



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
18 Kasım 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılan bir seyir izliyor. Aşu geliştirme çalışmalarının desteklediği iyimserliği dün ABD’de açıklanan ve beklentilerden zayıf gelen veriler riskli varlıkları satış baskısı altına aldı. ABD’de Ekim ayı perakende satışlar rakamları beklentilerin altında kalırken, Eylül verileri aşağı yönde revize edildi. ABD Merkez Bankası (Fed) başkanı Jerome Powell toparlanmanın tamamlanmadığını ve "gidilecek uzun bir yol" olduğunu belirtirken, ekonominin hem maliye hem de para politikasının desteğine ihtiyacı duymaya devam edeceğini vurguladı. Aynı zamanda COVID-19 vakalarındaki artışın ekonomi için önemli bir risk oluşturduğuna dikkat çekti. Bu dinamiklerle dün hisse senetlerinde düşüş yaşanırken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Dolar ve altın gerilerken, gelişmiş ülke tahvillerine ilgi güç kazandı.

Bu ortamda Türk finansal varlıklarda karışık bir seyir hakimdi. Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan, makro ekonomik istikrar, finansal istikrar ve fiyat istikrarına çok önem verdiklerini ve yol haritalarının genel çerçevesini bunların oluşturduğunu söylerken, piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. TCMB verilerine göre Eylül’de Türkiye’nin kalan vadeye göre dış borç stoku artmaya devam ederken, konut fiyatlarında rekor artışlar kaydedildi. TCMB faiz kararı öncesinde likidite koşullarını sıkılaştırmaya devam ederken, açık piyasa işlemleri ile yaptığı fonlamanın ortalama faizini %14,64’ten %14,72’ye yükseltti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybederken, Borsa İstanbul’da kâr realizasyonları gözlemlendi. Tahvil faizleri hafif geriledi.

Yeni güne ise küresel piyasalar dünden kalan zayıf risk iştahı ile başlangıç yaptı. Gün içinde salgın ve aşu geliştirme çalışmalarına yönelik haberlerin yanında ABD Ekim ayı konut başlangıç ve inşaat izinleri ile Euro Bölgesi ve İngiltere’de Ekim enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olabileceği bekleniyor.

ABD’de perakende satışlar Ekim’de beklentilerin altında kalırken, sanayide toparlanma sürdü. Ekim’de perakende satışlar bir önceki aya göre %0,5 olan tahminlerin altında %0,3 artarken, perakende satışlar kontrol grupta artış %0,5’lik beklentilerin altında %0,1 olarak gerçekleşti. Bununla birlikte, Eylül

Takvim

- 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	1.260	-2,6%	4,5%	10,1%
BİST-30	1.398	-2,9%	5,1%	0,7%
XUSIN	1.909	-1,6%	3,6%	37,2%
XBANK	1.372	-5,3%	11,1%	-14,3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7,6962	0,0%	-2,1%	29,4%
Euro/TL	9,1375	0,1%	-1,7%	37,0%
Sepet Kur*	8,4169	0,1%	-1,9%	33,6%
Euro/Dolar	1,1861	0,1%	0,3%	5,8%
Dolar/JPY	104,17	-0,4%	-1,3%	-4,1%
DXY	92,4160	-0,2%	-0,2%	-4,1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13,85%	13,99%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12,35%	12,40%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6,16%	6,16%
ABD - 10 yıllık tahvil	0,87%	0,91%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4,875%	100,38	4,11%
16 Ocak 2023	5,500%	96,50	7,28%
23 Ocak 2025	6,000%	98,50	6,41%

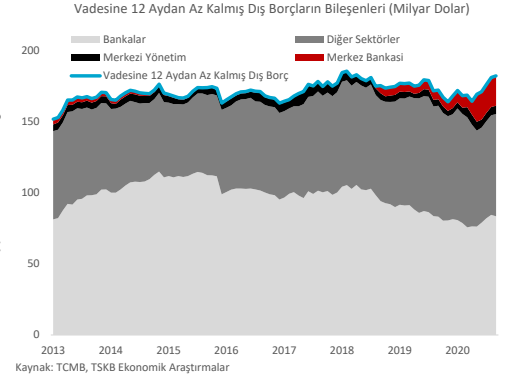
Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1878,6	-0,5%	-1,5%	23,8%
Reuters/Jefferies CRB*	163,4	0,5%	1,4%	-16,5%
Brent (Dolar/varil)	43,8	-0,2%	1,4%	-33,7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2,7	-0,2%	-7,6%	23,0%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

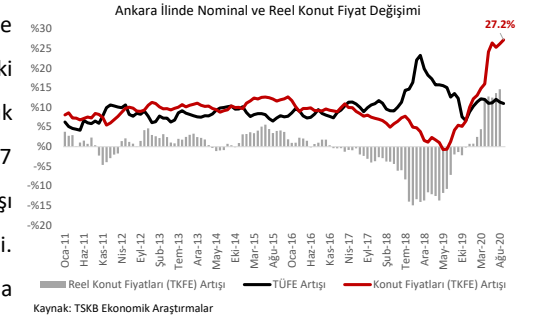
verileri aşağı yönde revize edildi. Ülkede Ekim'de toplam sanayi üretimi beklentilerle uyumlu bir şekilde aylık bazda %1,1 artarken, yıllık bazda daralma oranı %6,7'den %5,3'e toparlandı.

