



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
12 Ocak 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Makroekonomik veri gündemi görece sakinken, ABD'deki politik gelişmeler riskli varlıklarda dün satış baskısına yol açtı. ABD Temsilciler Meclisi'nde Demokratlar Başkan Donald Trump'ın 6 Ocak'taki olaylar nedeniyle görevinden azil edilmesine yönelik teklifi resmen sundu. Tasarıda Başkan Yardımcısı Mike Pence'e Trump'ı görevden alması için 24 saat süre veriyor. Bu sürenin sonunda azil için mecliste oylamaya geçilecek. Bu haber akışı altında dünya genelinde hisse senetleri satış baskısı altında kalırken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizinde güçlü mali destek paketi beklentileriyle yükseliş devam etti.

Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle zayıf bir seyir izledi. Kasım dönemi ödemeler dengesi istatistikleri cari dengede bozulmanın sürdüğüne işaret ederken, Ekim dönemi işgücü istatistikleri istihdam artışlarının duraksadığını ortaya koydu. Söz konusu verilerin piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, hisse senetlerinde düşüşler yaşandı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,1 değer kaybederken, tahvil faizlerinde ve ülke risk priminde yükseliş yaşandı.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan kırılğan seyir ile başladı. Makroekonomik veri gündemi sakinken, finansal piyasalarda risk iştahını seyri açısından COVID-19 salgını ve ABD'deki politik gelişmeler önemli olacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

Euro Bölgesi'nde yatırımcı güven endeksi (Sentix) yeni yıla hızlı toparlanarak başladı. Aralık ayında -2,7 değerini alan endeks Ocak'ta 0,7 olan beklentileri aşarak 1,3'e yükseldi. Endeksteeki yükselişte aşılamanın başlamasıyla oluşan iyimserlik ve küresel piyasalardaki yükselişlerin etkili olduğu görülüyor.

Kasım'da cari dengede bozulma devam etti. 2019 Kasım'da 15,0 milyon dolar olan cari işlemler açığı 2020'nin aynı ayında 4,1 milyar dolar oldu. Bu dönemde altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası 4,1 milyar dolardan 632 milyon dolar seviyesine indi. Böylece Ekim itibarıyla 12 aylık toplamlarda genel cari işlemler dengesi 38,0 milyar dolar açık verirken, enerji ve altın hariç cari denge 8,8 milyar dolar fazla verdi. Cari dengedeki bozulmada hem hizmetler hem de ticaret dengesindeki zayıflık etkili oldu. Finansman tarafında Kasım'da sermaye girişleri

Takvim

- 12-Oca** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Kasım
TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Kasım
- 13-Oca** TÜİK, Sanayi üretimi, Kasım
TÜİK, Perakende satış endeksleri, Kasım
TÜİK, Ciro endeksleri, Kasım
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Kasım
ABD, TÜFE, Aralık
- 14-Oca** TÜİK, Konut satışları, Aralık
TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Kasım
- 15-Oca** HMB, Bütçe Dengesi, Aralık
ABD, ÜFE, Aralık
ABD, Sanayi üretimi, Aralık
ABD, Perakende satışlar, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,536	-0.3%	12.1%	4.0%
BİST-30	1,679	-0.9%	10.4%	2.6%
XUSIN	2,466	0.8%	12.8%	5.4%
XBANK	1,613	-2.2%	10.5%	3.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4733	1.4%	-4.8%	0.6%
Euro/TL	9.0848	0.8%	-4.7%	0.0%
Sepet Kur*	8.2791	1.1%	-4.7%	0.3%
Euro/Dolar	1.2149	-0.6%	0.0%	-0.5%
Dolar/JPY	104.24	0.3%	0.2%	1.0%
DXY	90.4650	0.4%	0.0%	0.6%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.79%	14.69%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.24%	13.11%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.78%	5.70%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.13%	1.11%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.31	3.93%
16 Ocak 2023	5.500%	101.13	4.91%
23 Ocak 2025	6.000%	101.88	5.47%

