



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
23 Kasım 2020 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki kırılgan seyir devam ediyor.** Aşı geliştirme çalışmalarının desteklediği iyimserliğe rağmen artan COVID-19 vaka sayıları ve kısıtlama tedbirleri nedeniyle riskli varlıklarda karışık bir seyir gözleniyor. Makroekonomik veri akışının görece sınırlı olduğu Cuma günü Avrupa ve gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetlerinde yükselişler gözlenirse de ABD’de sert satışlar yaşandı. Güvenli limanlara olan talep güçlendi.

**Yurtiçinde ise Türk finansal varlıklar görece güçlü seyrini korudu.** Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ekonomiden yargı ve demokrasi alanındaki reformlara kadar geniş bir yelpazedeki konularda açıklama yaparken, Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan önümüzdeki dönemde uygulanacak ekonomi politikalarının genel çerçevesi ile ilgili bir basın açıklaması yayınladı. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ekim ayı merkezi yönetim borç brüt borç stoku verilerini ve program tanımlı bütçe gerçekleştirmelerini açıkladı. TCMB’nin açık piyasa işlemleriyle yaptığı fonlamanın faizi 9 baz puan artışla %14,96’ya çıkarken, Borsa İstanbul’da yükseliş sürdü. Öte yandan, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizlerinde ve ülke risk priminde bir miktar yükseliş gözlenirken, uzun vadeli faizlerde düşüş yavaşlayarak da olsa sürdü.

**Hafta sonu sanal ortamda gerçekleştirilen G-20 Liderler Zirvesi’nde aşının, ilaçların ve testlerin adil bir şekilde dağıtılması ve yoksul ülkelerin borçlarının hafifletilerek destek sağlanması yönünde anlaşmaya varıldı.** Yeni haftaya küresel piyasalar Cuma gününün aksine aşı umutlarıyla görece iyimser bir başlangıç yaptı. Gün içinde salgın ve aşı geliştirme çalışmalarına yönelik haberlerin yanında Kasım ayı Markit PMI öncü sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

**Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) tarafından açıklanan uluslararası ticaret barometresi Kasım ayında 100,7 seviyesinde gerçekleşti.** Barometre, pandemi döneminde sert şekilde gerilemiş, Ağustos ayında dip seviyesi olan 84,5 değerini almış, takip eden aylarda normalleşme adımlarıyla birlikte güçlü şekilde artmıştı. Bununla birlikte DTÖ son yayınladığı açıklamada dördüncü çeyrekte küresel ticarete bir miktar yavaşlama olabileceğinin altını çizdi.

## Takvim

- 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
- 25-Kas** ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Ekim ABD, GSYH büyümesi, 3Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,313	0.8%	10.5%	15.7%
BİST-30	1,471	0.6%	12.4%	6.5%
XUSIN	1,966	1.7%	8.5%	43.6%
XBANK	1,499	-0.2%	25.8%	-6.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.6323	1.1%	-4.1%	28.3%
Euro/TL	9.0553	1.0%	-4.1%	35.8%
Sepet Kur*	8.3298	0.8%	-4.3%	32.2%
Euro/Dolar	1.1853	-0.2%	-0.1%	5.7%
Dolar/JPY	103.85	0.1%	-0.8%	-4.4%
DXY	92.2940	0.1%	-0.7%	-4.1%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.47%	13.43%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.85%	11.90%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.08%	6.01%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.83%	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%	99.50	6.14%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1870.5	0.2%	-1.6%	23.3%
Reuters/Jefferies CRB*	164.7	0.7%	3.6%	-15.6%
Brent (Dolar/varil)	45.0	1.7%	7.6%	-31.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.6	2.2%	-10.8%	21.1%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

Ertelenmiş talebin güçlü etkisinin sonlandığını vurgulayan DTÖ, pandemi döneminde azalan stokların büyük ölçüde yerine konulmuş olmasının da ticarete bir yavaşlamayı getirebileceğini ifade etti.

**Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan önümüzdeki dönemde uygulanacak ekonomi politikalarının genel çerçevesi ile ilgili bir basın açıklaması yayınladı.** Açıklamada, TCMB'nin temel amacının fiyat istikrarını sağlamak ve sürdürmek olduğu belirtilirken, atılan adımın şeffaflığı ve öngörülebilirliği artıracağına dikkat çekildi. Bununla birlikte önümüzdeki dönemde maliye politikasının, finansal sektör politikalarının ve kamu finansmanına yönelik politikaların para politikasının tamamlayıcısı olacağı ifade edildi. Ayrıca ilgili kurumların idari kapasitelerinin güçlendirileceği ve yetkilerinin artırılacağı söylenirken, para politikasının mali disiplin ile destekleneceğine, kamu ücret ve fiyatlamalarının enflasyon hedefi ile uyumlu olacağına dikkat çekildi.

**HMB Ekim ayı borç stoku ve konsolide kamu gerçekleştirmelerini yayınladı.** Ekim itibarıyla merkezi yönetim iç borç stoku geçen yılın aynı dönemine göre 386,2 milyar TL artarak 1 trilyon 108,4 milyar TL'ye, dış borç stoku ise 274,1 milyar TL artışla 826,3 milyar TL'ye çıktı. Böylece Ekim itibarıyla toplam borç stoku 1 trilyon 934,7 milyar TL'ye yükseldi. Program tanımlı gerçekleştirmelere göre Ekim'de merkezi yönetim bütçesi 6,9 milyar TL olan bakanlık tanımlı rakamın altında 4,4 milyar TL faiz dışı fazla verdi.

**Kasım'da tüketici güven endeksi bir miktar zayıfladı.** Ekim'de 81,9 olan tüketici güven endeksi Kasım'da 80,1'e indi. Endeksteeki düşüş hane halkının mevcut maddi durum ve gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisinden kaynaklandı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Rekabet Kurumu İstinye Park'ın ortak kontrolünün devrine onay verdi.** Doğu Turizm Sağlık Yatırımları ve İşletmeciliği Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ve dolayısıyla İstinyePark Alışveriş Merkezi'nin ortak kontrolünün Qatar Holding LLC tarafından devralınması işlemine izin verildi.

**Çukurova Bölgesel Havalimanı'nın üstyapı ihalesi tamamlandı.** İhalede en uygun teklifi, 297,1 milyon euro + KDV karşılığında Favori İşletmecilik A.Ş./YAKO Tekstil Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. ortak girişimi verdi. Toplam 3 etap halinde planlanan projede, birinci etap yatırımların tamamlanarak havalimanının hizmete verilmesi için planlanan yatırım süresi 2,5 yıl ve işletme süresi 25 yıl olacak.

**Yeme içme sektörü temsilcileri Kredi Garanti Fonu destekli kredilerin kapsamının sektörün yararlanacağı şekilde genişletilmesi konusunda Ankara Ticaret Odası (ATO) ile görüştü.** ATO'dan yapılan açıklamaya göre, sektör temsilcileri önlemler kapsamında serbest bırakılan paket servisin iş hacimleri içerisinde %10'dan az bir oran teşkil ettiğini belirtti. Sektör temsilcileri taleplerini özetle şöyle sıraladı: "Turizm sektörü için verilen Kredi Garanti Fonu (KGF) destekli kredilerin kapsamının yeme-içme sektörü ile bu sektörün tedarikçileri ve imalatçıların da yararlanacağı şekilde genişletilmesi, Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırmasına İlişkin Kanun'da yapılandırma için baz alınan 31 Ağustos tarihinin 31 Aralık'a uzatılması, yeme-içme sektörüne verilen kısmi çalışma ödeneğinin devam ettirilmesi, kredi yeniden yapılandırılmalarında faizin yüksek tahakkuk ettirilmemesi."

**Süs bitkileri sektörü, artan talep ile 100 milyon dolarlık ihracata odaklandı.** Konuyla ilgili açıklama yapan Süs Bitkileri Üreticileri Alt Birliği (SÜSBİR) Yönetim Kurulu Başkanı Ahmet Dünder, pandemi sürecinde en çok ilgi gösterilen ürün grubunun çiçekli bahçe bitkileri grubu olduğunu belirtirken, %18 olan KDV oranının %8'e düşürülmesiyle sektörün önemli kazanımlar sağladığını ifade etti. Sektörün 2020 yılı ilk 6 ayında toplam 44,8 milyon dolar ihracat gerçekleştirdiğini belirten Dünder, bu rakamın pandemiye rağmen geçen yılın aynı dönemi gerçekleşen ihracattan daha yüksek olduğunu altını çizdi.

