



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
16 Aralık 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı iyimser bir seyir izliyor. Açıklanan az sayıda makroekonomik veri beklentilerin üzerinde gelirken, ABD'deki mali destek paketi ve aşı geliştirme çalışmaları konusundaki iyimserlikle riskli varlıkların önemli bir kısmı yükseliş kaydetti. ABD Gıda ve İlaç İdaresi (FDA) Moderna'nın geliştirdiği aşığı onaylarken, belli başlı ülkelerde artırılan kısıtlama tedbirleri nedeniyle güvenli limanlara olan talep gücünü koruyor.

Dün Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle günü pozitif tamamladı. Kasım ayı merkezi yönetim bütçesi salgın dönemindeki en iyi performansı ortaya koydu. Jeopolitik kaygıların hafiflediği dün Borsa İstanbul'da hisse senetlerindeki yükseliş devam etti. Tahvil faizleri kısa vadede yatay kalırken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında güç kazandı.

Yeni güne küresel finansal piyasalar dünden kalan temkinli iyimserlikle başladı. Akşam saatlerinde ABD'deki mali destek paketi konusunda gelen ilave olumlu haberlerle riskli varlıklar yeni günde yükselirken, gün içinde salgın ve aşı geliştirme çalışmalarının yanında ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikası kararı ve gelişmiş ekonomilerde Aralık ayı öncü PMI verileri izlenecek. Fed'in varlık alım programında bu toplantıda bir değişikliğe gitmesi beklenmese de önümüzdeki dönem politikaları konusunda sözlü olarak yapacağı yönlendirme önemli olacak. Yurtiçinde ise TCMB'nin 2021 Para ve Kur Politikası metni ve TCMB Başkanı Naci Ağbal'ın yapacağı sunum ile sorulara vereceği cevaplar yakından izlenecek.

ABD'de Kasım ayı sanayi üretimi beklentilerin hafif üzerinde geldi. Kasım'da sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,3 olan tahminlerin üzerinde %0,4 artarken, Ekim verileri hafif aşağı revize edildi. Öte yandan, Aralık'ta New York Fed imalat sanayi aktivite endeksi Kasım'daki 6,3'ten 6,9'a yükseleceği beklentilerinin aksine 4,9'a indi.

Kasım'da harcamalardaki artışın vergi gelirlerinde artışa kıyasla yavaş kalmasıyla bütçe geçen yılın aynı dönemine göre daha iyi performans ortaya koydu. Öte yandan, faiz giderlerindeki yüksek oranlı artış bütçedeki iyileşmeyi sınırladı. Merkezi yönetim bütçesinde toplam harcamalar Kasım'da 2019'un aynı dönemine göre %27,5 artarak 96,3 milyar TL olurken, gelirler aynı dönemde %31,8 artışla 109,7 milyar TL seviyesine ulaştı. Vergi gelirlerindeki

Takvim

- 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
- 18-Ara** TCMB, Beklenti anketi, Aralık Japonya, BoJ faiz kararı
- 21-Ara** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Aralık
- 22-Ara** ABD, GSYH büyümesi, 3Ç20 ABD, Mevcut konut satışları, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,395	0.5%	10.8%	21.9%
BİST-30	1,547	0.4%	10.7%	11.4%
XUSIN	2,209	0.4%	15.7%	58.7%
XBANK	1,483	0.5%	8.0%	-7.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.8300	-0.2%	1.7%	31.6%
Euro/TL	9.5025	-0.3%	4.0%	42.5%
Sepet Kur*	8.6663	-0.3%	3.0%	37.6%
Euro/Dolar	1.2151	0.1%	2.4%	8.4%
Dolar/JPY	103.66	-0.4%	-0.5%	-4.6%
DXY	90.4730	-0.3%	-2.0%	-6.1%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.69%	14.69%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.38%	13.29%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.98%	6.12%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.92%	0.89%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	3.35%
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)	1853.5	1.4%	-1.3%	22.2%
Reuters/Jefferies CRB*	172.4	0.5%	6.0%	-11.9%
Brent (Dolar/varil)	50.8	0.9%	16.0%	-23.1%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	3.5%	-10.5%	22.5%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