Gelecek 12 ayda ödenecek dış borç stoku Eylül'de yavaş da olsa artışını sürdürdü. TCMB verilerine göre Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku Ağustos'taki 133,1 milyar dolar dolardan Eylül'de 134,0 milyar dolara yükselirken, orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku 181,3 milyar dolardan Nisan 2018 sonrası en yüksek seviye olan 182,5 milyar dolara yükseldi.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TÜİK Eylül ayına ilişkin konut fiyat endekslerini açıkladı. Türkiye genelinde konut fiyatları 2020 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %1,6 oranında artarken, geçen yılın aynı ayına göre %27,3 oranında yükseldi. Böylece, Türkiye genelinde nominal konut fiyatları artışı Ağustos'taki rekorunu Eylül'de tazeledi. İstanbul'da nominal konut fiyatları Eylül 2019'da başlayan yıllık artışını hızlandırmaya devam etti. İstanbul'da konut fiyat endeksi bir önceki yıla göre %25,7 oranında arttı. Ankara ve İzmir'de sırasıyla %27,2 ve %27,8 yıllık nominal konut fiyat artışı gözlemlendi. Ankara'nın nominal konut fiyatlarında veri tarihinin en yüksek artış oranı kaydedildi. Türkiye'de reel konut fiyatları %14 oranında artarken, İstanbul'da yıllık %12,7 oranında yükseldi. Ankara ve İzmir illerinde reel konut fiyat artışları sırasıyla %14,6 ve %14,3 seviyesinde gerçekleşti. Türkiye çapında 26 il grubunun hepsinde reel bazda konut fiyat artışı gözlemlendi.



TÜİK Ocak-Eylül dönemine ilişkin yapı izin istatistiklerini açıkladı. Buna göre, belediyeler tarafından verilen yapı ruhsatlarının bina sayısı 2020 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %73,7 artarak 58.865'e, yüzölçümü ise %58,1 oranında artarak 72,5 milyon metrekareye yükseldi. Yapı kullanma izin belgesi verilen bina sayısı aynı dönemde %23,5 azalarak 53.986 olurken, yüzölçümü %22,8 azalarak 86,2 milyon metrekare oldu.

Hyundai Assan 171 milyon euroluk yeni yatırım planlıyor. Hyundai Assan Yönetim Kurulu Başkanı Ali Kibar, söz konusu yatırım ile i20 modeli için üretim kapasitesini en az %20 oranında artırmayı planladıklarını belirtti.

Birleşmiş Milletler (BM) Genel Sekreteri Antonio Guterres, G20 ülkelerine, Dünya Sağlık Örgütü'nün (DSÖ) salgına karşı küresel aşı ve tedavi programı ACT Accelerator ve COVAX için gereken 28 milyar dolar finansman açığını kapatma çağrısında bulundu. Guterres, hafta sonu Suudi Arabistan'ın başkenti Riyad'da yapılacak sanal G20 Zirvesi öncesi bu ülkelere gönderdiği mektupta, gelişmekte olan ülkelerin borçlarının ertelenmesinin 2021'in sonuna kadar yeniden uzatılması gerektiğine dikkati çekti. Guterres, salgın nedeniyle 115 milyon kişinin daha aşırı yoksulluğa sürüklenme riski bulunduğu uyarısı da yaptı.

UN Women Türkiye araştırmasına göre COVID-19 sürecinde erkeklere göre işini kaybeden kadınların oranı %32 daha fazla oldu. İşveren kadınlar erkeklere göre %100 daha fazla iş yerlerini kapatmak durumunda kaldı. Pandemi döneminde ücretsiz izin kullanma oranı kadınlarda %42 daha fazla gerçekleşirken, ev temizliği ve bakım işlerinde kadınların iş yükü erkeklere oranla %65 arttı. Ücretli ve ücretsiz toplam iş yükü açısından erkeklerin çalışma sürelerinin günlük ortalama 1,2 saat azalıp 4,3 saate inerken; kadınların toplam çalışma sürelerinin günde bir saat artarak günde 5,5 saate ulaştı.