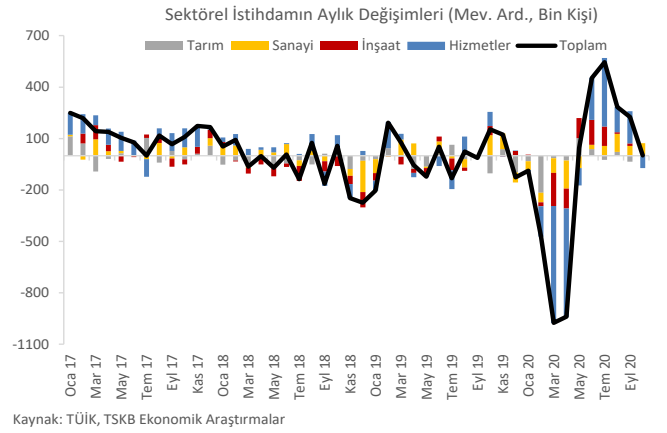
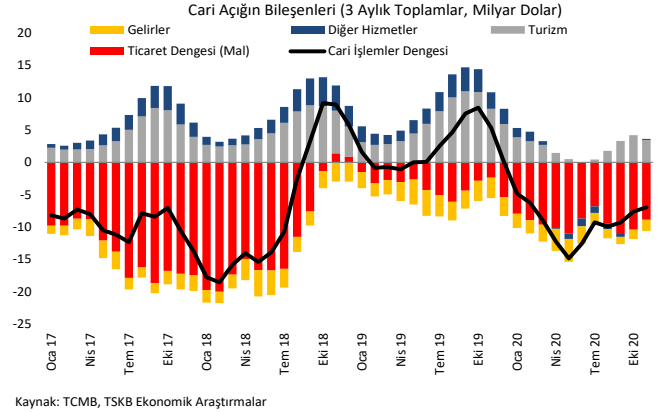
Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1844.7	-0.2%	1.0%	-2.7%
Reuters/Jefferies CRB*	184.2	-0.4%	7.0%	2.9%
Brent (Dolar/varil)	55.7	-100.0%	10.8%	7.5%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	-3.5%	-1.7%	8.2%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

olsa da uzun vadede nette borç ödeyici eğilim sürdü. Kasım sonuçlarıyla birlikte, 2019 Ocak-Kasım döneminde 9,6 milyar dolar fazla veren genel cari işlemler hesabı 2020'nin aynı döneminde 35,2 milyar dolar açık verdi. 2019 Ocak-Kasım döneminde 39,9 milyar dolar olan enerji dışı fazla 2020'nin aynı döneminde 13,3 milyar dolar açığa dönerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 47,8 milyardan 7,2 milyara indi.

Ekim döneminde istihdamda artış dururken, işsizlik oranı bir miktar yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, genel işsizlik oranı 2020 Ekim döneminde bir önceki dönemdeki %12,8'den %12,9'a yükseldi. Aynı zamanda, tarım dışı işsizlik oranı %14,8'den %14,9'a, genç işsizlik oranı %24,4'ten %24,8'e çıktı. İşgücüne katılım oranı Ekim döneminde Eylül dönemindeki %49,6'da değişmeden kalırken, istihdam oranı %43,3'ten %43,2'ye hafif geriledi. Ekim döneminde istihdam edilen kişi sayısı bir önceki döneme kıyasla sadece bin kişi fazla oldu. Tarımda istihdam bir önceki döneme kıyasla 6 bin kişi artarken, inşaatta istihdam 2 bin kişi azalış yaşandı. Bununla birlikte, sanayide istihdam 67 bin kişi artarken, hizmetlerde 70 bin kişi geriledi. Arındırılmamış veriler ise 2019 Ekim döneminde %13,4 olan genel işsizlik oranının 2020 Ekim döneminde %12,7 olarak gerçekleştiğine işaret etti.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