artış iç talebin Kasım'da gücünü büyük ölçüde koruduğunu teyit etti. Vergi gelirleri Kasım'da geçen yılın aynı dönemine göre %35,3 artarken, vergi hariç gelirlerde yıllık bazda artış %5,8 ile sınırlı kaldı. Tüketim üzerinden alınan kalemlerin toplamındaki reel artış Kasım'da yıllık bazda %45,9 ile bir önceki aya göre sınırlı bir yavaşlaya işaret etti. Giderler tarafında ise Kasım'da hemen her kalemden hızlanma yaşandı. Böylece 2019 Kasım'da 7,8 milyar TL olan bütçe fazlası 2020'nin aynı ayında 13,4 milyar TL'ye yükseldi. Kasım 2019'da 15,2 milyar TL olan faiz dışı fazla 22,9 milyar TL'ye çıktı. Bu sonuçlarla 2019 Ocak-Kasım döneminde 2,8 milyar TL olan faiz dışı fazla 2020'nin aynı dönemde 3,0 milyar TL açığa döndü. Bu dönemde bütçe açığı 92,9 milyar TL'den 132,0 milyar TL'ye genişledi.

TÜİK 2019 yılı satın alma gücü paritesine (SGP) göre gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verilerini yayınladı. Söz konusu hesaplamaya göre SGP'ye göre kişi başına GSYH AB geneli için her yıl 100 endeks değeri olarak kabul ediliyor. Bu kapsamda 2018 yılında Türkiye'nin kişi başına GSYH endeksi 63'ten 2019'da 59'a geriledi. Aynı dönemde kişi başına fiili tüketim düzeyi ise 66'dan 67'e çıktı.

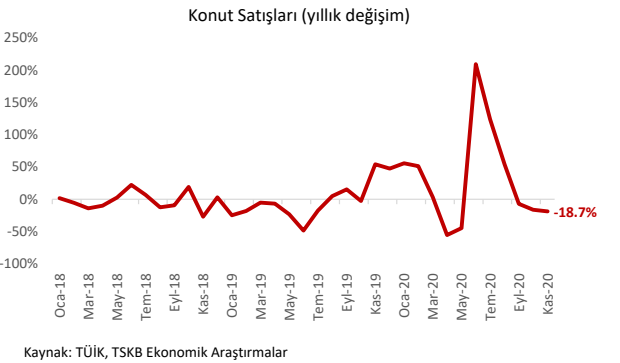
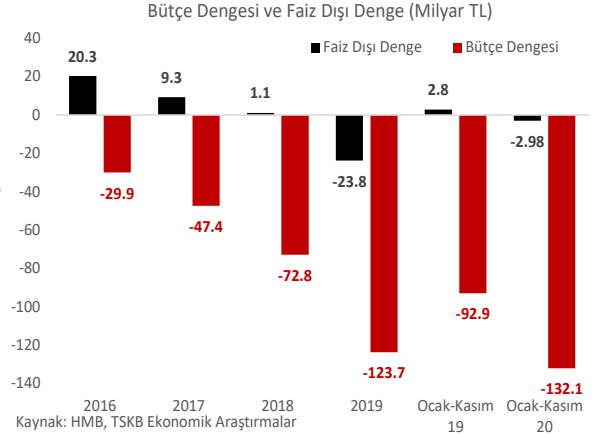
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Arçelik (ARCLK) - Hitachi ile Japonya dışındaki ev aletleri pazarı için ortaklık sağlandığını açıkladı. Şirketten yapılan açıklamaya göre, Hitachi ile Japonya pazarı dışındaki küresel ev aletleri pazarında çoğunluk hissesi ile kontrol edeceği bir ortaklık oluşturulması için hisse satın alma sözleşmesi imzalandı. Söz konusu sözleşmede yer verilen kapanış şartlarının yerine getirilmesi halinde taraflar arasında Ortak Girişim Sözleşmesi, Marka Lisans Sözleşmesi ve ilgili sair sözleşmelerin imzalanacağı belirtildi. Hisselerin %60'ı için işlem bedeli, net nakit/borç hariç ve tüm azınlık hakları dahil 300 milyon dolar olarak açıklandı.

