



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
4 Ocak 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Geçtiğimiz yılın son işlem gününde küresel piyasalar sınırlı bir iyimserlikle kapandı. Avrupa'da piyasaların bir kısmının kapalı, bir kısmının yarım gün açık kaldığı Perşembe günü, ABD'de beklentilerden daha olumlu gelen işsizlik başvuruları verisi hafif iyimser tonda belirleyici oldu. Bu koşullarda MSCI Dünya endeksi %0,1, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksi ise %0,2 primle günü kapattı. Ons altın fiyatı, sınırlı işlem hacmiyle %0,2 yükseldi ve yıl genelinde %24'ün üzerinde bir değer kazancıyla 2010 yılından bu yana en güçlü performansını gösterdi. Brent petrol fiyatları Kasım ayı başında aşı çalışmalarına ilişkin haber akışı ile yakaladığı yükseliş eğilimini yılın son gününde de devam ettirdi ve %0,9 artışla 51,8 dolar seviyesine geldi.

Türk finansal varlıkları kısıtlı da olsa negatif ayrıştı. BIST-100 endeksi %0,2 gerilerken, TL sepet kur karşısında %0,4 değer kaybetti. Tahvil faizleri 2 yıllıkarda 7, 10 yıllıklarda 1 baz puan yükseldi. Veri akışı anlamında bugün yurtiçinde gözler Aralık ayı enflasyon verisinde olacak. Piyasa medyan tahmini %0,95 seviyesinde yer alıyor ancak tahmin aralığının %0,45-%1,91 ile oldukça geniş bir bantta olduğu dikkat çekiyor. Bugün ayrıca ISO/Markit imalat PMI verisi de açıklanacak. Kasım ayı verisi 51,4 ile bir önceki ayki 53,9 seviyesine göre belirgin bir gerileme kaydetmişti.

ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları geçen hafta 787 bin seviyesine geriledi. Böylelikle ülkede işsizlik maaşı başvurularında son bir ayın en düşük seviyesi kaydedildi. Piyasa beklentisi geçen hafta ülkede haftalık işsizlik maaşı başvurularınının 835 bin düzeyinde olması yönündeydi.

Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk, "Sosyal Koruma Kalkanı" kapsamında 9 ayda yapılan destek ve yardımların 45,5 milyar TL'ye yaklaştığını bildirdi. Mart 2020'de ortaya çıkan COVID-19 salgınının etkilerinden vatandaşları korumak amacıyla başlatılan Sosyal Koruma Kalkanı programı ile her sektörden çalışanlar ile ihtiyaç sahibi vatandaşlara destek ve yardım paketleri devreye alınmıştı.

TÜİK tarafından açıklanan Kasım ayı dış ticaret verileri ihracatta gerilemeye işaret ederken, iç talepteki yavaşlamanın sınırlı kalmasıyla ithalatta artışın sürdüğüne işaret etti. Eylül ve Ekim aylarında artışlar kaydeden ihracat Kasım'da yıllık bazda %0,9 gerileyerek 16,1 milyar dolara indi. Aynı dönemde itha-

Takvim

- 4-Oca** TÜİK, Enflasyon, Aralık
Almanya, İmalat PMI, Aralık
- 5-Oca** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Aralık
Almanya, Perakende satışlar, Kasım
ABD, ISM İmalat PMI, Aralık
- 6-Oca** HMB, Nakit dengesi, Aralık
- 7-Oca** Euro Bölgesi, TÜFE, Aralık
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,480	-0.2%	11.0%	29.1%
BİST-30	1,642	-0.4%	11.1%	17.8%
XUSIN	2,343	-0.1%	13.9%	68.2%
XBANK	1,559	-0.1%	7.5%	-2.7%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4371	0.7%	-4.3%	25.0%
Euro/TL	9.0847	0.1%	-3.8%	36.2%
Sepet Kur*	8.2609	0.4%	-4.0%	31.1%
Euro/Dolar	1.2137	-0.7%	0.6%	8.9%
Dolar/JPY	103.20	0.1%	-0.6%	-4.9%
DXY	89.9370	0.3%	-0.8%	-6.7%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.96%	14.89%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.90%	12.89%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.57%	5.57%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.93%	0.93%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	3.14%
16 Ocak 2023	5.500%	101.00	4.98%
23 Ocak 2025	6.000%	101.88	5.48%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1898.1	0.2%	3.0%	25.0%
Reuters/Jefferies CRB*	178.3	0.7%	5.3%	-9.3%
Brent (Dolar/varil)	51.8	2.3%	8.8%	-19.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	4.8%	-8.7%	16.0%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