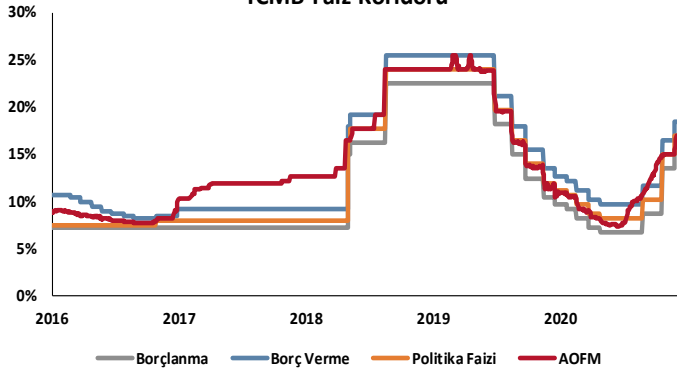
Birleşmiş Markalar Derneği'nin (BMD) verilerine göre dernek üyesi markaların 2020 ciroları 2019 yılının %60'ında kaldı. Verilere göre 2020 alışveriş merkezlerindeki mağazaların %56'sının, hazır giyim markalarının %86'sının ve ayakkabı markalarının %88'inin 2020 ciroları, 2019'un %70'ine bile ulaşamadı. BMD üyelerinin %31'i toplam cirolarının en az %21'ini e-ticaretten elde etti. BMD üyelerinin %55'i, e-ticaret cirolarını %100'ün üzerinde arttırdı. BMD Başkanı Sinan Öncel, cirolardaki kayıplarla birlikte kiralar, genel giderler ve diğer maliyetlerdeki artış nedeniyle perakende sektöründe kırılmalıkların derinleştiğini kaydetti.

Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, ihracatçıların yaşadığı boş konteyner bulunamama sorununu çözmek için üreticilere teşvik verileceğini açıkladı. Bakan Pekcan, Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank ile konteyner ve vagon imalatlarında teşvik verme hususunda görüşmelerini ve piyasadaki arz eksikliği konusunda aynı fikirde olduklarını ifade etti. Hali hazırda Türkiye'de kullanılan konteynerlerin büyük bölümü Çin'den ithal ediliyor.

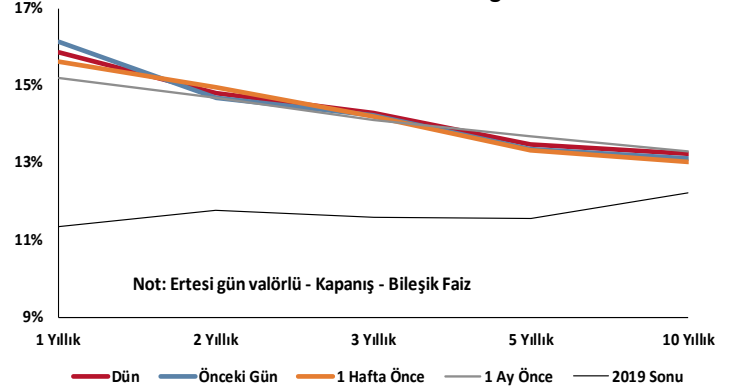
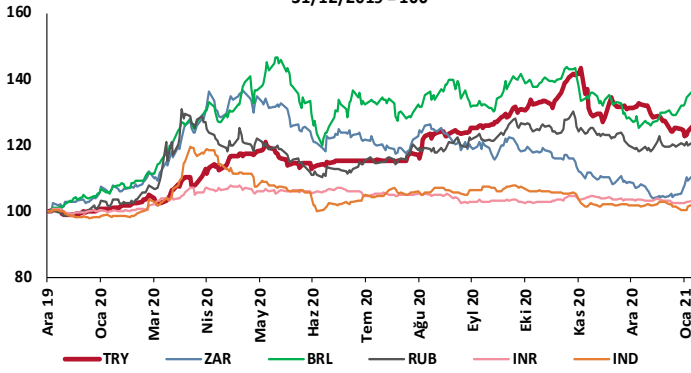
Mini Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) başvuruları 8-12 Mart 2021 tarihleri arasında yapılacak. Resmi Gazete'de yayımlanan düzeltme kararı ile 18-22 Ocak tarihleri arasında yapılması planlanan yarışma başvuruları, 8-12 Mart'a ertelendi. Aynı karar ile, elektrik satışı için belirlenen yarışma tavan fiyatı kilovatsaat başına 30 kuruştan 35 kuruşa güncellendi.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), küresel enerji sisteminin 2050'ye kadar net sıfır emisyon hedefine ulaşması için kapsamlı bir yol haritası oluşturacak. IEA Başkanı Dr. Fatih Birol yaptığı değerlendirmede "Net sıfıra giden yol haritamız, ülkelerin iklim, enerji güvenliği ve karşılanabilirlik hedeflerine ulaşmak için gereken eylemleri belirlemelerine ve uygulamalarına yardımcı olmada hayati bir rol oynayabilir. Enerji altyapımızın tamamen dönüştürülmesi gerekiyor." dedi.