Sabancı Holding (SAHOL) - Borsa İstanbul'da 12,67 TL – 13,06 TL fiyat aralığından toplam 275 bin adet Teknosa paylarının satış işleminin gerçekleştirildiğini duyurdu. İşlem sonrası holdingin Teknosa sermayesindeki payı %60,28'den %60,03'e düştü. Holding, 26 Kasım'da Teknosa'da sahip olduğu hisselerinin %10'luk kısmını halka arz edeceğini, satıştan elde edilecek kaynağın, Teknosa'da nakit sermaye artışı olarak kullanılacağını duyurmuştu.

Domino's Pizza halka arzı değerlendiriyor. Domino's Pizza'nın ana şirketi DP Eurasia NV, yönetim kurulunun aldığı karar ile şirketin Borsa İstanbul'da da işlem görmesinin veya Türkiye iştirakinin Borsa İstanbul'da halka arzının değerlendirildiğini açıkladı. DP Eurasia hali hazırda Londra borsasına kote durumda.

TÜİK Kasım ayına ilişkin konut satış istatistiklerini açıkladı. Türkiye genelinde konut satışları 2020 yılı Kasım ayında bir önceki aya göre %5,9, bir önceki yılın aynı ayına göre %18,7 oranında gerileyerek 112 bin 483 seviyesinde gerçekleşti. Son 12 ayda gerçekleşen konut satışı bir önceki aya göre 25,9 bin azalarak 1 milyon 595 bin seviyesine geriledi. İlk el konut satışlarında yıllık %25,0, ikinci el konut satışlarında ise %15,2 oranında azalış kaydedildi. İpotekli konut satışları Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %44,3 oranında azalarak 24 bin 450 oldu. İpotekli satışların toplam satışlar içindeki payı %21,7 olarak gerçekleşti. Diğer konut satışları ise yıllık %6,8 oranında gerileyerek 88 bin 33 oldu. Yabancılar gerçekleştirilen konut satışları Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %24,4 oranında artarak 4 bin 962 seviyesinde gerçekleşti.



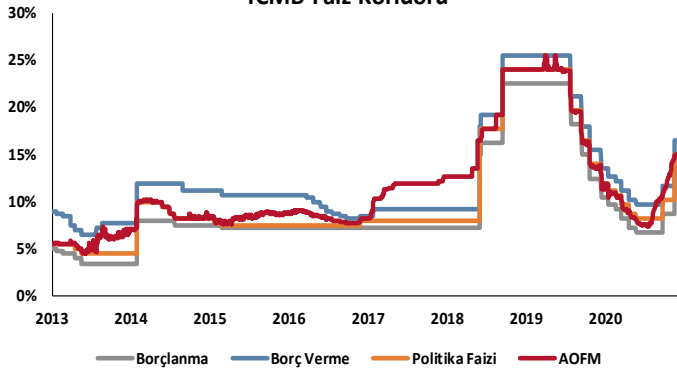
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Tekfen İnşaat, 100 milyon dolarlık projeye tekrardan başlıyor. Tekfen İnşaat, pandemi nedeniyle inşaat çalışmalarına ara verilen Irak'ın Basra bölgesindeki Rumaila Petrol Sahası'nda inşa edilecek ve toplam değeri 100 milyon dolar olan Su Ayrıştırma ve Transfer Üniteleri Projesi'nin yapımına yeniden başlama kararı aldı. Kararla birlikte, 2019'un sonunda %65'i tamamlanan projenin kalan kısmı için ilave kapsamlı yeniden işbaşı yapılacak.

