



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
25 Kasım 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki iyimser seyir sürüyor. Bazı ülkelerde COVID-19 vaka sayılarında artışın hız kesmesinin yanında aşı geliştirme çalışmaları konusundaki ilerlemeler ve yeni seçilen ABD Başkanı Joe Biden'ın göreve geçiş sürecinin başlaması ile riskli varlıklar güçlenmeye devam ediyor. Açıklanan az sayıda makroekonomik veri ise salgın etkisiyle Kasım'da ekonomilerdeki ivme kaybının belirginleştiğini teyit ederken, iyimserliği sınırlıyor. Hisse senetleri küresel ölçekte yükselirken, güvenli limanlara olan talep zayıfladı. Salgına dair kaygıların bir miktar hafiflemesiyle talebin güçleneceği beklentilerinin yanında Suudi Arabistan petrol şirketi Aramco'nun bir petrol dağıtım istasyonunda yangın çıkması haberi ham petrol fiyatlarını sekiz ayın zirvesine çıkardı.

Yurtiçinde ise dün Türk finansal varlıklar küresel pozitif seyirden sınırlı faydalandı. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) Aktif Rasyosu (AR) düzenlemesinin yıl sonundan itibaren yürürlükten kaldıracacağını açıklarken, Hazine iki yılı aşkın süre sonra ilk kez yaptığı 10 yıl vadeli tahvilde beklentiler dahilinde bir faiz ile borçlandı. Ayrıca Hazine sürpriz bir şekilde uluslararası piyasalarda 2031 vadeli Eurobond ihracı yapmak üzere üç bankaya yetki verdi. Hazine sene başında 9 milyar dolar dış finansman programlamış, ancak Ekim ayı sonunda yayınladığı 2021 programında 2020'yi TL olarak 43,5 milyar TL (yaklaşık 6,5 milyar dolar) dış borçlanma ile tamamlayacağı tahminine yer vermişti. Açıklanan veriler ise ekonomik aktivitenin Kasım'da da gücünü korumuş olabileceğine işaret ederken, detaylar önümüzdeki döneme ilişkin zayıflama sinyali veriyor. Bu ortamda dün Borsa İstanbul'da yükselişler sınırlı kalırken, uzun vadeli tahvil faizleri hafif yükseldi. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %1,8 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan iyimserlikle başladı. Gün içinde salgın ve aşı geliştirme çalışmalarına yönelik haberlerin yanında ABD Kasım ayı dayanıklı mal siparişleri, 2020 üçüncü çeyrek revize büyüme ve Ekim ayı bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) verileri takip edilecek. Yurtiçinde Hazine'nin Eurobond ihracının sonuçları izlenecekken, Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

Takvim

- 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
- 27-Kas** ABD, FOMC toplantı tutanakları, Kasım TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Kasım TCMB, Finansal İstikrar Raporu, Kasım ABD, Yarım gün tatil
- 28-Kas** TÜİK, GSYH büyümesi, 3Ç20 Çin, İmalat PMI, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,321	0.5%	15.4%	15.4%
BİST-30	1,463	0.1%	16.3%	5.4%
XUSIN	2,038	1.1%	15.5%	46.5%
XBANK	1,453	0.6%	28.8%	-9.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.9982	1.5%	-2.3%	34.5%
Euro/TL	9.5135	1.9%	-1.5%	42.7%
Sepet Kur*	8.7559	1.8%	-1.9%	38.9%
Euro/Dolar	1.1888	0.4%	0.8%	6.0%
Dolar/JPY	104.43	-0.1%	0.0%	-3.8%
DXY	92.2260	-0.3%	-1.3%	-4.3%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.58%	13.58%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.15%	12.12%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.19%	6.13%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.88%	0.86%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.38	4.07%
16 Ocak 2023	5.500%	99.75	5.62%
23 Ocak 2025	6.000%	100.13	5.96%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1807.5	-1.5%	-5.2%	19.1%
Reuters/Jefferies CRB*	167.2	1.6%	6.0%	-13.7%
Brent (Dolar/varil)	47.9	3.9%	16.2%	-27.5%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.8	1.6%	-5.6%	26.8%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

