



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
22 Ekim 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılan bir seyir izliyor. Makroekonomik veri takviminin sakin olduğu dün, AB ile İngiltere arasındaki ticaret görüşmelerine yönelik olumlu haber akışına rağmen küresel piyasalarda riskli varlıklar ABD’deki mali destek paketi konusundaki belirsizliklerle zayıf bir seyir izledi. AB’nin İngiltere ile müzakerelerinden sorumlu yöneticisi Michel Barnier İngiltere ile anlaşmaya yakın oldukları mesajı verirken, İngiltere’den yoğun görüşmelere hazırlanıldığı haberleri geldi. ABD tarafında ise Temsilciler Meclisi Sözcüsü Nancy Pelosi destek paketi konusunda umudu olduğunu yinelerken, bazı ABD’li politikacılar anlaşmanın seçimler sonrasında kalabileceğini ifade ediyor. ABD’de yayınlanan Beige Book raporu pek çok eyalette ekonomik aktivitenin ılımlı bir büyüme gösterdiğine, ancak sektörel bazda önemli ayrışma olduğuna işaret etti. Konuta yönelik güçlü talebe karşın ticari alanlara ilginin zayıf kaldığını, perakende satışlarda ise bir dengelenme gözlemlendiğini ortaya koydu. Bu haber akışı altında dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,3 yükselse de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi günü %0,2 düşüşle tamamladı. Dolar hem gelişmiş diğer para birimleri hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, emtia fiyatları karışık bir seyir izledi. ABD tahvil faizleri 2 baz puan yükselişle %0,82’ye yükseldi.

Yurtiçinde ise TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu’nda 2021 bütçesi görüşülmeye başlanırken, Türk finansal varlıklar küresel eğilimlere kıyasla daha pozitif bir performans ortaya koydu. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Fuat Oktay’ın sunuşuyla başlanan bütçe görüşmelerinde 2021’de yeni bir vergi artışına gidilmeyeceği mesajı verildi. Bu ortamda Borsa İstanbul’da sınırlı yükselişler gözlenirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kazandı. Öte yandan iki yıllık tahvilin faizi 9 baz puan yükselişle %13,94’e çıkarken, 10 yıllık tahvilin faizi 3 baz puan gerileyerek %13,37’ye indi. TCMB’nin geleneksel yöntem ile düzenlediği ihalede ortalama basit faiz %13,31 seviyesinde oluşurken, TCMB ortalama fonlama faizi %12,47’den %12,52’ye yükseldi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle zayıf başladı. Gün içinde salgın ve ABD’deki mali destek paketi ile ilgili haberlerin yanında ABD Başkanı Donald Trump ile Demokrat aday Joe Biden arasındaki münazara izlenecek. Yurtiçinde gündemin ön sırasında TCMB faiz kararı olacak. Piyasa ortalama beklentisi politika faizinin 175 baz puan artışla %12,00’a çıkarılacağı yönünde.

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
BİST-100	1,212	0.1%	9.9%	5.9%
BİST-30	1,337	0.1%	8.5%	-3.7%
XUSIN	1,857	0.0%	13.2%	33.4%
XBANK	1,249	0.5%	14.9%	-22.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.8081	-0.7%	1.4%	31.3%
Euro/TL	9.2639	-0.4%	3.1%	38.9%
Sepet Kur*	8.5327	-0.5%	2.5%	35.4%
Euro/Dolar	1.1861	0.3%	1.7%	5.8%
Dolar/JPY	104.56	-0.9%	-0.8%	-3.7%
DXY	92.6110	-0.5%	-1.8%	-3.9%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.94%	13.85%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.37%	13.40%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.18%	7.12%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.82%	0.80%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.63	5.55%
16 Ocak 2023	5.500%	97.63	6.66%
23 Ocak 2025	6.000%	94.75	7.46%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1924.5	0.9%	3.3%	26.9%
Reuters/Jefferies CRB*	161.8	-0.8%	2.2%	-18.4%
Brent (Dolar/varil)	41.7	-3.3%	-0.1%	-36.8%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.0	3.8%	42.3%	38.1%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak "Kalkınma Fonu" hakkında açıklamalar yaptı. Kalkınma Fonu'nun bölgesel kalkınmaya, teknoloji ve inovasyon alanlarına destek vermek amacıyla girişimcilerin ve yatırımcıların hizmetine sunulduğunun altını çizen Albayrak, Bölgesel Kalkınma Fonu ve Teknoloji İnovasyon Fonu olarak iki farklı fonun devreye alındığını ve toplam 750 milyon liralık kaynak oluşturulduğunu ifade etti.

