



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
24 Kasım 2020 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı iyimser bir seyir izliyor. Bazı ülkelerde COVID-19 vaka sayılarında artışın hız kesmesinin yanında aşı geliştirme çalışmaları konusundaki olumlu haberler ve ABD başkanlık seçim sürecinde belirsizliklerin azaldığına yönelik işaretlerle risk iştahı dünü pozitif tamamladı. Oxford Üniversitesi ve AstraZeneca tarafından geliştirilen aşının COVID-19'a karşı %90 oranında etkili olduğu açıklanırken, Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) Genel Direktörü Dr. Tedros Adhanom Ghebreyesus son dönemdeki haberleri uzun ve karanlık tünelin ucundaki ışığın daha da parlaklaşması olarak tanımladı. Aynı zamanda ABD Başkanı Donald Trump yeni seçilen başkan Joe Biden'ın yönetime geçişi için gerekli prosedürlerin başlatılmasının önünü açarak seçim sonuçlarına yönelik belirsizlikleri azalttı. Basında yer alan habere göre, Joe Biden ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bir önceki başkanı Janet Yellen'ı Hazine Bakanı olarak ataması bekleniyor. Öte yandan dün açıklanan Kasım ayı verilerine göre Euro Bölgesi ve İngiltere'de salgına bağlı kısıtlamalardan dolayı hizmet sektöründe daralma belirginleşirken, bu ekonomilerde imalat sanayinde aktivite daha yavaş da olsa büyümeye devam etti. Aynı dönemde ABD'de ise öncü hesaplamalara göre hem imalat hem de hizmet sektörlerinde hızlanma sürdü. Bu ortamda dün hisse senetlerinde yükseliş gözlenirken, güvenli limanlara olan talep genel olarak zayıfladı. Ancak ülke özel olarak finansal varlıklarda ayrışmalar yaşandı.

Dün Türk finansal varlıklar ise görece zayıf bir seyir izledi. Ekim ayı sınırlı istatistikleri giriş yapan yabancı sayısında yıllık bazda sert daralmanın sürdüğüne işaret ederken, bunun dışında makroekonomik veri akışının sakin olduğu dün bir süredir hızlı yükselen Türk finansal varlıklarda kâr realizasyonu olarak değerlendirilebilecek hareketler yaşandı. Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan, Adalet Bakanı Abdulhamit Gül ile bir araya gelirken, önümüzdeki dönemde iş dünyası ve sivil toplum kuruluşlarının görüşlerini alarak yapılması gereken düzenlemeleri hızla yapacaklarını söyledi. TCMB Başkan Yardımcısı Oğuzhan Özbaş katıldığı bir konferansta Ekim ayı verilerinin ekonomide toparlanmanın sürdüğüne işaret ettiğini belirtirken, 2020'de yüksek ihtimalle pozitif büyüme gerçekleşeceğini ifade etti. Türk Lirası'nda değer kaybının şirketler için yarattığı riskler konusunda tetikte olduklarını söyleyen Özbaş şirket bilançolarına yönelik risklerin yönetilebilir seviyede olduğunu belirtti. Bu

Takvim

- 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
- 26-Kas** TCMB, PPK toplantı özeti, Kasım Euro Bölgesi, ECB toplantı tutanakları, Kasım ABD, Tatil ABD, FOMC toplantı tutanakları, Kasım
- 27-Kas** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Kasım TCMB, Finansal istikrar raporu, Kasım ABD, Yarım gün tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,314	-0.7%	10.4%	14.9%
BİST-30	1,461	-1.2%	11.9%	5.2%
XUSIN	2,017	0.9%	9.4%	44.9%
XBANK	1,444	-3.5%	22.6%	-9.8%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.8810	3.3%	-2.5%	32.5%
Euro/TL	9.3350	3.1%	-2.2%	40.0%
Sepet Kur*	8.6080	3.2%	-2.6%	36.5%
Euro/Dolar	1.1840	-0.1%	0.3%	5.6%
Dolar/JPY	104.54	0.7%	-0.3%	-3.7%
DXY	92.5050	0.1%	-0.5%	-4.0%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.58%	13.47%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.12%	11.85%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.13%	6.08%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.86%	0.83%

