



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
1 Aralık 2020 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Dün gelişmiş ekonomilerdeki veriler zayıf gelirken, finansal piyasalarda aşırı geliştirme çalışmalarındaki olumlu haberlerin etkisi azalarak da olsa sürdü. Almanya'da Kasım ayı öncü enflasyonu ve ABD Ekim ayı bekleyen konut satışları beklentilerin altında kaldı. Moderna ABD ve Avrupa'da üretime başlamak için yasal otoritelerin onayını almak üzere başvurusunu yaptı. Bu ortamda hisse senetlerinde satışlar ön planda olurken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Dünkü toplantıda Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) üyeleri üretim kotaları konusunda anlaşma sağlayamazken, ham petrol fiyatlarında düşüş yaşandı.

**Yurtiçinde ise Türk finansal varlıklar beklentilerin üzerinde büyüme rakamlarına rağmen negatif ayrıştı.** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu normalleşme adımları kapsamında yurtdışı yerleşiklerle yapılan TL işlemlerde esnekliğe giderken, 2020 üçüncü çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla verileri beklentilerin üzerinde geldi. Güne beklentilerin üzerinde büyüme rakamlarıyla güçlü başlayan Borsa İstanbul'da sert satışlar yaşandı. TL, gün içindeki kazançlarını büyük ölçüde geri verirken, tahvil faizleri bir miktar yükseldi.

**Yeni güne küresel piyasalar görece sakin bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Çin'den gelen Kasım ayı Markit imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) beklentilerin üzerinde gelirken, Avustralya Merkez Bankası (RBA) para politikası duruşunu değiştirmede. Gün içinde aşırı geliştirme çalışmaları ve salgın ile ilgili gelişmelerin yanında Kasım ayı Euro Bölgesi enflasyonu ve pek çok ülkede açıklanacak Markit imalat sanayi PMI verileri izlenecek. Yurtiçinde ise benzer şekilde imalat sanayi PMI verileri izlenecek.

**Almanya'da Kasım ayı enflasyonu son beş yılın en düşük seviyesine indi.** Almanya'da Kasım'da tüketici fiyatları endeksi bir önceki aya göre %0,8 olan beklentilerin ötesinde %1,0 gerilerken, yıllık enflasyon -%0,5'ten -%0,7'ye geriledi.

## Takvim

- 1-Ara** ISO, İmalat PMI, Kasım  
Almanya, İmalat PMI, Kasım  
Euro Bölgesi, TÜFE, Kasım  
ABD, İmalat PMI, Kasım
- 2-Ara** Almanya, Perakende satışlar, Ekim  
ABD, ADP tarım dışı istihdam, Kasım
- 3-Ara** TÜİK, Enflasyon, Kasım  
ABD, Bileşik PMI, Kasım
- 4-Ara** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Kasım  
ABD, Tarım dışı istihdam, Kasım  
ABD, İşsizlik oranı, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,284	-3.4%	13.2%	12.2%
BIST-30	1,422	-3.7%	14.2%	2.5%
XUSIN	1,975	-3.8%	12.3%	41.9%
XBANK	1,407	-4.6%	23.4%	-12.2%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.8284	-0.1%	-7.0%	31.6%
Euro/TL	9.3398	-0.3%	-4.7%	40.0%
Sepet Kur*	8.5841	0.0%	-6.0%	36.1%
Euro/Dolar	1.1928	-0.3%	2.5%	6.4%
Dolar/JPY	104.27	0.2%	-0.4%	-4.0%
DXY	91.8690	0.1%	-1.8%	-4.7%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.80%	13.73%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.29%	12.29%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.16%	6.11%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.84%	0.84%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.38	4.04%
16 Ocak 2023	5.500%	100.13	5.43%
23 Ocak 2025	6.000%	99.63	6.10%

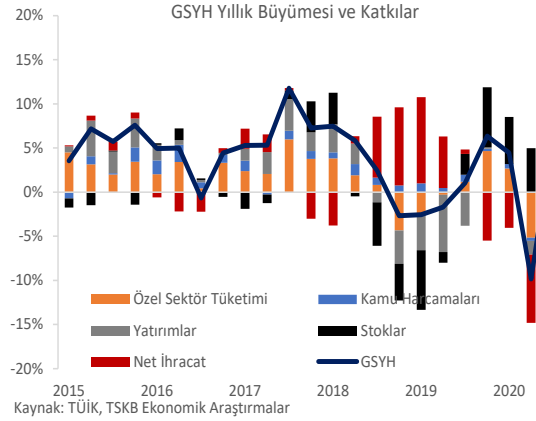
Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1777.0	-0.6%	-6.2%	17.1%
Reuters/Jefferies CRB*	171.0	-0.6%	10.6%	-13.5%
Brent (Dolar/varil)	47.9	-1.2%	22.1%	-27.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	1.4%	-14.1%	31.7%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

