçlü gelmesinden kaynaklandı.

Çin'de Ekim ayı sanayi üretimi tahminlerin üzerinde gelirken, perakende satışlarda toparlanma yavaş kaldı. Ekim'de sanayi üretimi yıllık artış hızı Eylül'deki %6,9'da sabit kalırken, perakende satışların yıllık artış hızı %3,3'ten %4,9 olan tahminlerin altında kalarak %4,3'e yükseldi.

Sanayi üretimi Eylül'de toparlanmaya devam etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Eylül'de üretim bir önceki aya kıyasla toplam sanayide %1,7, imalat sanayinde %1,4 büyüdü. Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2019'un aynı dönemine göre %7,7, imalat sanayinde %8,5 oranında arttı. Arındırılmamış veriler ise toplam sanayide %11,2, imalat sanayinde ise %11,8'lik yıllık bazda büyümeye işaret etti. Geniş ekonomik sınıflandırmaya göre Eylül'de bir önceki aya göre en hızlı artış sermaye malı üretiminde gerçekleşirken, dayanıksız tüketim ve ara malı tüketimde görece yavaş kaldı. Faaliyet kolları temelinde ise ayrışma bir miktar daha belirginleşti.

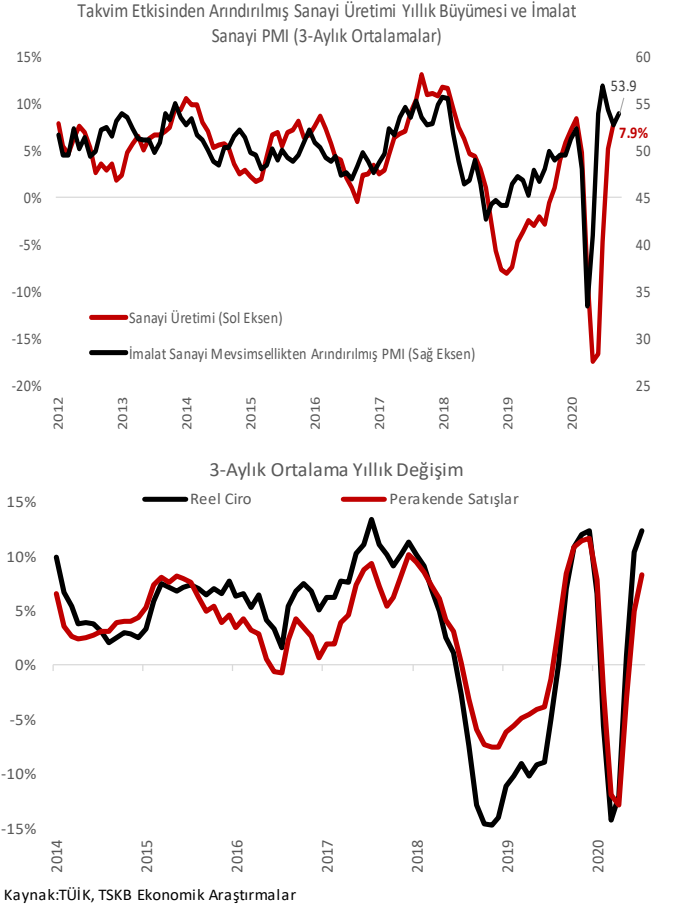
Eylül'de aylık açıklanan diğer aktivite verilerinde aylık artışlar sanayi üretiminden daha hızlı gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Eylül'de perakende satışlar %2,8 artarken, geçen yılın aynı dönemindeki seviyesinin %7,8 üzerinde gerçekleşti. Gıda, içecek ve tütünde aylık %3,5 artış yaşanırken, gıda dışında %2,9 ve otomotiv yakıtında %1,6 artış kaydedildi. Aynı zamanda, Eylül'de toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %3,4 artarken, yıllık bazda %26,2 nominal büyümeye işaret etti. İktisadi faaliyet kollarına göre bakıldığında aylık bazda en hızlı ciro artışı %5,2 ile hizmetlerde kaydedilirken, sanayide %3,5 ciro artışı yaşandı. Ticaret ve inşaatla aylık ciro artışları sırasıyla %2,9 ve %2,4 oldu.

