



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
19 Kasım 2020 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı kırılan bir seyir izliyor.** Aşı geliştirme çalışmalarında iyimser haberlere rağmen, riskli varlıklar artan COVID-19 vaka sayıları ile satış baskısı altında kaldı. Pfizer geliştirilen aşının %95 oranında etkin olduğunu söylerken, dün ABD’de artan vaka sayıları nedeniyle sıkılaştırıcı tedbirlerin artırıldığı açıklandı. Bununla birlikte, gelişmiş ekonomilerde açıklanan makroekonomik verilerin önemli bir bölümü beklentilerden güçlü gelse de finansal piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Uluslararası Finans Enstitüsü’nün (IIF) 2020 üçüncü çeyrek verilerine göre küresel borçluluk artarken, ABD’nin İran’a yönelik yeni yaptırım kararı risk iştahındaki zayıflıkta etkili olan diğer unsurlar oldu. Bu dinamiklerle dün Avrupa hisse senetleri yükselişe günü tamamlasa da ABD’de düşüşler öne çıktı. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, küresel risk göstergelerinde artışlar öne çıktı.

**Bu ortamda Türk finansal varlıklar görece güçlü bir seyir izledi.** Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, TOBB Ekonomi Şurası’nda mali disiplini koruyarak büyüme ve istihdam odaklı bir anlayışla yola devam edileceğini belirtirken, enflasyonla mücadelenin en önemli öncelik olduğunu söyledi. Öte yandan, yüksek faize yatırımcıların ezdirilmeyeceğini belirtti. Bununla birlikte TCMB, Eylül itibarıyla uluslararası yatırım pozisyonu verilerini yayınladı. Bugünkü faiz kararı öncesinde TCMB likidite koşullarını sıkılaştırmaya devam ederken, açık piyasa işlemleri ile yaptığı fonlamanın ortalama faizini %14,72’den %14,80’e yükseltti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybetse de Borsa İstanbul’da hızlı yükselişler kaydedildi. Tahvil faizlerinde ve ülke risk priminde gerileme gözlemlendi.

**Yeni güne ise küresel piyasalar dünden kalan zayıf risk iştahı ile başlangıç yaptı.** Gün içinde salgın ve aşı geliştirme çalışmalarına yönelik haberlerin yanında ABD Ekim ayı ikinci el konut satışları ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. Yurtiçinde ise gündemde TCMB faiz kararı olacak. Piyasa ortalama beklentisi TCMB’nin %10,25 olan politika faizini %15,00’a yükselteceği yönünde.

## Takvim

- 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
- 24-Kas** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Kasım  
TCMB, İmalat sanayi KKO, Kasım  
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Kasım  
Almanya, GSYH büyümesi, 3Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,295	2.8%	7.0%	13.2%
BİST-30	1,447	3.5%	8.4%	4.2%
XUSIN	1,955	2.4%	5.3%	40.5%
XBANK	1,442	5.1%	16.1%	-10.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.7040	0.1%	-1.3%	29.5%
Euro/TL	9.1341	0.0%	-1.4%	37.0%
Sepet Kur*	8.4191	0.1%	-1.3%	33.7%
Euro/Dolar	1.1852	-0.1%	-0.1%	5.7%
Dolar/JPY	103.83	-0.3%	-0.7%	-4.4%
DXY	92.3160	-0.1%	-0.7%	-4.2%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.53%	13.85%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.28%	12.35%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.21%	6.28%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.88%	0.87%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.38	4.10%
16 Ocak 2023	5.500%	96.50	7.28%
23 Ocak 2025	6.000%	98.88	6.31%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1871.4	-0.4%	-2.8%	23.4%
Reuters/Jefferies CRB*	164.2	0.8%	3.1%	-15.9%
Brent (Dolar/varil)	44.3	1.3%	6.3%	-32.8%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	0.0%	-3.6%	23.9%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

**IIF 2020 yılı üçüncü çeyreğini kapsayan Küresel Borç Görünümü çalışmasını Borç Tsunami ismiyle yayınladı.** Küresel borçlar 2019 sonuna göre 15 trilyon dolar seviyesinde artarak 272 trilyon dolara ulaştı. Pandeminin etkileriyle mücadele için ihtiyaç duyulan mali politikaların devam etmesi durumunda borç seviyesinin son çeyrekte 5 trilyon daha artarak, toplam küresel üretimin %365'ine ulaşabileceği belirtiliyor.