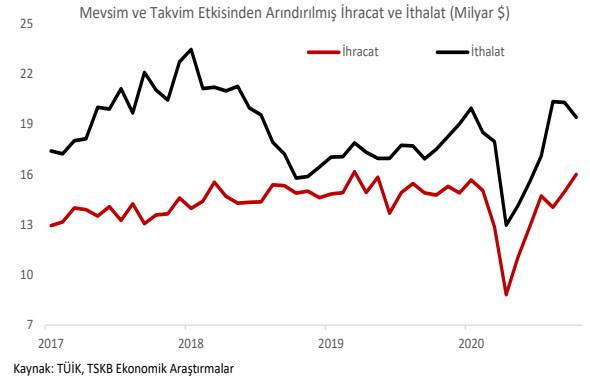
## Piyasalarda Bugün

**ABD'de Ekim ayı beklenen konut satışları beklentilerin aksine geriledi.** Ekim'de beklenen konut satışları bir önceki aya göre %1,0 artış tahminlerine karşın %1,1 geriledi. Ülkede bölgesel aktivite endeksleri Kasım'da ekonomideki ivme kaybını teyit ettiler.

**2020 üçüncü çeyrekte büyüme hızlı toparlandı.** 2020 üçüncü çeyrekte, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme kıyasla %15,6 büyürken, takvim etkisinden arındırılmış GSYH'de yıllık bazda büyüme %6,5 olarak gerçekleşti. Arındırılmamış verilere göre GSYH'de yıllık bazda büyüme %5,5 olan piyasa ortalama beklentisinin üzerinde %6,7 seviyesinde geldi. Bu sonuçlarla, 2020 Ocak-Eylül döneminde GSYH 2019'un aynı dönemine göre %0,5 büyüdü. 2020 ikinci çeyrekte 743,9 milyar dolar olan yıllıklandırılmış dolar bazında GSYH, 2020 üçüncü çeyrekte 736,10 milyar dolar seviyesine indi. Üçüncü çeyrekte harcamalar tarafında büyüme genele yayılırken, en yüksek katkı sırasıyla özel sektör tüketimi ve yatırımlardan gelirken, üretim yönünden bakıldığında, finans ve sigortacılık, sanayi ve tarımdan geldi.



**Ekim'de ihracatta artış hız kazanırken, ithalatta yavaşlama gözlemlendi.** Eylül'de yeniden artışa geçen ihracat Eylül'de bir miktar güçlenerek yıllık bazda %5,6 artışla 17,3 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde ithalat önceki aylara kıyasla oldukça yavaş bir hızda yıllık bazda %8,4 artarak 19,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise Ekim ayında ihracat bir önceki aya göre %6,9 artarken, ithalat %4,4 geriledi. Ülke bazlı veriler gelişmiş ekonomilerin yanında Ekim'de gelişmekte olan ekonomilere yapılan ihracatın da güçlendiğine işaret etti. Yatırım ve tüketim malları ithalatı gücünü korurken, ara malı ithalatı Ekim'de daralma gösterdi. İhracatın ithalatı karşılama oranı Ekim'de gerilemeye devam ederken, dış ticaret açığındaki genişleme yavaşladı. İhracatın ithalatı karşılama oranı Ekim 2019'daki %90,3'ten Ekim 2020'de %88,0'a geriledi. Aynı dönemde dış ticaret açığı yıllık bazda %34,4 genişleyerek 1,8 milyar dolardan 2,4 milyar dolara çıktı. Ekim verileriyle birlikte, ilk 10 ayda dış ticaret açığı %76,2 genişleyerek 22,9 milyar dolardan 40,3 milyar dolara çıktı. 2019 yılının 10 aylık döneminde 12,7 milyar dolar fazla veren çekirdek denge 2020'nin aynı döneminde 1,8 milyar dolar açığa döndü.