Merkez Bankası, kasım ayı beklenti anketi sonuçlarını duyurdu. Açıklanan anket verilerine göre, yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi geçen ayki 7,90 seviyesinden kısıtlı bir iniş göstererek 7,89'a geldi. 12 ay sonrası döviz kuru beklentisi ise bir önceki anket döneminde 8,31 TL iken, bu anket döneminde 8,41 TL olarak gerçekleşti. Merkez Bankası Beklenti Anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde %11,76 iken, bu anket döneminde %12,47 oldu. 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %10,53'ten %10,77'ye çıktı. Gayri safi yurt içi hasıla 2020 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde %0,8 iken bu anket döneminde %0,6 olarak gerçekleşti. 2021 için beklentiler %4,1'den %4'e revize edildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türk Eximbank, uluslararası piyasalardan Japon Mizuho Bank koordinatörlüğünde 397,9 milyon euro ve 99,8 milyon dolar tutarında 1 yıl vadeli sendikasyon kredisi temin etti. Sağlanan toplam 561 milyon dolar tutarındaki kredinin toplam maliyeti, en yüksek tutarla katılan bankalar için euro diliminde 6 aylık Euribor+%2,50 ve dolar diliminde 6 aylık Libor+%2,75 oldu.

Arçelik (ARCLK) – Arçelik ve LG aralarındaki farklı ürün gruplarında yaşanan patent anlaşmazlıklarını çözdü. Şirketler, buzdolabı buz üretimi teknolojisi ve çamaşır makinesi teknolojisi konularında patent anlaşmazlığı yaşıyordu. Konu hakkında LG tarafından yapılan yazılı açıklamada, anlaşma şartları ve ayrıntılarının gizli olduğu belirtilirken, uzlaşma sağlanmasıyla Almanya ve Fransa'da açılmış davaların da düştüğü bildirildi.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Vestel Elektronik (VESTL) - İspanyol enerji şirketi Iberdrola'nın uluslararası elektrikli araç şarj cihazları (EVC) projesi için açtığı ihaleyi kazandı ve projenin üç tedarikçisinden biri olmak üzere şirket ile anlaşma imzaladı. Iberdrola'nın sürdürülebilir ulaşım planının bir parçası olarak hayata geçirilecek proje kapsamında önümüzdeki 5 yıl içinde Avrupa'da 150 bin adet elektrikli araç şarj istasyonu kurulması planlanıyor. Projenin toplam büyüklüğü 45 milyon euro civarında. Vestel Elektronik bu proje kapsamında 5 yıl içinde Iberdrola'nın başta İspanya, İngiltere ve İtalya olmak üzere Avrupa'nın çeşitli bölgelerinde kuracağı elektrikli araç şarj istasyonları için 50.000 adet EVC04 EV şarj cihazı sağlamayı planlıyor.

Türkiye'nin otomotiv üretimi Ocak-Ekim döneminde %16 azalarak 1,05 milyar adet, otomobil üretimi de %15 azalarak 671,7 bin adet oldu. Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) verilerine göre, bu dönemdeki ihracat da adet bazında %30 azalarak 720,2 bin adet olarak gerçekleşti. OSD Yönetim Kurulu Başkanı Haydar Yenigün, ertelenen talep ve finansal koşullar nedeniyle araç alımının yatırım aracı haline dönüşmesi ile uygun faiz koşulları gibi etmenlerin Haziran'dan itibaren iç pazarın toparlanmasını sağladığını ifade etti. İhracat açısından ise, pandeminin ikinci dalgasıyla birlikte en önemli pazar olan Avrupa'da bayilerin kapanma oranının %35 civarında olduğunu kaydeden Yenigün, bu durumun kısa vadede binek araç satışlarında bir miktar düşüşe sebep olsa da ticari araç sınıfındaki normalleşmenin devam edeceğini öngördüğünü söyledi.

