



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
17 Kasım 2020 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı olumlu bir seyir izliyor. Makroekonomik veri gündemi sakinken, aşı geliştirme çalışmalarını konusundaki olumlu haberler riskli varlıkları destekliyor. Dün Moderna geliştirilen aşının COVID-19'a karşı %94,5 oranında etkili olduğunu açıkladı. Öte yandan, ülkelerde yeni vaka sayılarında hızlı yükseliş sürerken, kısıtlama tedbirlerinin artırıldığı görülüyor. Uluslararası Para Fonu (IMF) yıllık raporunda COVID-19 salgını nedeniyle dünyanın derin bir resesyona karşı karşıya olduğunu söylerken, ülkelerin salgının ekonomiye etkilerini sınırlamak üzere 12 trilyon dolarlık mali 7,5 trilyon dolarlık parasal destek adımı attığına dikkat çekti. Ekonomik görünümü ilişkin belirsizliklere dikkat çekilen raporun piyasa fiyatlamaları üzerindeki etkisi sınırlı kaldı. Bu dinamiklerle küresel ölçekte hisse senetleri yükselirken, güvenli limanlara olan talep zayıfladı ve ham petrol fiyatları hızlı toparlandı.

Türk finansal varlıklarda iyimserlik ise dün bir miktar hız kesti. Ekim ayı bütçe gerçekleştirmelerinin detayları ekonomik aktivitede ivme kaybının çok sınırlı olduğuna işaret ederken, özel sektör uzun vadeli yurtdışı kredi verileri dış borç azaltım sürecinin Eylül'de devam ettiğini teyit etti. Bununla birlikte, geçen hafta TBMM'de kabul edilen bazı alacakların yeniden yapılandırılması ile bazı kanunlarda değişiklik yapılması hakkında kanun Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Öte yandan, Türkiye'de de COVID-19 vaka sayıları artmaya devam ederken, dünyada başka ülkelerde olduğu gibi, Sağlık Bakanı Fahrettin Koca, Bilim Kurulu Toplantısı'nda COVID-19'un yayılmasını önleyici somut tedbirlerin hayata geçirilmesinin tavsiye edilmesi yönünde karar alındığını bildirdi. TCMB'nin likidite koşullarını sıkılaştırmaya devam ederken, açık piyasa işlemleri ile yaptığı fonlamanın ortalama faizi %14,56'dan %14,64'e yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybederken, tahvil faizleri hafif yükseldi. Borsa İstanbul'da yükseliş ise hız kesti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan iyimserlikle başlangıç yaptı. Gün içinde salgın ve aşı geliştirme çalışmalarına yönelik haberlerin yanında ABD Ekim ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri takip edilecek. Yurtdışında ise gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olabileceği bekleniyor.

Takvim

- 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
- 23-Kas** KTB, Sınır girişleri, Ekim ITO, İmalat PMI, Kasım Japonya, Tatil Almanya, İmalat PMI, Kasım ABD, İmalat PMI, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,293	0.1%	8.4%	13.0%
BİST-30	1,439	-0.3%	9.3%	3.6%
XUSIN	1,940	0.7%	5.6%	39.4%
XBANK	1,449	-0.1%	22.6%	-9.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.6976	0.5%	-2.3%	29.4%
Euro/TL	9.1239	0.6%	-1.7%	36.8%
Sepet Kur*	8.4108	0.5%	-1.9%	33.5%
Euro/Dolar	1.1853	0.2%	0.7%	5.7%
Dolar/JPY	104.56	-0.1%	-0.8%	-3.7%
DXY	92.6420	-0.1%	-0.5%	-3.9%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.99%	13.93%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.40%	12.33%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.16%	6.23%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.91%	0.89%