İngiltere Ulaştırma Bakanlığı, İngiltere ve ABD arasında sivil havacılık anlaşması imzalandığını duyurdu. Bakanlıktan yapılan açıklamada, İngiltere ve ABD arasında, ülkenin Avrupa Birliği (AB) ile devam eden geçiş sürecinin tamamlanmasının ardından uçuşların devamını sağlamak

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

amacıyla havacılık anlaşması imzalandığı bildirildi. Söz konusu anlaşma ile İngiltere ve ABD, 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren iki ülke arasında hava yolu trafiğinin sorunsuz şekilde devamını sağlamış oldu.

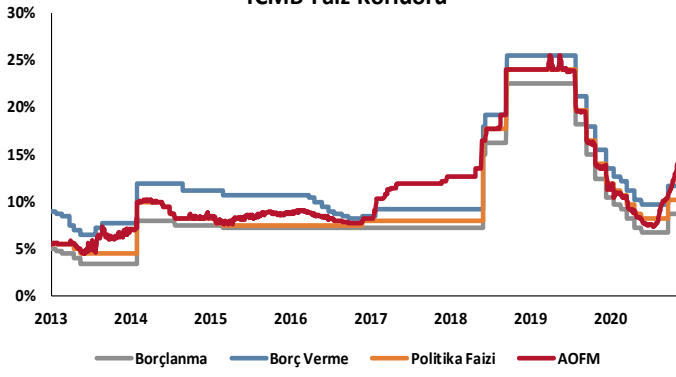
İngiliz hava yolu şirketi EasyJet, COVID-19 salgını nedeniyle 25 yıllık tarihinde ilk kez zarar ettiğini bildirdi. Hava yolu şirketinden yapılan açıklamada, EasyJet'in Eylül ayı sonu itibarıyla yıllık 1,27 milyar sterlin zarar ettiği kaydedildi. Bir önceki dönemde toplam yıllık kârı 430 milyon sterlin seviyesinde olan şirket, gelecek yıl planlanan uçuşlarının ancak %25'ini yapabileceğini bildirdi. Son günlerde COVID-19'a yönelik aşı çalışmalarına ilişkin olumlu haberler nedeniyle uçak bileti satışlarında %50 seviyesinde artış olduğu belirtildi.

Türkiye'nin "rüzgâr veri tabanı" kullanıma açıldı. Türkiye Rüzgâr Enerjisi Birliği (TÜREB), Türkiye'nin rüzgâr enerjisi alanında kurulu gücünü ve inşa halinde projeleri gösteren veri tabanını internet sitesinde kullanıma açtı. Veri tabanında, saatlik, aylık ve yıllık elektrik üretimi, rüzgâr enerjisi santrallerinin Türkiye haritası üzerinde dağılımı ile elektrik üretiminin firma, proje ve illere göre dağılımları bulunmakta.

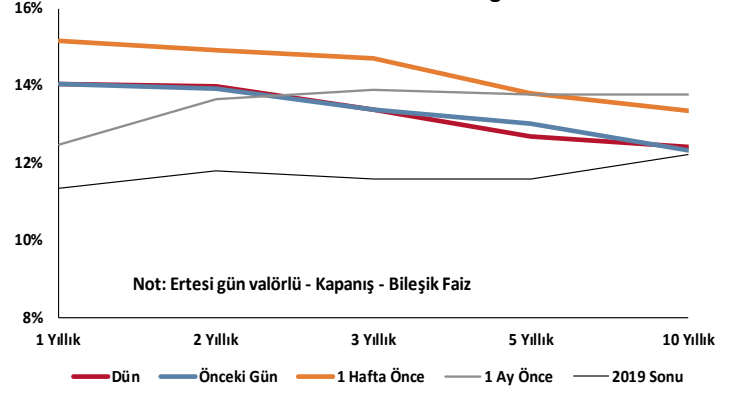
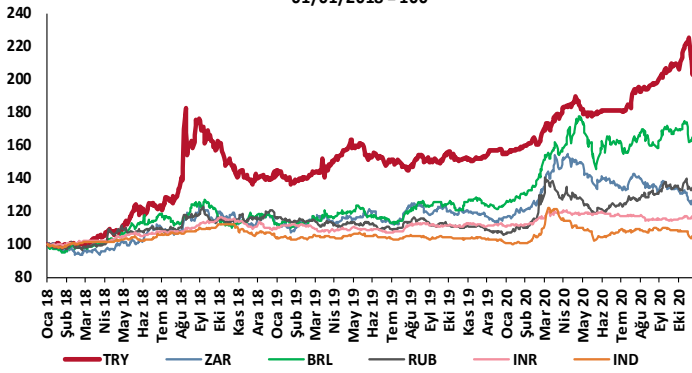
Gazprom Export, Türkiye'ye ilk kez spot boru gazı ithalatı gerçekleştirmek için Elektronik Satış Platformu (ESP) ihale düzenledi. Bu ihaleler sayesinde Rusya'dan spot fiyatlarla doğal gaz satın alınacak. Bu çerçevede Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Eylül ayında elektronik platform üzerinden ilk kapasite tahsisatı ihalesini Malkoçlar giriş noktası için gerçekleştirmişti. EPDK'nın ihalesinin ardından, Gazprom Export Türkiye'ye ESP üzerinden doğal gaz satımı için 5 ihale düzenledi ve 700 bin metreküp doğal gaz ithalatı için anlaşmaya varıldı.

