



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
5 Ocak 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Yeni yılın ilk işlem gününde küresel risk iştahı karışık seyretti. ABD’de bugün yapılacak Georgia eyaleti ikinci tur seçimleri öncesinde S&P 500 endeksi %1,5 gerileyerek son iki ayın en kötü günlük performansını gösterdi. Cumhuriyetçiler Georgia seçimlerinde iki koltuktan birini almaları halinde, ABD Senatosu’nda çoğunluklarını korumuş olacaklar. Bu durumda yeni başkan Joe Biden’in politikalarını hayata geçirmesinin zorlaşması bekleniyor. Bu koşullarda MSCI Dünya endeksi %0,7 düşerken, MSCI GOÜ endeksi %1 primle günü kapattı. Altın güvenli liman talebiyle %2,4 yükseldi ve 1.942 dolar seviyesine geldi. Brent petrol ise bugün %1,4 gerilemeyle 51 doların biraz üzerinde kapattı.

Bugün yurtdışı TCMB’nin Fiyat Gelişmeleri Raporu ile reel efektif döviz kuru takip edilecek. Yurtdışı piyasalarda ise ABD’den gelecek ISM imalat PMI verisi ile Almanya perakende satışlar verisi izlenecek. Ayrıca Georgia seçimlerine ilişkin gelişmeler piyasalar üzerinde belirleyici olacak.

Aralık’ta tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) piyasanın ve bizim beklentilerimizin üzerinde aylık %1,25 seviyesinde artarken, 2020 yıl sonu enflasyonu %14,6 olarak gerçekleşti. Hizmet kalemleri enflasyonundaki ılımlı seyir ve giyim grubu fiyatlarındaki düşüşe karşın döviz kurlarının gecikmeli etkileri ile gıda ve ulaştırma fiyatlarındaki yüksek artışların bu sonuçlarda etkili olduğu görüldü. Aralık ayında beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verileri döviz kurlarındaki artışın gecikmeli etkilerinden, emtia fiyatlarındaki artıştan ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmadan kaynaklandı. Gıda fiyatlarında Aralık ayında da beklentinin üzerinde gelen enflasyon uluslararası piyasalarda tarım emtialarındaki fiyat artışlarından beslendi. Meteoroloji Genel Müdürlüğü tanımına göre Eylül-Kasım dönemi Türkiye’de şiddetli kuraklık yaşanmış durumda. Kuraklık, Mart ayı sonrasında işlenmemiş tarım ürünleri fiyatları üzerinden gıda ve genel tüketici enflasyonu üstünde yukarı yönlü riskleri artırıyor. Bununla birlikte beklentinin üzerinde gelen enflasyon verisinin fiyatlama davranışlarını olumsuz etkilemeye devam edebileceğini düşünüyoruz. Önümüzdeki dönemde toplam talep koşulları ve TL’nin yakın geçmişte değer kazanmış olması enflasyondaki yükselişi sınırlayabilecek olsa da, devam edecek olan birikimli kur etkilerinin maliyet tarındaki baskısı ile beklentilerdeki katılığın orta vadede enflasyonda beklenen kademeli iyileşmenin sınırlı kalmasına neden olabileceğini düşünüyoruz.

