



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
21 Ekim 2020 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı, ABD'deki mali destek paketine ilişkin haber akışıyla arttı.** Dün makroekonomik veri takvimi sakinken, Beyaz Saray'dan yapılan, Temsilciler Meclisi Sözcüsü Nancy Pelosi ile Hazine Bakanı Steven Mnuchin arasındaki destek paketi görüşmelerinin olumlu yönde yürüdüğüne ilişkin açıklama ve uzlaşmaya 3 Kasım'da gerçekleşecek seçimlerden önce varılacağına ilişkin piyasa beklentileri riskli varlıkları destekledi. Bu koşullar altında, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,6, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,2 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artarken, son 4 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Dolar endeksi %0,4 geriledi ve Eylül ayı başından bu yana en düşük seviyeye geldi. Altının ons fiyatı %0,1'lik kısıtlı yükseliş gösterdi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,3 yükseldi. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu hareket etti. BIST-100 endeksi %0,4 primlenirken, yükseliş hem sanayi hem bankacılık hisselerinde hissedildi. TL, dolar karşısında %0,2 değer kazandı. 2 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artışla %13,85 olurken, 10 yıllık tahvil faizi 13 baz puan gerilemeyle %13,40 oldu. Bugün veri gündemi sakinken, ABD'de devam edecek olan destek paketi görüşmelerinden gelecek haberler küresel piyasalarda belirleyici olacak. PPK kararı öncesi şekillenen beklentiler ise yurtiçi piyasalarda rol oynayacak.

**Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Konferansı'nın (UNCTAD) yaptığı çalışmaya göre, dünya ticareti yavaş şekilde toparlanırken görünüme dair belirsizlikler devam ediyor.** Çalışmaya dair Reuters'ta yayınlanan habere göre, üçüncü çeyrekte Çin başta olmak üzere toparlanma sinyalleri gelmesine rağmen, değer olarak küresel ticaretin 2020 yılında %7 ila %9 arasında düşeceği tahmin ediliyor. Raporda otomotiv ve enerji sektörlerindeki ticaret hacminin daha da zayıfladığının altı çizilirken, üçüncü çeyrekteki tekstil, ev ofis ekipmanları ve tıbbi malzeme ticaretindeki artışa dikkat çekildi. Kurum dördüncü çeyrekte küresel ticarete %3'ten az yıllık büyüme tahmin ederken, pandeminin nasıl gelişeceğine bağlı olarak belirsizliklerin devam ettiğini kaydetti. Rapora göre, salgın önümüzdeki aylarda yeniden canlanırsa, politika yapıcılar ticareti kısıtlayıcı politikalarında ani artışa gidebilir.

**Merkezi yönetimin brüt borç stoku ise Eylül ayı sonu itibarıyla 1 trilyon 862,9 milyar lira oldu.** Borç stokunun 817,9 milyar lira tutarındaki kısmı Türk lirası, 1

## Takvim

- 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
BIST-100	1,210	0.4%	10.4%	5.8%
BIST-30	1,335	-100.0%	-100.0%	-100.0%
XUSIN	1,856	-100.0%	-100.0%	-100.0%
XBANK	1,242	0.6%	15.8%	-22.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.8609	-0.2%	2.6%	32.2%
Euro/TL	9.2971	0.2%	3.8%	39.4%
Sepet Kur*	8.5761	0.0%	3.1%	36.1%
Euro/Dolar	1.1821	0.5%	1.0%	5.5%
Dolar/JPY	105.49	0.1%	0.6%	-2.9%
DXY	93.0670	-0.4%	-1.4%	-3.4%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.85%	13.80%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.40%	13.53%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.18%	7.12%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.80%	0.76%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.63	5.54%
16 Ocak 2023	5.500%	97.50	6.72%
23 Ocak 2025	6.000%	94.75	7.46%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1906.4	0.1%	0.4%	25.7%
Reuters/Jefferies CRB*	161.1	0.5%	3.3%	-17.7%
Brent (Dolar/varil)	43.2	1.3%	3.5%	-34.6%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	4.2%	58.8%	33.1%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

trilyon 45 milyar lira tutarındaki bölümü ise döviz cinsi borçlardan oluştu. Böylece merkezi yönetim borç stokunda döviz cinsinden borçların payı 2020 yılı başında %50'nin altında iken, Eylül ayı itibarıyla %56,1'e yükseldi. Merkezi yönetim borç stoku 9 ayda 2019 yılsonuna göre %40,2 oranında artış kaydetti.