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)	1888.5	0.0%	-0.8%	24.5%
Reuters/Jefferies CRB*	161.3	1.3%	1.5%	-16.9%
Brent (Dolar/varil)	43.8	2.4%	2.8%	-33.6%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	-0.2%	-7.2%	23.2%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Ekim ayında vergi gelirlerdeki hızlı artış sürerken, faiz dışı giderlerdeki yavaşlama ile bütçe geçen yıla göre daha iyi bir performans ortaya koydu. Öte yandan, faiz giderlerindeki hızlı artış bütçedeki iyileşmeyi sınırladı. Merkezi yönetim bütçesinde toplam harcamalar Ekim'de 2019'un aynı dönemine göre %21,6 artarak 97,7 milyar TL'ye ulaşırken, gelirler aynı dönemde %41,9 artışla 92,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2019 Ekim'de 14,9 milyar TL olan bütçe açığı 2020'nin aynı ayında 4,9 milyar TL'ye indi. Ekim 2019'da 8,1 milyar TL açık veren faiz dışı dengede ise 6,9 milyar TL fazla oluştu. Vergi gelirlerindeki artış iç talebin Ekim'de gücünü büyük ölçüde koruduğunu teyit etti. Giderler tarafında artışlar ise görece sınırlı kalmayı sürdürürken faiz giderlerindeki yüksek artış öne çıktı. Son zamanlarda vergi gelirleri toparlansa da Ocak-Ekim bütçe gerçekleştirmeleri geçen yılın altında kalmayı sürdürdü.

TCMB Eylül itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği kredi borcuna ilişkin verileri yayınladı. Buna göre, Eylül sonu itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu 2019 sonuna göre 18,2 milyar dolar gerileyerek 161,0 milyar dolar seviyesine indi. Bununla birlikte, özel sektörün Kasım ve Aralık aylarında toplamda 10,3 milyar dolar anapara geri ödemesi varken, 2021'in ilk dokuz ayında 25,8 milyar dolar kredi anapara geri ödemesi gerçekleştirecek.

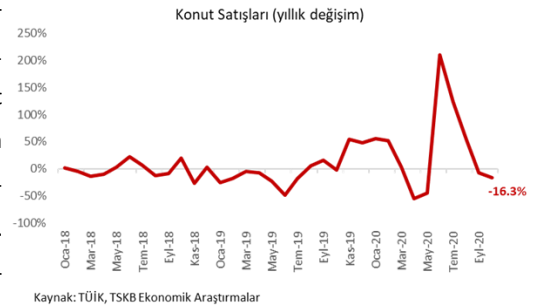
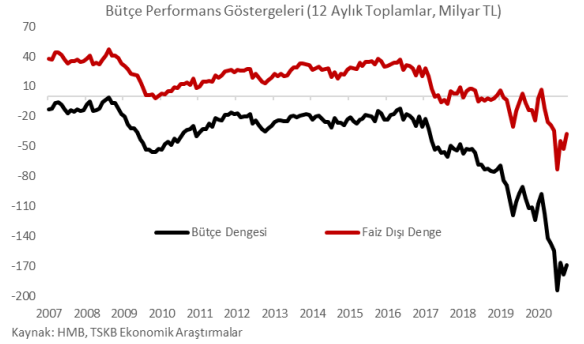
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Avrupa Birliği (AB), CureVac firması ile 405 milyon dozluk aşı alım sözleşmesi imzalayacak. AB'nin CureVac'a aşı geliştirmesi için bu yıl Avrupa Yatırım Bankası ile fon sağladığını belirten AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, AB'nin CureVac ile yapacağı sözleşmenin Birlik üyelerinin 5. aşı alım sözleşmesi olacağını ifade etti. AB daha önce de AstraZeneca ile 300 milyon, Sanofi-GSK ile 300 milyon ve Johnson&Johnson şirketiyle 400 milyon doza kadar aşı almak için anlaşmıştı. Aşısının etkili olduğunu geçen hafta duyuran Pfizer ve BioNTech ile de 300 milyon doz için sözleşme yapılmıştı. Böylece CureVac ile yapılan 405 milyon dozluk anlaşmanın ardından AB'nin bugüne kadarki sözleşmelerle 1,7 milyar dozdan fazla aşı alım imkanı doğmuş oldu.

ABD merkezli PNC Financial Services Group, İspanyol BBVA'nın ABD operasyonlarını 11,6 milyar dolara satın alıyor. PNC ve BBVA'dan yapılan açıklamaya göre görüşmeler devam ederken anlaşmaya çok yaklaşıldı. PNC 6 ay önce yatırım fonu şirketi BlackRock'taki %22,4'lük hissesini 14,2 milyar dolara satmıştı.

