



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
30 Eylül 2020 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Makroekonomik veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisinin sınırlı kaldığı dün artan COVID-19 yeni vaka sayılarıyla finansal piyasalarda satış baskısı ön plandaydı. ABD Başkanı Donald Trump ile Demokrat parti adayı Joe Biden arasındaki tartışmanın sunduğu yeni bilgi ve piyasanın buna ilk tepkisi sınırlı kaldı. Dolar genel olarak zayıflarken, diğer güvenli limanlara olan talep gücünü korudu. Ham petrol fiyatları ise geriledi. Bu dinamiklerle MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,1, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,3 düşüşle günü tamamladı. Altının ons fiyatı %0,9 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,66'dan %0,64'e geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,3, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %3,2 düştü. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir performans ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,2 ve %0,1 yükseldi. TCMB likidite koşullarını sıkı tutmaya devam ederken, ortalama fonlama faizi %10,99'dan %11,08'e yükseldi. Ancak TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,6 değer kaybetti. İki yıllık tahvilin bileşik faizi %13,29'dan %13,58'e, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %13,45'ten %13,52'ye yükseldi. Yeni güne küresel piyasalar beklentilerden güçlü gelen Çin Eylül ayı PMI verilerine rağmen dünden kalan eğilimle başladı. Gün içinde aşı geliştirme çalışmaları, salgın ve jeopolitik gelişmelerle ilgili haberlerin yanında Almanya Eylül ayı istihdam rakamları ve ABD ADP özel sektör istihdam raporu Eylül sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Ağustos ayı dış ticaret istatistiklerini açıklayacakken, küresel risk iştahının seyrininin Türk finansal varlıklar açısından önemli olacağı değerlendiriliyor.

**Çin'de Eylül ayı resmi PMI verileri beklentilerin üzerinde geldi.** Ağustos'ta 51,0 olan imalat sanayi PMI Eylül'de 51,2 olan beklentileri aşarak 51,5'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 55,2'den 55,9'a çıktı. Böylece bileşik PMI 54,5'ten 51,5'e yükseldi.

**ABD'de tüketici güven endeksi Eylül'de tahminlerden hızlı toparlandı.** Ağustos'ta 86,3 olan Conference Board tüketici güven endeksi Eylül'de 89,5 olan tahminleri aşarak 101,8'e çıktı.

**Öncü hesaplamalara göre Almanya'da enflasyonda zayıflık Eylül'de devam ederken, Ağustos ayı perakende satışları beklentilerden güçlü geldi.** Eylül'de

## Takvim

- 30-Eyl** TÜİK, Dış ticaret, Ağustos  
Çin, İmalat PMI, Eylül  
İngiltere, GSYH, 2Ç20  
Almanya, Perakende satışlar, Ağustos  
ABD, GSYH, 2Ç20
- 1-Ekm** TCMB, PPK toplantı özeti  
Almanya, İmalat PMI, Eylül  
ABD, İmalat PMI, Eylül
- 2-Ekm** ABD, Tarım dışı istihdam, Eylül  
ABD, İşsizlik oranı, Eylül
- 5-Ekm** TÜİK, Enflasyon, Eylül  
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,123	0.2%	3.5%	-1.8%
BİST-30	1,258	0.1%	2.9%	-9.4%
XUSIN	1,674	0.5%	8.0%	20.3%
XBANK	1,124	-0.7%	0.6%	-29.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.8139	0.1%	6.1%	31.4%
Euro/TL	9.1814	0.9%	4.8%	37.7%
Sepet Kur*	8.4920	0.6%	5.3%	34.9%
Euro/Dolar	1.1742	0.7%	-1.4%	4.7%
Dolar/JPY	105.64	0.1%	-0.3%	-2.7%
DXY	93.8910	-0.4%	1.1%	-2.6%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.58%	13.29%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.52%	13.45%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.44%	7.27%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.64%	0.66%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.63	5.48%
16 Ocak 2023	5.500%	96.25	7.30%
23 Ocak 2025	6.000%	93.50	7.80%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1897.7	0.9%	-3.7%	25.1%
Reuters/Jefferies CRB*	158.0	-1.3%	-4.2%	-20.7%
Brent (Dolar/varil)	41.0	-3.3%	-10.0%	-37.8%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.6	21.9%	-2.6%	17.0%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün (Devam)

tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,1 olan beklentilerin ötesinde %0,4 gerilerken, yıllık enflasyon -%0,1'den -%0,4'e indi. Bununla birlikte, ülkede perakende satışlar bir önceki aya göre %0,5 beklentilerin üzerinde %3,1 artarken, yıllık bazda perakende satışlarda artış %3,7 olarak gerçekleşti.

**Hazine ve Maliye Bakanı (HMB) Berat Albayrak 2021-2023 dönemini kapsayan Yeni Ekonomi Programı'nı (YEP) açıkladı.** Yeni Dengelenme, Yeni Normal ve Yeni Ekonomi ana temalarına sahip YEP'te 2020'de GSYH'nin %0,3 büyüyeceği ana senaryosu altında 2021'de büyümenin %5,8'e çıkacağı, sonrasında ise %5'te istikrar kazanacağı öngörülüyor. Salgında normalleşme sürecinin terse dönebileceği ve küresel toparlanmanın sekteye uğrayabileceği varsayımı altındaki alternatif senaryoda ise 2020'de GSYH'nin %1,5 daralacağı tahmin edilirken, 2021'de büyümenin %3,7 olarak gerçekleşeceği tahmin ediliyor. Dolar bazında GSYH'nin 2020 yılında 2019'daki 754 milyar dolardan 702 milyar dolara inmesi öngörülürken, program dönemi sonunda kademeli olarak 875 milyar dolara çıkması hedefleniyor. 2019 sonunda %11,8 olarak gerçekleşen enflasyonun bu yıl sonunda %10,5 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Sonraki yıllarda ise sırasıyla %8,0, %6,0 ve %4,9 ile önceki YEP'ten birer yıl gecikme ile gerçekleşeceği tahmin ediliyor. 2019'da %13,7 olarak gerçekleşen işsizlik oranının 2020'de hemen hemen aynı seviyede kalması bekleniyor. Sonraki yıllarda ise kademeli bir düşüşle 2023 sonunda %10,9'a ineceği öngörülüyor. Cari dengede ise 2020 yılında GSYH'ye oranla %3,5 açık bekleniyor. Turizmdeki kayıpların 25 milyar dolar olduğu hesaplanırken, bu etkiden arındırılmış dengenin %0,1 fazla vereceği hesaplanıyor. Turizm ve altın etkisinden arındırıldığında ise cari dengede GSYH'ye oran ile %1,7 fazla tahmin ediliyor. Sonraki yıllarda ise cari dengenin kademeli olarak iyileşerek 2023 sonunda %0,1 fazla verebileceği bekleniyor. Salgıyla mücadele için atılan adımlardan dolayı 2019 sonunda %2,9 olan bütçe açığının GSYH'ye oranının %4,9'a çıkabileceği öngörülüyor. Bununla birlikte, program dönemi boyunca bütçe açığının GSYH'ye oranının kademeli bir şekilde gerilemesi ve dönem sonunda %3,5 olması bekleniyor.

**Resmi Gazete'de yayınlanan karara göre TL mevduat faizinde stopaj ile döviz ve altın alım satımlarındaki vergi oranları indirildi.** Karara göre, 6 aya kadar olan vadeli mevduatlardan alınan faize uygulanan stopaj oranı %15'ten %5'e, 1 yıla kadar olan mevduatlarda %12'den %3'e, 1 yıldan uzun vadelielerde ise %10'dan sifıra düşürüldü. Döviz ve altın alım işlemlerinden alınan banka ve sigorta muameleleri vergisi (BSMV) %1'den %0,2'ye çekildi.

