



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
20 Kasım 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılan bir seyir izliyor. Artan COVID-19 vaka sayıları ve kısıtlama tedbirlerine karşın aşı geliştirme çalışmaları konusundaki iyimserlik ve ABD'deki mali destek paketi konusunda görüşmelerin yeniden başlayabileceği haberleri ile riskli varlıklarda karışık bir tablo oluştu. Avrupa Birliği (AB) liderler zirvesinde Macaristan ve Polonya'nın hukukun üstünlüğü koşuluna bağlı kullanımlardan dolayı 1,8 trilyon euro 2021-27 bütçesini veto etmesiyle anlaşma sağlanamadı. Bununla birlikte, Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva G-20 Liderler Zirvesi öncesi yayınlanan blog yazısında belirsizliklerle mücadele için güçlü politika adımlarının sürmesi gerektiği uyarısını yineledi. IMF Başkanı Georgieva aşı konusundaki iyi haberlerin önemli olduğunu, ancak son dönemde artan vaka sayılarının toparlanmayı zorlaştırdığı ve belirsizlikleri artırdığını söyledi. Bu kapsamda ilk olarak sağlık krizinin sonlandırılması, ikinci olarak ekonominin toparlanması için adımlar atılması ve son olarak daha iyi bir 21. yüzyıl için gerekli kurumların oluşturulması gerektiğini ifade etti. Az sayıdaki makroekonomik veri Kasım'da dünyada ekonomik aktivitenin zayıfladığını teyit etti. Bu ortamda ABD ve bazı ülkelerde hisse senetleri yükselirken, pek çok ülkede satışlar öne çıktı. Güvenli limanlarda karışık bir görünüm hakimdi. ABD tahvillerine olan ilgi artarken, dolar ve altına olan talep zayıf kaldı.

TCMB'nin beklentiler dahilindeki faiz artırımının ön plana çıktığı yurtdışında Türk finansal varlıklar görece güçlü seyrini korudu. TCMB %10,25 olan politika faizini %15,00'a yükseltirken, para politikası operasyonel çerçevesinde ve karar metninde sadeleşmeye gitti. Karar sonrasında piyasada likiditenin dengeli dağılımını tesis etmek ve faizlerde oynaklığı sınırlamak için bir hafta süreyle gecelik faizin de politika faizi ile eşit olacağını duyurdu. Haftalık bazda açıklanan veriler 13 Kasım haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisinde hızlı bir toparlanmaya işaret etse de döviz tevdiat hesaplarındaki artış ve rezervlerdeki gerileme dikkat çekici oldu. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verileri sektörde yavaşlama eğiliminin genel olarak sürdüğüne işaret etti. TCMB kararının desteği ile Türk hisse senetlerinde yükseliş gözlenirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %2 değer kazandı. Bir yıl vadeli faizlerde politika faizindeki yükselişe bağlı bir artış gözlenirse de

Takvim

- 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	1,313	1.4%	8.4%	14.7%
BİST-30	1,471	1.6%	10.0%	5.9%
XUSIN	1,966	0.5%	5.9%	41.2%
XBANK	1,499	4.0%	20.1%	-6.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.5507	-2.0%	-4.8%	26.9%
Euro/TL	8.9676	-1.8%	-4.4%	34.5%
Sepet Kur*	8.2592	-2.0%	-4.6%	31.1%
Euro/Dolar	1.1873	0.2%	0.5%	5.9%
Dolar/JPY	103.72	-0.1%	-1.0%	-4.5%
DXY	92.2940	0.0%	-0.5%	-4.2%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.43%	13.53%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.90%	12.28%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.01%	6.21%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.88%	0.88%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.38	4.08%
16 Ocak 2023	5.500%	96.50	7.29%
23 Ocak 2025	6.000%	99.38	6.17%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1867.4	-0.2%	-1.9%	23.1%
Reuters/Jefferies CRB*	165.4	-0.4%	2.2%	-16.2%
Brent (Dolar/varil)	44.2	-0.3%	4.1%	-33.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.6	-4.4%	-13.8%	18.4%