**Sözleşmeli tarım ürünleri Elektronik Ürün Senedine dönüştürülüyor.** Türkiye Ürün İhtisas Borsası (TÜRİB) ve Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri (Tarım Kredi) arasında yapılan iş birliği çerçevesinde sözleşmeli tarıma konu ürünler, Elektronik Ürün Senedine (ELÜS) dönüştürülecek. Böylece, sözleşmeli tarıma konu ürün alım işlemleri TÜRİB'de gerçekleştirilirken, bu çerçevede ilk işlem 17 Kasım'da yapıldı.

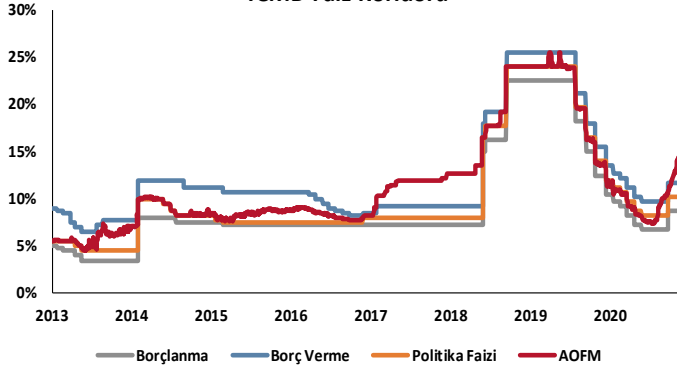
**Tarımsal desteklerin şartları belirlendi.** Resmi Gazete'de yayınlanan tebliğe göre tarımsal ürünlerin işlenmesi, kurutulması, dondurulması, paketlenmesi ve depolanması, yeni tesislerin yapımı, kısmen yapılmış yatırımların tamamlanması, faal olan mevcut tesislerin kapasite artırımı

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

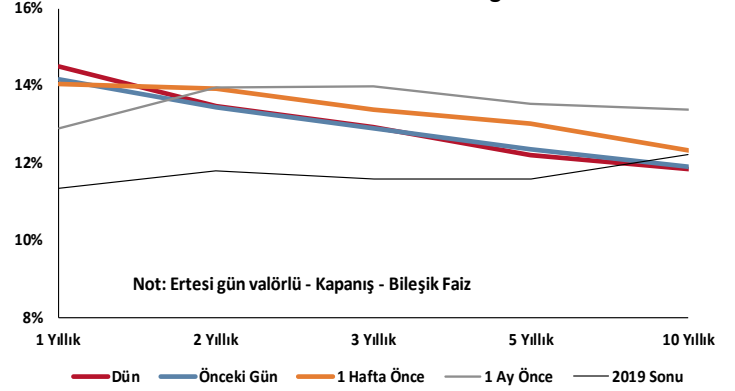
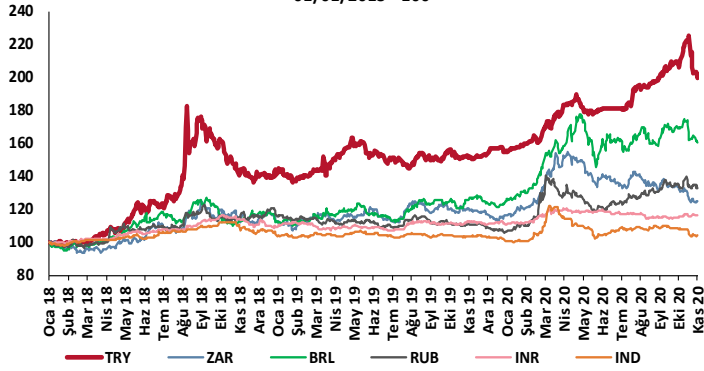
ile teknoloji yenileme veya modernizasyonu konuları hibe destekleri kapsamında değerlendirilecek. Ekonomik yatırım konularında hibeye esas proje tutarı, başvuruda bulunanların gerçek kişiler, tarımsal amaçlı kooperatifler ve birlikler veya tüzel kişiler olması halinde, belirtilen yatırım konularında, yatırım niteliği yeni tesis olan başvurularda 3 milyon lira, yatırım niteliği tamamlama olan başvurularda 2 milyon lira, yatırım niteliği kapasite artırımı, teknoloji yenileme veya modernizasyon olan başvurularda 1,5 milyon lirayı geçemeyecek. Hibeye esas proje tutarı alt limiti ise 250 bin lira olarak belirlendi. Başvuruların kabul edilmesi halinde hibeye esas proje tutarının %50'sine hibe desteği verilecek.