ABD'de tüketici güveninde zayıflama Kasım'da beklentilerden hızlı gerçekleşti. Ekim'de 10,1 olan Conference Board tüketici güven endeksi Kasım'da 98,0 olan tahminlerin altında kalarak 96,1'e düştü. Öte yandan, ülkede konut fiyatları Eylül'de bir önceki aya göre %0,7 olan beklentilerin üzerinde %1,3 artarken, konut fiyatlarının yıllık artışı %5,3'ten %6,6'ya hızlandı.

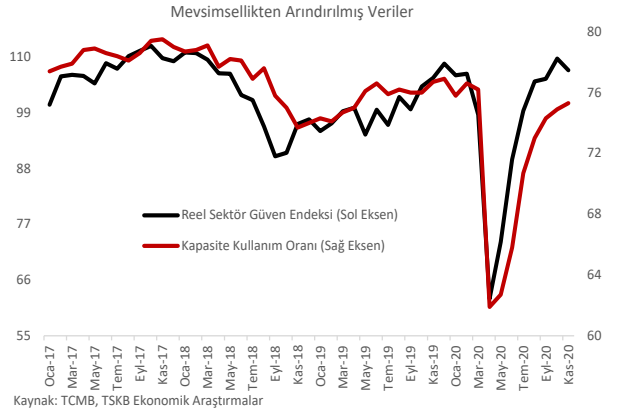
Almanya'da Kasım'da imalat sanayi güven endeksi (IFO) beklendiği kadar hızlı gerilemezken, üçüncü çeyrekte ekonomideki toparlanma hızı yukarı yönde revize edildi. Ekim'de 92,5 olan IFO Kasım'da 90,7'ye inerken, 90,1 olan beklentilerin üzerinde kaldı. Beklentiler alt endeksindeki zayıflık tahminlerin ötesinde gerçekleşirken, mevcut durum alt endeksi görece güçlü kaldı. Bununla birlikte, 2020 üçüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasılanın (GSYH) bir önceki döneme göre büyüme oranı %8,2'den %8,5'e revize edildi. Yıllık bazda daralma hızı ise %4,3'ten %4,0'a iyileştirildi.

Cribis Dun&Bradstreet'in 2020 yılı Ödemeler Çalışması yayınlandı. Raporda, Aralık 2019 ile Haziran 2020 döneminde 37 ülkenin ödeme davranışları karşılaştırılıyor. İlgili tarihlerde Türkiye'nin zamanında ödeme performansı 0,8 yüzde puan artarak %56,3 olarak gerçekleşti. Bu oran ile Türkiye, Güney Avrupa ülke grubu içinde Macaristan'dan sonra en iyi perforans sergileyen ülke konumunda. Bununla birlikte 90 günden daha uzun gecikme yaşanan ödemelerin oranı ise 2019 sonundaki %7,9 seviyesinden, Haziran 2020 itibarıyla %6,1'e geriledi.

BDDK yıl sonundan itibaren AR düzenlemesinin yürürlükten kaldırılmasına karar verdi. BDDK'dan yapılan açıklamaya göre, COVID-19 salgını nedeniyle küresel piyasalardaki belirsizliklerin ve risklerin yüksek olduğu bir dönemde, pandemi sürecinin ekonomimize, piyasaya, üretime ve istihdama olumsuz etkisini mümkün olan en az seviyeye indirmek ve bankaların ellerinde bulundurduğu kaynakların etkin bir şekilde kullanılmasını sağlamak amacıyla Nisan'da uygulamaya konan ve sonrasında bir takım revizyonlara uğrayan AR düzenlemesinin normalleşme adımları kapsamında 31 Aralık 2020 itibarıyla yürürlükten kaldırılması kararlaştırıldı.