TÜİK Ekim ayına ilişkin konut satışları verisini açıkladı. Türkiye genelinde konut satışları 2020 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %12,5, bir önceki yılın aynı ayına göre %16,3 oranında gerileyerek 119 bin 574 seviyesinde gerçekleşti. Son 12 ayda gerçekleşen konut satışı bir önceki aya göre 23,2 bin azalarak 1 milyon 622 bin seviyesine geriledi. İlk el konut satışlarında yıllık %26,3, ikinci el konut satışlarında ise %10,8 oranında azalış kaydedildi. İpotekli konut satışları Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %49,3 oranında azalarak 25 bin 566 oldu. İpotekli satışların toplam satışlar içindeki payı Eylül ayındaki %26 seviyesinden %21,4'e geriledi. Diğer konut satışlarında ise yıllık %1,7 oranında artış kaydedildi. Yabancılar gerçekleştirilen konut satışları bir önceki yıla göre %23,1 oranında artarak 5 bin 258 seviyesinde gerçekleşti.

Türk makine sektörü tarihin en yüksek Ekim ayı ihracatını gerçekleştirdi. Makine ihracatçıları Birliği (MAİB) verilerine göre makina ihracatı bir önceki yılın aynı ayına göre %6,5 artış sağlayarak 1,7 milyar dolara ulaştı. Sektör, yılın ilk 10 ayı sonunda toplam ihracatını 13,7 milyar dolara taşıdı. Bu dönemde %7,1'lik bir daralma gerçekleşti. MAİB Başkanı Kutlu Karavelioğlu, "Üçüncü çeyrekte hızlanan talebi kalıcı kılmak üzere çok yoğun çalışıyoruz. Ekim ayında sadece Almanya'da 10 binden fazla firmaya doğrudan ulaştık, onlara işbirliği ve dayanışmaya her zaman



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

hazır olduğumuzu anlattık. Ekim’de aylık ihracat artışımız Avrupa’daki en büyük iki ticaret ortağımızdan Almanya’da %12’ye, Birleşik Krallık’ta %19’a ulaştı.” dedi.

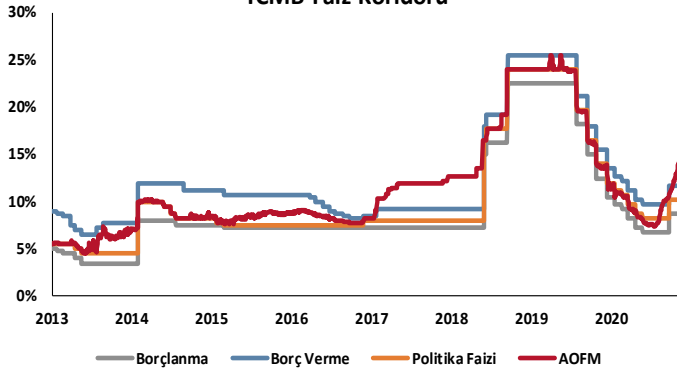
Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) yıllık %18,7, aylık %1,9 arttı. Sektörlerde bir önceki yıla göre değişim; tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %18,9, ormancılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %15,4 ve balık ve diğer balıkçılık ürünlerinde %15,6 artış yönünde gerçekleşti. Ana gruplarda bir önceki aya göre değişim; canlı hayvanlar ve hayvansal ürünlerde %1,5, tek yıllık bitkisel ürünlerde %1,5 ve çok yıllık bitkisel ürünlerde %3 artış yönünde gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre en az artış gösteren diğer alt gruplar ise %4,6 ile lifli bitkiler ve %6,1 ile diğer ağaç ve çalı meyveleri ile sert kabuklu meyveler oldu. Buna karşılık, bir önceki yılın aynı ayına göre artışın yüksek olduğu alt gruplar sırasıyla %37,5 ile çeltik, %28,4 ile tahıllar (pirinç hariç) baklagiller ve yağlı tohumlar ve %26 ile üzüm oldu.