Takvim

- 5-Oca** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Aralık Almanya, Perakende satışlar, Kasım ABD, ISM İmalat PMI, Aralık
- 6-Oca** HMB, Nakit dengesi, Aralık ABD, Fed toplantı tutanakları
- 7-Oca** Euro Bölgesi, TÜFE, Aralık Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Kasım
- 8-Oca** ABD, Tarım dışı istihdam, Aralık ABD, İşsizlik oranı, Aralık
- 11-Oca** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ekim TCMB, Ödemeler Dengesi, Kasım Japonya, Tatil Çin, TÜFE, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,495	1.3%	12.4%	1.3%
BİST-30	1,653	1.0%	12.4%	1.0%
XUSIN	2,359	0.8%	14.0%	0.8%
XBANK	1,568	0.7%	9.6%	0.7%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4198	-0.2%	-4.8%	-0.2%
Euro/TL	9.0767	-0.1%	-3.9%	-0.1%
Sepet Kur*	8.2483	-0.2%	-4.4%	-0.2%
Euro/Dolar	1.2248	0.3%	1.2%	0.3%
Dolar/JPY	103.10	-0.1%	-0.9%	-0.1%
DXY	89.8690	-0.1%	-1.2%	-0.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.96%	14.96%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.03%	12.90%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.57%	5.57%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.92%	0.91%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	3.13%
16 Ocak 2023	5.500%	101.13	4.91%
23 Ocak 2025	6.000%	101.63	5.55%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1942.3	2.3%	4.2%	2.4%
Reuters/Jefferies CRB*	178.3	-0.3%	5.1%	-0.3%
Brent (Dolar/varil)	51.1	-100.0%	4.9%	-1.4%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.6	1.7%	3.0%	1.7%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 ve 5 yıl vadeli tahvil ihraçları gerçekleştirdi. 2 yıllık tahvil ihalesinde 6 ayda bir %6,95 kupon ödemeli devlet tahvilinde ortalama bileşik faiz %15,04 oldu. İkinci ihalede 5 yıl vadeli 6 ayda bir %6,3 kupon ödemeli tahvilde ortalama bileşik faiz %13,42 seviyesinde gerçekleşti. Bugün ise 7 yıllık vadede değişken faizli, 10 yıllık vadede sabit kupon ödemeli iki ihraç daha gerçekleştirilecek.

Türkiye’de imalat sanayi PMI endeksi Aralık ayında da gerilemeyi sürdürdü. Kasım ayında 51,4 seviyesini alan endeks, Aralık’ta 50,8’e gerileyerek son 7 ayın en düşük değerine ulaştı. Büyümeye ilişkin eşik seviye olan 50’nin üzerinde kalan endeks büyümedeki yavaşlamanın devam ettiğine işaret ediyor.

Euro Bölgesi imalat PMI Aralık ayında güçlü bir artış kaydetti. Endeks Kasım ayındaki 53,8 değerinden 55,2’ye yükselerek son iki buçuk yılın en yüksek seviyesine geldi. Pandemi nedeniyle artan kısıtlama tedbirlerine rağmen imalat sektöründe güçlü görünümün sürdüğüne işaret eden veriye Almanya’nın 58,3 seviyesindeki PMI değeriyle öncülük ettiği görülüyor.

Çin’de Aralık ayı imalat PMI değeri beklenenden daha fazla geriledi. Endeksin Kasım ayındaki 54,9’dan 54,8’e gerilmesi beklenirken, Aralık ayı gerçekleşmesi 53 seviyesinde oldu. Büyümeye ilişkin referans değer olan 50 seviyesinin üzerinde kalan endeks, yavaşlayan büyüme sinyali verirken, yavaşlamanın sebebi olarak emtia fiyatlarında görülen artışın yarattığı maliyet baskısı ön plana çıkarılıyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

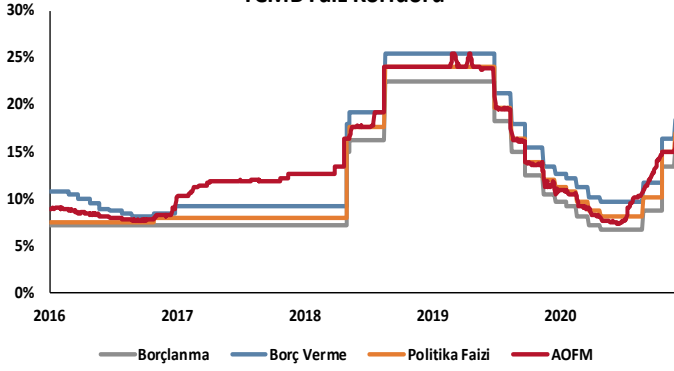
Rekabet Kurulu Hyundai Assan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin tek kontrolünün Hyundai Motor Company tarafından devralınması işleme izin verdi. Hyundai Motor Company, söz konusu işlem için Aralık ayında Rekabet Kurumu’na başvurmuştu.

