



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
18 Aralık 2020 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki iyimserlik devam ediyor.** ABD'deki mali destek paketi konusunda nihai anlaşma henüz sağlanmasa da ilerleme kaydedildiği haberleri ve aşılama faaliyetleri ile riskli varlıklarda yükseliş devam ediyor. AB ile İngiltere arasındaki Brexit müzakerelerinde önemli ilerlemeler kaydedilirken, AB tarafından karışık mesajlar geldi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) para politikası duruşunu değiştirmezken, destekleyici duruşun uzun süre korunacağı mesajını teyit etti. Açıklanan makroekonomik veriler karışık bir tablo ortaya koyarken, piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Bu eğilimlerle hisse senetlerinde yükselişler sürerken, Fed'in önceki gün verdiği mesajların etkisiyle dolar küresel ölçekte zayıfladı. Bu nedenle altın ve diğer emtia fiyatlarında yükseliş sürdü.

**Türk finansal varlıklarda pozitif seyir güçlenerek sürüyor.** Küresel piyasalardaki iyimserliğe ek olarak TCMB'den gelen önceki günlük mesajlar bu eğilimde etkili oldu. Haftalık frekansta açıklanan veriler, 11 Aralık haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin sürdüğünü teyit ederken, yurtiçi yerleşiklerin döviz talebinde yavaşlamaya işaret etti. Dün hisse senetlerinde yükseliş sınırlı kalsa da TL günü dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kazanarak tamamladı. Ülke risk priminde ve tahvil faizlerinde gerilemeler yaşandı.

**Yeni günde küresel finansal piyasalarda iyimserlik hız keserek de olsa sürüyor.** Bu sabah Japonya'da Kasım enflasyon verileri zayıf bir görünüm çizerken, Japon Merkez Bankası (BoJ) destekleyici duruşunu güçlendirdi. Gün içinde salgın ve aşı geliştirmelerine yönelik haberlerin yanında Brexit görüşmeleri ve ABD'deki mali destek paketi konusundaki gelişmeler ve Almanya Aralık ayı imalat sanayi güven endeksi (IFO) verileri izlenecek. Yurtiçi gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler belirleyici olacak.

**Boj faizlerde bir değişiklik yapmazken, varlık alım programının süresinde uzatma gitti.** Beklentiler dahilinde -%0,10 olan politika faizini ve uzun vadeli faizler için %0,0 olan getiri eğrisini kontrol etmek üzere belirlediği hedefini değiştirmeyen BoJ salgın dönemi için uyguladığı ve Mart ayında bitecek olan parasal destek programını Mayıs sonuna kadar uzatma kararı aldı. Ayrıca gerekmesi halinde programı daha da uzatabileceği mesajı verdi. Öte yandan ülkede Kasım'da

## Takvim

<b>18-Ara</b>	TCMB, Beklenti anketi, Aralık
<b>21-Ara</b>	TÜİK, Tüketici güven endeksi, Aralık
<b>22-Ara</b>	ABD, GSYH büyümesi, 3Ç20 ABD, Mevcut konut satışları, Kasım
<b>23-Ara</b>	ABD, PCE fiyat endeksi, Kasım ABD, Yeni konut satışları, Kasım
<b>24-Ara</b>	TCMB, Faiz kararı ABD, Yarım gün
<b>25-Ara</b>	TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Aralık TCMB, Reel kesim güven endeksi, Aralık TCMB, İmalat sanayi KKO, Aralık ABD, Tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,399	0.5%	6.6%	22.3%
BIST-30	1,551	0.4%	5.5%	11.7%
XUSIN	2,196	-0.1%	11.7%	57.8%
XBANK	1,484	0.4%	-1.0%	-7.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.6959	-1.3%	1.9%	29.4%
Euro/TL	9.4466	-0.6%	5.3%	41.6%
Sepet Kur*	8.5713	-0.8%	3.8%	36.1%
Euro/Dolar	1.2266	0.6%	3.3%	9.4%
Dolar/JPY	103.10	-0.4%	-0.6%	-5.1%
DXY	89.8220	-0.7%	-2.8%	-6.8%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.69%	14.69%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.03%	13.23%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.77%	5.86%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.93%	0.92%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	3.31%
16 Ocak 2023	5.500%	101.00	4.98%
23 Ocak 2025	6.000%	101.50	5.58%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1885.9	1.2%	1.0%	24.3%
Reuters/Jefferies CRB*	174.1	1.0%	6.3%	-10.6%
Brent (Dolar/varil)	51.5	0.8%	16.5%	-22.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.6	-1.0%	-13.3%	20.4%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

genel tüketici fiyat endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Ekim'deki  $-0,4$ 'ten  $-0,9$ 'a, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da  $-0,7$ 'den  $-0,9$ 'a geriledi.