**TÜİK Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi'nin (YD-ÜFE) Eylül ayı sonuçlarını açıkladı.** Eylül ayında YD-ÜFE bir önceki yıla göre %33,15 oranında artış gösterdi. Ağustos ayında yıllık artış %30,23 seviyesindeydi. Alt kalemlere bakıldığında dayanıklı tüketim mallarında artışın %39,59, sermaye mallarında ise %39,21 seviyesinde gerçekleştiği; buna karşın ara malları ve dayanıksız tüketim mallarında artışın %32 civarında daha düşük seviyede gerçekleştiği görülüyor.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Mastercard tarafından yayınlanan Recovery Insights: Travel Check-In raporuna göre Türkiye havacılık sektörünün en hızlı toparlandığı 5'inci ülke oldu.** Havacılık, konaklama gibi sektörlerin yanı sıra restoran, kafe gibi yerlerde yapılan harcamaları da kapsayan rapora göre Avrupa bölgesel seyahatlerin sağladığı avantaj nedeniyle ipi göğüsledi. Çin ve Rusya havacılığın hızlı toparlandığı ülkeler olarak dikkat çekerken, Hindistan ve Brezilya sekizinci ve dokuzuncu sıraya yerleşti. Türkiye ise yine geniş coğrafyasından kaynaklı iç hatlar ve özellikle Avrupa'dan yapılan uçuşların da etkisiyle havacılıkta en hızlı toparlanma yaşanan beşinci ülke oldu. Birleşmiş Milletler Dünya Turizm Organizasyonu (UNWTO) verilerine göre yılın ilk 7 ayında uluslararası seyahat edenlerin sayısı %65 düşerken, dünya çapında turizmden elde edilen gelirler de 460 milyar dolar azaldı.

**Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu (TOGG), geliştirmekte olduğu elektrikli araç ürün gamı içindeki batarya için dünyanın önde gelen Li-Ion batarya üreticilerinden Farasis'i iş ortağı olarak seçtiğini duyurdu.** İki şirketin, batarya hücresi tedarikinin yanında imzaladıkları kapsamlı niyet mektubu çerçevesinde, Türkiye ve çevresindeki ülkeler için enerji depolama çözümlerini bir ortak girişim şirketi çatısı altında sunarak iş birliğini genişleteceği ifade edildi. TOGG ve Farasis arasında kurulması hedeflenen ortak girişim şirketinin iş planında tarafların önem verdikleri konuların başında yerlilik geldiği belirtilirken, iş planı dahilinde batarya hücresinin de Türkiye'de geliştirilmesi ve üretilmesi konularının da detaylı bir şekilde değerlendirileceği, özellikle hücre kimyası konusunda geliştirilecek yetkinliklerin uzun vadede her iki tarafa da büyük katkı sağlayacağı kaydedildi.

**Çinlilerin Türkiye'den konut alımı rekor kırdı.** Çinliler, Ocak-Eylül döneminde Türkiye'den 659 adet konut alarak tüm zamanların yıllık rekorunu yılın ilk 9 ayında kırdı. Konuyla ilgili açıklama yapan Gayrimenkul Yurt Dışı Tanıtım Derneği (GİGDER) Başkanı Ömer Faruk Akbal, Çinlilerin şimdilik daha çok vatandaşlık için konut aldığını belirterek Çinlilerin yıllık yurt dışı gayrimenkul yatırımının 50 milyar doların üzerinde olduğunu ve doğru stratejiyle Türkiye'nin bu rakamdaki payını arttırabileceğini kaydetti.

**Bazı tarım ürünlerinin ithalatında gümrük vergisi sıfırlandı.** Resmi Gazete'de yayınlanan karara göre, makarnalık durum buğday, adi buğday, kızıl buğday, mahlut, beyaz arpa, matlık arpa ve mısır ithalatında uygulanan gümrük vergisi 31 Aralık'a kadar sıfırlandı.

**2021 yılı bütçesinde tarım ve sulamaya 57,5 milyar lira kaynak ayrılması öngörüldü.** 2021 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanun Teklifi'ne göre, tarıma ayrılan kaynakta 2020 yılı bütçesine göre 9 milyar liralık artış gerçekleşti. Böylece, teklifle 2021 yılı bütçesinde tarıma 42,4 milyar lira ayrılması öngörüldüğü açıklandı. 2021 yılı bütçesinde tarım ve sulamaya ayrılan kaynak 57,5 milyar lirayı bulurken, tarımsal destek programları için öngörülen ödenek 22 milyar lira oldu.