**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu yurtiçi bankaların yurtdışı bankalarla yaptığı TL işlemlere yönelik bir karar aldı.** Buna göre, bankaların yurtdışı yerleşik finans kurumlarına yapabilecekleri TL plasman, TL depo ve TL krediler toplamının yasal özkaynaklarına oranı limitini %0,5'ten %2,5'e yükseltti. Ayrıca gün içi kredi limitini de kaldırdı.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Ekim ayı bankacılık sektörü rakamlarını açıkladı.** Türk bankacılık sektörünün toplam aktif büyüklüğü ekim sonu itibarıyla 2019 sonuna kıyasla %38,9 artarak 6,3 trilyon TL oldu. Ekim itibarıyla sektörde krediler %37,9 artışla 3,7 trilyon TL olurken, menkul kıymetler %61,7 artışla 1,1 trilyon TL'ye çıktı. Sektörde takipteki alacaklar oranı %3,97 olarak gerçekleşti. Sektörün ilk 10 aydaki net kârı 50,0 milyar TL olurken, sermaye yeterliliği %19,42 oldu.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı Aralık 2020-Şubat 2021 dönemi borçlanma programını yayınladı.** Buna göre Aralık'ta 10 milyar lira, Ocak 2021'de 36,9 milyar lira, Şubat'ta ise 48 milyar lira iç borçlanmaya gidilecek. Böylece Aralık 2020-Şubat 2021 döneminde 97,6 milyar liralık iç borç servisine karşılık 94,9 milyar liralık iç borçlanma gerçekleştirilmesi planlanıyor.

**Türkiye Varlık Fonu (TVF), Borsa İstanbul'un %10'luk payının Katar Yatırım Otoritesi'ne (QIA) devrinin tamamlandığını duyurdu.** TVF'den yapılan yazılı açıklamaya göre, 26 Kasım'da TVF ve QIA arasında imzalanan mutabakat anlaşması kapsamındaki işlem, QIA'nın 200 milyon dolarlık yatırımıyla sonuçlandı. Söz konusu işlem bedeli, Borsa İstanbul'un 2 milyar dolarlık toplam sermaye değeri üzerinden belirlendi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Kervan Gıda'nın halka arzına 18 kat talep geldi.** Oyak Yatırım'ın Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yaptığı açıklamaya göre Kervan Gıda'nın 26-27 Kasım'da halka arz edilen 49,5 milyon nominal değerli payına karşı 268 bin 847 yatırımcıdan 875,2 milyon nominal değerli pay talebi toplandı.

**İstanbul Büyükşehir Belediyesi (İBB) 5 yıl vadeli dolar cinsi tahvil ihracı için yetkilendirme yaptı.** İBB, 5 yıl vadeli dolar cinsi tahvil ihracı için bugün bir dizi yatırımcı görüşmesi düzenlemek üzere ortak talep toplayıcılar olarak BNP Paribas, J.P. Morgan, Nomura ve Société Générale'i; lider yönetici olarak da ING Bank'ı yetkilendirdi.

**Vakıfbank 5 yıl vadeli dolar cinsi tahvilde yatırımcı görüşmeleri için yetkilendirme yaptı.** Vakıfbank, dolar cinsi 5 yıl vadeli sürdürülebilir tahvil ihracına yönelik küresel yatırımcı görüşmesi organize etmeleri için ortak talep toplayıcılar olarak BNP Paribas, Citi, Emirates NBD Capital, HSBC, ING, SMBC Nikko, Standard Chartered ve UniCredit'i yetkilendirdi.

**Kısa çalışma ödeneği başvuru süresi uzatıldı.** Anadolu Ajansı'nda yer alan habere göre Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk COVID-19 nedeniyle 30 Haziran'a kadar Kısa Çalışma Ödeneğine başvurmayan iş yerlerinin, 31 Aralık 2020 tarihine kadar İŞKUR'a başvurmaları durumunda 1 Aralık 2020 tarihinden sonraki dönem için 3 ay süreye kadar Kısa Çalışma Ödeneğinden yararlanabileceğini açıkladı.

**İçişleri Bakanlığı valiliklere "Sokağa Çıkma Kısıtlamaları" konulu genelge gönderdi.** Genelgede yeni bir karar alınıncaya kadar haftaiçi saat 21.00-05.00 ve haftasonu Cuma 21.00'den Pazartesi 05.00'e kadar sokağa çıkma kısıtlamasının uygulanacağı belirtiliyor. Alınan kararlar kapsamında restoranların sadece paket servis ile hizmet vermesi, AVM'lere girişte HES kodu uygulanması, ana sınıflarının faaliyetlerine ara verilmesi, 65 yaş üstü ve 20 yaş altı nüfusun toplu taşıma kullanamaması gibi tedbirler de yer alıyor.