Tekstil sektörünün 2020 yılında 17,7 milyar dolar ihracat gerçekleştirmesi bekleniyor. İstanbul Hazır Giyim ve Konfeksiyon İhracatçıları Birliği (İHKİB) Başkanı Mustafa Gültepe, ihracata çalışan tekstil firmalarının kapasitelerinin yılbaşına kadar dolu olduğuna dikkat çekti. Temmuz'da 1 milyar 812 milyon dolar ve Ekim'de 1 milyar 858 milyon dolarla arka arkaya ihracat rekoru kaydedildiğini ifade eden Gültepe, ihracatta kaydedilen rekorlara rağmen yılın ilk 10 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %5,8 ekside olduklarını belirtti.

Türkiye'de bir yıllık sürede satılık konut fiyatlarının en çok artış gösterdiği il %63,19 ile Gaziantep oldu. Hürriyet Emlak Endeksi verilerine göre, Ekim ayında bir yıllık sürede satılık konut fiyatlarının en çok artış gösterdiği iller başında %63,19 ile Gaziantep, %46,15 Antalya, %43,30 Eskişehir, %36,43 ile Çorum ve %36,07 ile Sakarya geldi. Türkiye'nin en büyük 5 ili içinde yatırımcısına en çok kazandıran il %46,15 ile Antalya olurken, bunu %36,05 ile Ankara, %28,44 ile İstanbul, %26,01 ile İzmir ve %12,31 ile Bursa izledi.

Kırsal kalkınma destekleri 13. etap kapsamında tarıma dayalı yatırımların, fiziki olarak tamamlanma süresi 4 ay ötelenerek 15 Mart 2021 olarak belirlendi.

Ticaret Bakanlığı tarafından kooperatiflere 13,6 milyon lira hibe verilecek. Ticaret Bakanlığı'nın KOOP-DES programı kapsamında üç etapta yapılan değerlendirmeler sonucunda, bugüne kadar 133 kooperatifin 143 projesi için destekleme kararı alınırken, projelerin toplam tutarı olan 18,1 milyon liranın 13,6 milyon lirası hibe olarak verilecek.

TÜSİAD, COVID-19 salgınının kadın çalışanlar açısından etkilerini araştıran raporunu yayınladı. Raporda yayınlanan anket sonuçlarına göre, kadın ve erkek çalışanların yaşadığı sorunlarda en büyük farkın ev-iş dengesi ve artan ev içi şiddet bağlantılı olduğu görüldü. Araştırmaya katılan işletmelerin %99'unda kadın çalışanlar tarafından ortak olarak iletilen sorunlar arasında artan ev işleri ve çocuk/yaşlı/hasta bakımı nedeniyle karşılaşılan zorluklar belirtilirken, erkek çalışanların %74'ü salgın döneminde ücret/gelir yetersizliği sorunu yaşadıklarını ilettiler.

Küresel yük taşımacılığı sektörünün önde gelen şirketleri dünya düzeyinde toparlanma sinyali alındığını belirtti. Alman şirket Hapag-Lloyd'un CEO'su Rolf Habben Jansen'e göre daha önce 2020 için %15 olarak görülen daralma %2 seviyesinde kalacak. Kargo şirketlerinin değerlendirmeleri yanında gelen veriler de toparlanma eğilimine işaret etti. Havalimanı işletmecisi Fraport'un verilerine göre Frankfurt Havalimanı'nda gerçekleşen hava kargo operasyonları Ekim'de yılın ilk artışını kaydetti. Ekim ayına gelene kadar tüm aylarda bir önceki yılın aynı dönemine göre hava kargoculuğunda gerileme görülmüştü.