**BoE beklentiler dahilinde mevcut para politikası duruşunu korudu.** Dünyü toplantsında BoE beklentiler dahilinde  $0,10$  olan politika faizini sabit tutarken, varlık alım programını 895 milyar sterlin seviyesinde korudu. Aşı konusundaki olumlu hikayeye atfta bulunarak, görünüm konusunda temkinli iyimser duruşunu sürdürdü. Bununla birlikte, tahminler üzerindeki belirsizliklerin yüksek olduğunu ve aşağı yönlü risklerin önemini koruduğunu ifade etti.

**ABD'de Kasım ayı konut sektörü verileri beklentilerden güçlü gelse de Aralık ayına ilişkin veriler zayıf sinyaller verdi.** Kasım'da yıllıklandırılmış konut başlangıçları bir önceki aya göre  $1,2$  artarken, inşaat izinleri  $6,2$  artış kaydetti. Öte yandan, Philadelphia Fed aktivite endeksi Kasım'daki  $26,3$ 'ten  $20,0$  olan beklentilerin altında kalarak  $11,1$ 'e düştü. 12 Aralık'ta biten dönemde işsizlik maaşı başvuruları da 800 bin kişi olan tahminlerin üzerinde 885 bin kişi olarak açıklandı.

**Euro Bölgesi'nde Kasım enflasyon verileri beklentiler ve öncü hesaplamalar dahilinde geldi.** Bir önceki aya göre tüketici fiyatları endeksi (TÜFE)  $0,3$  gerilerken, yıllık enflasyon  $-0,3$ 'te sabit kaldı. Benzer şekilde çekirdek TÜFE aylık enflasyonu  $-0,5$  olarak gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu  $0,2$ 'de değişmedi.

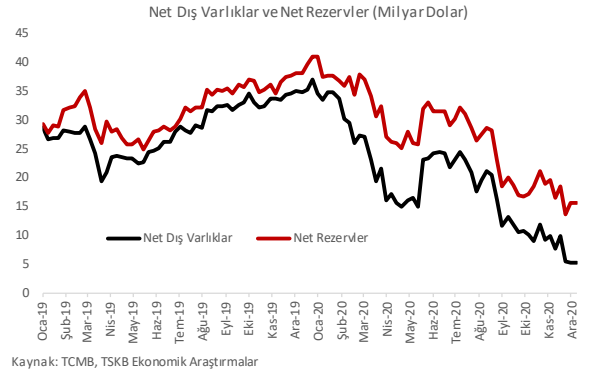
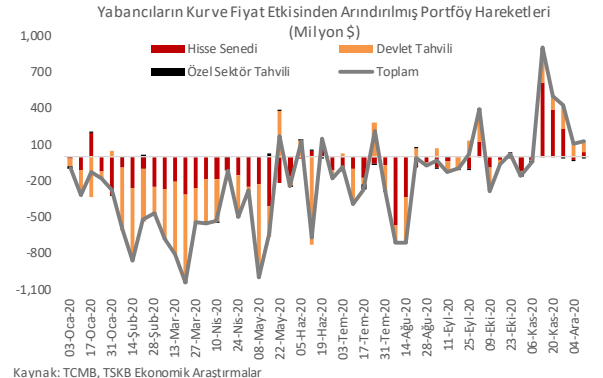
**Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku Ekim ayında geriledi.** TCMB verilerine göre, Ekim ayında kısa vadeli dış borç stoku bir önceki aya göre 1,1 milyar dolar gerileyerek 132,8 milyar dolara indi. Ekim itibarıyla orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine bir yıl veya daha az kalmış dış borç ise 181,0 milyar dolar oldu.

