



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
20 Ekim 2020 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki kırılanlıklar sürerken güvenli limanlarda karışık bir seyir hakim.** Makroekonomik veri takviminin sakin olduğu dün, AB ile İngiltere arasındaki ticaret görüşmelerine yönelik olumlu haber akışı bazı piyasaları desteklese de küresel piyasalarda riskli varlıklar ABD'deki mali destek paketi konusundaki belirsizliklerle zayıf bir seyir izledi. Temsilciler Meclisi Sözcüsü Nancy Pelosi seçimler öncesinde hayata geçebilmesi için mali paket konusunda uzlaşma için 48 saatlik süre olduğunu söyleyerek sürece bir kısıt eklemiş oldu. Bununla birlikte, müzakerelerde henüz bir ilerleme kaydedilemese de görüşmeler devam ediyor. Bu haber akışı altında dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,3 yükselse de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ABD'deki satış baskısıyla günü %0,9 düşüşle tamamladı. Dolar hem gelişmiş diğer para birimleri hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında %0,3 geriledi. ABD tahvil faizleri 2 baz puan yükselişle %0,76'ya çıkarken, altının ons fiyatı %0,4 yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,1 geriledi. Yurtiçinde ise Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisinde de %1,1 yükseliş kaydedilirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kazandı. Öte yandan iki yıllık tahvilin faizi %13,65'ten %13,80'e yükselirken, 10 yıllık tahvilin faizi %13,76'dan %13,53'e indi. TCMB'nin geleneksel yöntem ile düzenlediği ihalede ortalama basit faiz %13,27 seviyesinde oluşurken, TCMB ortalama fonlama faizi %12,26'dan %12,39'a yükseldi. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle zayıf başladı. Gün içinde salgın ve ABD'deki mali destek paketi ile ilgili haberlerin yanında ABD Eylül ayı konut başlangıç ve inşaat izinleri sonuçları izlenecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Eylül ayı merkezi yönetim borç stoku rakamlarını yayınlayacakken, iki yıl vadeli sabit ve yedi yıl vadeli değişken kupon ödemeli tahvil ihraçları yapacak. Bu ortamda Türk finansal varlıkların küresel eğilimlerle uyumlu seyretmesi bekleniyor.

### TCMB Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) Ağustos ayı sonuçlarını yayınladı.

Buna göre, Ağustos itibarıyla Türkiye'nin dış varlıkları Temmuz ayına kıyasla 4,6 milyar dolar azalarak 227,4 milyar dolar oldu. Aynı dönemde yükümlülükler 19,6 milyar dolar gerileyerek 592,2 milyar dolara düştü. Bu sonuçlarla net UYP 15,0 milyar dolar iyileşerek -364,8 milyar dolar olarak gerçekleşti.

## Takvim

- 20-Ekm** ABD, Konut başlangıçları, Eylül  
HMB, Merkezi yönetim borç stoğu, Eylül
- 22-Ekm** TCMB, Faiz oranı kararı  
TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ekim  
ABD, İkinci 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
- 27-Ekm** ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,205	1.1%	10.9%	5.3%
BİST-30	1,330	1.1%	9.6%	-4.2%
XUSIN	1,842	0.3%	14.1%	32.4%
XBANK	1,235	4.4%	15.6%	-22.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.8797	-0.6%	3.3%	32.5%
Euro/TL	9.2772	-0.3%	3.3%	39.1%
Sepet Kur*	8.5773	-0.5%	3.3%	36.1%
Euro/Dolar	1.1766	0.4%	0.0%	5.0%
Dolar/JPY	105.42	0.0%	0.7%	-2.9%
DXY	93.4270	-0.3%	-0.6%	-3.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.80%	13.65%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.53%	13.76%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.12%	7.19%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.76%	0.74%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.63	5.54%
16 Ocak 2023	5.500%	96.75	7.09%
23 Ocak 2025	6.000%	94.63	7.50%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1904.3	0.3%	-0.4%	25.5%
Reuters/Jefferies CRB*	160.9	0.1%	2.6%	-18.1%
Brent (Dolar/varil)	42.6	-0.7%	2.8%	-35.4%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.8	-3.0%	35.4%	27.7%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Pegasus (PGSUS)** – Genel Müdür Mehmet Nane, bu hafta içinde beş yeni uçağı filoya dahil edeceklerini, bunun İngiltere Eximbank'ından sağlanacak 300 milyon dolarlık, 12 yıl vadeli kredi ile gerçekleşeceğini belirtti.

**Basında yer alan haberlere göre Temsa'nın Ziraat Bankası liderliğinde oluşturulan bankalar konsorsiyumu ile başlatılan Finansal Yeniden Yapılandırma süreci olumlu sonuçlandı.** Temsa, Mayıs 2019'da ortaklık yapısındaki değişiklik sonrasında yaşadığı finansal sıkıntıdan ötürü geçen yıl sonunda konkordato başvurusunda bulunmuştu. Bu yılın Mayıs ayında Sabancı Holding iştiraki ExSA ile Çekya menşeli Skoda Transportation'ın ana ortağı PPF Group'un iştiraki PPF Beer Topholdco B.V. (PPF) Temsa paylarının tamamını %50-50 ortaklıkla satın almak için ortaklık sözleşmesi imzalamıştı.

