



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
27 Ekim 2020 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor.** Dün gelişmiş ekonomilerdeki makroekonomik veri akışı ivme kaybına işaret ederken, COVID-19 vaka sayılarındaki artıştan dolayı riskli varlıklar satış baskısı altında kaldı. Almanya'da Ekim ayı imalat sanayi güven endeksi (IFO), ABD'de ise Eylül ayı yeni konut satış rakamları beklentilerin altında kaldı. Bununla birlikte, ABD'deki mali paket konusunda belirsizlik sürüyor. ABD Temsilciler Meclisi Sözcüsü Nancy Pelosi seçim öncesinde anlaşma sağlanacağına yönelik iyimserliğini korusa da Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Larry Kudlow anlaşmaya yaklaştığını, ancak taraflar arasında hala önemli farklılıklar olduğunu söyledi. Bu gelişmeler ışığında, küresel ölçekte hisse senetlerinde satışlar yaşanırken, güvenli limanlara olan talep güçlendi.

**Yurtiçinde Ekim ayı öncü güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı ekonomik aktivitenin gücünü koruduğuna işaret etse de Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerin etkisiyle zayıf seyrini korudu.** TCMB likidite koşullarını sıkılaştırmaya devam ederken, ortalama fonlama faizi %12,88'den %12,92'ye çıktı. Buna rağmen TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,4 değer kaybederken, Borsa İstanbul'da %4 yaklaşan düşüşler gözlemlendi. TL cinsi tahvillerin faizleri hemen hemen tüm vadelerde yükseldi.

**Yeni güne küresel piyasalar dün kalan eğilimle zayıf bir başlangıç yaptı.** Gün içinde salgın ve ABD'deki mali destek paketi ile ilgili haberlerin yanında ABD'de Eylül ayı dayanıklı mal siparişleri ve Ekim ayı tüketici güven endeksi takip edilecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak uluslararası yatırımcılarla basına kapalı bir toplantı gerçekleştirecekken, TCMB Eylül ayı uluslararası rezervler ve döviz likiditesi verilerini açıklayacak.

**ABD'de yeni konut satışları Eylül'de beklentilerin altında kaldı.** Bir önceki aya göre %2,8 artması beklenen yeni konut satışları Eylül'de %3,5 gerilerken, Ağustos verileri aşağı yönde revize edildi.

**Almanya'da imalat sanayi güven endeksi (IFO) Ekim'de beklentiler alt endeksindeki zayıflık ile geriledi.** Eylül'de 93,4 olan IFO Ekim'de 93,0 olan tahminlerin altında kalarak 92,7'ye indi. Bu dönemde mevcut durum alt endeksi 89,2'den 90,3'e yükselirken, beklentiler alt endeksi 97,4'ten 95,0'a düştü.

## Takvim

- 27-Ekm** ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Eylül
- 28-Ekm** Türkiye, Yarım gün tatil  
TCMB, PPK toplantı özeti  
TCMB, Enflasyon Raporu 2020-IV
- 29-Ekm** Türkiye, Tatil  
Japonya, Faiz oranı kararı  
ABD, GSYH büyümesi, 3Ç20  
Euro Bölgesi, Faiz oranı kararı
- 30-Ekm** Almanya, GSYH büyümesi, 3Ç20  
Euro Bölgesi, TÜFE, Ekim (öncü)  
Euro Bölgesi, İşsizlik oranı, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,144	-3.9%	2.1%	0.0%
BİST-30	1,258	-3.7%	0.1%	-9.4%
XUSIN	1,765	-4.3%	5.9%	26.8%
XBANK	1,128	-4.2%	-0.3%	-29.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.0797	1.5%	3.6%	35.8%
Euro/TL	9.5452	1.0%	4.9%	43.1%
Sepet Kur*	8.8224	1.4%	4.5%	40.0%
Euro/Dolar	1.1808	-0.4%	1.2%	5.3%
Dolar/JPY	104.82	0.1%	-0.6%	-3.5%
DXY	93.0450	0.3%	-0.9%	-3.5%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.28%	14.07%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.36%	13.93%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.38%	7.22%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.80%	0.84%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.63	5.56%
16 Ocak 2023	5.500%	97.00	6.98%
23 Ocak 2025	6.000%	94.38	7.57%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1901.7	0.0%	1.1%	25.4%
Reuters/Jefferies CRB*	160.1	-0.9%	0.5%	-19.3%
Brent (Dolar/varil)	40.5	-3.1%	-4.6%	-38.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.0	1.8%	43.9%	38.1%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Ekim ayına ilişkin öncü güven endeksleri ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktivitenin gücünü koruduğuna işaret etti.** Mevsimsellikten arındırılmış veriler göre, reel sektör güven endeksi Ekim'de bir önceki aya göre 4,0 puan artarak 109,7'ye yükselirken, hizmet sektörü güven endeksi 4,8 puan artışla 79,7'ye çıktı. Aynı dönemde perakende sektörü güven endeksinde artış 1,5, inşaat sektöründe ise 0,5 puanda kaldı. Bununla birlikte, imalat sanayinde kapasite kullanım oranı Ekim'de bir önceki aya göre 0,6 puan artışla %74,9'a yükseldi.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) Aktif Rasyosu'nun (AR) hesaplamasında değişikliğe gitti.** Buna göre, 1 Kasım'dan geçerli olmak üzere, yurt içi bankaların yurt içindeki diğer bankalara kullandırdıkları 1 yıldan uzun vadeli YP kredilerin, doğrudan kullanılmış olan kredi tutarı nispetinde, sendikasyon kredilerinin ise, krediyi kullandıran bankanın sendikasyondaki payı nispetinde AR'ın pay kısmında yer verilen "Krediler" kalemine, kullandırım anındaki orijinal vadelerinin dikkate alınması suretiyle, 1,0 katsayısı ile dahil edilmesine karar verildi.