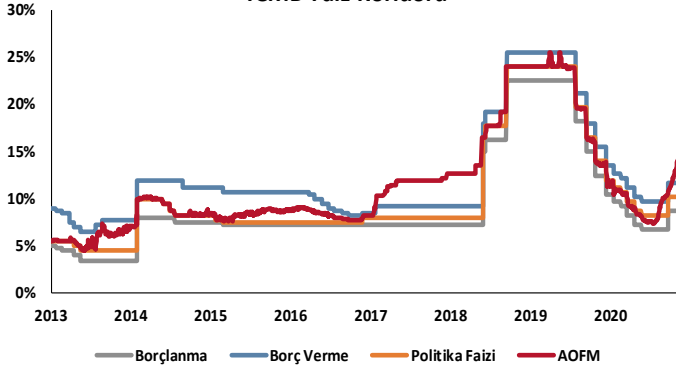
Google'ın Türkiye'de "genel arama pazarındaki hakim durumunu kötüye kullandığı" gerekçesiyle hakkında yürütülen soruşturma tamamlandı. Rekabet Kurulu, Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'u ihlal ettiği gerekçesiyle Google'a yaklaşık 197 milyon TL idari para cezası verilmesine hükmetti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

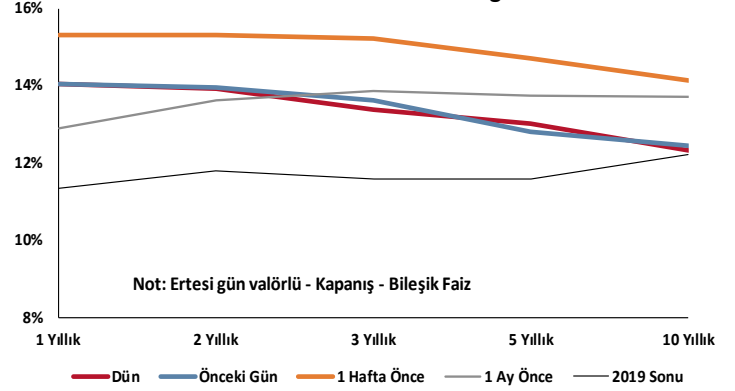
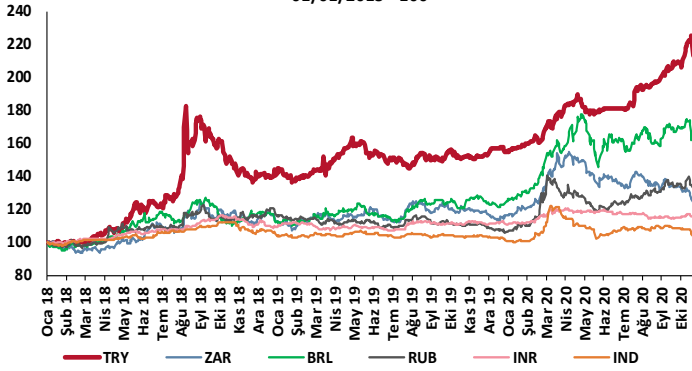
Pharmactive ilaç'ın Güney Koreli ortağı Polus şirketiyle ürettiği ve klinik deneme aşamasında olan 5 biyoteknolojik ilacının testleri olumlu sonuçlarsa fabrika yatırımı yapılacağı açıklandı. Üretilen ilaçlarla bu alandaki ithalatın azaltılması hedefleniyor. Sektördeki işbirliklerini artırma konusunda çalışmalarının devam ettiğini kaydeden Pharmactive İlaç Teknik Operasyonlar Genel Müdürü Fatih Elay,"Global bir firma ile ürün geliştirme konusunda çalışma yapacağız. Geliştireceğimiz ürünler konvansiyonel ilaçlar konusunda olacak. Ayrıca Avrupa'daki faaliyetlerimizi de artırıyoruz. Yakın zamanda damar yolları konusunda geliştirdiğimiz bir ilaç da Çin pazarında olacak" diye konuştu.

Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Belgesi (YEK-G) Yönetmeliği Resmî Gazete'de yayımlandı. Yönetmeliğe göre, Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ) tarafından oluşturulacak piyasaya elektrik üretim ve tedarik lisansı sahibi firmalar katılabilecek. Birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisleri de tesiste tamamen yenilenebilir enerji kaynaklı elektrik üretimi yapıldığı takdirde piyasada yer alabilecek. Lisanssız elektrik üretim tesisleri ile YEK-G sistemi dışında enerjinin niteliğine dair bilgi vermeyi amaçlayan diğer sertifika piyasalarına dahil olan tesisler ise piyasada yer alamayacak. Düzenleme 1 Haziran 2021 tarihinde yürürlüğe girecek.