Hazine dün iki tahvil ihracıyla Kasım ayı borçlanma programını tamamladı. İki yılı aşkın süre sonra ilk kez 10 yıl vadeli tahvil ihraç eden Hazine rekabetçi olmayan teklifler dahil 3,6 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %12,32 seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda rekabetçi olmayan teklifler dahil 7 yıl vadeli tahvilde 2,1 milyar TL borçlanılırken, ortalama yıllık bileşik faiz %14,19 oldu.

Kasım'da reel sektör güven endeksi gerilerken, imalat sanayi kapasite kullanımında artış yavaş da olsa sürdü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Ekim'de 109,7 olan reel sektör güven endeksi Kasım'da 107,4'e geriledi. Mevcut duruma yönelik alt endeksler gücünü korusa da hem iç hem de dış piyasaya ilişkin beklentiler alt endekslerinde zayıflıklar öne çıktı. Aynı dönemde kapasite kullanım oranı %74,9'dan %75,3'e yükseldi. Bununla birlikte, Güz Dönemi yatırım eğilimi istatistikleri Bahar döneminde %26,0 olan nominal yatırım artışının %23,2'ye yavaşladığını gösteriyor. 2021 yılı için ise %48,4 oranında artış planlanıyor.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği (IATA), salgında ikinci dalga nedeniyle hava yolu şirketlerinin bu yıl ve gelecek yıl toplamda 157 milyar dolar zarar edebileceğini açıkladı. Hava taşımacılığında harcamaların, bu yıl 2019'a göre %61,2 düşüşle 340 milyar dolara gerileyeceğinin tahmin edildiği IATA raporunda, 2021'de bu harcamaların 2020'ye göre %40,1 artarak 476 milyar dolara yükseleceği öngörüldü. Raporda, COVID-19'nun hava bağlantısını ve onun oluşturduğu ekonomik faydayı baltaladığına yer verilerek, bu yıl hava yolu şirketlerinin 118,5 milyar dolar zarar edebileceği belirtildi. Söz konusu zararın gelecek yıl 38,7 milyar dolara gerileyeceği tahmin edildi. IATA, gelinen noktada geçen yıl 4,5 milyar olan hava yolu yolcu sayısının bu yıl 1,8 milyar yolcuya düşmesini ve gelecek yıl kısmen toparlanarak 2,8 milyar yolcuya ulaşmasını beklediğini kaydetti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği'nin verilerine göre otomotiv yan sanayi ihracatı Ekim'de 1 milyar 15 milyon dolar oldu. Sektör ihracatı Ekim'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %5 arttı. Otomotiv tedarik endüstrinde faaliyet gösteren firmalar, Ekim'de en fazla ihracatı sektörün ana pazarlarından Almanya'ya yaptı. Bu ülkeye gerçekleştirilen ihracat %14,1'lik artışla 236,1 milyon dolar oldu. Almanya'nın ardından en fazla ihracatı İtalya'ya gerçekleştiren sektör, söz konusu ülkeye ihracatı %32,8 artırarak 70,6 milyon dolar seviyesine taşıdı.

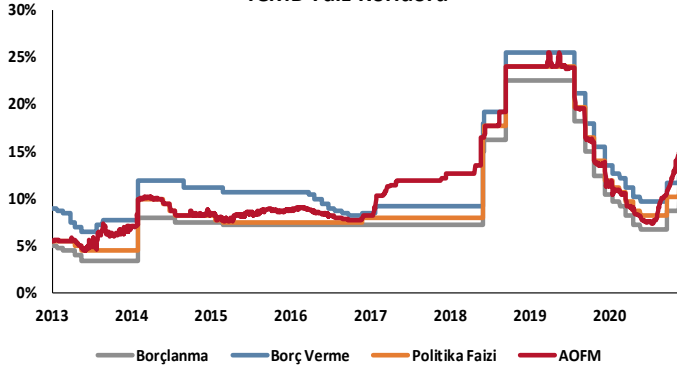
Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum Yeni Fikirtepe Projesi'nin yatırım değerinin 5 milyar TL seviyesinde olacağını açıkladı. Kurum: "Cumhurbaşkanımızın talimatlarıyla Fikirtepe'nin artık terkedilmiş bir yer olarak değil örnek bir şehircilik başarısı olarak anılması için devletimiz elini taşın altına koymuştur." dedi.

Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları (TCDD) İzmir Alsancak Limanı, Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı'nın izniyle 2 yıl aradan sonra yeniden Ro-Ro operasyonlarına açıldı. Artan ihracatı desteklemek amacıyla yapılan düzenleme çerçevesinde, İspanya, Fransa, Tunus gibi ülkelere Ro-Ro taşımacılığında söz konusu limanın kullanılmasına izin verilerek, ihracatçıların daha ucuz taşıma maliyetleri ile Kuzey Afrika ve Güney Avrupa'ya ulaşması hedefleniyor.

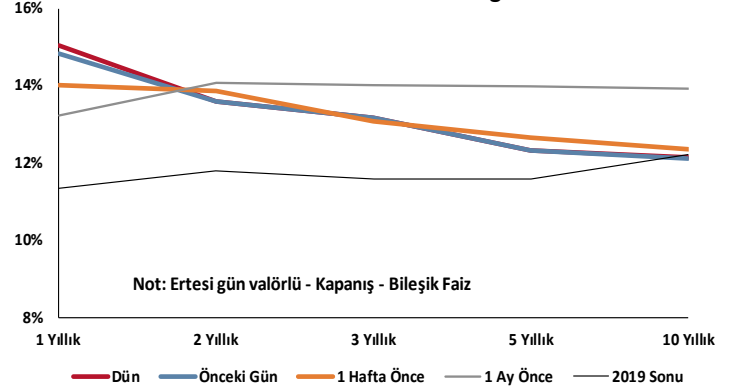
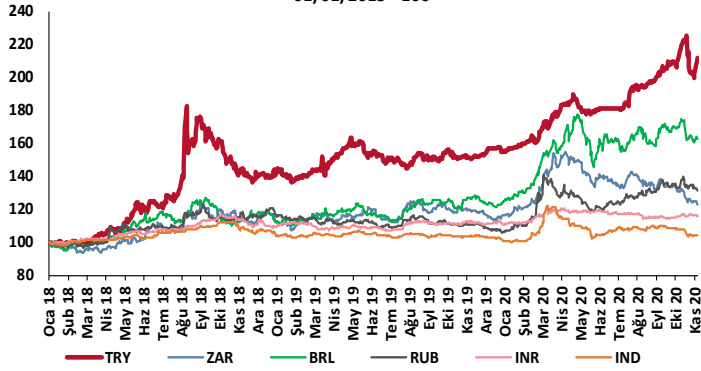
Google, Hindistan'ın sosyal medya platformu ShareChat'i satın alıyor. Economic Times'ın konuya yakın kaynaklara dayandırarak yayınladığı habere göre, ShareChat'ın kurucuları uygulamanın Google'a satılması sonrasında küçük bir pay ile ortaklıklarını devam ettirecek. ShareChat'in değeri yaklaşık 1,03 milyar dolar. Satış bedelinin de 1 milyar doların üzerinde olması bekleniyor.

Dünya Çelik Birliği (Worldsteel), 2020 yılı Ekim ayı ham çelik üretim verilerini açıkladı. Açıklanan verilere göre, küresel ham çelik üretimi, Ekim ayında 2019'un aynı dönemine göre %7 artarak 161,9 milyon ton oldu. Türkiye'nin ham çelik üretimi ise Ekim ayında geçen yılın aynı dönemine göre %19,4 artarak 3,2 milyon tona yükseldi. Verilere göre, 2020 yılı Ocak-Ekim döneminde küresel ham çelik üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %2 düşerek 1,5 milyar tona geriledi.