lat %15,9 artarak 21,1 milyar dolara ulaştı. İhracatta AB başta olmak üzere önemli pazarların çoğunda bozulma dikkat çekti. İthalat tarafında ise binek otomobil ithalatının tüketim mali ithalatını yukarı çektiği, yatırım malları ithalatında ise yavaşlamanın sınırlı kaldığı gözleniyor. Kasım ayı verilerinin detayları Mart-Temmuz dönemindeki likidite destekleri ve kredi genişlemesinin gecikmeli etkileriyle bazı ürünlere yönelik ertelenmiş talebin yavaşlayarak da olsa sürdüğünü teyit ediyor. İhracat tarafında ise Kasım rakamlarının detayları ve öncü güven endeksleri dış talepteki kırılganlıkların devam ettiğini gösteriyor. Bu çerçevede önümüzdeki dönemde ithalattaki ivme kaybına rağmen dış dengede iyileşme zaman alabilecek gibi görünüyor.

TCMB swap işlemlerine ilişkin verileri günlük yayınlayacağını açıkladı. Yapılan açıklamada TCMB'nin yurtiçi piyasalarda bankalarla gerçekleştirdiği swap işlemlerine ve BIST nezdindeki Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda gerçekleştirilen TL uzlaşmalı vadeli döviz işlemlerine ilişkin akım ve stok verilerin günlük olarak yayınlanmaya başlanacağı duyuruldu.

TCMB 24 Aralık tarihli Para Politikası Kurulu toplantı özetini yayınladı. Para politikası duruşunun enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü riskleri dikkate alarak temkinli bir yaklaşımla belirleneceğini belirten TCMB, yönetilen/yönlendirilen fiyat ve vergi ayarlamaları ile gelirler politikasında geçmiş enflasyona endeksleme davranışının kırılmasının, enflasyon hedefleriyle uyumun gözetilmesinin ve öngörülebilirliğin artırılmasının enflasyonla mücadelenin anahtar bileşenleri olduğunu vurguladı. Toplantı özetinde düşük enflasyon ortamının kalıcı olarak tesisinin, ülke risk primlerinin düşmesi, ters para ikamesinin başlaması, döviz rezervlerinin artış eğilimine girmesi ve finansman maliyetlerinin kalıcı olarak gerilemesi yoluyla, makroekonomik ve finansal istikrarı olumlu etkileyeceği değerlendirildi.

Yurtdışı yerleşiklerin tahvil piyasalarına ilgisi devam ediyor. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre 25 Aralık ile biten haftada yurtdışı yerleşikler repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 137,6 milyon dolarlık alım yaparken, hisse senetlerinde 18,8 milyon dolarlık satış gerçekleştirdiler. Özel sektör tahvillerine gelen 5 milyon dolarlık alım ile birlikte ilgili haftada yurtdışı yerleşikler toplam 123,8 milyon dolarlık alım yapmış oldu. Son 8 haftada yurtdışı yerleşiklerin hisse ve tahvil piyasalarında yapmış olduğu toplam alım tutarı 2,5 milyar dolara yaklaştı.

25 Aralık haftasında yabancı para (YP) mevduatlarında artış sürdü. Hanehalkının YP mevduatı 730 milyon dolar artarken, şirketler kesiminde 27 milyon dolar, yurtiçi bankalarda 278 milyon dolar, yurtdışı yerleşiklerde ise 57 milyon dolar azalış görüldü. Bu sonuçlarla toplam YP mevduatın 367 milyon dolar artış kaydettiği görülse de, altın ve parite etkisinden arındırıldığında YP mevduat artışının 823 milyon dolar seviyesinde gerçekleştiği görülüyor. Böylece son 8 haftada toplam YP mevduat 9,8 milyar dolar artış kaydetmiş oldu.