**ABD Adalet Bakanlığı rekabet kurallarını ihlal ettiği gerekçesiyle Google'a karşı anti-tröst davası açmaya hazırlanıyor.** Bakanlık, Google'ın arama ve arama reklamcılığı alanındaki tekeli korumak için rekabet karşıtı uygulamalara başvurduğunu iddia etti.

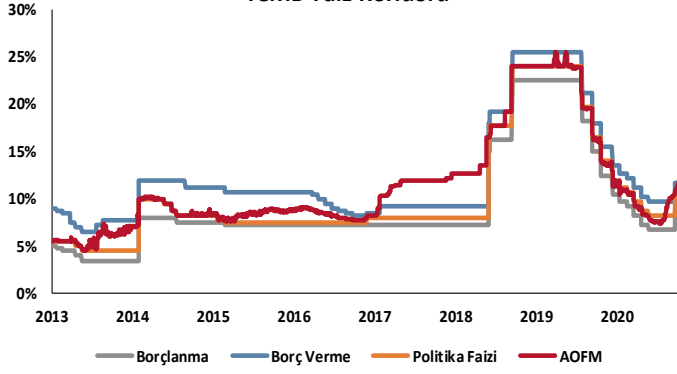
**Avrupa Birliği'nin COVID-19 ile ilgili 17 milyar euroluk tahvil ihracına 233 milyar euro ile rekor seviyede talep geldi.** AB 10 yıl vadeli 10 milyar Euro, 20 yıl vadeli 7 milyar euroluk tahvil ihraç ediyor. Temmuz'da anlaşmaya varılan 750 milyar euroluk COVID-19 kurtarma paketi anlaşması çerçevesinde önümüzdeki yıl da benzer ihraçların gerçekleşmesi bekleniyor.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

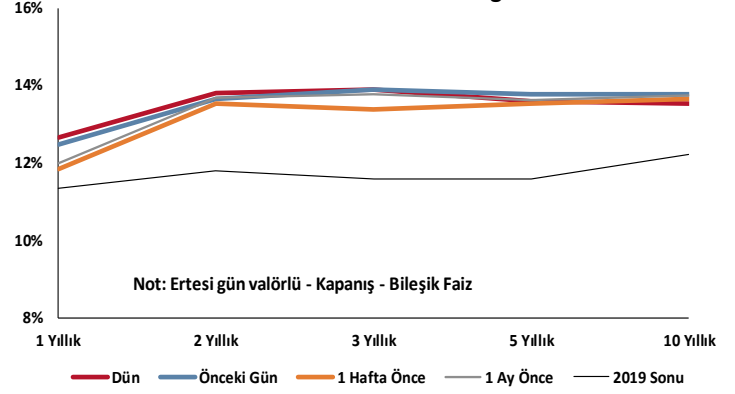
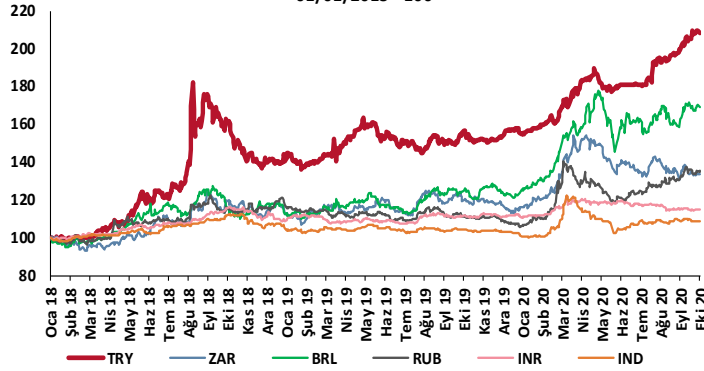
**Yeşil sertifika piyasasının 2021 yılı Haziran ayında devreye alınması planlanıyor.** Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti (YEK-G) sistemi ve piyasasında, tüketicilerin kullandığı elektriğin yenilenebilir enerji kaynaklarından üretildiği sertifikayla garanti edilecek. Tasarlanan sistemle yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen her megavatsaat elektrik sertifikalandırılacak. Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ), oluşturacağı piyasa üzerinden talep eden üreticiler adına elektronik YEK-G belgesi düzenleyecek ve piyasada bu belgelerin ticareti yapılarak fiyatlar serbestçe belirlenebilecek.

