



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
27 Kasım 2020 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki iyimsiz karışık bir seyir izliyor.** Makroekonomik veri gündemi sakinken, aşı geliştirme çalışmalarına yönelik iyimsizliğe karşın artmaya devam eden kısıtlamalardan dolayı bazı riskli varlıklar satış baskısı altında kalıyor. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) son toplantıya ait tutanaklarında toparlanmanın dalgalı olacağı ve bölge genelinde çift dipli bir resesyona yaşanma olasılığının altı çizildi. Bu da Aralık toplantısında varlık alım programında bir ayarlama ve genişletme ihtimalini artırırken, ECB başekonomisti Philip Lane getiri eğrisinin aşı haberleri nedeniyle erken bir aşamada dikleşmesinin toparlanmayı sınırlayabileceği uyarısı yaptı. Kısıtlamaların arttığı Avrupa'da hisse senetleri zayıf seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin borsalarında yükselişler sürdü. Güvenli limanlara olan talep ise bir miktar güçlendi.

**Yurtiçinde ise Türk finansal varlıklar pozitif ayrıştı.** Makroekonomik veri akışı sınırlıyken, dün TCMB'nin son toplantısına ait özet ve bu sabah alınan Zorunlu Karşılık (ZK) adımına yönelik verdiği sinyaller piyasalar üzerinde etkili olmuştur. TCMB toplantı özetinde enflasyonu düşürme konusunda kararlılık teyit edilirken, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak için zorunlu karşılık düzenlemesinde değişiklik ihtiyacı olduğunun değerlendirildiği belirtildi. Aynı zamanda TCMB geleneksel ihale yöntemiyle gerçekleştirilen döviz karşılığı TL swap ihalelerinde limitini %50'den %60'a yükseltti. Haftalık veriler ise bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesaplarındaki artışın sürdüğünü, yabancıların Türk finansal varlıklardaki pozisyonlarının arttığına işaret etti. TCMB rezervlerinde ise artış gözlemlendi. DTH'lar 1,9 milyar dolar artarak 254,1 milyar dolar ile yeni bir rekora ulaştı. Öte yandan, yabancılar söz konusu haftada repo işlemleri hariç 118,6 milyon dolar tutarında DİBS ve özel sektör tahvili, 389,7 milyon dolar tutarında da hisse senedi aldı. Böylece iki haftalık dönemde tahvil ve hisse senetleri üzerinden Türk finansal varlıklara 1,4 milyar dolar portföy girişi yaşandı. Bu haber akışı altında dün Borsa İstanbul'da yükselişler öne çıkarken, TL değer kazandı. Uzun vadeli tahvil faizleri ve ülke risk priminde sınırlı düşüşler gözlemlenmişti. Bu sabah ise TCMB ZK oranlarında artışa giderken, kredi büyümesine dayalı mekanizmayı sonlandırdı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı.** Gün içinde ABD piyasaları Şükran Günü nedeniyle kapalıyken, aşı geliştirme çalışmaları ve salgın ile ilgili gelişmelerin yanında Euro Bölgesi Kasım ayı ekonomik güven endeksleri

## Takvim

|               |   |
|---------------|---|
| <b>27-Kas</b> | TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Kasım<br>TCMB, Finansal İstikrar Raporu, Kasım<br>ABD, Yarım gün tatil        |
| <b>30-Kas</b> | TÜİK, GSYH büyümesi, 3Ç20<br>Çin, İmalat PMI, Kasım   |
| <b>1-Ara</b>  | ISO, İmalat PMI, Kasım<br>Almanya, İmalat PMI, Kasım<br>Euro Bölgesi, TÜFE, Kasım<br>ABD, İmalat PMI, Kasım |
| <b>2-Ara</b>  | Almanya, Perakende satışlar, Ekim<br>ABD, ADP tarım dışı istihdam, Kasım                                    |
| <b>3-Ara</b>  | TÜİK, Enflasyon, Kasım<br>ABD, Bileşik PMI, Kasım   |