"Elektrik Piyasası Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifi" komisyonunda kabul edilerek geçti. Yapılan değişiklikler ile;

- ABD doları olarak uygulanan Yenilenebilir Enerji Kaynakları Bedeli, Türk lirası olarak uygulanmaya devam edecek. Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) düzenlemesinin son bulacağı 30 Haziran 2021 sonrasında yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesisleri için uygulanacak yerli katkı fiyatları ve süreleri gibi konular Cumhurbaşkanlığı kararı ile belirlenecek.
- Yasanın yürürlük tarihinden önce yapılan yarışmalarda sıfır veya sıfırdan küçük teklif fiyatı ile kapasite tahsis edilen firmalar, yerli katkı fiyatlarından faydalanamayacak. Bu hüküm yalnızca 2017 yılında yapılan rüzgâr enerjisi yarışmalarının kazananlarını kapsayacak.
- Doğal Gaz Piyasası Kanunu'na Organize Toptan Doğal Gaz Satış Piyasası (OTSP) tanımı eklenecek.
- Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üretenlerin yanı sıra lisanssız elektrik üretim faaliyetinde bulunanlar da ihtiyaçlarının üzerinde ürettikleri elektrik enerjisini dağıtım sistemine vermeleri halinde "I" sayılı cetveldeki fiyatlardan 10 yıl süreyle faydalanacak.
- Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesislerinin yatırım ve işletme dönemlerinin ilk 10 yılında uygulanan kira, izin ve irtifak indirimleri lisans tarihinden itibaren 10 yıl boyunca uygulanacak ve 31 Aralık 2025 tarihine kadar işletmeye girecek firmaları kapsayacak.
- Yapılan yatırımın tutarı, ilgili tüzel kişi veya kişiler ile Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) arasında yapılacak bir tesis sözleşmesi ile bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları çerçevesinde iletim sistem kullanım bedelinden mahsup edilmek suretiyle geri ödenecek. Geri ödeme süresi üretim ve tüketim tesisleri için daha önce en fazla 10 yıl olarak belirlenmişken, teklifle bu süre 5 yıla indiriliyor.

Turkcell (TCELL) – Genel kurulda Turkcell hissedarları şirketin yönetim kontrolünün Türkiye Varlık Fonu'na (TVF) geçmesini sağlayacak ana sözleşme değişikliklerini onayladı. Böylece Turkcell'in kurucu ortaklarının hisselerini TVF'ye devretmesi için gereken koşullar da tamamlanmış oldu. Turkcell hissedarları ayrıca 2019 kârından 811,6 milyon lira, yani hisse başına 0,37 lira brüt temettü dağıtılmasını onayladı.

Global Yatırım Holding (GLYHO) - Dolaylı bağlı ortaklığı Global Ports Holding Plc, portföyünde bulunan Antalya'daki ticari limanı Port Akdeniz'in devri için Katar merkezli ticari liman işletmecisi QTerminals ile hisse satım sözleşmesi imzaladı. Gerekli onayların alınmasının ardından gerçekleşecek satışın toplam bedeli 140 milyon dolar olacak. Global Ports Holding'in satıştan elde edeceği nakit girişi ise kapanış gününde Port Akdeniz'in net borç durumu ile satış işlemine ilişkin giderler ve vergilere göre kesinleşecek. QTerminals bedelin küçük bir kısmını kapanış işleminden 12 ay sonra ödeyecek.

Ford Otosan (FROTO) - Ford Motor Company ile Volkswagen AG tarafından ortak ticari araç üretiminin Kocaeli, Türkiye'de gerçekleştirileceği yönünde basında yer alan haberlerin gerçeği yansıtmadığını belirtti. Şirket KAP açıklamasında Ford Motor Company ve Volkswagen AG arasında 2018 yılından bu yana devam eden iş birliği planları kapsamında 1 tonluk orta ticari araç ortak üretim lokasyonuna ilişkin görüşmelerin halen devam ettiğini, konuya ilişkin somut bir karar alınmadığını belirtti.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKESD) Yönetim Kurulu Başkanı Can Dinçer, Eylül ayı verilerine göre 6 ana ürün grubunda iç satışların adet bazında bir önceki yılın aynı dönemine göre %21 arttığını bildirdi. Pandemi ile birlikte evde geçirilen zamanın beyaz eşyaya olan ilgiyi artırdığını belirten Dinçer, "Özellikle Türkiye'de satışlarımız çok olumlu bir seyir izliyor. Yılın ilk 9 ayında 6 ana ürün grubunda yurt içindeki satışlar bir önceki yılın %14 üzerinde gerçekleşti. İç satış ve ihracat olmak üzere toplam satışlar ise %1 daraldı. İhracatımız, 2019 Eylül ayının %2 üzerinde gerçekleşti." diye konuştu.

Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Ağustos ayından yıllık %8,11 yükseldi. Alt gruplar bazında tohum ve dikim materyali yıllık %3,04, enerji ve yağlar %2,78 ve hayvan yemi %10,37 artış kaydetti. Yıllık bazda en yüksek artış %21,82 ile makine bakım masraflarında gerçekleşirken, en derin düşüş %7,63 ile veteriner harcamalarında görüldü.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

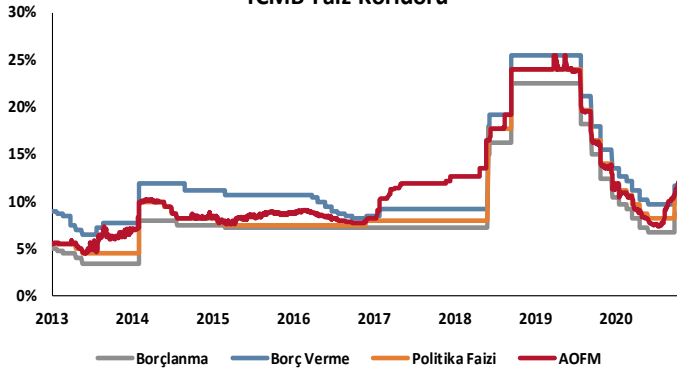
Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları (TCDD) Genel Müdürü Ali İhsan Uygun, TCDD Taşımacılık A.Ş. tarafından yapılan yolcu taşımacılığının, 2021 yılı itibarıyla özel şirketlerin de katılımına açılarak yolcu taşımacılığında da serbestleşmenin tamamlanmış olacağını açıkladı. Demir yollarının ülkelerin kalkınmasındaki önemine işaret eden Uygun, serbest, rekabetçi, ekonomik ve sosyal açılarından sürdürülebilir ve Avrupa Birliği (AB) mevzuatı ile de uyumlu bir demir yolu sektörünün oluşturulmasına ihtiyaç olduğunu, sektörün düzenlenmesi ve TCDD'nin yeniden yapılandırılması ihtiyacı doğduğunu ifade etti.

Turkish Cargo dış hatta 6 noktayı uçuş ağına kattı. Turkish Cargo, Londra, Bükreş, Bangkok, Singapur, Beyrut ve Lahor'u destinasyonlar arasında katarak, direkt kargo operasyonu düzenlediği destinasyon sayısını 95'e çıkardı. Böylece, Avrupa kıtasında 31, Orta Doğu'da 22 ve Uzak Doğu'da 16 direkt kargo uçağı destinasyonlarına ulaşıldı.

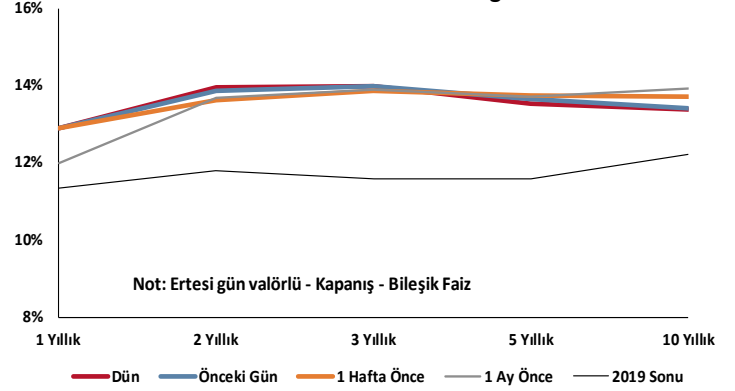
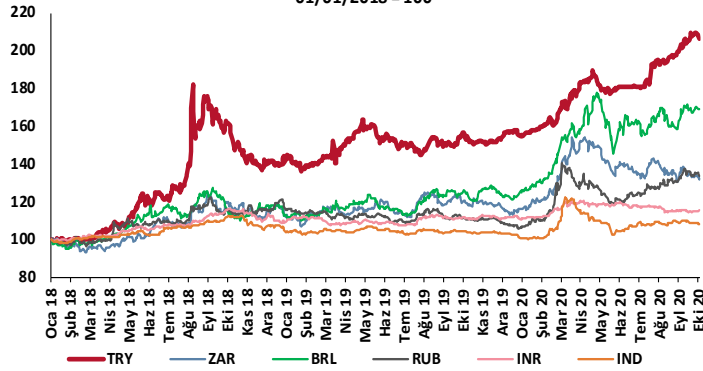
ABD merkezli hazır giyim perakendecisi GAP, Avrupa'dan çıkış kararı aldı. Fransız basınında çıkan habere göre, Temmuz 2021 itibarıyla geçerli olacak plan kapsamında şirket, Avrupa'da bulunan yaklaşık 120 mağazasını kapatarak kıtadan ayrılacak. Şirketin bu kararının arkasında, pandemi döneminde kıtadaki kısıtlamalar nedeniyle düşen satışların olduğu belirtiliyor.