**Kısa çalışma ödeneği ile işten çıkarma yasağı 2 ay daha uzatıldı. Konu ile ilgili iki Cumhurbaşkanlığı Kararı Resmi Gazete'de yayımlandı.** Buna göre, COVID-19 nedeniyle dışsal etkilerden kaynaklanan dönemsel durumlar kapsamında zorlayıcı sebep gerekçesiyle 30 Haziran 2020'ye kadar kısa çalışma başvurusunda bulunan iş yerleri için kısa çalışma ödeneğinin süresi, 31 Ekim 2020 tarihinden başlayarak 2 ay daha devam edecek. Ayrıca, 17 Kasım 2020 tarihinden sonra başlamak üzere çalışanın işten çıkarılması yasağı ve işverene işçiyi üç ay ücretsiz izne çıkarma imkanı veren uygulama da 2 ay uzatıldı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Otokar (OTKAR) - 4x4 ve 8x8 Taktik Tekerlekli Zırhlı araçlar ile bu araçların yedek parça ve eğitim hizmetleri satışını kapsayan, yaklaşık 110 milyon dolar bedelli yeni bir ihracat sözleşmesi imzaladı.** İlgili teslimatların 2021 yılında başlayarak 2022 yılı sonuna kadar tamamlanması planlanıyor.

**Şişecam, Tat Gıda, Tofaş, Türk Traktör ve Yapı Kredi Bankası 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.**

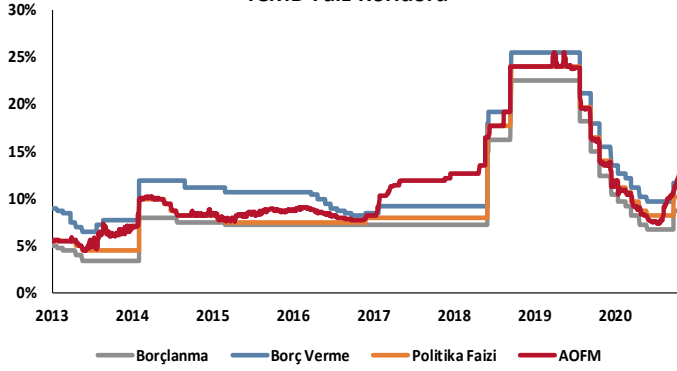
3. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti	Yıllık Değişim
Şişecam	866.0	713.0	101.0%
Tat Gıda	13.0	34.0	11.4%
Tofaş	510.3	522.5	71.3%
Türk Traktör	199.9	175.6	798.5%
Yapı ve Kredi Bankası	1853.7	1276.7	90.0%

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

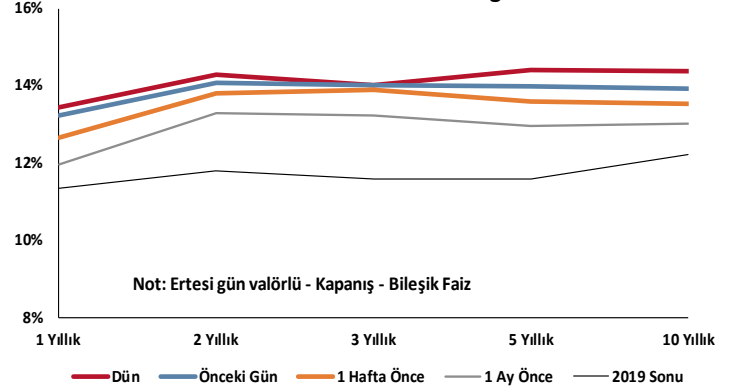
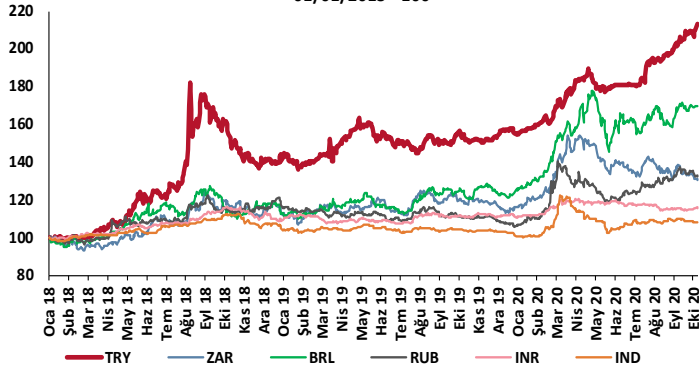
**Kristal Kola, Panagro Tarım ile "Fason Üretim Protokolü" anlaşması imzaladı.** Anlaşmaya göre 70 milyon adet gazlı meşrubat 2020-2021 yılı içerisinde teslim edilecek.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK), son kaynak tedarik tarifesi hakkında kararı Resmi Gazete'de yayımlandı.** Kurul, 2021 yılında uygulanacak tüketim miktarı ve kurulca belirlenen katsayısı değiştirmede. Buna göre, 2021 yılı için mesken tüketici grubuna yönelik 50 milyon kilovatsaat/yıl, diğer tüketici gruplarına yönelik 7 milyon kilovatsaat/yıl olarak uygulanmaya devam edecek. Ayrıca, 01 Ocak 2019 tarihinden itibaren uygulanan maliyetler ve kâr marjı için belirlenen katsayı 01 Ocak 2021 tarihinden itibaren 1,0938 olarak sabit bırakıldı.