**BDDK Ağustos ayı rakamlarını açıkladı.** Buna göre sektörün kredileri geçen yılın aynı dönemine göre %37,3 artarak 3 trilyon 481,9 milyar TL'ye çıkarken, aktif toplamı %36,9 artışla 5 trilyon 845,8 milyar TL'ye yükseldi. Mevduatlar yıllık bazda %40,9 yükselişle 3 trilyon 317,6 milyar TL'ye çıktı. Sektörün net karı ilk sekiz ayda yıllık bazda %30,8 artışla 42,9 milyar TL oldu.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Altay tankı seri üretim hattı çalışmalarına başlandı.** Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanı İsmail Demir, Altay tankının seri üretiminin gelecek yılın ortalarında başlamasının beklendiğini, Aksungur ve Akıncı gibi yüksek faydalı yük taşıyacak insansız hava araçlarının da gelecek yıl teslim edilmeye başlanacağını bildirdi.

**SBK Holding, Kıraca Holding'in %45 hissesine sahip olan Silcolux Investment'i 82 milyon dolara satın aldığını bildirdi.** Satın alma ile birlikte SBK Holding, Kıraca Holding'in ana hissedarı olacak.

**UTT Ambalaj, 5 milyon ton kapasiteli petrokimya yatırımı yapmayı planlıyor.** UTT Yönetim Kurulu Başkanı Uğur Yıldırım, "Yatırımla ilgili konuştuğumuz tüm finans çevreleri konuya çok ilgi duyuyorlar. 3-4 uluslararası dev Türkiye pazarı ile ciddi şekilde ilgilendi. Biz de görüşmelerimizde önemli bir yol kat ettik. Avrupalı bir dev ile kısa süre sonra yatırım için yola çıkacağız." şeklinde konuştu. Planlanan yatırımın bir milyar dolar civarında olması öngörülüyor.

**Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF), yönetimini üstlendiği şirketlerde satış sürecini başlatıyor.** TMSF yönetimi, Naksan Holding'in iki lo-komotif şirketinden Royal Halı'yı 353 milyon TL bedelle 6 Ekim'de, Naksan Plastik'i ise 1.126 milyon TL bedelle 20 Ekim'de ihaleye çıkaracak.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

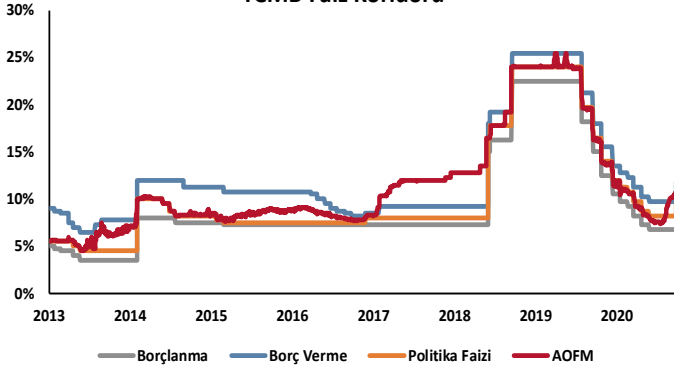
**Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği (IATA), COVID-19 salgını nedeniyle bu yıla ilişkin yolcu trafiği tahminini aşağı yönlü revize etti ve hava yolu yolcu trafiğinin bu yıl geçen yıla kıyasla %66 azalacağını duyurdu.** Açıklamada, hava yolu seyahatinde önceki öngörülenden daha zayıf bir toparlanma beklendiği ve bu nedenle yolcu trafiğine ilişkin tahminlerde aşağı yönlü revizyona gidildiği belirtildi. Yolcu talebinin Ağustos ayında normal seviyelerin altında kalmaya devam ettiğine işaret edilen açıklamada, uçuş verilerine göre hava yolu yolcu hizmetlerindeki toparlanmanın bazı önemli pazarlarda COVID-19 salgınına yönelik kısıtlamaların yeniden getirilmesiyle Ağustos ayı ortalarında durduğu aktarıldı.