**İstanbul Ticaret Odası'nın (İTO) "Pandemete-2" araştırması, COVID-19'un etkisini sürdürmesine karşın yılın 3 çeyreğinde 13 göstergeden 10'unun geçen yılın aynı dönemini geride bıraktığına işaret etti.** Araştırmada, 2019 yılı ile 2020'nin ilk 3 çeyreğine ait yeni kurulan firma sayıları, kredi kartı harcamaları, kredi faizleri, kapasite kullanım oranı gibi 13 veri karşılaştırıldı. İTO Başkanı Şekib Avdagiç, özellikle hizmet sektörlerinden kaynaklanan kayıpların, sanayi sektörlerindeki hızlı ivmelenme ve güçlü iç talep ile telafi edilebildiğini ifa de etti. Avdagiç, göstergelerin yılın 4'üncü çeyreğinde de olumlu gidişatın sürmesi durumunda Türkiye'nin dünyanın küçüldüğü bir dönemde bile gelişimini korumuş olacağı anlamına geleceğine işaret ederek, ekonominin 2021'e avantajlı girmesini, yeni normaldeki performansın belirleyeceğini belirtti.

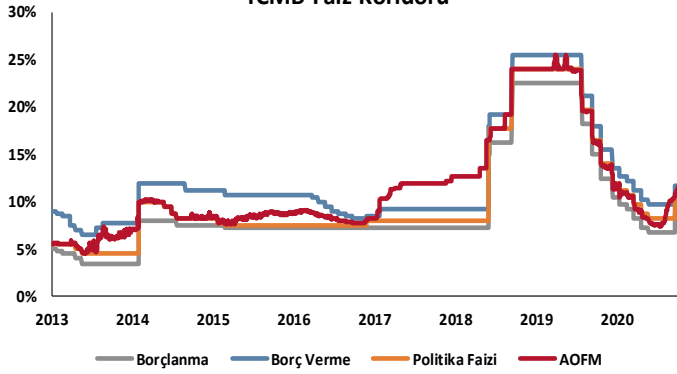
**Ant Yapı, Rusya'da yeni bir havalimanı inşa edecek.** Rusya'da Sibirya Bölgesi'nin en büyük şehri ve Rusya'nın en kalabalık üçüncü büyük şehri olan Novosibirsk'te bulunan uluslararası Tolmaçevo Havaalanı'nın inşaatına başladı. 230 milyon dolar bedel ile hayata geçirilmesi planlanan proje mevcut terminal binasıyla birlikte yeni terminal inşaatını da kapsamakta. Projenin 2022'de tamamlanması bekleniyor.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez Karadeniz'de keşfedilen doğal gaz rezervini değerlendirdi.** Dönmez, Sakarya gaz sahasında keşfedilen doğal gazın üretime geçilmesi için yaklaşık 40 adet kuyu açılması gerekeceğini ifade ederek, üretimin 2023 yılı içinde başlaması için çalışma yürüttüklerini söyledi. Dönmez'in verdiği bilgiye göre, toplam 10.700 kilometrekare büyüklükte olan Sakarya doğal gaz sahasının sadece 2.000 kilometrekarelik kısmında sondaj öncesi çalışma olan sismik tarama tamamlandı. Sahanın geri kalanının sismik taramasının gelecek yılın ilk yarısında tamamlanması bekleniyor.

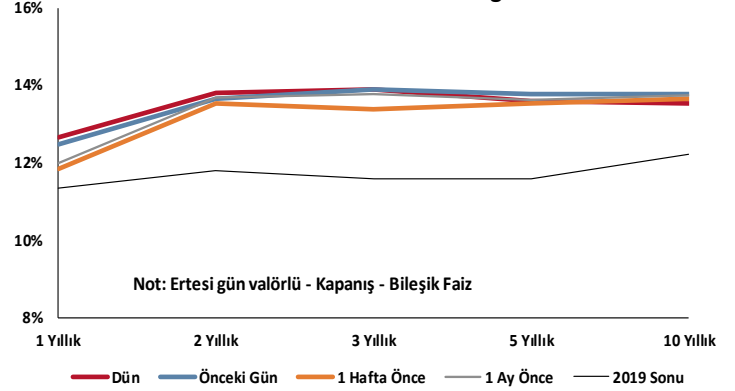
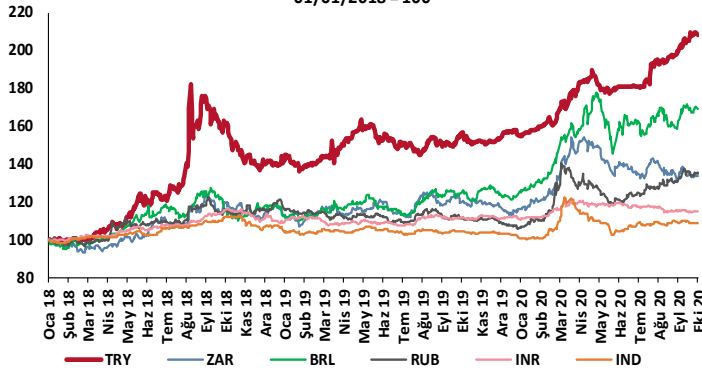
**ENKA, Aliağa'da planladığı yüzen sıvılaştırılmış doğal gaz tesisi (FSRU) için izin alamadı.** Habertürk'ün haberine göre, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, ENKA'nın Aliağa'da FSRU için yaptığı lisans başvurusunu bölgede çok yakın bir noktada başka bir tesisin olması nedeniyle reddetti.