Asya’da Bölgesel Kapsamlı Ekonomik Ortaklık (RCEP) anlaşmasının imzalanmasıyla dünyanın en büyük serbest ticaret bloğu kurulmuş oldu. Anlaşmanın tarafları arasında ASEAN’a üye 10 ülke, Çin, Japonya, Güney Kore, Avustralya ve Yeni Zelanda yer alıyor. Tahminler Çin, Japonya ve Güney Kore arasındaki ticaret anlaşmasının 2030 yılı itibarıyla küresel ekonomiye yıllık 200 milyar dolarlık bir katkı yapabileceğine işaret ediyor. ABD Başkanı Trump 2017 yılında Trans Pasifik Ortaklık (TPP) anlaşması müzakerelerinden ayrılmıştı. Böylece ABD hem TPP hem de RCEP’e dahil olmayarak, dünyanın en hızlı büyüyen bölgesindeki serbest ticaret bloklarının dışında kalmış oldu.

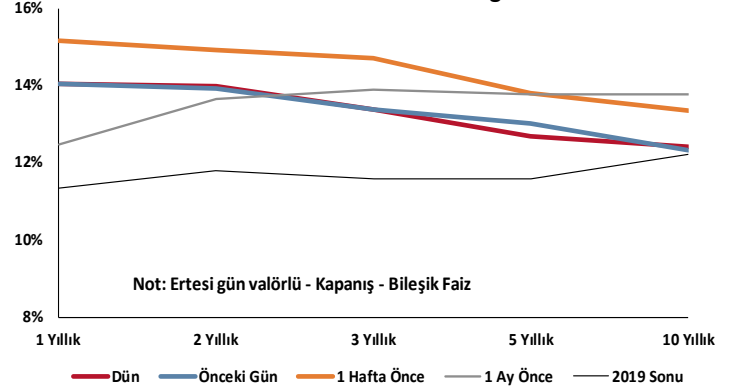
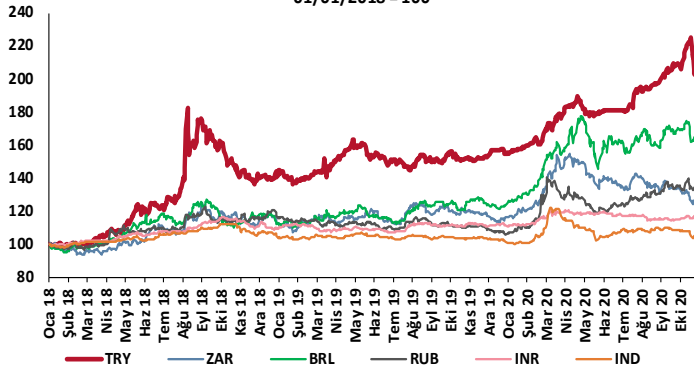
2019 Yılı Ulusal Enerji Denge Tablosu yayımlandı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yayınlanan tabloya göre, 2019 yılında toplam nihai enerji tüketimi bir önceki yıla göre %1,5 artarak 110,8 milyon ton eşdeğer petrol oldu. Nihai enerji tüketiminin %37,1’i petrol ve petrol ürünleri, %23,3’ü doğal gaz ve %19,8’i elektrik olarak gerçekleşti. 2018 yılında gerçekleşen nihai enerji tüketiminin %38,2’si petrol ve petrol ürünleri, %22,2’si doğal gaz ve %19,9’u elektrik olmuştu.

Akkuyu Nükleer Güç Santrali’nde üçüncü reaktöre inşaat lisansı verilmesi kararlaştırıldı. Habertürk’ün yayınladığı habere göre, Nükleer Düzenleme Kurumu Cuma günü gerçekleştirdiği toplantıda, birinci ve ikinci reaktörün ardından 5 milyar dolarlık yatırım öngörülen bin 200 megawattlık üçüncü ünitenin de inşaat lisansının verilmesini kararlaştırdı. Dördüncü ve son reaktörün lisanslama çalışmaları ise sürüyor.