Volkswagen elektrikli araçlara 86 milyar dolarlık yatırım planlıyor. Volkswagen önümüzdeki 5 yıllık yatırım bütçesi olan 177 milyar doların 86 milyar dolarını elektrikli araç, araç içi yazılım ve otonom sürüş altyapısına ayırdığını belirtti.

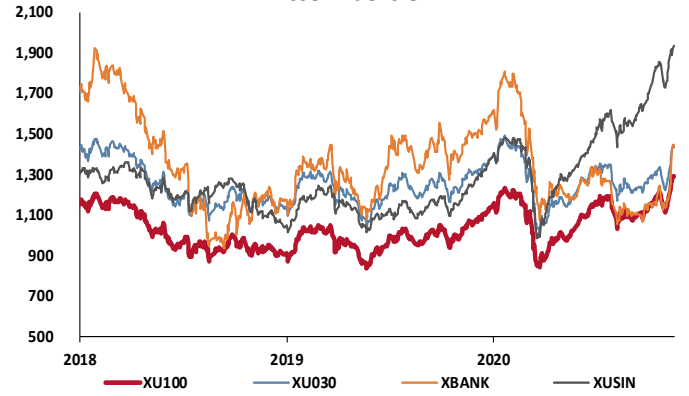
TCMB Faiz Koridoru



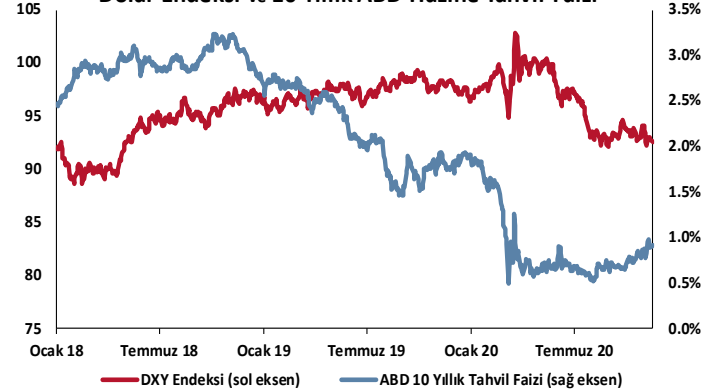
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

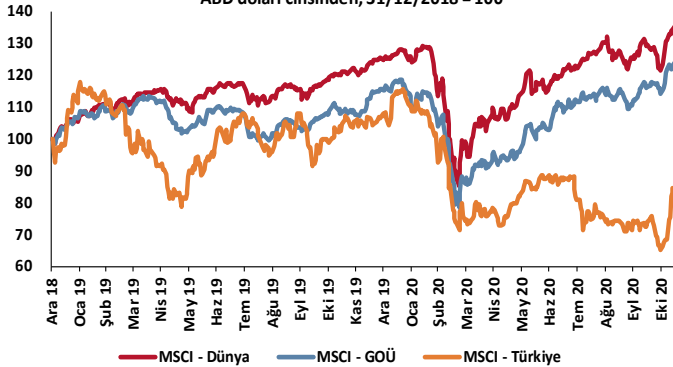
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

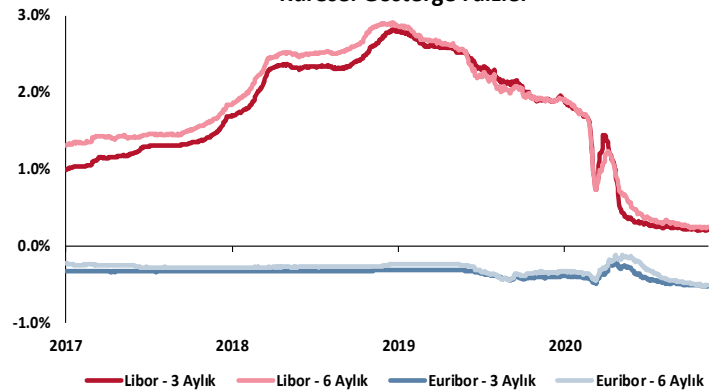


MSCI Hisse Endeksleri

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