**Aralık ayının ikinci haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisi devam etti.** TCMB'nin kur ve fiyat etkilerinden arındırılmış verilerine göre, 11 Aralık'ta biten haftada yurtdışı yerleşikler Türk hisse senetlerinde 41 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 95 milyon dolar tutarında alım gerçekleştirdiler. Özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışa rağmen hafta genelinde yabancılar nette 131,5 milyon dolar karşılığı Türk finansal varlığı almış oldular. Böylece yıl başından bu güne kadarki Türk finansal varlıklardaki net satışları 11,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.

**TCMB'nin brüt rezervleri 11 Aralık haftasında artarken, net rezervler değişmedi.** 4-11 Aralık döneminde TCMB'nin döviz rezervleri 1 milyar dolar artarken, altın rezervleri 510 milyon dolar arttı. Böylece brüt döviz rezervleri 1,5 milyar dolar artarak 88,2 milyara yükselirken, net döviz rezervleri 15,2 milyar dolarda değişmeden kaldı.

**11 Aralık haftasında döviz tevdiat hesaplarında (DTH) artış hız kesti.** Hanehalkının yabancı para mevduatı bu dönemde 225,4 milyon dolar artarken, tüzel kişilerin mevduatında 96,4 milyon dolar artış kaydedildi. Öte yandan yurtdışı yerleşiklerin DTH'si 201,1 milyon dolar gerilerken, bankacılık sektöründe toplam DTH sadece 167,7 milyon dolar artışla 259,1 milyar dolar oldu. Parite ve altın fiyatlarındaki değişimlerin etkisinden arındırıldığında DTH'de sadece nette 377 milyon dolar ile son iki buçuk ayın en düşük artışının yaşanmış olabileceğini hesaplıyoruz.

**Bankacılık sektöründe yavaşlama kademeli olarak devam ediyor.** 11 Aralık haftası BDDK verilerine göre, sektörde toplam krediler 9,2 milyar TL artarken, kredilerde yıllık büyüme hızı bir önceki haftada  $39,6$ 'dan  $39,2$ 'ye indi. Tüketici kredilerinde yavaşlama belirginleşirken, ticari kredilerdeki yavaşlamayı döviz cinsi kredilerdeki artış sınırlıyor. Aynı dönemde mevduatlar 44,5 milyar TL artarken, mevduatların yıllık artış oranı  $42,3$ 'den  $41,8$ 'e geriledi. Mevduatlardaki artış ise dönemsel faktörlerle TL mevduatlardan kaynaklandı. Kur etkisinden arındırılmış veriler ise kredilerin yıllık büyüme hızının  $26,3$ 'te yatay kaldığını, mevduatların büyüme oranının ise  $17,9$ 'dan  $18,3$ 'e toparlandığını gösterdi.



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**İş Bankası (ISCTR)** - Yurtdışında ihraç edilmek üzere 5 milyar dolar veya TL dahil diğer para birimlerinde muadili tutara kadar tahvil ve bono ihraç edilmesi için Genel Müdürlüğü yetkilendirdi.

**Vakıfbank (VAKBN)** - Fransız Kalkınma Ajansı (AFD) ile A ve B sınıfı enerji kimlik sertifikası olan konutların finansmanına yönelik olarak, 3 yıl geri ödemesiz toplam 10 yıl vadeli 200 milyon euro tutarında Yeşil Konut Projesi Kredi Sözleşmesi imzaladı.

**Aselsan (ASELS)** - Savunma Sanayii Başkanlığı ile Elektronik Harp Sistemi Projesi'ne ilişkin olarak toplam bedeli 315 milyon TL ve 19 milyon dolar tutarında bir sözleşme değişikliği imzaladı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2022-2024 yılları arasında gerçekleştirilecek.