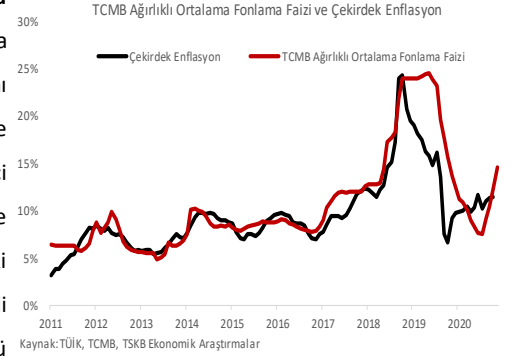
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

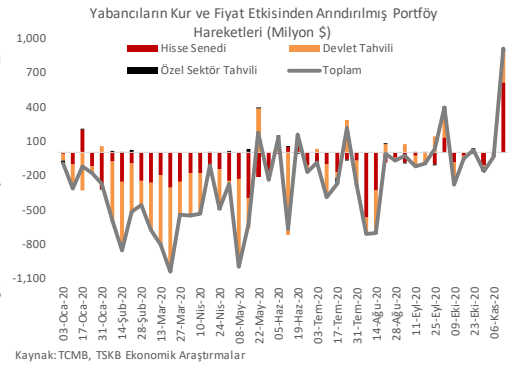
diğer vadelerde genele yayılan düşüş gözlemlendi. Ülke risk primi ve dolar cinsi faizler salgın başlangıcından bugüne kadarki en düşük seviyelere geriledi.

Yeni güne ise küresel piyasalar dünden kalan zayıf risk iştahı ile başlangıç yaptı. Gün içinde salgın ve aşı geliştirme çalışmalarına yönelik haberlerin yanında G-20 Liderler Zirvesi'nden yansımalar takip edilecek. Yurtiçinde Kasım tüketici güven endeksi ile Ekim merkezi yönetim borç istatistikleri ve konsolide kamu sektörü gerçekleştirmeleri açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) piyasa ortalama beklentilerini karşılayan bir sıkılaştırma yaptı. TCMB %10,25 olan haftalık repo faizini piyasa ortalama beklentileri dahilinde %15,00'a yükseltirken, tüm fonlamanın temel politika aracı olan bir hafta vadeli repo faiz oranı üzerinden yapılmasına karar verdi. Karar sonrası yayınlanan metinde önemli değişikliklere giden TCMB, küresel görünümle ilgili temkinli dilini korudu. Açıklamada TCMB yurtiçi ekonomik aktivitede toparlanmanın sürdüğünü, ancak son dönemdeki artan vakalar nedeniyle getirilen kısıtlamalarla hizmet sektörü başta olmak üzere kısa vadeli görünüm üzerindeki belirsizliklerin arttığını belirtti. Bununla birlikte TCMB, TL'deki değer kayıplarının gecikmeli etkilerinin, gıda fiyatlarındaki yükselişin ve beklentilerdeki bozulmanın enflasyon görünümünü olumsuz etkilediğini belirtti. Bu kapsamda TCMB, enflasyon görünümüne dair riskleri bertaraf etmek, enflasyon beklentilerini kontrol altına almak ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesis etmek için, net ve güçlü bir parasal sıkılaştırma yapmaya karar verdi.

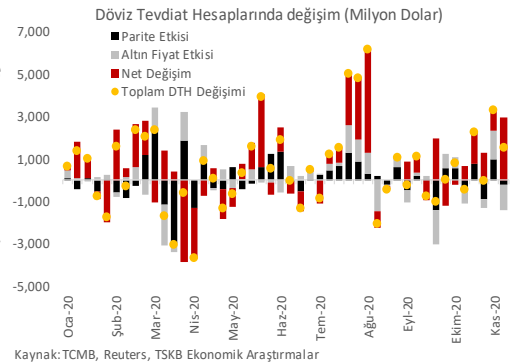


Kasım'ın ikinci haftasında yabancıların Türk finansal varlıklardaki pozisyonları hızlı toparlandı. TCMB'nin kur ve fiyat etkilerinden arındırılmış verilerine göre, 6-13 Kasım döneminde yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 614,4 milyon dolar, devlet iç borçlanma senetlerinde ve özel sektör tahvil ve bonolarının toplamında 290,8 milyon dolar alış yaptılar. Bu sonuçlarla yabancılar Kasım'ın ikinci haftasında Türk finansal varlıklarda 905,2 milyon dolar ile nette alış yaparken, yıl başından bu yana çıkış tutarı 12,5 milyar dolara toparlandı.