**ABD eğlence endüstrisinin en büyük şirketlerinden Walt Disney, COVID-19 salgını nedeniyle tema parklarında çalışan 28 bin kişiyi işten çıkarmayı planladığını duyurdu.** COVID-19 salgını nedeniyle Disney'in California merkezli tema parklarının uzun süre kapatılması ve açık parklara olan sınırlı ziyaret, şirketi çalışan sayısını azaltmaya itti. Disney Parkları yöneticisi Josh D'Amato, konuya ilişkin çalışanlarla paylaştığı mesajda, işten çıkarılacak 28 bin kişinin yaklaşık %67'sinin yarı zamanlı çalışanlar olacağını aktardı.

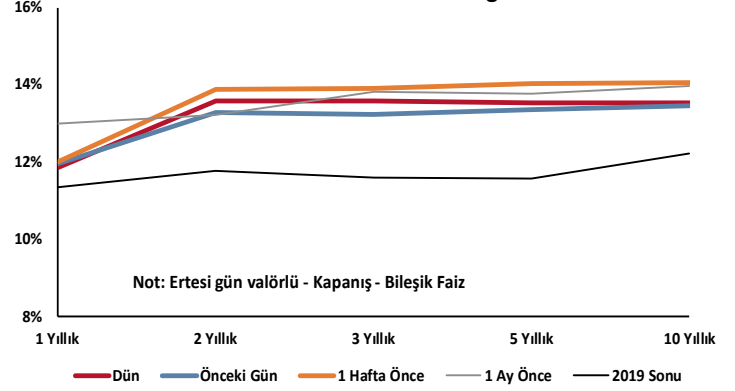
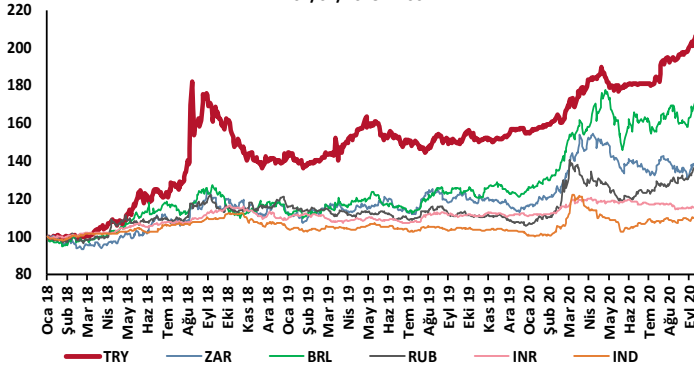
**JPMorgan Chase, değerli metaller ve hazine vadeli işlem piyasalarının manipülasyonuna ilişkin soruşturmalarda anlaşma yoluna giderek 920 milyon dolar ödemeyi kabul etti.** ABD Emtia Vadeli İşlemler Komisyonu (CFTC) Komiseri Dan Berkovitz tarafından yapılan açıklamada, JPMorgan'ın ödemeyi kabul ettiği tutarın komisyonun tarihindeki en büyük parasal anlaşma olduğu kaydedildi.

**Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı'nın (IRENA) Yenilenebilir Enerji ve İstihdam - Yıllık Değerlendirme Raporu'nu yayınladı.** Raporla göre, 2019 sonu itibarıyla yenilenebilir enerji sektörünün dünya genelinde sağladığı istihdam 11,5 milyon kişiye ulaştı. Güneş enerjisi 3,8 milyon istihdamla lider olurken, Çin yenilenebilir enerji sektöründe 4,4 milyon istihdamla ilk sırada yer aldı. Hidroelektrikte, dünyada 2 milyon kişiye istihdam yaratılırken, Çin, Hindistan ve Brezilya bu alandaki istihdamın %59'unu sağladı. Türkiye, hidroelektrik enerji sektöründe oluşturduğu yaklaşık 40 bin istihdamla (%2), bu alanda en fazla iş yaratan 8'inci ülke oldu.

