



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
19 Ekim 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında ılımlı bir toparlanma gözleniyor. Cuma günü gelişmiş ekonomilerde açıklanan veriler karışık sinyaller verirken, beklentilerden güçlü şirket bilançolarıyla bazı riskli varlıklar toparlandı. Küresel ölçekte artan vaka sayıları ise iyimserliği sınırlıyor. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,3, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,2 yükselişle Cuma gününü tamamladı. Dolar hem gelişmiş diğer para birimleri hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında %0,2 geriledi. ABD tahvil faizleri %0,74'te yatay kalırken, altının ons fiyatı %0,5 geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,5, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 geriledi. Yurtiçinde ise Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,0 ve %1,2 oranında yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yatay kaldı. Öte yandan iki yıllık tahvilin faizi %13,60'tan %13,65'e, 10 yıllık tahvilin faizi ise %13,74'ten %13,76'ya çıktı. TCMB'nin geleneksel yöntem ile düzenlediği ihalede ortalama basit faiz %13,27 seviyesinde oluşurken, TCMB ortalama fonlama faizi %12,18'den %12,26'ya yükseldi. Yeni güne küresel piyasalar Cuma gününden kalan eğilimlerle yükselişe başladı. Gün içinde veri gündemi sakin, salgın ile ilgili haberler yakından takip edilecek. Haftanın ilerleyen günlerinde ise Markit Ekim ayı satın alma yöneticileri endeksi (PMI) öncü sonuçları izlenecek. Yurtiçinde bugün veri gündemi sakin, piyasaların küresel eğilimlerle uyumlu seyretmesi bekleniyor. Hafta içinde 22 Ekim Perşembe günü TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ön planda olacak.

Çin'de gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) üçüncü çeyrekte beklentilerin altında kalırken, Eylül ayı sanayi üretimi ve perakende satışları güçlü geldi. GSYH 2020 üçüncü çeyrekte bir önceki döneme göre %3,2 olan beklentilerin altında %2,7 artarken, yıllık büyüme hızı %3,2'den %4,9'a çıktı. Bununla birlikte, Eylül'de sanayi üretimi yıllık artış hızı Ağustos'taki %5,6'dan %5,8 olan tahminlerin üzerine %6,9'a yükselirken, perakende satışlarda yıllık bazda %1,8 olan beklentilerin üzerinde %3,3 artış kaydedildi.

ABD'de Eylül'de perakende satışlardaki hızlı yükselişe karşın, sanayi üretimi beklentilerin altında kaldı. Perakende satışlar Eylül'de bir önceki aya göre %0,7

Takvim

- 19-Ekm** Çin, Sanayi üretimi, Eylül
- 20-Ekm** ABD, Konut başlangıçları, Eylül
HMB, Merkezi yönetim borç stoğu, Eylül
- 22-Ekm** TCMB, Faiz oranı kararı
TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ekim
ABD, ikinci el konut satışları, Eylül
- 23-Ekm** Almanya, İmalat PMI, Ekim
ABD, İmalat PMI, Ekim
- 26-Ekm** TCMB, Reel kesim güven endeksi, Ekim
TCMB, İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, Ekim
TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Ekim
ABD, Yeni konut satışları, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,180	1.0%	7.3%	4.2%
BİST-30	1,300	1.2%	6.1%	-5.2%
XUSIN	1,828	0.5%	11.3%	32.0%
XBANK	1,151	2.7%	7.7%	-26.2%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.9304	0.0%	5.0%	33.3%
Euro/TL	9.3006	0.1%	3.9%	39.5%
Sepet Kur*	8.6160	0.0%	4.4%	36.7%
Euro/Dolar	1.1718	0.1%	-1.0%	4.5%
Dolar/JPY	105.40	0.0%	0.8%	-3.0%
DXY	93.8560	-0.2%	0.0%	-2.8%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.65%	13.60%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.76%	13.74%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.12%	7.19%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.74%	0.73%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	0.00	0.00%
16 Ocak 2023	5.500%	0.00	0.00%
23 Ocak 2025	6.000%	0.00	0.00%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1899.0	-0.5%	-2.6%	25.2%
Reuters/Jefferies CRB*	161.2	-0.2%	0.0%	-18.2%
Brent (Dolar/varil)	42.9	-0.5%	-0.5%	-35.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.8	-0.1%	35.4%	26.7%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

olan tahminleri aşarak %1,9 artarken, perakende satış kontrol grupta aylık artış %1,4 olarak gerçekleşti. Öte yandan, Eylül'de sanayi üretimi aylık bazda %0,6 artış beklentilerine karşın %0,6 azaldı.