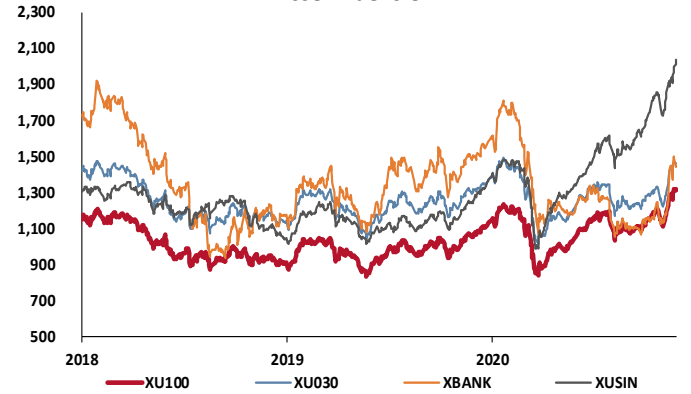
TCMB Faiz Koridoru



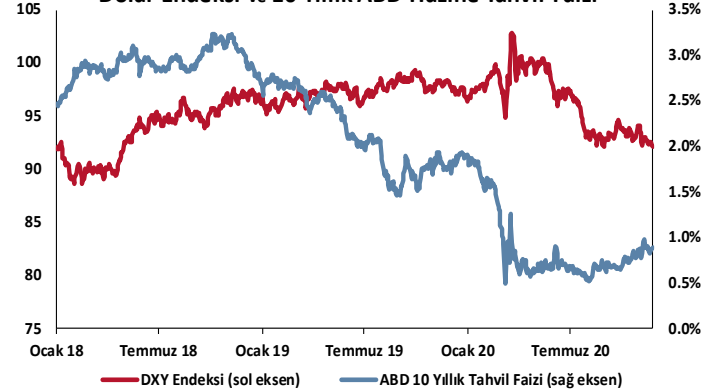
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

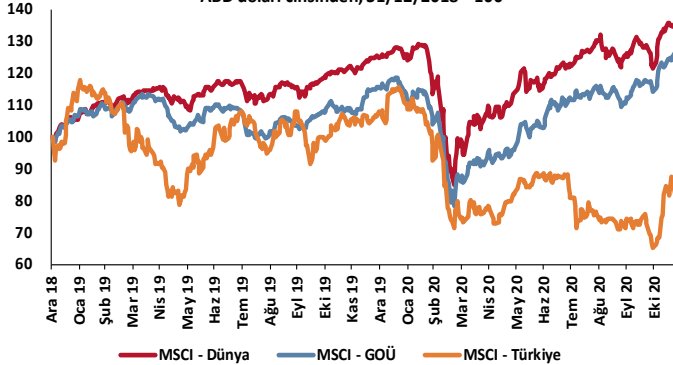
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

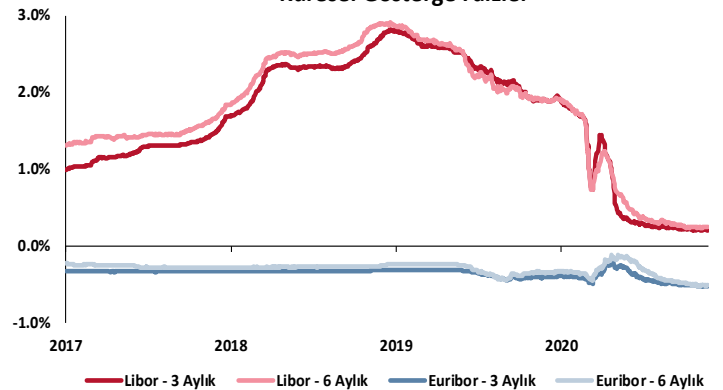


MSCI Hisse Endeksleri

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