TCMB'nin brüt döviz rezervleri artarken, net rezervlerde azalış görüldü. 25 Aralık haftasında döviz rezervlerinde 1,8 milyar dolar, altın rezervlerinde ise 1 milyar dolar seviyesinde artış yaşandı. Böylece TCMB'nin brüt döviz rezervleri 2,8 milyar dolar artışla 94,6 milyar dolara yükselirken, net döviz rezervleri 1,58 milyar dolar azalarak 15,5 milyar dolara geriledi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ocak-Mart dönemi iç borçlanma stratejisini açıkladı. HMB Mart ayında 31,2 milyar liralık iç borç seviyesine karşılık aynı tutarda iç borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor. Ocak ve Şubat aylarına ilişkin ise Kasım ayında açıkladığı planı revize etti. Buna göre Ocak ayı iç borçlanma planı 36,9 milyar liradan 25,4 milyar liraya, Şubat ayı planı ise 48 milyar liradan 40,4 milyar liraya düşürüldü. Söz konusu düşüşler Borçlanma Dışı Kaynaklar kalemindeki finansman tahminlerinin yukarı yönlü güncellenmesinden kaynaklanıyor.

2020 yılı üçüncü çeyrek sonu itibarıyla dış borç stoku verileri yayınlandı. HMB tarafından yayınlanan verilere göre Türkiye'nin brüt dış borç stoku bir önceki çeyreğe göre 11,4 milyar dolar artarak 435 milyar dolar tutar ile GSYH'nın %59,1'ine ulaştı. Türkiye'nin net dış borç stoku ise önceki çeyreğe göre 16,9 milyar dolar artışla 262 milyar dolar seviyesinin üzerine çıktı. Böylece net borcun GSYH'ya oranı %33'ten %35,6'ya yükseldi. AB Tanımlı Genel Yönetim borç stokunun GSYH'ya oranı ise %42,6 ile 2010 yılı birinci çeyreğinden sonraki en yüksek rakama ulaştı.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre İstanbul'da perakende fiyatlar 2020 yılında %14,40 oranında artış gösterdi. Bu oran Ağustos 2019 sonrasında gerçekleşen en yüksek artışa işaret ediyor. Endeks Aralık ayında önceki aya göre %1,36 oranında yükseldi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Aselsan (ASELS) – Uluslararası bir müşteri ile komuta ve kontrol sistemi, anti-tank füze fırlatma sistemleri, ataletsel navigasyon sistemleri ve atış yeri tespit sistemlerinin ihracatı ile ilgili olarak, toplam bedeli 38,27 milyon dolar tutarında bir yurt dışı satış sözleşmesi imzaladı. Sözleşme kapsamında teslimatlar 2021 yılında gerçekleştirilecek.

Elektrik ve doğal gaz zam yapıldı. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK) Resmi Gazete'nin Mükerrer sayısında yayımlanan yeni elektrik tarifelerine göre, mesken, sanayi ve ticarethane abone grupları için vergi ve fonlar dahil ortalama %6 artış yapıldı. Bununla birlikte, Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) tarafından Ocak ayına ilişkin tarife tablosu güncellendi. BOTAŞ'ın web sitesinde yer alan tarifeye göre, BOTAŞ'ın konut tüketicileri için gaz dağıtım şirketlerine uyguladığı satış fiyatı, Aralık ayında geçerli olan tarifeye göre %1 artışla bin metreküp doğal gaz için 1.264 lira, ticarethane, sanayi ve elektrik üretim santralleri için ise 1.414 lira olarak belirlendi.

Lisanssız elektrik üretimi tesisleri için dağıtım bedelleri güncellendi. EPDK tarafından alınan karar Resmi Gazete'de yayımlandı. Yayımlanan karara göre, 31 Aralık 2017'den önce devreye giren tesislerin dağıtım bedelleri kilovatsaat başına 5,2874 kuruş olarak belirlendi. 31 Aralık 2017'den sonra devreye giren tesislerin dağıtım bedelleri ise kilovatsaat başına 21,1497 kuruş oldu.