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100        | 1,342  | 1.3%           | 19.1%         | 17.3%                   |
| BİST-30         | 1,493  | 1.5%           | 20.6%         | 7.6%                    |
| XUSIN           | 2,066  | 0.8%           | 19.1%         | 48.5%                   |
| XBANK           | 1,500  | 2.3%           | 29.9%         | -6.3%                   |

| Kur        | Seviye  | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL   | 7.8691  | -0.8%          | -5.1%         | 32.3%                   |
| Euro/TL    | 9.3746  | -0.8%          | -3.1%         | 40.6%                   |
| Sepet Kur* | 8.6219  | -0.9%          | -4.1%         | 36.8%                   |
| Euro/Dolar | 1.1913  | 0.0%           | 2.0%          | 6.3%                    |
| Dolar/JPY  | 104.25  | -0.2%          | -0.3%         | -4.0%                   |
| DXY        | 91.9940 | 0.0%           | -2.2%         | -4.6%                   |

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

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)       | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)  | 13.73% | 13.64%     |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 12.31% | 12.33%     |
| TR - Eurobond (10 Yıllık)            | 6.20%  | 6.22%      |
| ABD - 10 yıllık tahvil               | 0.86%  | 0.88%      |

| TSKB Eurobondları | Kupon  | Fiyat  | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 18 Mayıs 2021     | 4.875% | 100.38 | 4.05%  |
| 16 Ocak 2023      | 5.500% | 100.13 | 5.43%  |
| 23 Ocak 2025      | 6.000% | 99.50  | 6.14%  |

| Emtia                  | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons)      | 1810.6 | 0.3%           | -3.0%         | 19.4%                   |
| Reuters/Jefferies CRB* | 170.4  | 0.4%           | 9.4%          | -13.3%                  |
| Brent (Dolar/varil)    | 47.8   | -1.7%          | 27.0%         | -27.6%                  |
| Doğalgaz (TL/stdm3)    | 3.0    | 0.2%           | 6.0%          | 32.3%                   |

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Kasım ayı ekonomik güven endeksini açıklayacakken, TCMB Kasım dönemi Finansal İstikrar Raporu'nu yayınlayacak.

**TCMB fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak için zorunlu karşılık düzenlemesinde değişikliğe gitti.** PPK toplantısı özetinde verdiği mesajla uyumlu olarak TCMB, sade bir ZK sistemine geçilmesine karar verdi. Buna göre, TCMB reel kredi büyümesine göre farklılaşan zorunlu karşılık ve faiz/nema oranları uygulamasının yürürlükten kaldırırken, ZK ve faiz/nema oranlarının tüm sektör için aynı oranların tablodaki yer aldığı şekilde uygulanmasına karar verdi. Bu kapsamda vade dilimlerinin sayısını azalttı. TL ZK için ödenen faiz/nema oranının tüm sektör için %12 olarak, YP mevduat/katılım fonu yükümlülükleri için tesis edilen zorunlu karşılıklara %1,25 olarak uygulanan komisyon oranının %0 olarak belirledi. Faiz/nema için yapılan değişiklikler 27 Kasım'dan, ZK oranları için yapılan değişiklikler 11 Aralık tarihli yükümlülük döneminden itibaren başlayacak. Yapılan bu değişikliklerle TCMB, rezerv opsiyon kullanım oranlarının aynı seviyede kalması halinde, sistemin zorunlu karşılık tesislerinin yaklaşık 12,3 milyar TL ve 5,7 milyar dolar karşılığı döviz ve altın cinsinden artması öngörüyor.

| Türk Lirası Zorunlu Karşılık Oranları   |      |
|---|------|
| <i>Mevduat/katılım fonu (yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu hariç)</i>                                  |      |
| a) Vadesiz, ihbarlı, 1 aya kadar ve 3 aya kadar (3 ay dâhil) vadeli   | 6%   |
| b) 6 aya kadar (6 ay dâhil) vadeli  | 4%   |
| c) 1 yıla kadar vadeli  | 2%   |
| ç) 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli  | 1%   |
| <i>Müstakrizlerin fonları</i>   |      |
| <i>Diğer yükümlülükler (yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu dâhil)</i>                                   |      |
| a) 1 yıla kadar (1 yıl dâhil) vadeli  | 6%   |
| b) 3 yıla kadar (3 yıl dâhil) vadeli  | %3,5 |
| c) 3 yıldan uzun vadeli   | 1%   |
| Yabancı Para Zorunlu Karşılık Oranları  |      |
| <i>Mevduat/katılım fonu (yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu ve kıymetli maden depo hesapları hariç)</i> |      |
| a) Vadesiz, ihbarlı, 1 aya kadar, 3 aya kadar, 6 aya kadar ve 1 yıla kadar vadeli                             | 19%  |
| b) 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli  | 13%  |
| <i>Kıymetli maden depo hesapları</i>  |      |
| a) Vadesiz, ihbarlı, 1 aya kadar, 3 aya kadar, 6 aya kadar ve 1 yıla kadar vadeli                             | 22%  |
| b) 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli  | 18%  |
| <i>Müstakrizlerin fonları</i>   |      |
| <i>Diğer yükümlülükler (yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu dâhil)</i>                                   |      |
| a) 1 yıla kadar (1 yıl dâhil) vadeli  | 21%  |
| b) 2 yıla kadar (2 yıl dâhil) vadeli  | 16%  |
| c) 3 yıla kadar (3 yıl dâhil) vadeli  | 11%  |
| ç) 5 yıla kadar (5 yıl dâhil) vadeli  | 7%   |
| d) 5 yıldan uzun vadeli   | 5%   |

**Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'ten Türk bankacılık sektörü ve 2021 büyümesine ilişkin açıklama geldi.** Fitch Kıdemli Direktörü Lindsey Liddell sadeleşme adımlarının önemli olduğunu fakat güvenilirliğin yeniden kazanılmasının zaman alacağını söyledi. Liddell, 2021 yılının Türk bankaları için zorlu olacağını ve Türkiye'nin %5 büyüyeceğini tahmin ettiklerini belirtti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Sabancı Holding Yönetim Kurulu, %60,28 hissesine sahip olduğu Teknosa'da hakim durumunu kaybetmeyecek şekilde %10'luk Teknosa hissesini İstanbul Borsası'nda halka arz etme kararı aldı.** Halka arzdan elde edilecek kaynak Teknosa'da nakit sermaye artışı için kullanılacak. Bedelli sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek payların miktarının ve yeni pay alma hakkı kullanım fiyatının, 2020 yılı hesap dönemine ait finansal sonuçların kesinleşmesinin ardından belirlenecek.

**Türk Eximbank, ICBC Turkey Bank A.Ş. ile ihracatın finansmanına destek sağlamak üzere 200 milyon euro tutarında 2 yıl vadeli kredi anlaşması imzaladı.** Türk Eximbank bu ay içerisinde 561 milyon dolar tutarında sendikasyon kredisi temin etmişti. Böylece Türk Eximbank, yılbaşından bu yana ihracatçıların hizmetine sunmak üzere 2,8 milyar ABD doları tutarında fon kaynağı temin etmiş oldu.

**Türkiye ile Katar Borsa İstanbul'da %10'luk hissenin alımına ilişkin anlaşma imzaladı.** Katar Devleti'nin yatırım fonu olan QIA'ya devredilecek paylardan sonra Türkiye Varlık Fonu (TVF), Borsa İstanbul'un %80,6'lık payını elinde bulundurmaya devam edecek. TVF CEO'su Zafer Sönmez ile QIA CEO'su Mansoor bin Ebrahim Al-Mahmoud tarafından Cumhurbaşkanlığı Külliyesi'nde gerçekleşen bir törenle imzalanan anlaşma, Borsa İstanbul'un yönetişimi için iki kurumun gelecekte yapabileceği işbirliğini de kapsıyor.

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) yürütülen incelemeler neticesinde 27 aracı kuruma idari para cezası uygulanmasına karar verdi.** Açığa satışa ilişkin kararlara aykırı hareket edildiği gerekçesiyle verilen cezalarda toplam tutar 5,66 milyon TL oldu.

**Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu (TOGG) Üst Yöneticisi (CEO) Gürcan Karakaş, açıklamalarda bulundu.** Karakaş, projede tedarikçi seçimlerini tamamladıklarını, toplam 101 tedarikçinin %75'inin çoğunluğu Taşıt Araçları Tedarik Sanayicileri Derneği (TAYSAD) üyesi yerli firmalardan oluştuğunu söyledi. Karakaş yerlilik oranına ilişkin olarak ise "Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı verilerine göre, ülkemizde binek otomobilde yerlilik oranı %19,6 ile %66,3 arasında değişiyor. Yani 60 yılda %66'ya erişilmiş durumda. TOGG'da ise elektrikli araç üretiminde deneyimi ol-