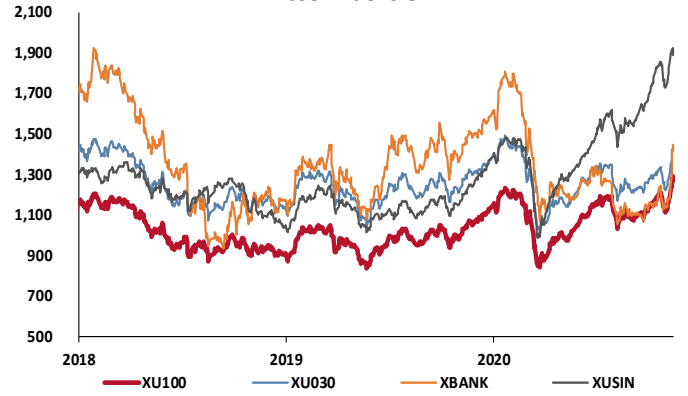
TCMB Faiz Koridoru



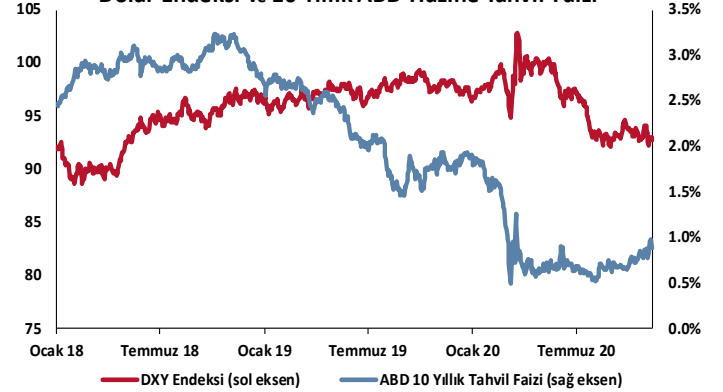
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

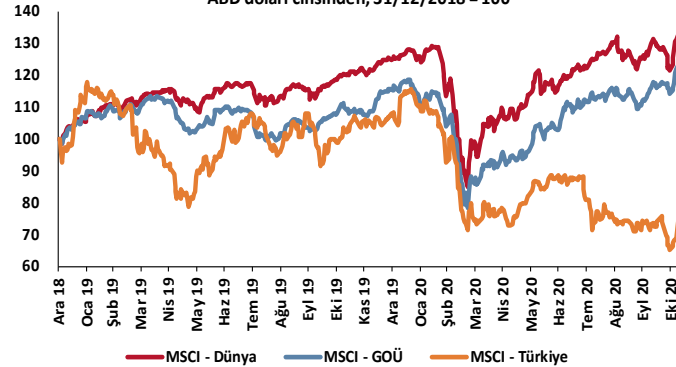
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

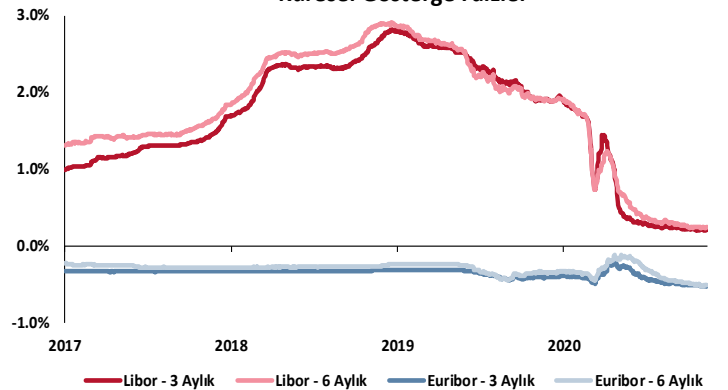


MSCI Hisse Endeksleri

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   