PSA ve Fiat Chrysler hissedarları birleşmeyi onayladı. Dün yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantılarında hissedarlar, her iki şirketin %50 paya sahip olacağı Stellantis adlı şirketi oluşturmak için varılan anlaşmayı onayladı. Birleşme ile ortaya çıkan şirket, dünyanın dördüncü büyük otomobil üreticisi olacak.

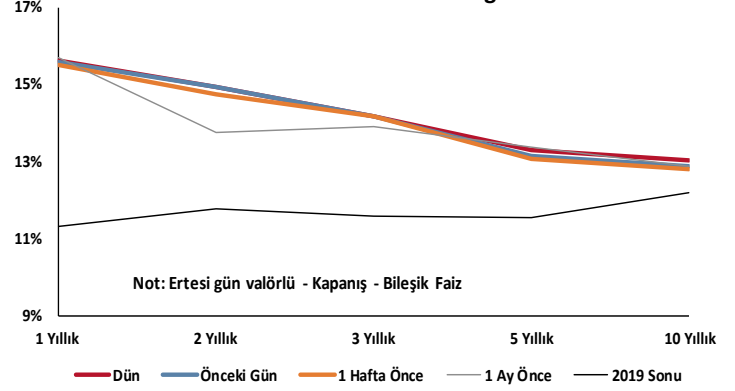
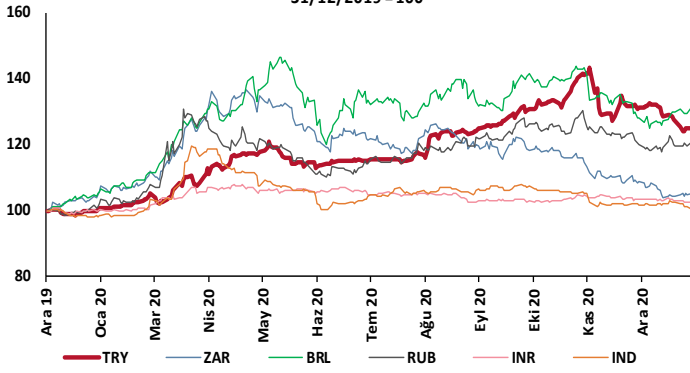
Deloitte Türkiye, "2020 Yılı Birleşme ve Satın Almalar Raporu"nu yayınladı. Rapora göre, 2020’de birleşme ve satın almalar kapsamında 304 adet işlem ile yaklaşık 9 milyar dolar değerinde işlem hacmi gerçekleşti. Yıllık işlem hacmi son 10 yıl ortalamasının altında kalmakla birlikte işlem hacminde görülen artış bir önceki yıla göre %70’lik bir büyümeye işaret ediyor. Raporda, 2020’de toplam yıllık işlem hacminin %52’sini oluşturan yabancı yatırımcılarının işlem hacminin bir önceki yıla göre %35 oranında arttığı belirtiliyor. Raporda iki işlemin toplam işlem hacminin %40’ını oluşturduğuna dikkat çekiliyor. Bu işlemler, Türk mobil oyun şirketi Peak Games’in ABD’li Zynga tarafından 1,8 milyar dolara satın alınması ve GSM operatörü Turkcell’in kontrol hissesinin 1,8 milyar dolar bedelle Türkiye Varlık Fonu tarafından devralınması.

Avrupa Hava Seyrüsefer Emniyet Teşkilatı (EUROCONTROL), "COVID-19’un Avrupa Havaçılığına Etkisi ve 2021 Görünümü" başlıklı bir rapor yayımlandı. Raporda, Avrupa havacılık sektörünün, geçen yıl COVID-19 salgını nedeniyle bugüne kadarki "en kötü yılı" yaşadığı belirtilerek, 2020’de Avrupa’da uçuş sayısının bir önceki yıla göre %55 düşerek 6,1 milyona gerilediği, yolcu sayısının da 1,7 milyar azaldığı kaydedildi. Avrupa’da havayolu şirketleri, havalimanları ve hava seyrüsefer hizmet sağlayıcılarının toplam maddi kaybının geçen yıl 56,2 milyar euro olduğu aktarılan raporda, havacılık sektöründe 190 bin kişinin işini kaybettiği bildirildi. 2021’de Avrupa trafiğinin, COVID-19 aşısının uygulanmasının etkisiyle 2019 hava taşımacılığı hacminin %51’ine yakın bir toparlanmaya işaret edeceği belirtilen raporda, sektöre mali destek verilmesi çağrısında bulunuldu.