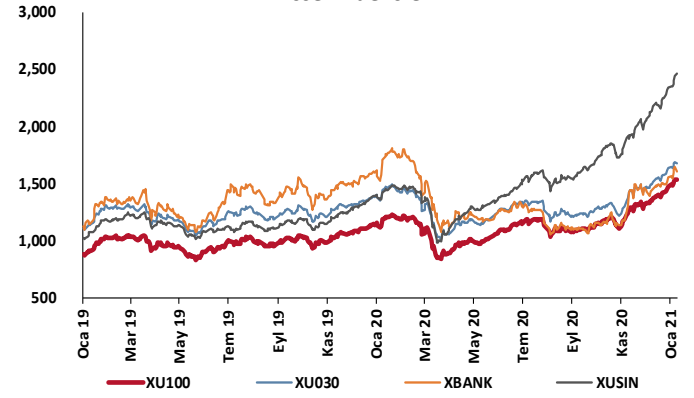
TCMB Faiz Koridoru



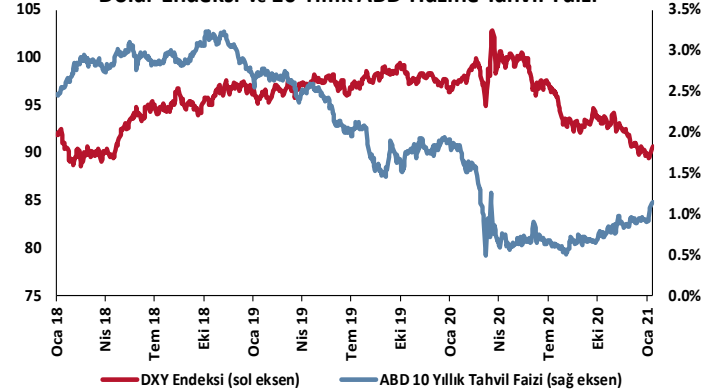
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

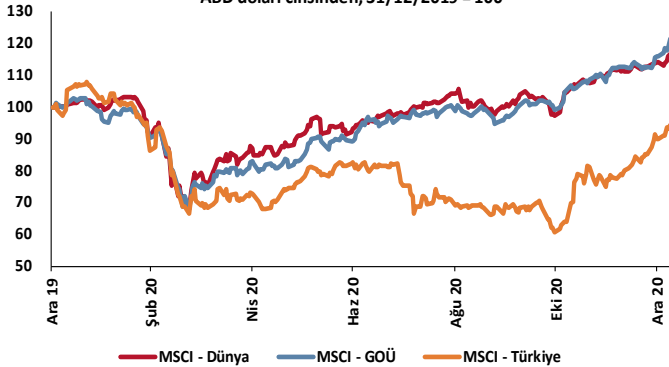
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

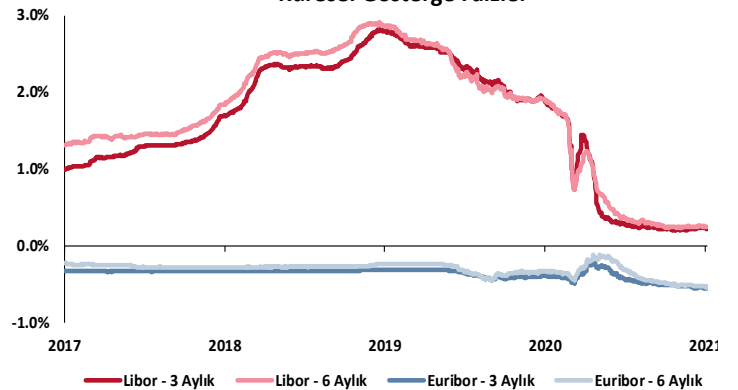


MSCI Hisse Endeksleri

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

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