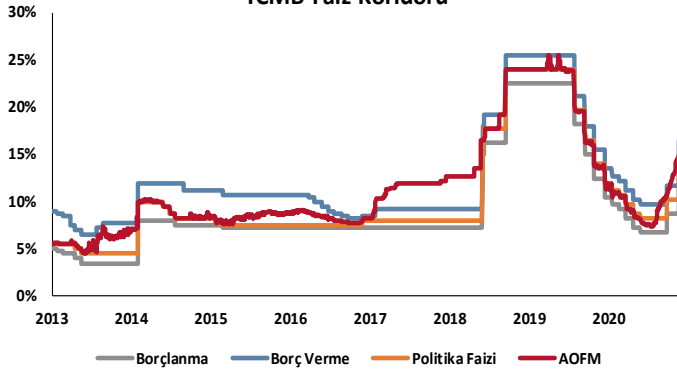
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

mayan bir tedarik sanayi ile üretime %51 ile başlayıp, takip eden üç yılda tedarik sanayini dönüştürerek %68 yerli içerik oranı hedefliyoruz." açıklamasında bulundu.

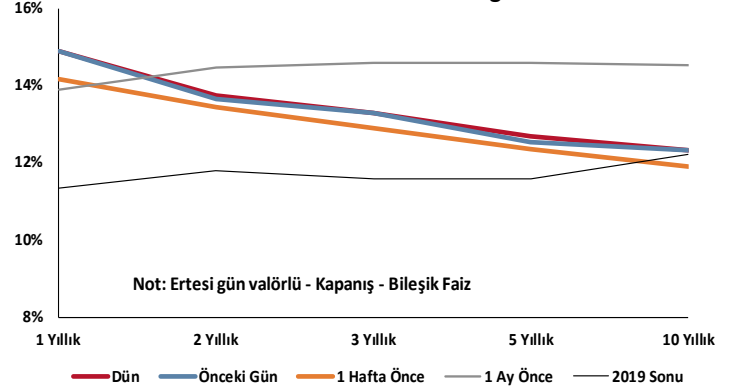
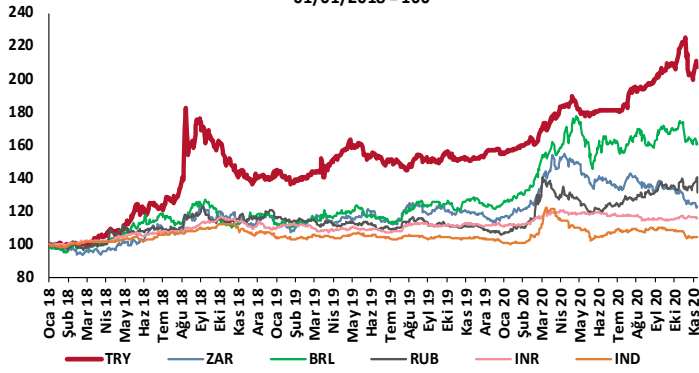
**Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, 2021'de 2019'un altında ama 2020'den görece daha iyi bir sezon beklediklerini kaydetti.** Ersoy, "Dünya genelinde turizm %80 daraldı. Yunanistan ve İspanya %80, Türkiye ise %70 daralmayla yılı kapatıyor. 15 milyon turist sayısı ve 11 milyar dolar turizm geliri ile yılı tamamlayacağız." dedi. Ersoy, 2021 yılında ziyaretçi sayısının %100 artışla 30-31 milyona ulaşmasını beklediklerini belirtti.

**Ekim ayında 71 enerji projesi yatırım teşvik belgesi aldı.** Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın yayınladığı teşvik belgesi alan projelerin listesine göre, enerji sektöründe teşvik belgesi verilen projeler arasında yatırım tutarı en yüksek olan proje 1,44 milyar TL ile Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin Sakarya'da gerçekleştireceği yeni yatırım nitelikli elektrik dağıtım hizmetleri projesi oldu. SEDAŞ'ın projesini Nature Enerji Ölçüm Teknolojileri Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Afyonkarahisar'da gerçekleştirilecek biyokütle enerji santrali bulunuyor. Projenin yatırım tutarı 195,9 milyon TL. Listeye göre enerji sektöründeki 4 projenin yatırım teşvik belgesi iptal edildi.