Euro Bölgesi'nde Eylül'de enflasyon öncü hesaplamalar dahilinde geldi. Eylül'de tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,3 gerilerken, yıllık enflasyon öncü hesaplamalarla uyumlu olarak Ağustos'taki -%0,2'den -%0,3'e indi. Aynı dönemde çekirdek TÜFE aylık enflasyonu ise %0,2 olarak gerçekleşirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu öncü hesaplamalar dahilinde %0,4'ten %0,2'ye geriledi. Bununla birlikte, Euro Bölgesi ekonomileri Ağustos'ta 15,1 milyar euro olan beklentilerin hafif altında 14,7 milyar euro dış ticaret fazlası verdi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise dış ticaret fazlası 21,9 milyar euro ile Mart sonrası en yüksek seviyede gerçekleşti.

TCMB Ekim ayı Beklenti Anketi sonuçlarını yayınladı. Bir önceki ankette %11,46 olan yıl sonu enflasyon beklentisi %11,76'ya çıkarken, 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %10,15'ten %10,53'e, 24 ay sonrası için enflasyon öngörüsü %8,86'dan %9,05'e yükseldi. Piyasa gelişmelerinin etkisiyle anket katılımcılarının döviz kuru ve faiz beklentileri bir miktar yükseldi. Öte yandan, son dönemdeki beklentilerin üzerinde aktivite verileriyle katılımcılar 2020 gayri safi yurtiçi hasıla daralma oranı beklentilerini %1,5'ten %0,8'e iyileştirdi. Ankete katılanları 2021 yılı GSYH ortalama büyüme beklentisi ise bir önceki anketteki %4,2'den %4,1'e geriledi.

TCMB tarafından Ağustos 2020 dönemine ilişkin kısa vadeli dış borç istatistikleri açıklandı. Kısa vadeli dış borç stoku, Ağustos'ta 2019 sonuna kıyasla %7,8 artarak 132,8 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku %4,8 artışla 58,8 milyar dolara çıkarken, diğer sektörlerin kısa vadeli dış borç stoku %9,1 azalışla 53,4 milyar dolara indi.

2021 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanun Teklifi, TBMM Başkanlığına sunuldu. 68 program arasında dağıtılan bütçenin giderleri 1 trilyon 346,1 milyar lira, faiz hariç giderleri 1 trilyon 166,6 milyar lira, bütçe gelirleri 1 trilyon 101,1 milyar lira, vergi gelirleri 922,7 milyar lira ve bütçe açığı 245 milyar lira olarak öngörüldü. Bütçeden yerel yönetimlere ayrılan kaynak 114 milyar lira seviyesine ulaşırken, Milli Eğitim Bakanlığı ile eğitim hizmeti veren diğer kurum ve kuruluşlara toplamda 211,4 milyar lira kaynak ayrıldı. 2020 yılında 56,6 milyar lira olan sermaye gideri ödenekleri, %83 oranında artarak 103,7 milyar liraya ulaştı.

İşsizlik Sigortası Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun Teklifi meclis başkanlığına sunuldu. Söz konusu paket ile Cumhurbaşkanı kararıyla işveren prim desteği, prim teşviki, gelir vergisi stopaj teşviki ile damga vergisi desteğinin süresi 31 Aralık 2023'e, kısa çalışma ödeneğinin süresi ise 30 Haziran 2021'e kadar uzatılabilecek. Kurumlar vergisini 5 puan indirme yetkisinin Cumhurbaşkanı'na verilmesi, %20'den fazlası halka arz edilecek şirketlere 5 yıl boyunca kurumlar vergisinden 2 puan indirim yapılabilmesi ve turizmde ecrimisil ödeme sürelerine faizsiz 1 yıl erteleme yapılması da pakette yer alan maddeler arasında.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