13 Kasım haftasında TCMB'nin rezervlerinde sert düşüş yaşandı. TCMB'nin altın rezervleri 13 Kasım haftasında 1,4 milyar dolar, döviz rezervleri 1,5 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 2,9 milyar dolar gerileyerek 82,4 milyar dolara, net rezervler 3,1 milyar dolar düşüşle 16,4 milyar dolar seviyesine indi.

Bankacılık sektöründe 13 Kasım haftasında altın ve euro/dolar paritesindeki düşüslere rağmen döviz tevdiat hesabı (DTH) artışını sürdürdü. TCMB verilerine göre, hane halkı DTH 841 milyon dolar artarken, tüzel kişi DTH 674,9 milyon dolar arttı. Yurtiçi bankalarda DTH 208,5 milyon dolar artarken, yurtdışı yerleşiklerde DTH 174,5 milyon dolar geriledi. Bu dönemde altın ve euro/dolar paritesindeki gerilemelerin DTH artışını 1,4 milyar dolar sınırlayıcı etkide bulunmasına rağmen, toplam DTH artışı 1,6 milyar doları buldu. Bu sonuçlarla toplam DTH 254,1 milyar dolar ile yeni bir rekor kırdı.



Bankacılık sektöründe 13 Kasım haftasında krediler ve mevduatlar hızlı geriledi. TL krediler 17,7 milyar TL artsa da yabancı para cinsi krediler 4 milyar dolar geriledi. Döviz kurlarındaki gerileme ile toplam krediler 121,1 milyar TL azalarak 3 trilyon 575,7 milyar TL'ye indi. Bu dönemde döviz kurlarındaki düşüşle toplam mevduatlar 190,1 milyar TL gerileyerek 3 trilyon 474,5 milyar TL'ye düştü. Kur etkisinden arındırılmış verilere göre kredilerde yıllık büyüme hızı %26,7 ile hemen hemen aynı seviyede kaldı. Mevduatların kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı ise bir önceki haftadaki %20,6'dan %18,4'e indi.

Piyasalarda Bugün

Birleşmiş Milletler (BM) Ticaret ve Kalkınma Konferansı (UNCTAD), küresel ekonominin bu yıl yaşanmakta olan sağlık krizi nedeniyle 2020 yılını %4,3 daralma ile kapatacağını tahmin etti. Kurumun yayınladığı raporda, küresel üretim ağlarının yeniden kurgulanmasının gerekeceği bir ticaret ve kalkınma gelişimi yol haritası da ortaya kondu. Kuruluş, ayrıca aşının ekonomik hasarları ortadan kaldırmayacağı uyarısında bulundu. Pandemi etkisini özellikle yoksul kesimler üzerinde uzun süre hissedileceğini kaydetti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Garanti Bankası (GARAN) – Uluslararası piyasalardan 367 gün vadeli 267,5 milyon doları ve 312 milyon Euro tutarında iki ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. Dış ticaretin finansmanı amacıyla kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti dolar dilim için Libor + %2,50, Euro dilim için Euribor + %2,25 olarak gerçekleşti.