**TCMB Eylül itibarıyla Türkiye'nin uluslararası yatırım pozisyonu verilerini yayınladı.** Buna göre 2020 üçüncü çeyrekte Türkiye'nin uluslararası varlıkları bir önceki döneme göre 619 milyon dolar azalırken, yükümlülükleri 23,6 milyar dolar arttı. Bununla net yatırım pozisyonu 24,2 milyar dolar azalarak -368,5 milyar dolar oldu.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, Türkiye'nin Otomobili projesine ilişkin açıklamalarda bulundu.** Varank "Sıfırdan bir mobilite ekosistemi kurmak için yola çıktık. Pek çok yerli tedarikçi şimdiden TOGG (Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu) ailesine katıldı. Tedarikçilerin içinde daha önce hiçbir ana üreticiyle çalışmamış gencecik girişimler, start-uplar var. Batarya üretimi de küresel bir markayla iş birliği halinde ülkemizde gerçekleşecek. Araçlar 2022'nin sonunda yola çıktığında yerlilik oranı %51 olacak. 2026 yılında yerlilik oranı %68 seviyelerine çıkacak." dedi.

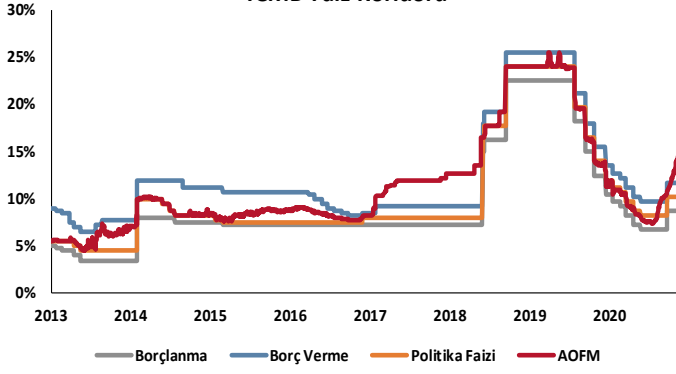
**Moody's hava yolu şirketlerinin faaliyet zararlarının 2022 yılına kadar devam edebileceğini kaydetti.** Moody's açıklamasında, hava yolu şirketlerinin salgın nedeniyle görünümünün "negatif" olduğu belirtilirken, 2021 yılında aşı çalışmalarının onaylanmasının, aşılamanın sonucunda kitlesel bağışıklığın oluşmasının, havacılık sektöründe tüketim talebini sert bir şekilde arttıracak hızda olmayabileceği ifade edildi. Moody's tarafından değerlendirilen 23 hava yolunun borçlarının 2020 yılında 80 milyar dolar artarak toplam 223 milyar dolara ulaştığı, 2021 yılının ilk yarısında bunun toplam 230 milyar dolara ulaşmasının beklendiği kaydedildi. Ayrıca hava yolu şirketlerinin toplam gelirlerinin bu yıl yaklaşık %70 seviyesinde azaldığı belirtildi.

**2020 yılı Ocak-Ağustos döneminde teşvik belgesine bağlanan yatırım tutarı önceki yılın aynı dönemine göre %31 oranında artarak 128,8 milyar liraya yükseldi.** Ocak-Ağustos dönemindeki yatırımların %58,8'i 1'nci ve 2'nci bölgeye yapıldı. Yatırımlar kapsamında öngörülen istihdam ise %63,2 artarak 121 bin 672'den, 189 bin 583'e çıktı. Teşvik belgeli yatırımlarda adet bazında yükseliş daha fazla oldu. Teşvik belgesine bağlanan yatırım sayısı %100,6 artışla 3 bin 118'den 6 bin 255'e ulaştı.