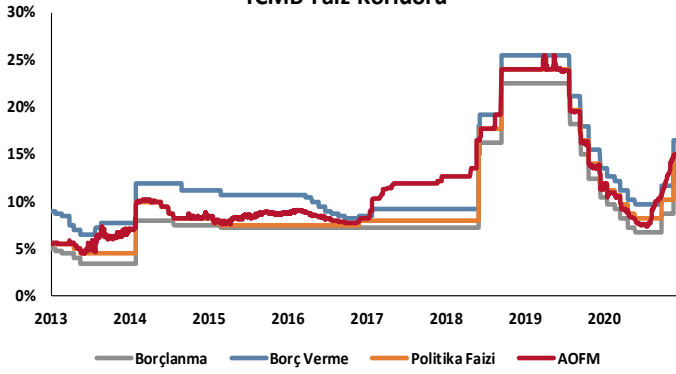
**Koreli otomotiv üreticisi Hyundai, Türkiye'deki fabrikasında Kibar Holding'e ait hisseleri satın almak için Rekabet Kurumu'na başvuruda bulundu.** Hyundai Assan Otomotiv Sanayi'ne ait fabrikada Hyundai'nin %70, Kibar Holding'in %30 hissesi bulunuyor.

**Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA) Kasım ayına ilişkin yeni otomobil tescil verilerini açıkladı.** Buna göre, AB'de yeni otomobil satışları, Kasım ayında 2019'un aynı dönemine göre %12 azalarak 897.692'ye geriledi. AB ülkeleri arasında otomobil satışları geçtiğimiz ay Fransa'da %27, İspanya'da %18,7, İtalya'da %8,3 ve Almanya'da %3 azaldı. Satışlar, 2020'nin ilk 11 ayında önceki yılın aynı dönemine kıyasla %25,5 azalarak 8.911.131 seviyesine düştü.

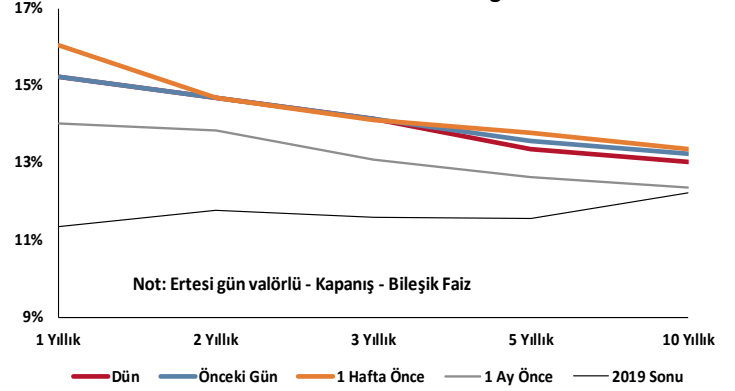
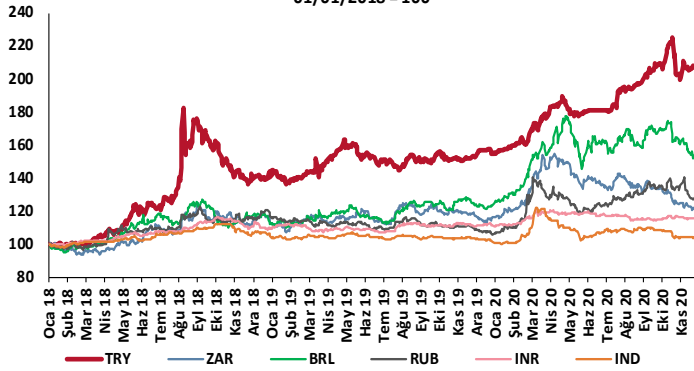
**Birleşmiş Milletler, dünyada turizm sektörünün en kötü yılını geçirdiğini belirterek, toplam gelir kaybının 935 milyar doları bulunduğunu açıkladı.** BM Dünya Turizm Örgütü verilerine göre, 2020'nin ilk 10 ayında uluslararası seyahat gerçekleştirenlerin sayısı geçen yılın aynı dönemine oranla %72 düştü. COVID-19'dan dolayı uygulanan seyahat kısıtlamaları ve düşük tüketici güveninin etkisiyle bu yılın Ocak-Ekim döneminde uluslararası turist sayısının 2019'un aynı dönemine oranla 900 milyon azaldı. Turizmin en olumsuz etkilendiği bölgelerin başında %82'lik düşüşle Asya ve Pasifik'in geldiği, bu düşüşün Orta Doğu'da %73, Afrika'da %69, Avrupa ve Amerika'da ise %68 olarak tespit edildiği kaydedildi.