Valeura Energy, Türkiye'deki doğal gaz iştiraklerini sattı. Türkiye'de petrol ve doğal gaz sondaj çalışmaları yürüten Kanadalı petrol ve doğal gaz şirketi Valeura Energy, Türkiye'deki konvansiyonel sıg gaz üretim işini Birleşik Krallık merkezli Thrace Basin Natural Gas (TBNG) Limited'e 15,5 milyon dolar karşılığında satmak için bir anlaşma imzaladığını duyurdu. Anlaşma, Valeura'nın Trakya Bölgesi'ndeki kaya gazı hisselerini içermiyor.

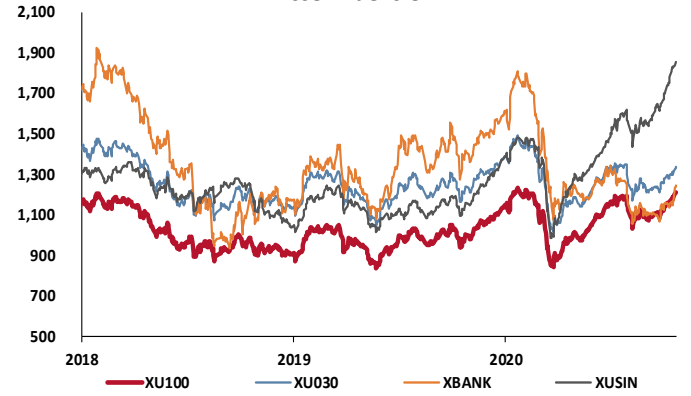
TCMB Faiz Koridoru



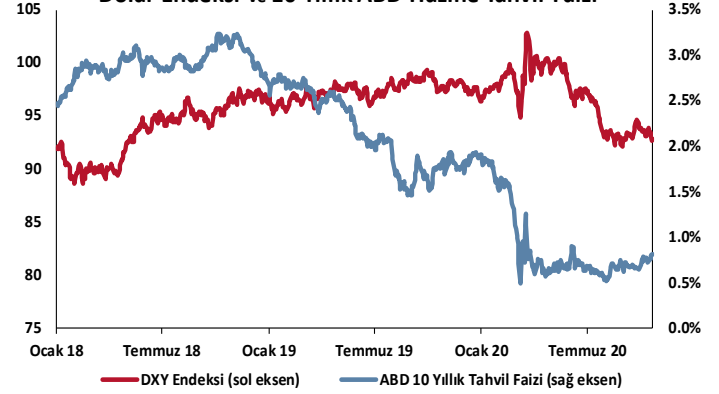
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

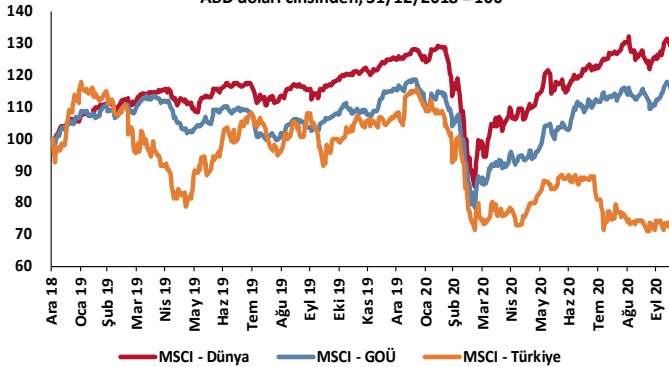
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

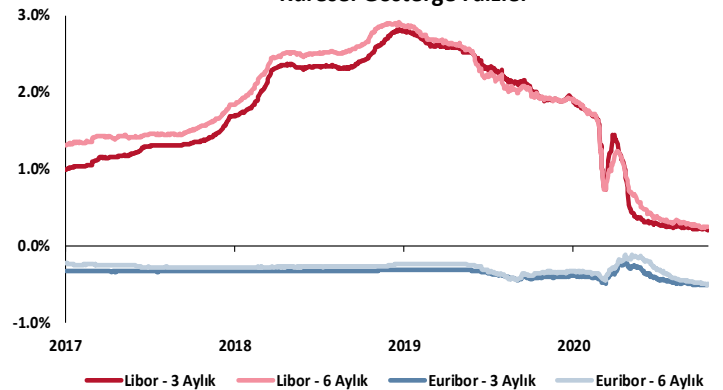


MSCI Hisse Endeksleri

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