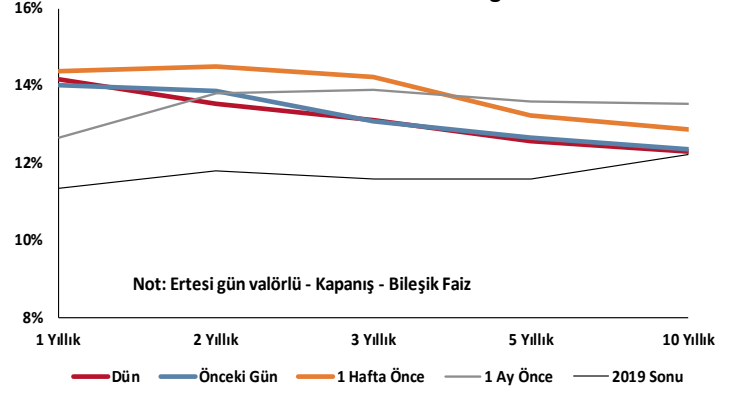
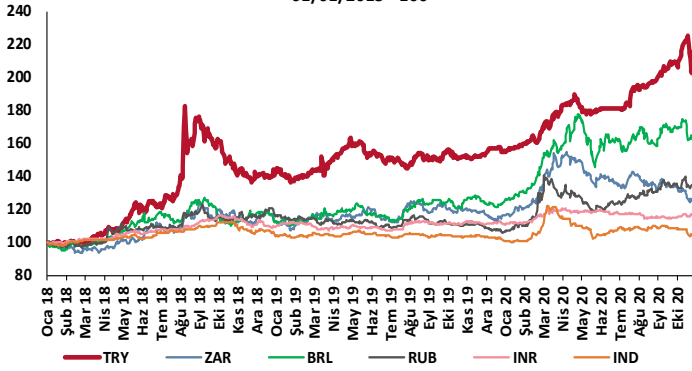
**Mercer Marsh Benefits Türkiye Lideri Hakan Elgin, salgın sürecinde özel sağlık sigortası tazminat/prim oranlarında düşüş görülse de Türkiye'de sigorta şirketlerinin 2021 yılı için medikal enflasyon beklentisinin %16,5 olduğunu söyledi.** Mercer Marsh Benefits (MMB), 59 ülkede 239 sigorta şirketinin katılımıyla düzenlenen 'MMB Sağlık Trendleri: 2020 Sigorta Şirketleri Araştırması'nın sonuçlarını açıkladı. Araştırmanın sonuçlarına göre 2019 yılında sigorta şirketleri küresel enflasyon ortalaması oranının üç katının altına denk gelen %9,7'lik bir maliyet artışı bildirdi. 2020 yılında ise dünya genelinde ortalama enflasyon oranının 3,5 katına ulaşan %9,5'lük bir artış öngörülüyor. Sigorta şirketlerinin %90'ı 2021 yılında da bu eğilimin devam etmesini veya artmasını bekliyor.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez "Arama ve Üretim 12. İstişare Toplantısı"na katıldı.** Toplantıda bir konuşma yapan Dönmez, derin deniz aramalarının %40'ının son iki yılda yapıldığını ve son 18 yılda yeni keşiflerle birlikte 321 milyon varil ham petrol ve 11,8 milyar metreküp doğal gaz üretimi gerçekleştirildiğini belirtti. Bu yıl ilk 10 ayda 84 kuyu açıldığına işaret eden Dönmez, toplamda 201 bin 728 metre sondaj yapıldığını söyledi.