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)	1835.9	-1.9%	-3.5%	21.0%
Reuters/Jefferies CRB*	165.9	0.7%	5.3%	-15.0%
Brent (Dolar/varil)	46.1	2.4%	13.8%	-30.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	-0.6%	0.4%	23.8%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

haber akışı altında dün Borsa İstanbul'da düşüşler gözlenirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %3,2'lik sert değer kaybı yaşadı. Tahvil faizleri hemen her vadede yükselirken, ülke risk primi yükseldi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan iyimserlikle başladı. Gün içinde salgın ve aşı geliştirme çalışmalarına yönelik haberlerin yanında Almanya Kasım ayı imalat sanayi güven endeksi (IFO) ve 2020 üçüncü çeyrek revize büyüme verileri ile ABD Kasım ayı tüketici güven endeksi takip edilecek. Yurtiçinde Hazine 7 yıl vadeli değişken faizli ve 2 yılı aşkın süre sonra ilk kez 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracı yapacakken, TCMB Kasım ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı yayınlanacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

Öncü hesaplanan Kasım ayı Markit satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) imalat sektörlerinin büyümeyi sürdürdüğüne işaret etti. Euro Bölgesi'nde Ekim'de 46,9 olan hizmet sektörü PMI 46,9'dan Kasım'da 41,3'e gerilerken, imalat sanayi PMI 54,8'den 53,6'ya inerek büyümenin daha yavaş da olsa sürdüğüne işaret etti. Fransa'da hem imalat hem de hizmet sektörlerinde daralma gözlenirken, Almanya'da Euro Bölgesi geneliyle uyumlu bir tablo oluştu. Benzer şekilde İngiltere'de de imalat gücünü 53,7'den 55,2'ye yükselerek korurken, hizmetler PMI 51,4'ten 45,8'e düşerek daralma bölgesine geçti. ABD'de ise imalat sanayi Markit PMI Ekim'deki 53,4'ten Kasım'da 56,7'ye yükselirken, hizmet PMI 56,9'dan 57,7'ye çıktı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Kültür ve Turizm Bakanlığı, Ekim ayına ilişkin sınır giriş istatistiklerini açıkladı.

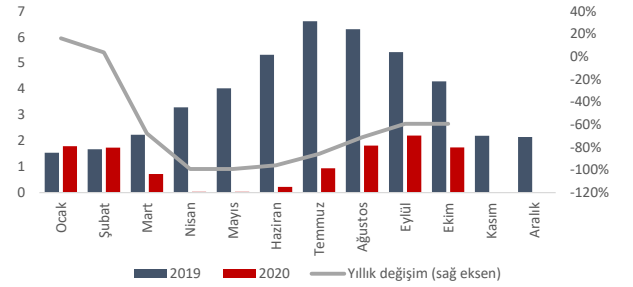
Buna göre, Ağustos'ta Türkiye'ye 1,74 milyon yabancı turist geldi. Bu rakam yıllık bazda %59 kayba işaret ediyor. Eylül ayında da yıllık bazdaki düşüş aynı oranda olmuştu. Yılın ilk 10 ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı turist sayısı 11,2 milyon oldu. Bu dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %72 daha az ziyaretçi sayısı kaydedildi. Ekim ayı verileri, yaz sezonunun sona ermesi ve hem yurtiçinde hem de yurtdışında yüksek seyreden vaka sayıları dolayısıyla turizmde toparlanma sürecinin duraksadığını gösteriyor.

TÜİK Eylül ayına ilişkin tarımsal girdi fiyat endekslerini açıkladı. Buna göre, tarımsal girdi fiyat endeksi bir önceki aya göre %2,31, bir önceki yılın aynı ayına göre %10,63 yükseldi. Alt gruplarda tohum ve dikim materyali yıllık %1,89 azalırken, gübre ve toprak geliştiriciler %5,89 ve hayvan yemi %15,08 yükseldi. Enerji ve yağlar grubunda yıllık %0,66, mazotta ise %7,51 düşüş kaydedildi. 12 aylık ortalamalarda mazotta daralma eğilimi dikkat çekerken, tohum ve dikim materyali ile gübre ve toprak geliştiricilerde artış eğiliminin yavaşladığı görüldü.

Fransız süt ürünleri üreticisi Danone, dünya gelinde operasyonlarını sürdürdüğü genel merkezlerdeki 2 bin çalışanını işten çıkaracağını bildirdi. Şirketin işten çıkarmayı planladığı kişi sayısı, toplam personelinin yaklaşık %2'sini oluşturuyor. Danone ayrıca genel merkezlerdeki operasyonlarını Fransa'daki merkeze taşımaya düşündüklerini aktardı. Şirket bu kararlar, 2023 yılına kadar yıllık maliyet tasarrufunu 1 milyar euroya ulaştırmayı hedefliyor.