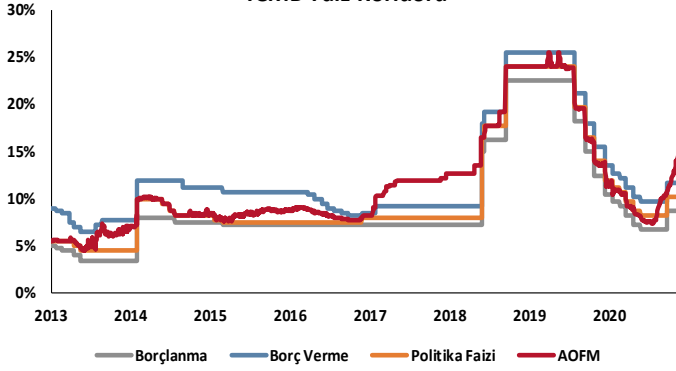
İş Bankası (ISCTR) – İş Bankası'nın ana hissedarı İş Bankası Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı, 50 milyon nominal hissenin borsada satışa konu edilebilmesi için Merkezi Kayıt Kuruluşu'na (MKK) başvurdu. İş Bankası'nın KAP'ta yer alan sermaye yapısına göre, ödenmiş sermayesi 4,5 milyar lira olan bankada söz konusu vakfın yaklaşık 1,69 milyar liraya karşılık gelen %37,52 hissesi bulunuyor. Buna göre MKK'ya kaydedilen hisseler bankanın sermayesinde %1,11 paya denk geliyor.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), geçtiğimiz Ekim ayında halka arz başvurusunda bulunan, yumuşak şeker üreticisi Kervan Gıda'nın başvurusuna onay verdi. SPK haftalık bülteninde yer alan bilgilere göre onayın ardından Kervan Gıda, sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz olacak. Şirket, halka arz işlemiyle 150 milyon TL değerindeki mevcut sermayesini, 37,5 milyon TL artırarak 187,5 milyon TL'ye yükseltecek.

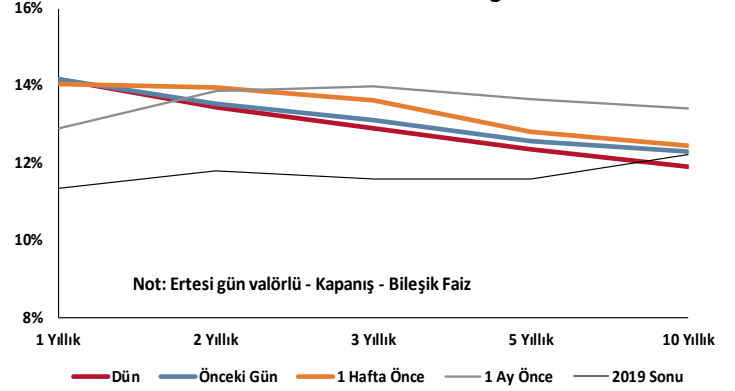
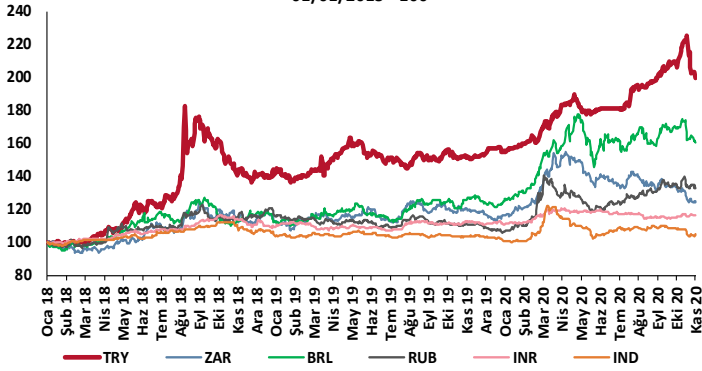
Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Adil Karaismailoğlu, 2020 yılında %47 olan demir yolu yatırım payının 2023 yılında %60'a çıkacağını açıkladı. Demir yollarında toplam 214,7 milyar liralık Kamu-Özel İş Birliği projesini başlattıklarını ifade eden Karaismailoğlu, söz konusu yatırımların %86'sının tamamlandığı bilgisini paylaştı. Karaismailoğlu, yapımı devam eden Kamu Özel Sektör İş Birliği projeleri ile birlikte 30,3 milyar lira daha yatırımı Türkiye'ye kazandırmayı hedeflediklerini kaydetti.