**Türkiye'nin medikal tekstil ihracatı yılın ilk 10 ayında 1 milyar doları aştı.** Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin verilerine göre, 2019'un Ocak-Ekim döneminde 50 milyon dolar seviyesinde gerçekleşene medikal tekstil ihracatı, COVID-19 salgını sonrası dünya genelinde bu ürünlere talebin artmasıyla 2020'nin aynı döneminde 1 milyar 83 milyon dolara yükseldi. Türkiye'den 167 ülkeye yapılan medikal tekstil ihracatında ilk sırada 165 milyon dolarla Almanya yer alırken, bu ülkeyi 160 milyon dolarla ABD, 104 milyon dolarla İngiltere ve Hollanda izledi.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 2021 yılı nihai Yenilenebilir Enerji Kaynakları (YEK) listesini yayınladı.** Yayımlanan listeye göre, 2021 yılında 21.530 megavat (MW) kurulu güçte toplam 910 lisanslı santral Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında teşvik alacak. Böylece, 2021 yılında 447 hidroelektrik santral, 198 rüzgâr enerjisi santrali, 52 jeotermal enerjisi santrali, 183 biyokütle enerjisi santrali ve 30 adet lisanslı güneş enerjisi santrali YEKDEM'den yararlanacak.

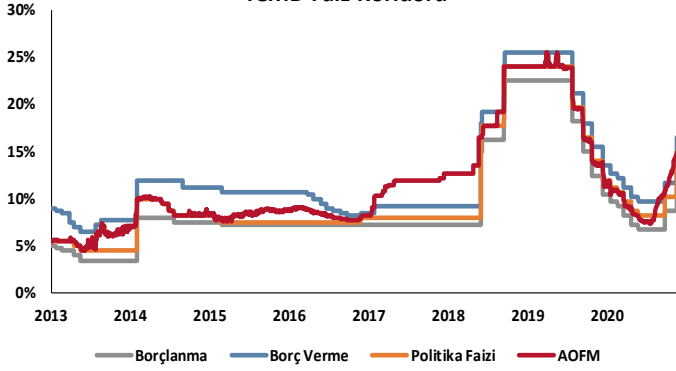
**Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ), Ekim ayına ilişkin kapasite mekanizması ödeme listesini yayınladı.** Yayımlanan listeye göre Ekim ayında toplam 211,3 milyon TL olan kapasite ödemelerinden 39 enerji santrali yararlanacak.

**Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ), elektrik üretiminde tarife değiştirmede.** BOTAŞ tarafından yapılan açıklamaya göre, 2020 yılı Aralık ayı dönemini kapsayan elektrik üretimi amaçlı doğal gaz kullanım toptan satış fiyatı tarifesi bir önceki aya göre değişmedi ve metreküp başına 1,4 lira olarak belirlendi.

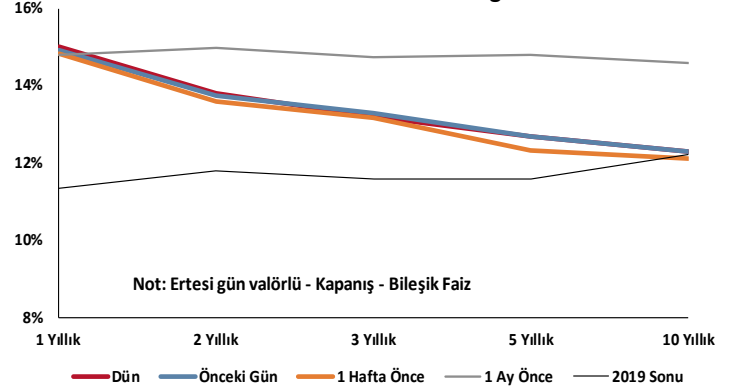
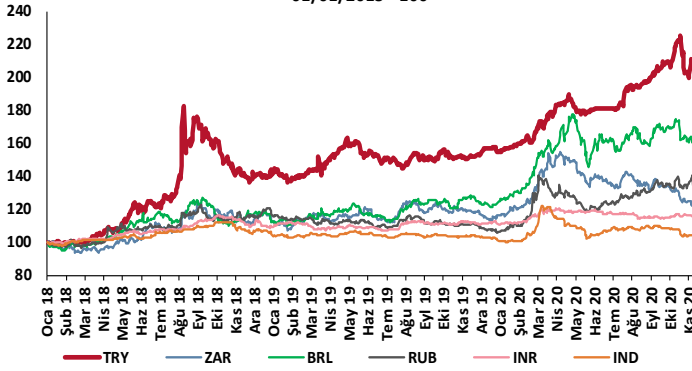
**Sabancı Holding Enerji Grubu, 2023 yılında toplam 500 milyon dolarlık yatırım planlıyor.** Sabancı Holding Enerji Grubu Başkanı Kıvanç Zaimler, 2023 yılında 565 MW'lık yatırım hedeflediklerini ve yeni yatırımların yaklaşık 500 milyon dolar büyüklüğünde olduğunu kaydetti. Zaimler açıklamasında, planlanan yatırımların Çanakkale ve Aydın bölgelerinde toplamda 500 MW ve Kayseri'de 65 MW'lık projeler olduğunu ilave etti.