**Elektrik veya hidrojen ile çalışan araçlar desteklenecek.** Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararına göre, asgari 50 milyon TL tutarındaki elektrik veya hidrojenle çalışan ulaşım araçları imalatını içeren sanayi tesisi yatırımları ile AR-GE ve çevre yatırımları 5'inci Bölge Teşvik kapsamına alındı. 5'inci Bölge Teşvik %15 enerji verimliliği sağlayan yatırımları da kapsıyor.

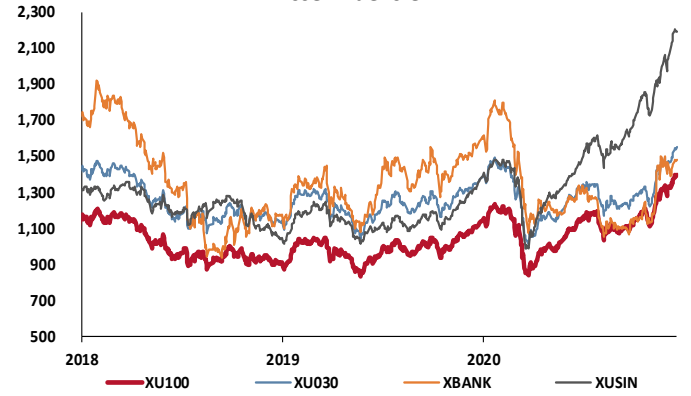
## TCMB Faiz Koridoru



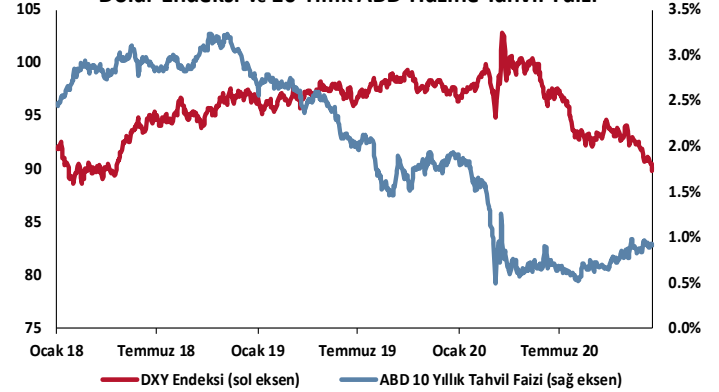
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

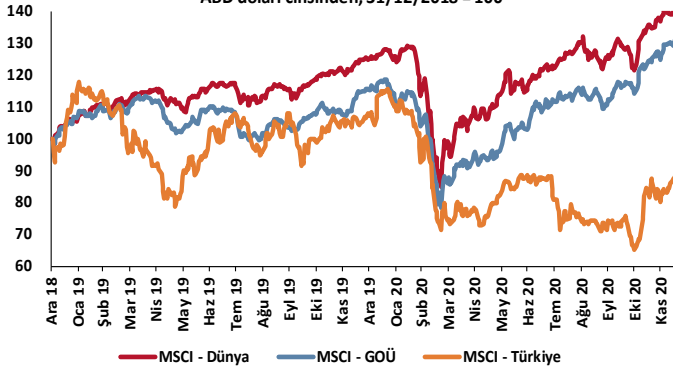
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

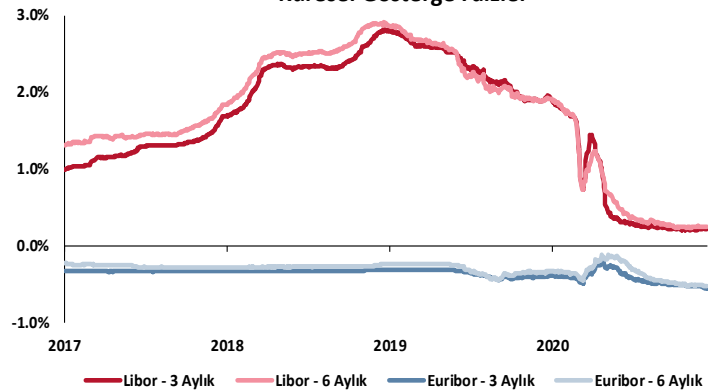


## MSCI Hisse Endeksleri

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