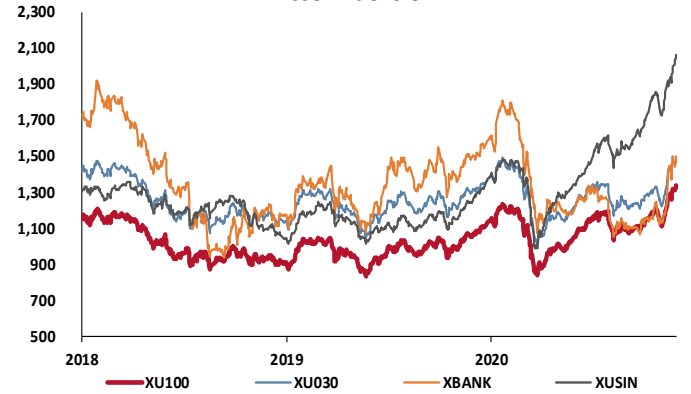
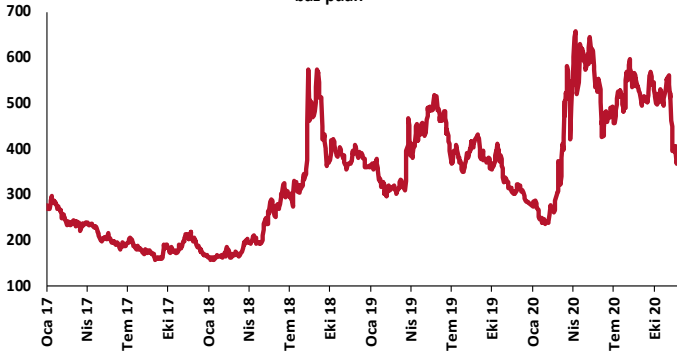
## TCMB Faiz Koridoru



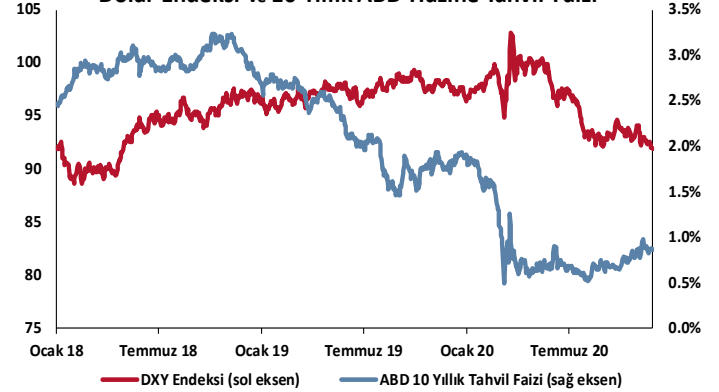
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

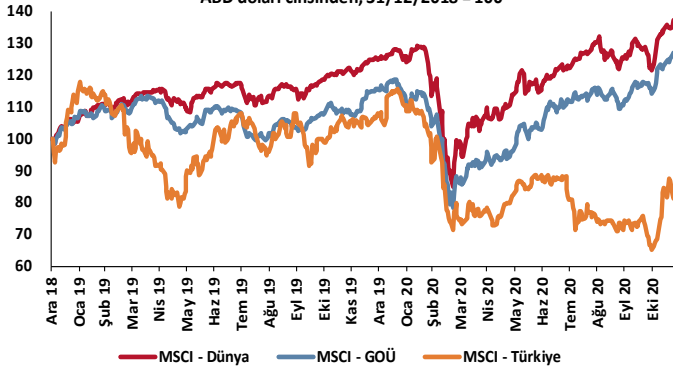
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

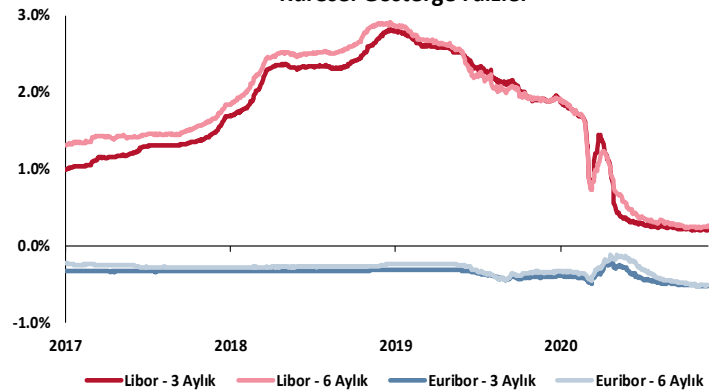


## MSCI Hisse Endeksleri

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