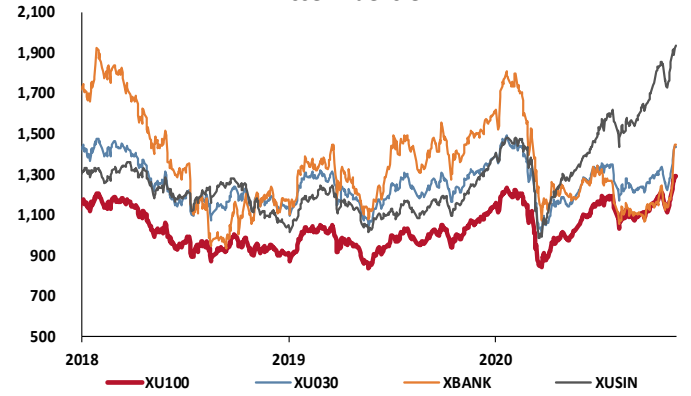
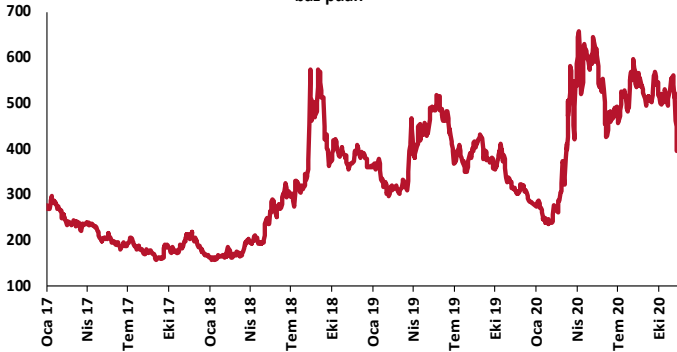
TCMB Faiz Koridoru



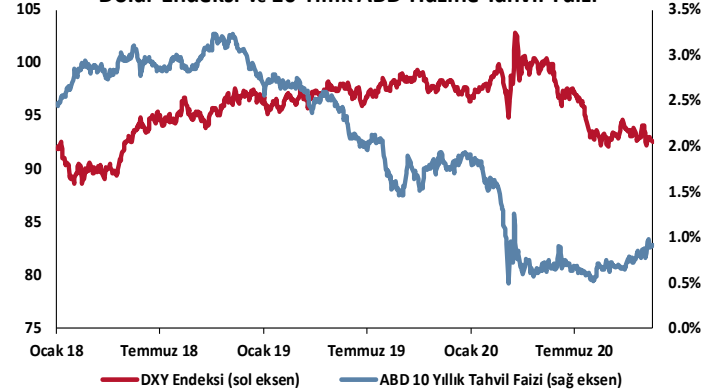
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

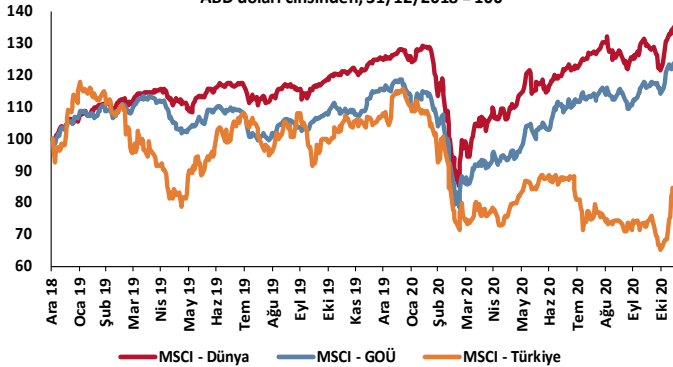
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

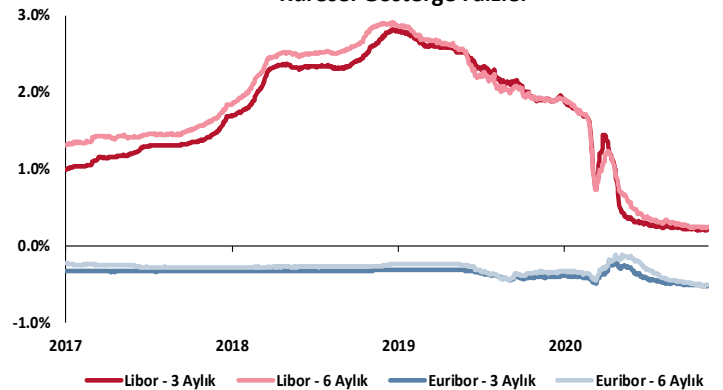


MSCI Hisse Endeksleri

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