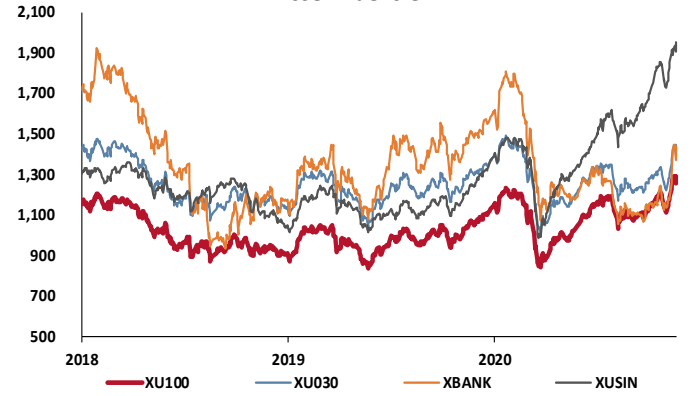
## TCMB Faiz Koridoru



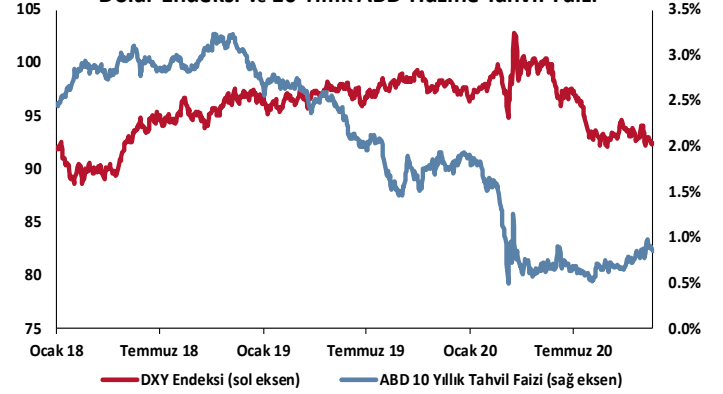
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

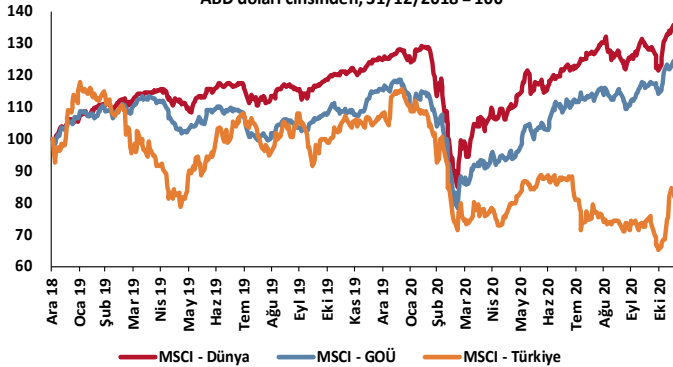
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

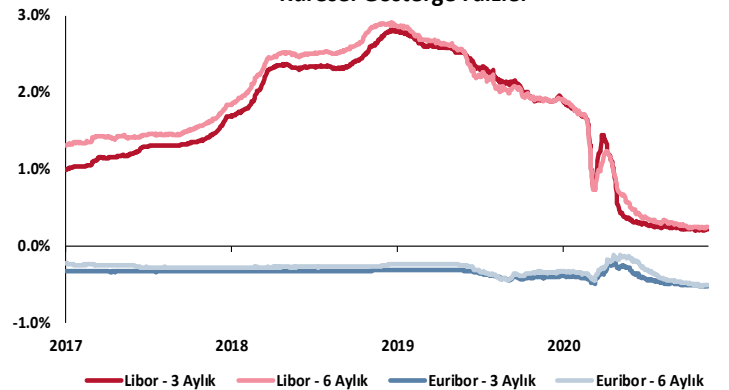


## MSCI Hisse Endeksleri

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   