**Türkiye Katar'da su yönetimi yapacak.** Dünya Gazetesi'nin haberine göre, Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, Katar ile entegre su kaynaklarının yönetimi kapsamında su kaynaklarını korumak ve geliştirmek için çalışmalar yapılacağını vurguladı. Pakdemirli, hem yağış sularının daha verimli değerlendirilmesi hem de deniz suyunun arıtılması konusunda Katar'da çalışma yapılacağını anlattı.

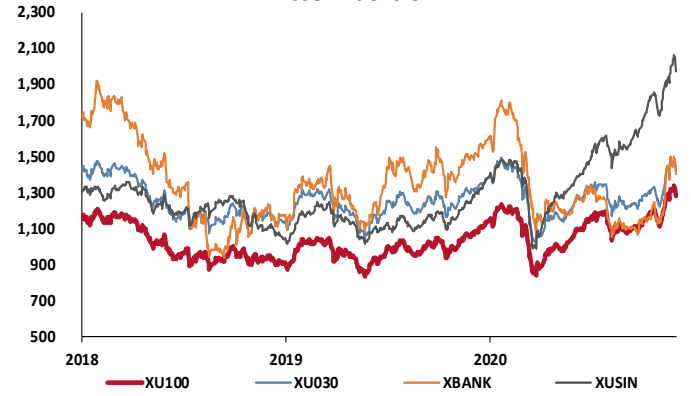
## TCMB Faiz Koridoru



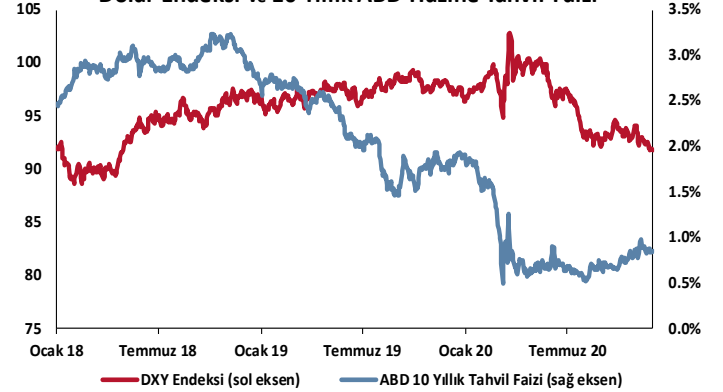
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

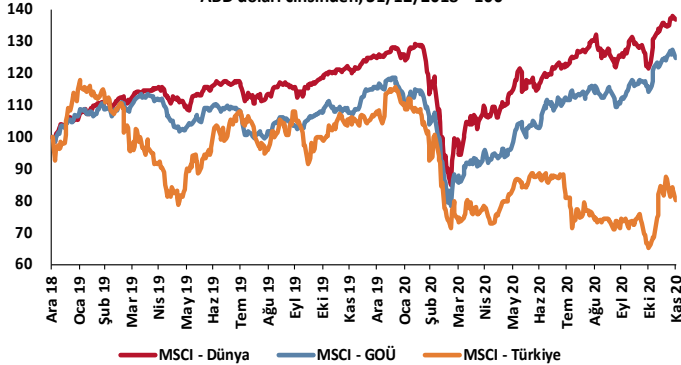
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

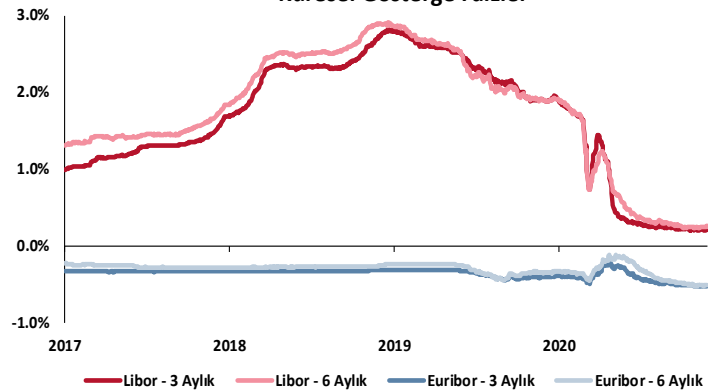


## MSCI Hisse Endeksleri

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