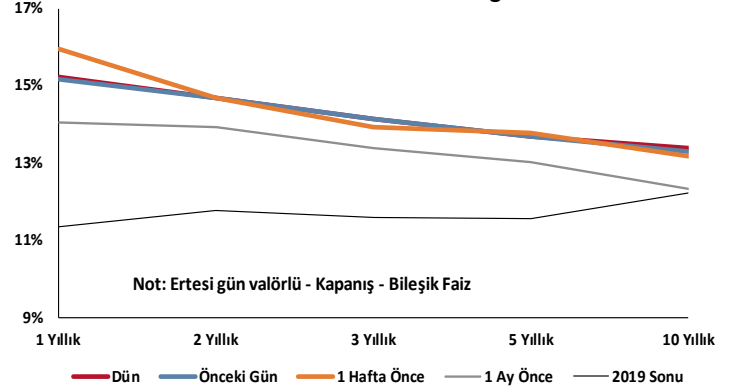
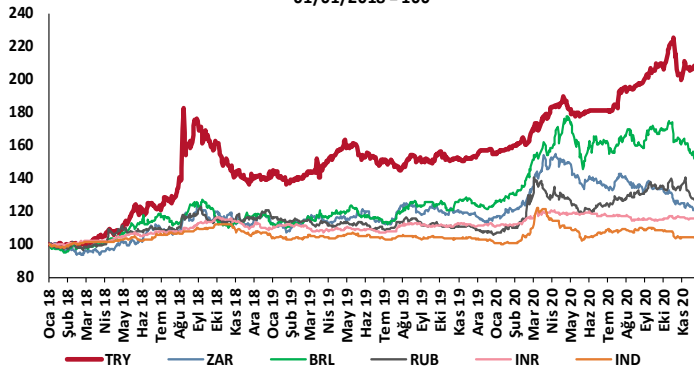
Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum Türkiye Büyük Millet Meclisi Genel Kurulu'nda konuştu. Konuşmasında 2020'nin tarihte en sıcak yıl olacağı ihtimali bulunduğunu söyleyen Kurum, 2040 yılında ise dünyanın hiçbir yerinde kar yağmayabileceğine vurgu yaptı. Sıfır Atık programı kapsamında bugüne kadar 58 bin kurum ve kuruluş binasında sıfır atık sistemi kurulduğunu, 17 milyon tonun üzerinde değerlendirilebilir atığın geri dönüşüme kazandırıldığını, 343 milyon ton/metreküp su tasarrufu sağlandığını, plastik poşet kullanımının %80 oranında azaltıldığını ve 190 bin ton plastik atığın oluşumunun da engellendiğini kaydetti.

Borsa İstanbul Sürdürülebilirlik Endeksi'nde Aralık 2020-Ekim 2021 döneminde yer alacak şirketler belirlendi. Borsa İstanbul tarafından yapılan açıklamaya göre endekste yeni dönemde toplamda 58 şirket yer alacak. Bu şirketlerden Anadolu Grubu Holding, Anadolu Hayat Emeklilik, Bizim Mağazaları ve Kardemir endekste ilk kez yer alacak. Endekse 2016-2108 döneminde yer alsa da 2019 döneminde çıkan Pegasus da endekse bu yıl tekrar girdi.