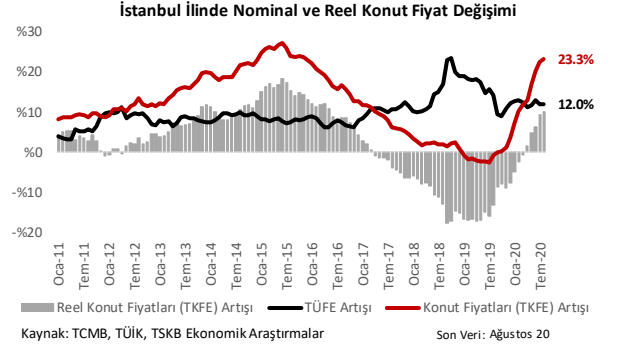
Halkbank (HALKB) - Türk P ve I Sigorta A.Ş.'nin sermayesindeki %16,667 oranındaki Halkbank hisselerinin Türkiye Sigorta A.Ş.'ye satış yoluyla devrine ilişkin banka yönetim kurulu tarafından karar alındığını bildirdi.

Karadeniz'de keşfedilen doğal gaz miktarı güncellendi. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın yaptığı açıklamada, Zonguldak açıklarında Tuna-1 kuyusunda keşfedilen 320 milyar metreküplük doğal gaz rezervine 85 milyar metreküp daha ilave edildi. Erdoğan, toplam 45 milyar metreküp rezerve ulaşan doğal gazın 2023 yılında kullanılabilmesinin hedeflendiğini belirtti.

Türkiye Bankalar Birliği turizm sektörü için destek paketi açıkladı. Türkiye Bankalar Birliği salgının etkilerinin azaltılması, üretim ve istihdam kapasiteleri ile piyasa değerlerinin korunmasını desteklemek amacıyla, turizm sektöründeki işletmeler yanında bu işletmelerin tedarikçilerinin maaş ve kira ödemeleri ile sözleşme veya faturaya bağlı sabit giderlerinin, nakit ihtiyaçlarının ve kurumsal kredi kartı harcamalarının karşılanması için Turizm Destek Paketi Uygulamasına başlanacağını duyurdu. Hazine ve Maliye Bakanlığı garantisi ve Kredi Garanti Fonu kefaleti ile bankalar tarafından 10 milyar TL kredi sağlanacak. Krediler, 1 Kasım 2021 tarihini aşmamak kaydıyla, azami 12 ay ödemesiz dönem olmak üzere 48 ay vadeli olacak. Faiz oranı, sabit faizli krediler için azami yüzde 14,5, değişken faizli krediler için TLREF + 200 baz puan olarak belirlendi. Yararlanıcı başına kefalet üst limiti 32 milyon TL ve kredi üst limiti 40 milyon TL olacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ağustos ayına ilişkin konut fiyat endeksini açıkladı. Türkiye genelinde konut fiyatları 2020 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %2,1 oranında artarken, geçen yılın aynı ayına göre %26,2 oranında yükseldi. Böylece, Türkiye genelinde nominal konut fiyatları veri tarihindeki en yüksek artış oranını kaydetti. İstanbul'da nominal konut fiyatları Eylül 2019'da başlayan yıllık artışını hızlandırmaya devam etti. İstanbul'da konut fiyat endeksi bir önceki yıla göre %23,3 oranında arttı. Ankara ve İzmir'de sırasıyla %26,2 ve %27,5 yıllık nominal konut fiyat artışı gözlemlendi. Türkiye'de reel konut fiyatları %12,9 oranında artarken, İstanbul'da yıllık %10,0 oranında yükseldi. İstanbul ilinde reel konut fiyat artışı Mayıs 2016'dan bu yana ilk defa iki basamaklı rakamlara çıktı. Ankara ve İzmir illerinde reel konut fiyat artışları sırasıyla %13,7 ve %14,1 seviyesinde gerçekleşti. Türkiye çapında 26 il grubunun hepsinde reel bazda konut fiyat artışı gözlemlendi.