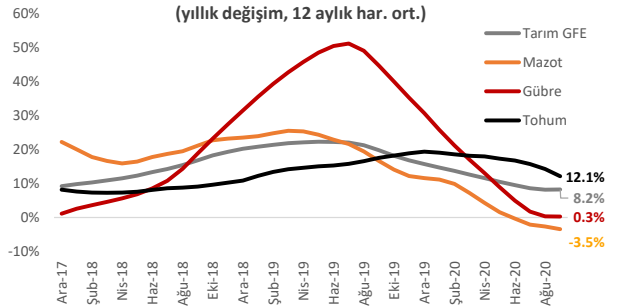
Vodafone Grubu, toplam küresel karbon emisyonlarını 2040 yılına kadar "net sıfır"a düşüreceğini taahhüt etti. Açıklamada verilen bilgiye göre Vodafone, 2019 yılında tüm elektriği yenilenebilir kaynaklardan satın almayı, 2025 yılına kadar çevresel ayak izini yarıya indirmeyi ve

Yabancı Turist Sayısı Gelişimi (milyon)



Kaynak: KTB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Seçili Tarımsal Girdilerde Fiyat Endeksi (yıllık değişim, 12 aylık har. ort.)



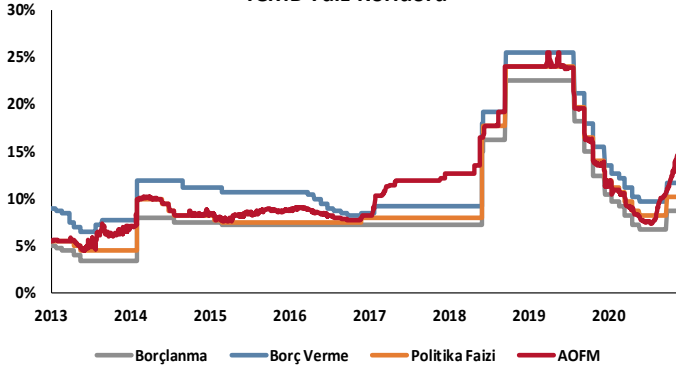
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

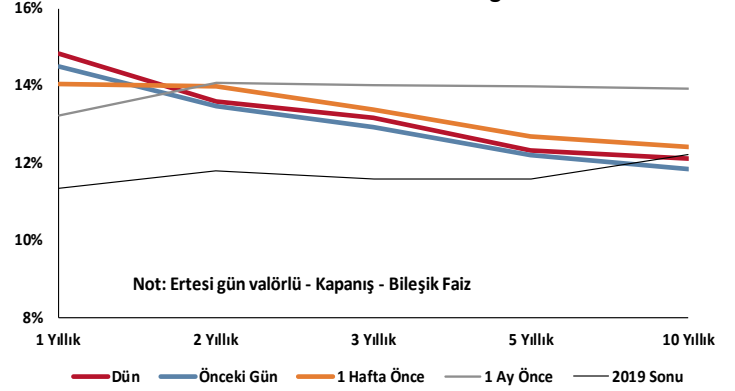
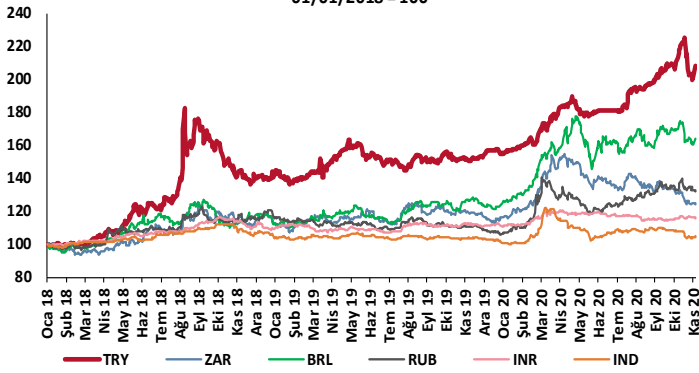
şebeke atıklarının %100'ünü yeniden kullanmayı, yeniden satmayı veya geri dönüştürmeyi taahhüt ederek daha dögüsel bir ekonomiye geçişi desteklemişti.