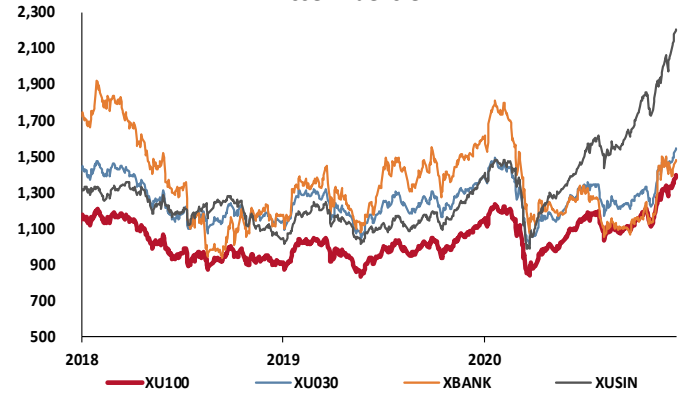
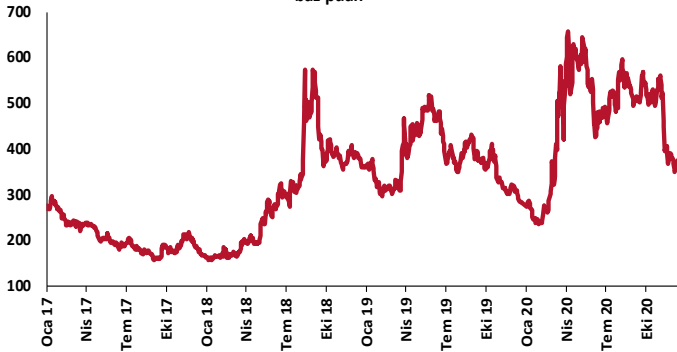
TCMB Faiz Koridoru



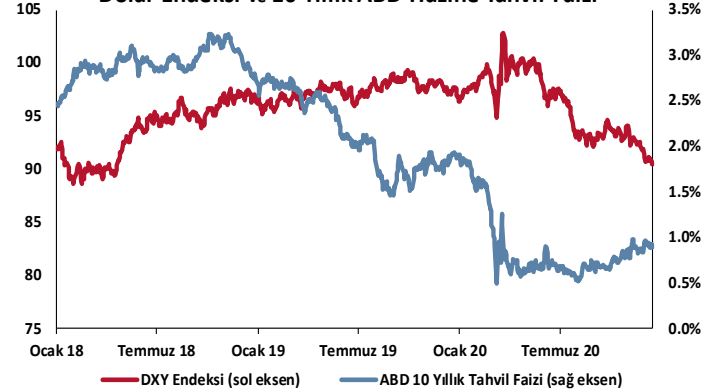
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

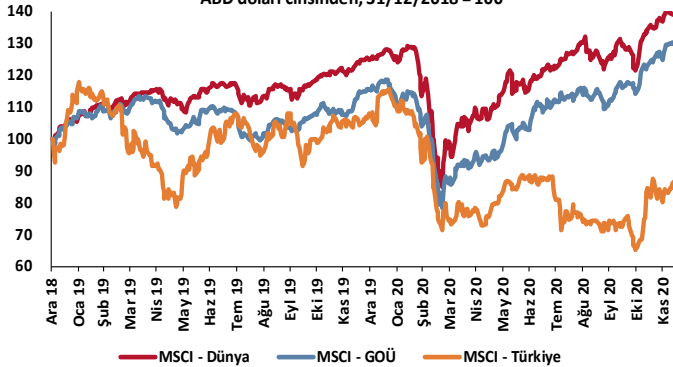
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

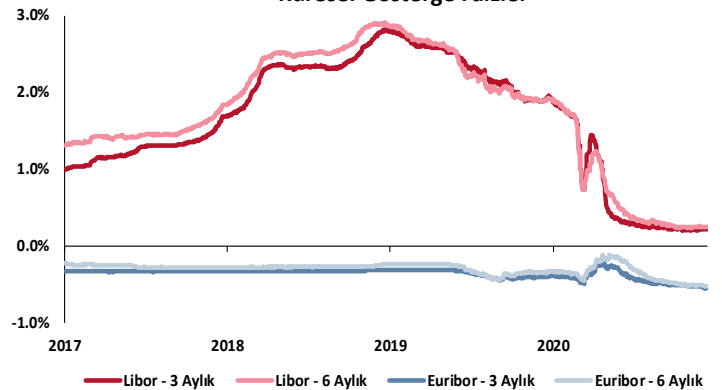


MSCI Hisse Endeksleri

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