**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı petrol üreticisi ülkelerden oluşan OPEC+ grubu Ortak Bakanlar İzleme Komitesi (JMMC) toplantısı gerçekleşti.** Toplantı sonrasında yapılan yazılı açıklamada, "İzleme Komitesi, Aralık 2020'e kadar bütün üye ülkelerin ham petrol üretim kısıntısı anlaşması kapsamında verdikleri taahhütlere tam anlamıyla uyum sağlayacakları ve Komite'ye sundukları telafi planlarını eksiksiz yerine getireceklerine ilişkin taahhütlerini yeniden teyit etti." ifadelerine yer verildi.

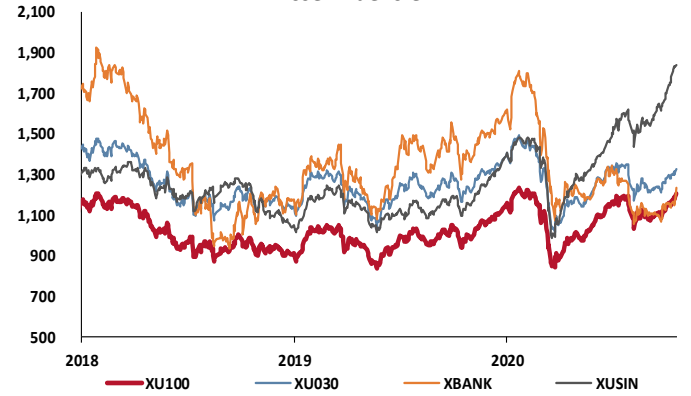
## TCMB Faiz Koridoru



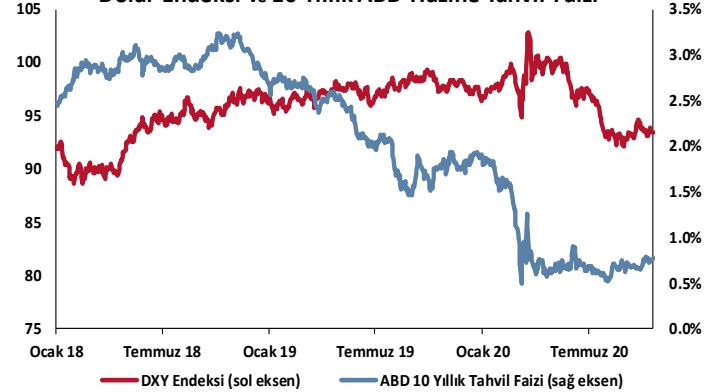
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

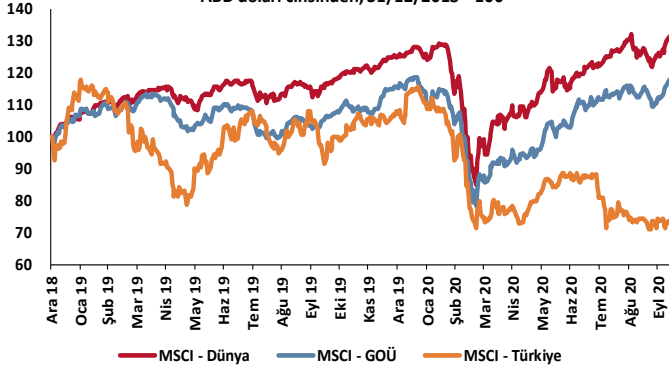
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

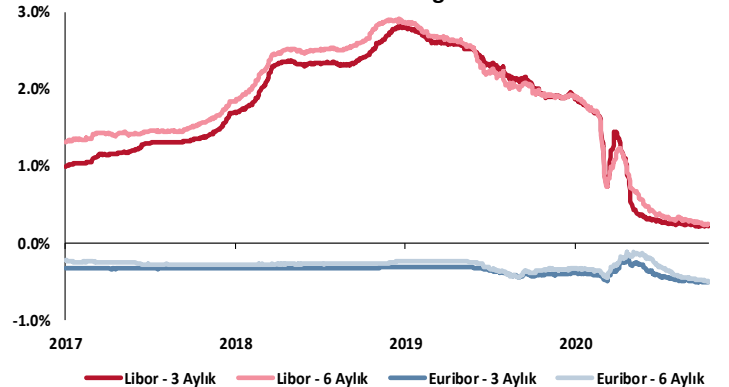


## MSCI Hisse Endeksleri

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