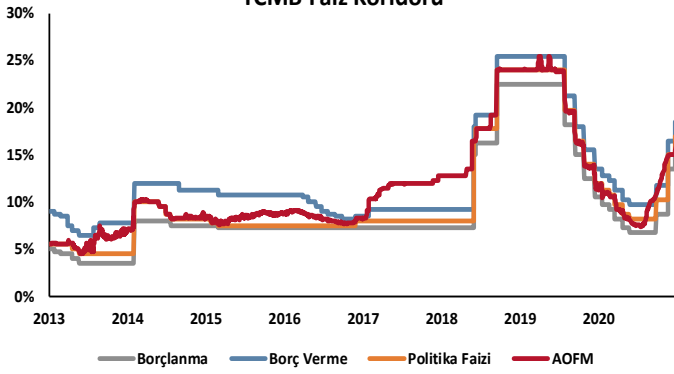
Kasım ayı kapasite mekanizması ödeme listesi yayımlandı. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından açıklanan verilere göre, 39 elektrik üretim santraline kasım ayı için toplam 166,42 milyon kapasite ödemesi yapılacak. Kapasite mekanizması kapsamında Kasım ayı için en yüksek ödeme 10,5 milyon lirayla Soma Termik Santral Elektrik Üretim A.Ş.'ye gerçekleştirilecek.

2021 yılı Nihai YEK listesi güncellendi. 2021 yılı Nihai YEK listesine başvurular 31 Ekim 2020 tarihinden 21 Aralık 2020 tarihine kadar uzatılmıştı. Bu kapsamda yapılan başvurular sonucu 17 adet daha üretim tesisi 2021 yılı Nihai YEK listesine dahil oldu. Böylece, 2021 yılında Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'ndan (YEKDEM) faydalanacak lisanslı elektrik santrali sayısı 927'ye yükseldi.

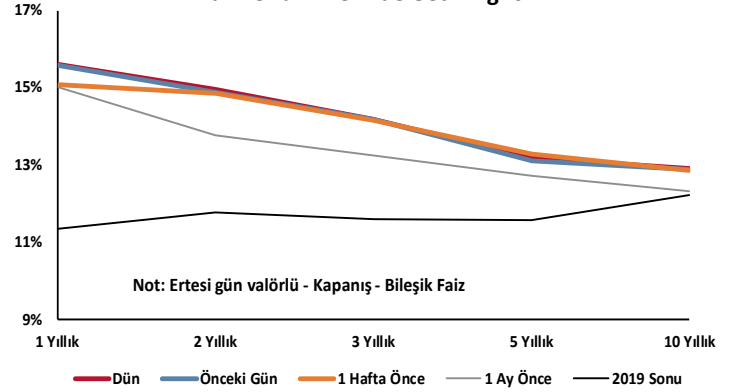
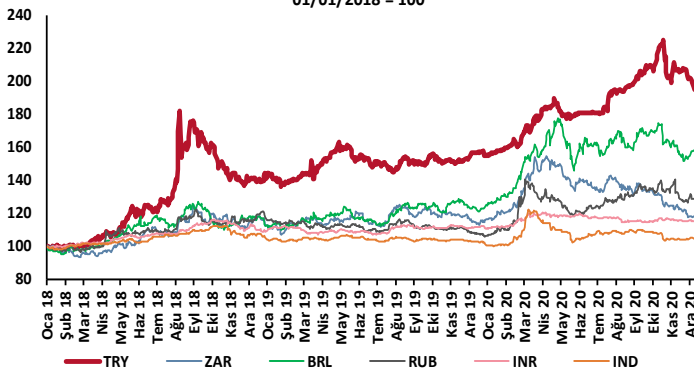
EPDK, 2021 yılı YEKDEM maliyet tahminini megavatsaat başına ortalama 125,15 TL olarak açıkladı. Aylık olarak açıklanan YEKDEM maliyet tahminine göre, Ocak ayı tahmini megavatsaat başına 98,44 TL iken, Mayıs ayı tahmini megavatsaat başına 155,47 TL oldu.

TEİAŞ'ın 2021 yılı sistem kullanım gelir tavanı belirlendi. EPDK, TEİAŞ'ın 2021 yılı gelir tavanını 2020 yılı gelir tavanına göre %6,45 oranında düşürdü ve 12,35 milyar TL olarak belirledi. Şirketin 2021 yılına ilişkin sistem işletim gelir tavanı ise 3,26 milyar TL oldu. Bu rakam 2020 yılı için önce 1,56 milyar TL olarak bildirilmiş ve Temmuz ayında 963,94 milyon TL seviyesine düşürülmüştü.