Yabancıların gayrimenkul alımları son 15 yılda 51 milyar 601 milyon dolar düzeyine ulaştı. Dünya Gazetesi'nin ödemeler dengesi istatistiklerinden derlediği habere göre, Türkiye'de Ocak-Eylül 2020 döneminde yabancılar 2,9 milyar dolarlık gayrimenkul alımı yaptılar. Ödemeler dengesi istatistiklerine göre Eylül 2020 itibarıyla yıllıklandırılmış gayrimenkul alımları ise 4,7 milyar dolar ile bir önceki yılın üzerinde bulunuyor.

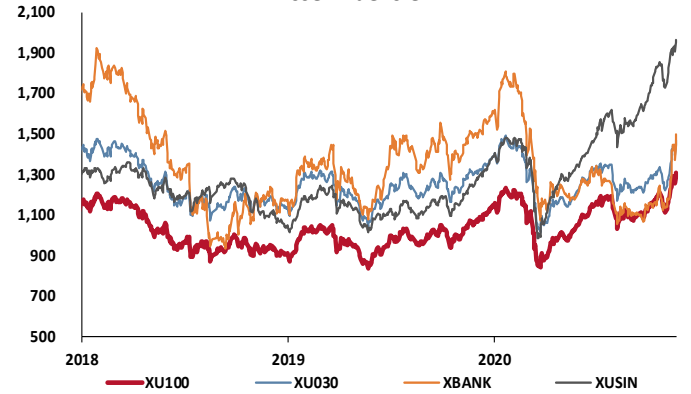
TCMB Faiz Koridoru



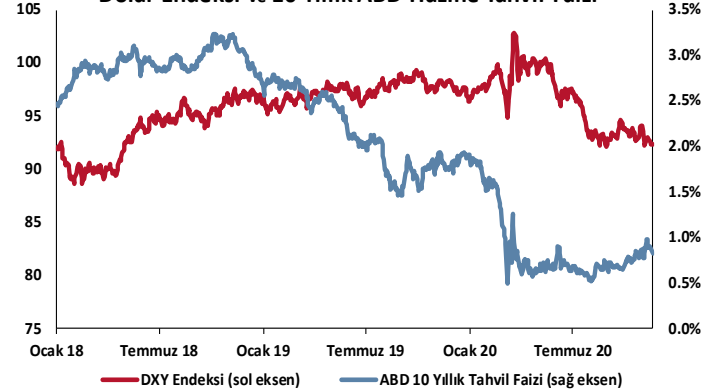
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

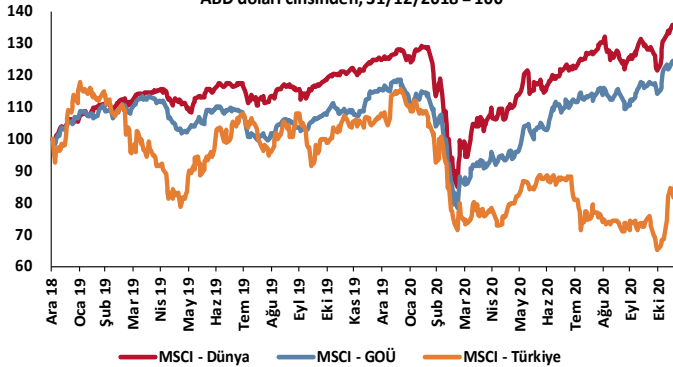
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

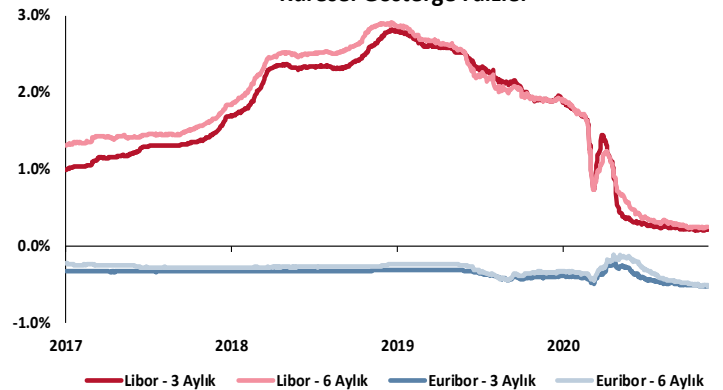


MSCI Hisse Endeksleri

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