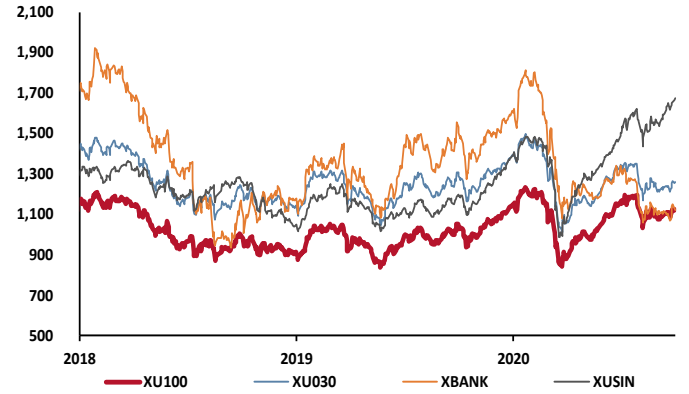
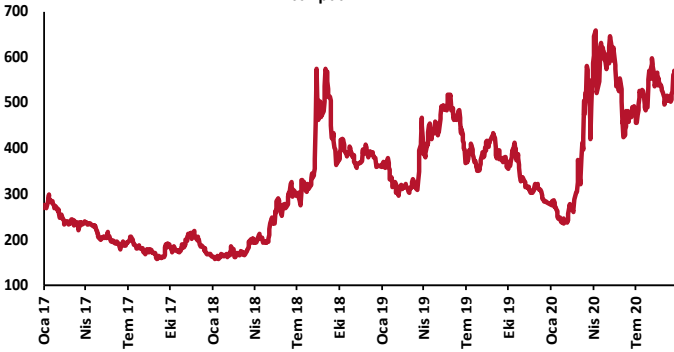
## TCMB Faiz Koridoru



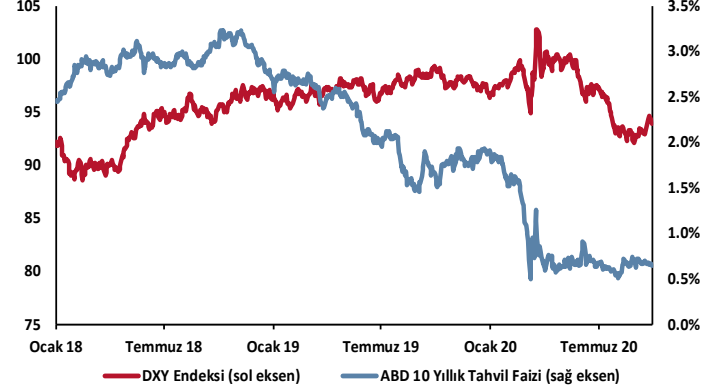
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

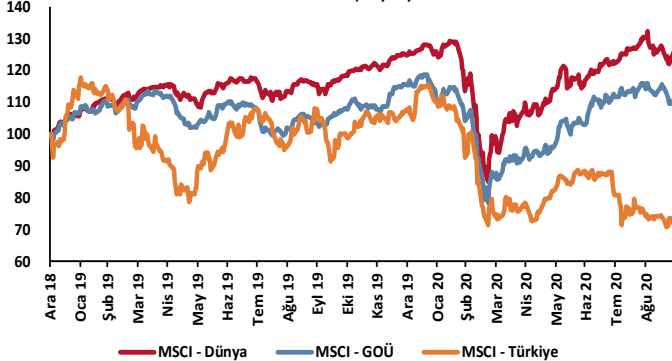
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

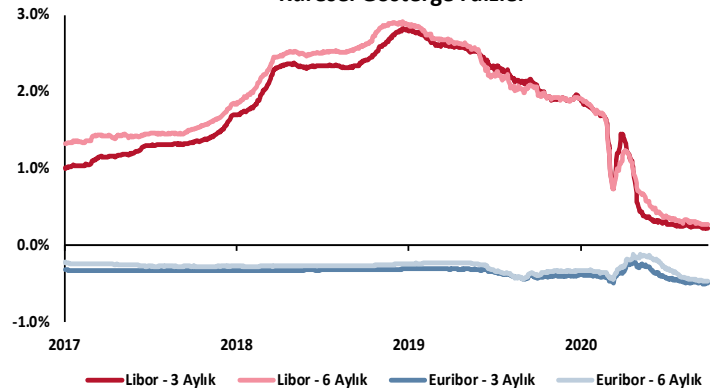


## MSCI Hisse Endeksleri

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