**Vadeli Elektrik Piyasası'nın (VEP) açılış tarihi ertelendi.** Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.'nin (EPIAŞ) internet sitesinde yer alan açıklamada, VEP'in açılış tarihinin, pandeminin getirdiği olumsuzluklar sebebiyle 1 Haziran 2021'e ertelendiği belirtildi. VEP'in açılış tarihi 1 Aralık 2020 olarak belirlenmişti.

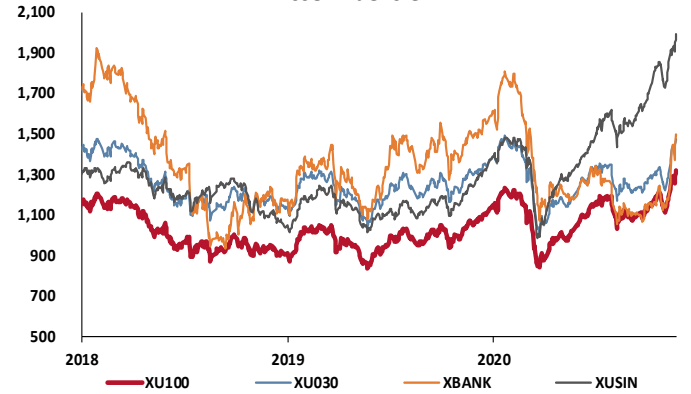
TCMB Faiz Koridoru



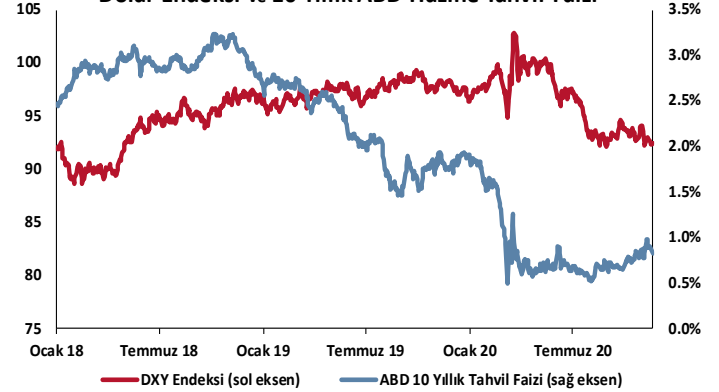
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

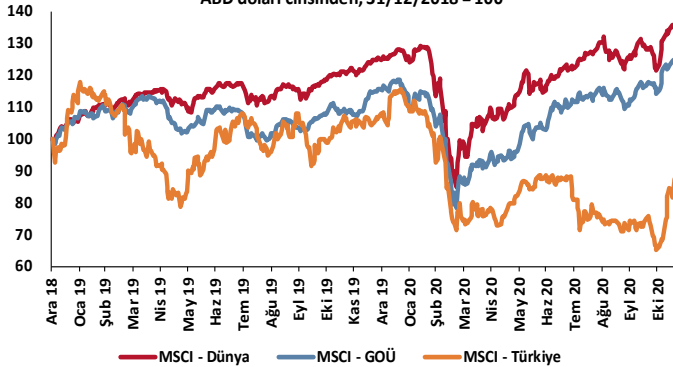
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

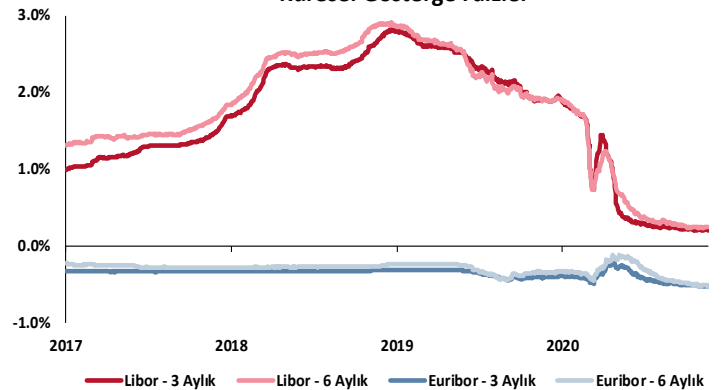


MSCI Hisse Endeksleri

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