Sabancı Üniversitesi İstanbul Uluslararası Enerji ve İklim Merkezi (IICEC) Türkiye Enerji Görünümü çalışmasını yayınladı. Raporda, Türkiye enerji sektörünün gelecek 2040 yılına kadar hangi şartlarda nasıl gelişebileceğine dair iki senaryo bulunuyor. IICEC Araştırma Direktörü Bora Şekip Güray'ın verdiği bilgiye göre, raporda enerji güvenliğini güçlendirmek, yerli kaynakların kullanımını artırmak, enerji verimliliğini geliştirmek, temiz enerji altyapıları oluşturmak, sürdürülebilir bir enerji sistemine ulaşılmasına yönelik adımları destekleyen ve rekabetçi enerji piyasasını geliştirmek için gerekli politikalara ilişkin öneriler ve öngörüler yer alıyor. Rapordaki verilere göre, yenilenebilir enerji ve nükleerin toplam elektrik üretimindeki payı referans senaryoda 2040'ta %58'e ulaşırken, bu oran alternatif senaryoda %75'e çıkıyor. Rüzgâr ve güneşin elektrik üretiminde 2019 yılında %11 olan toplam payının 2040 yılında %36'ya yükselmesi bekleniyor. Doğal gazın elektrik üretimindeki payının azalacağı öngörülürken, Türkiye'nin Karadeniz'deki keşfiyle yerli gaz üretiminin artması ve referans senaryoda doğal gaz arzının %25'inin, alternatif senaryoda ise %51'inin yerli gazla karşılanabileceği tahmin ediliyor.

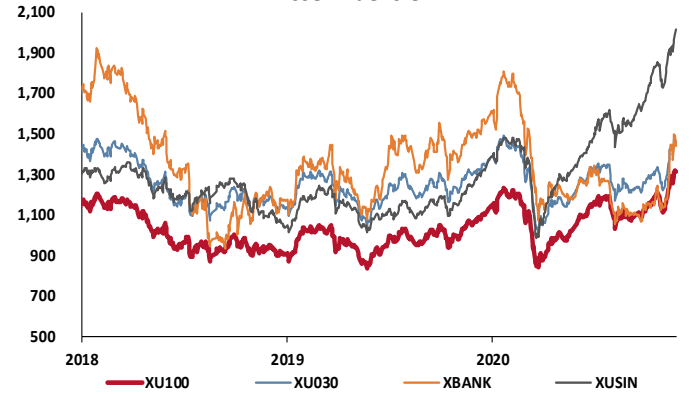
TCMB Faiz Koridoru



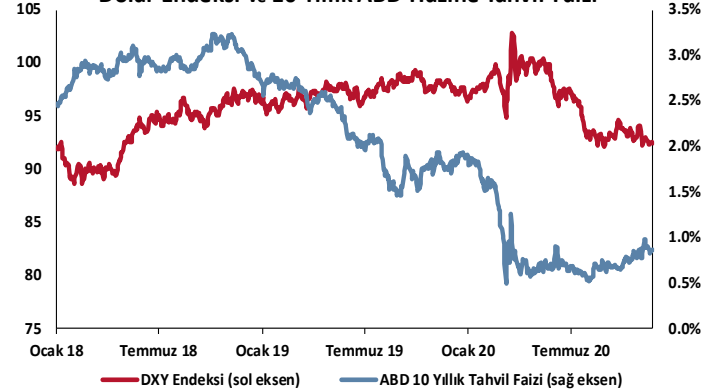
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

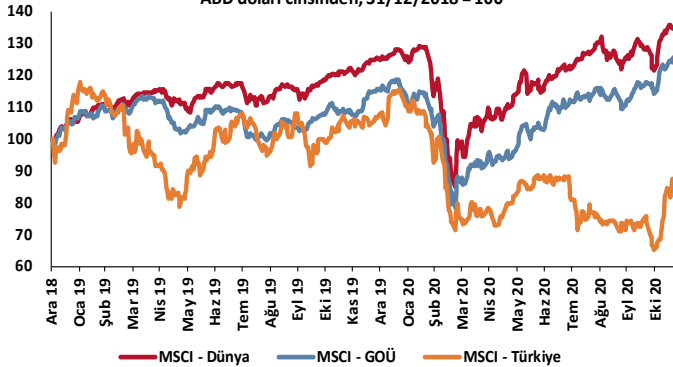
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

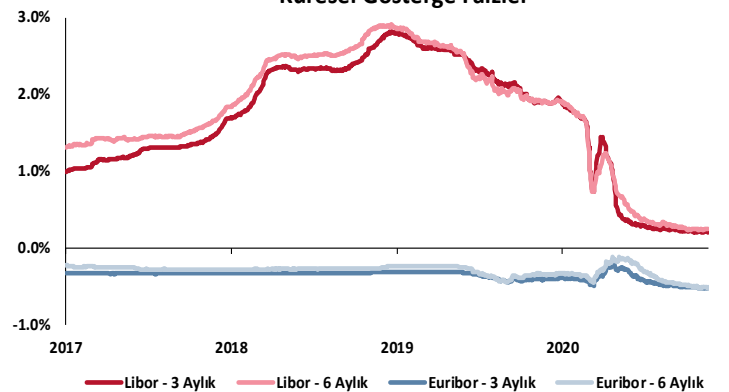


MSCI Hisse Endeksleri

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