**Avrupa Çevre Bakanları, AB'nin iklim yasasını görüşecek.** Reuters tarafından yayınlanan habere göre, AB ülkeleri Çevre Bakanları'nın, Avrupa Parlamentosu'nun AB'nin 2050'de iklim nötr olma hedefini yasal olarak bağlayıcı hale gelmesi önerisi üzerinde mutabakat sağlayabileceği bildirildi. Cuma günü görüşülecek taslak yasa, parlamentonun önerisi olan tüm ülkelerin karbon nötr olma hedefi belirlemesi yerine, birlik için ortak bir hedef belirlenmesini öneriyor.

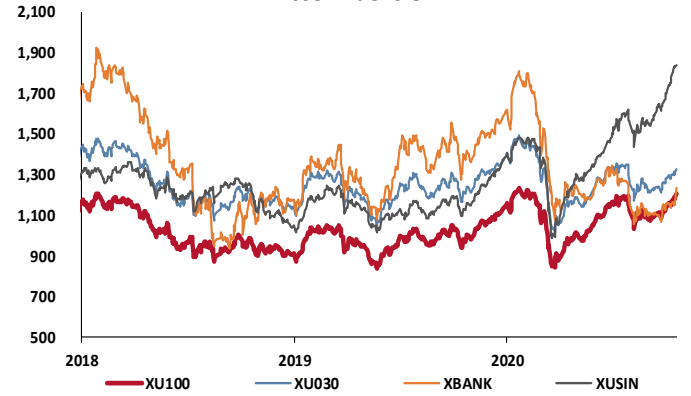
## TCMB Faiz Koridoru



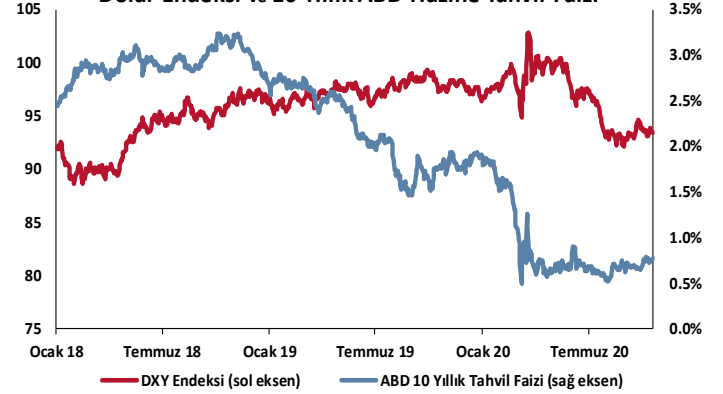
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

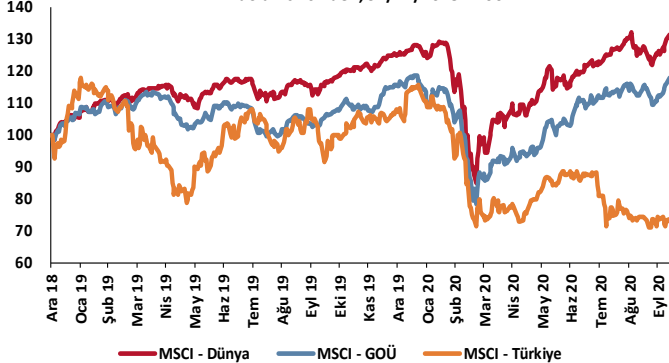
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

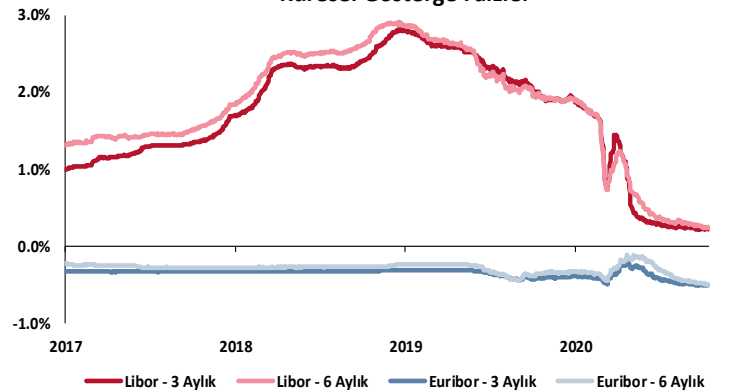


## MSCI Hisse Endeksleri

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