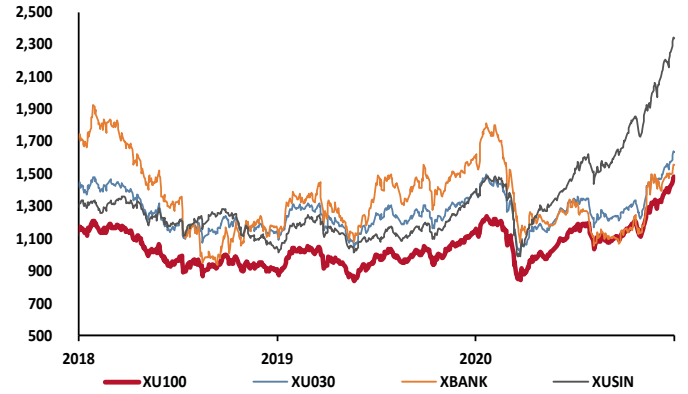
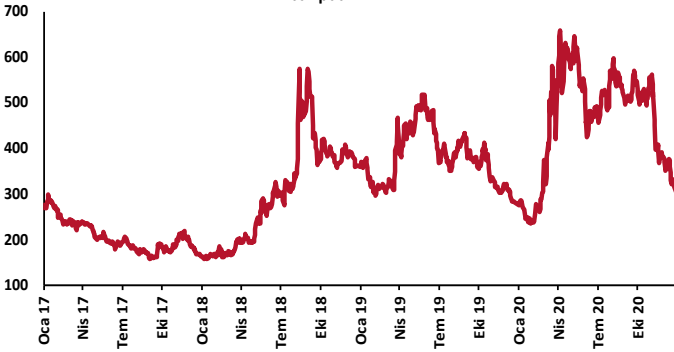
TCMB Faiz Koridoru



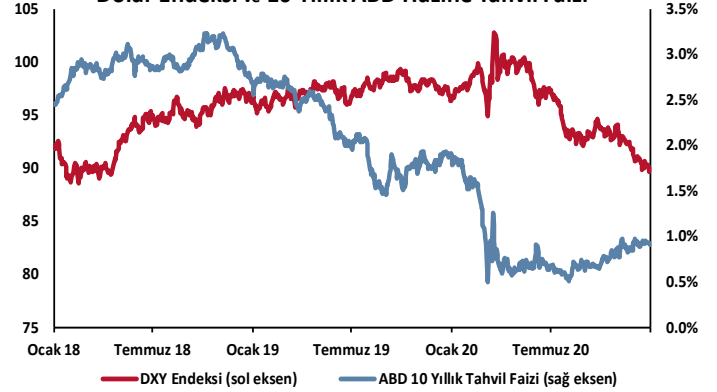
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

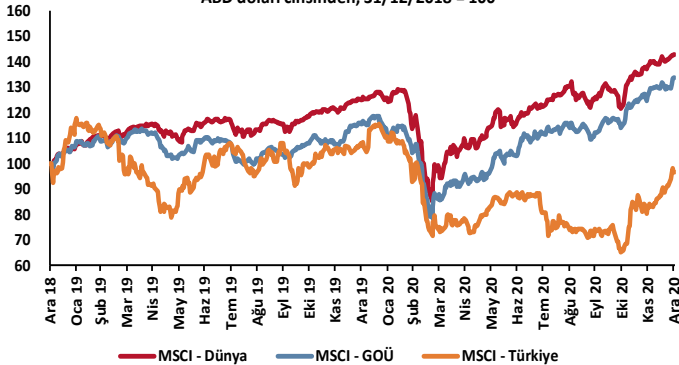
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

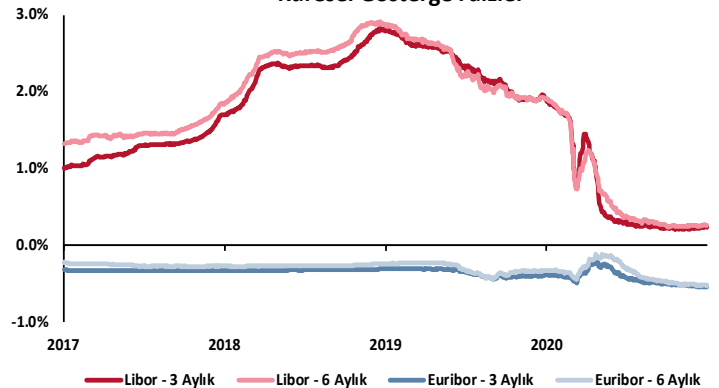


MSCI Hisse Endeksleri

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

2021 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 dayanarak 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   