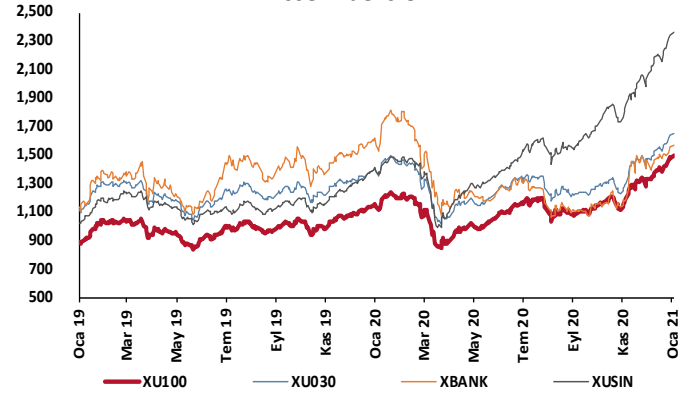
TCMB Faiz Koridoru



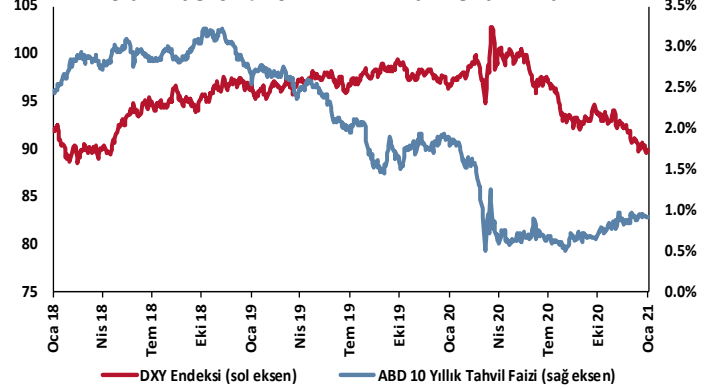
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

GOÜ Para Birimleri / USD
31/12/2019 = 100

Hisse Endeksleri

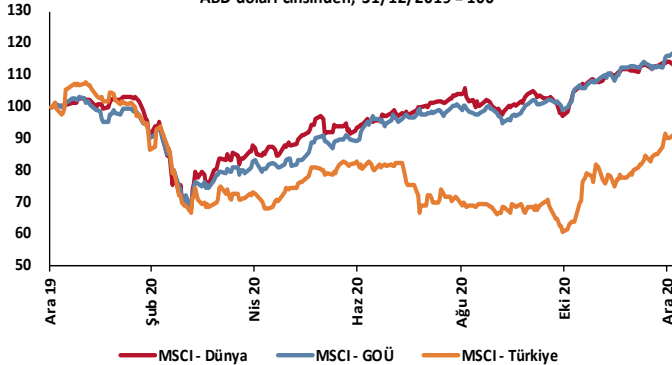
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

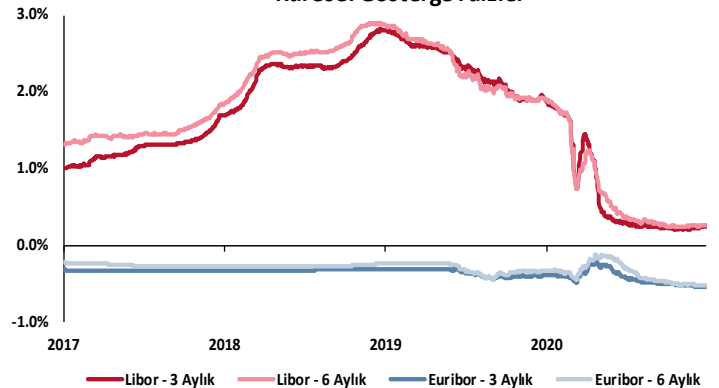


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2019 = 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 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