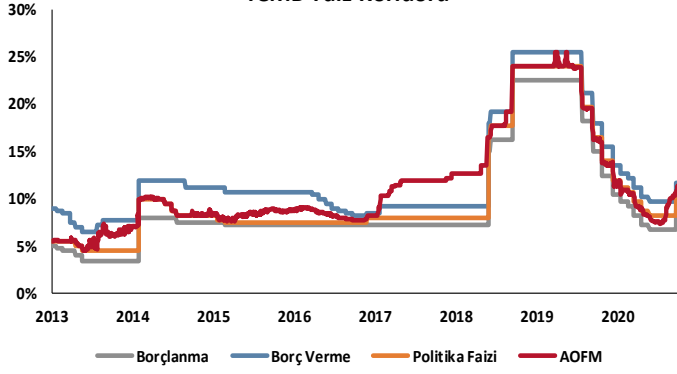
Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA), Eylül ayına ilişkin yeni otomobil tescil verilerini açıkladı. Buna göre, AB'de yeni otomobil satışları, Eylül ayında 2019'un aynı ayına göre %3,1 artarak 934 bine yükseldi. Bu yükseliş, yılın ilk aylık artışı oldu. Yılın ilk dokuz ayı göz önünde bulundurulduğunda satışlar yıllık bazda %28,8 azalarak 7,06 milyon seviyesine düştü.

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, Türkiye'de her yıl 19 milyon ton gıdanın israf edildiğini bildirdi. Gıdaya erişim konusunun pandemi süreciyle birlikte dünya çapında kritik bir önem kazandığına işaret eden Pakdemirli, "Türkiye'de her yıl yaklaşık 19 milyon ton gıda israf ediliyor. Bu, ürettiğimizden neredeyse beşte biri. Türkiye'de gıda kaybı düzeyine baktığımızda neredeyse %40'lık bir oranla karşılaşıyoruz. Ülkemizde gıda israfını sadece %2 oranında iyileştirebilsek yaklaşık 360 bin ailenin 1 yıllık geçim giderini karşılayabiliriz." ifadelerini kullandı.

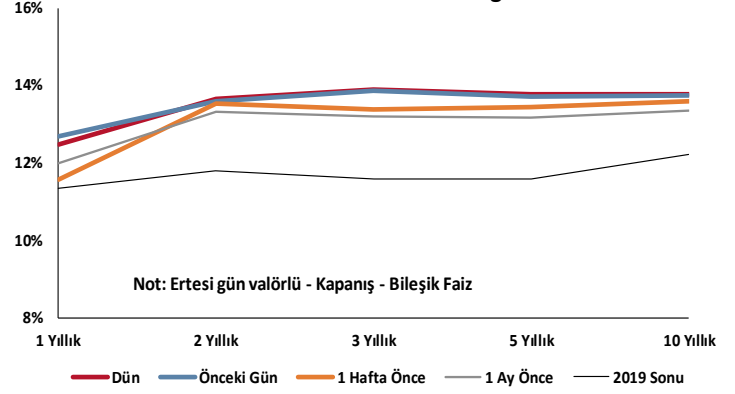
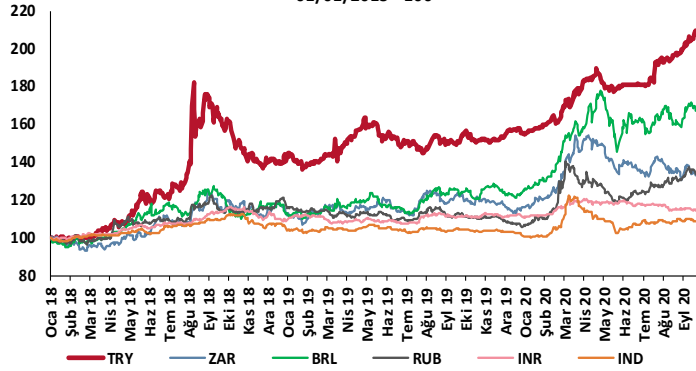
COVID-19 önlemleri otellerdeki açık büfeler kaynaklı israfı azalttı. Konuyla ilgili konuşan Türkiye Otelciler Federasyonu (TÜROFED) Başkan Yardımcısı Mehmet İşler, Kültür ve Turizm Bakanlığının yayınladığı genelge kapsamında otel restoranlarında açık büfe servisini mutfak personelinin yaptığına ve tedbirlerle birlikte otellerin açık büfelerindeki israfta %30'lara varan azalma kaydedildiğine dikkat çekti.