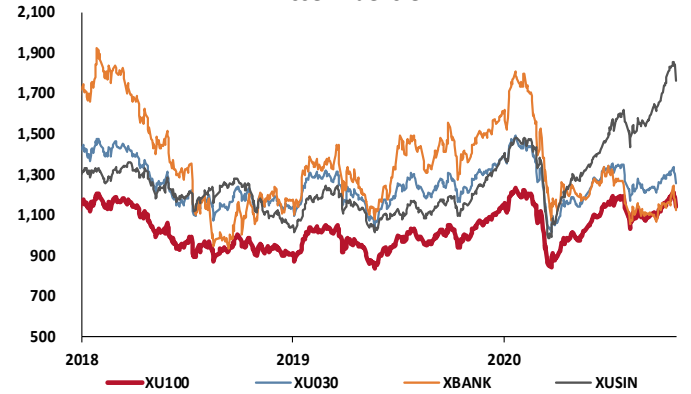
## TCMB Faiz Koridoru



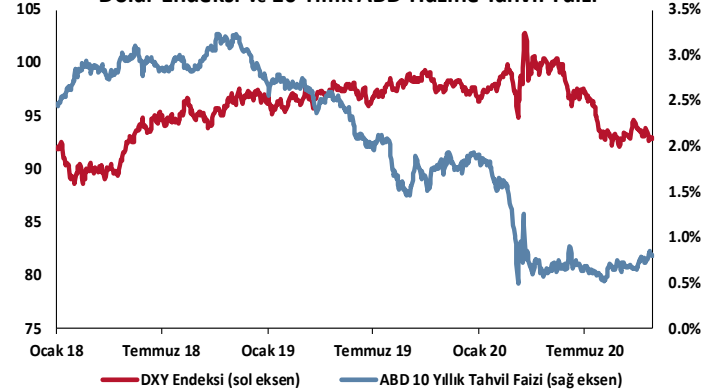
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

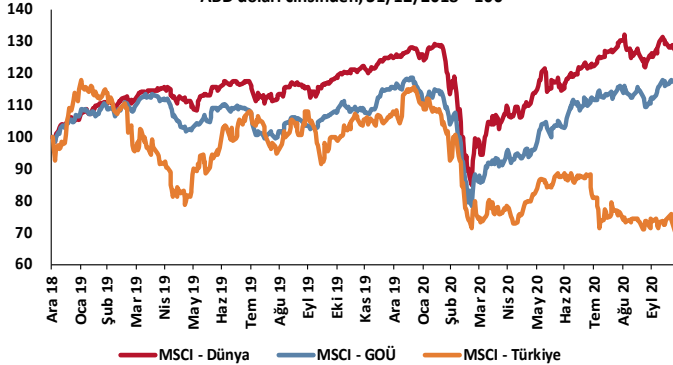
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

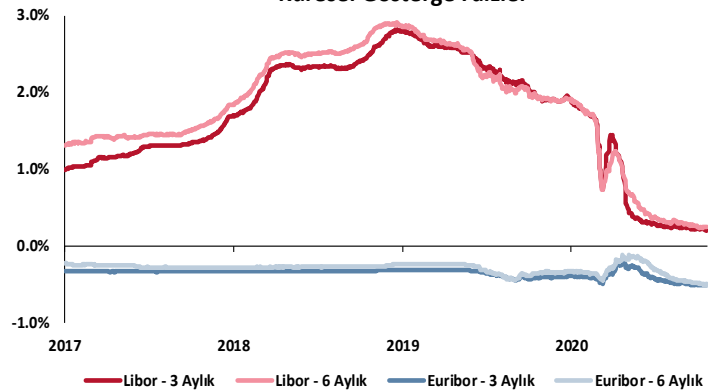


## MSCI Hisse Endeksleri

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