Vakıfbank, karbon negatif kuruluş oldu. Vakıfbank Genel Müdür Yardımcısı Muhammed Onay Özkan'ın yaptığı açıklamaya göre, Vakıfbank, 2019 yılında 53.413 ton karbon emisyonuna karşılık temiz enerji kaynaklarından üretilen 55.000 ton karbon birimi satın alınarak karbon negatif bir kuruluş oldu.

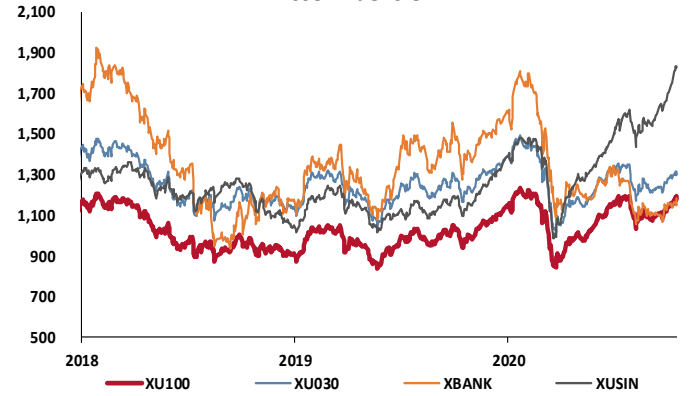
TCMB Faiz Koridoru



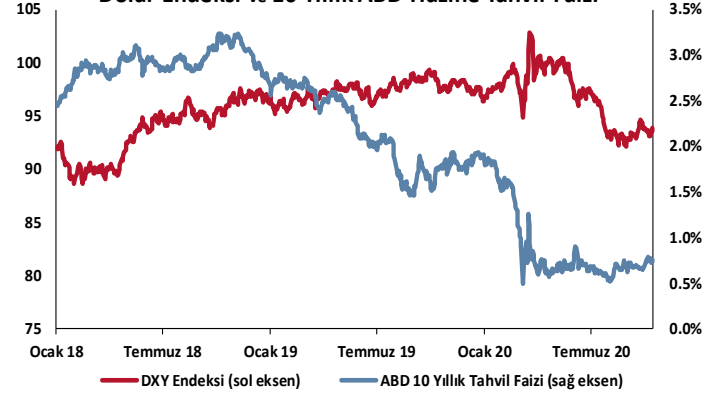
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

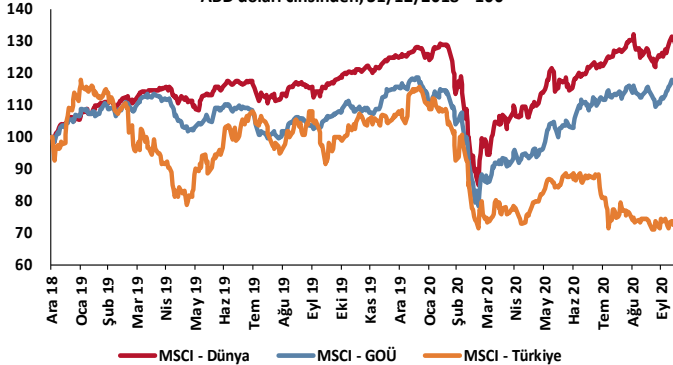
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

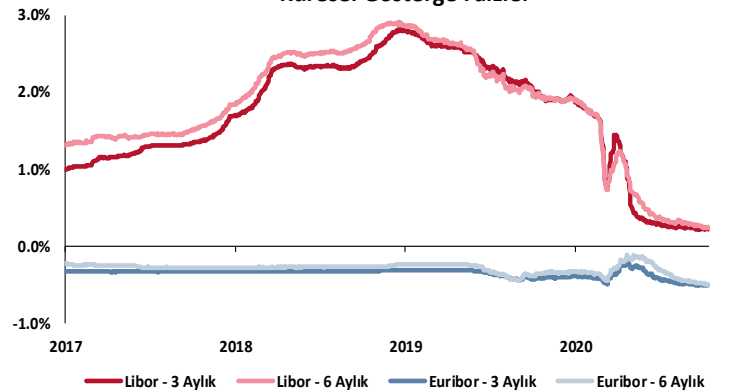


MSCI Hisse Endeksleri

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   