



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
17 Aralık 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı iyimser bir seyir izliyor. Beklentiler dahilinde gelen ABD Merkez Bankası'nın (Fed) kararı ve ABD'deki mali destek paketi konusundaki gelişmeler riskli varlıkları destekliyor. Fed dün varlık alım programında bir değişikliğe gitmezken, sözlü yönlendirmesiyle destekleyici duruşun uzun süre devam edeceğinin sinyalini verdi. Basında yer alan habere göre ABD'de politika yapıcılar hanehalkına doğrudan nakit desteği sunan mali paket konusunda anlaşmaya çok yaklaştılar. Aynı zamanda dün açıklanan Aralık ayı öncü PMI ve Kasım perakende satış verileri ABD'de beklentilerin altında kalsa da Euro Bölgesi'nde tahminlerin üzerinde geldi. Öte yandan, ABD Hazine Bakanlığı, ABD'nin Büyük Ticari Ortaklarının Makroekonomik ve Döviz Politikaları Raporu'nda İsviçre ve Vietnam'ı kur manipülatörü olarak tanımlarken, piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Bu eğilimlerle dün hisse senetlerinde genele yayılan yükselişler kaydedilirken, dolar küresel ölçekte ivme kaybetti. Doldardaki zayıflama ile altın ve diğer emtia fiyatları yükselirken, ABD tahvil faizleri yatay kapandı.

Türk finansal varlıklar ise dün karışık bir seyir izledi. TCMB'nin 2021 yılı Para ve Kur Politikası metni ve Başkan Naci Ağbal'ın sunumunda verdiği mesajlar önümüzdeki dönemde sıkı para politikasının devamını teyit ederek piyasalarda olumlu karşılandı. Hazine'nin Şubat ve Nisan'da itfa olacak üç tahvil için yaptığı değişim ihalelerine 11,7 milyar TL tutarında talep geldiği ve 2028 ve 2030 vadeli tahviller verilerek bunun 7,7 milyar TL'sinin karşılandığı açıklandı. Bu gelişmeler ışığında hisse senetlerinde kâr realizasyonu olarak değerlendirilebilecek sınırlı satışlar yaşanırken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında değer kazandı. Ülke risk primindeki iyileşme ile birlikte uzun vadeli TL ve dolar cinsi tahvil faizleri geriledi.

Yeni güne küresel finansal piyasalar dünden kalan iyimserlikle başladı. Gün içinde salgın ve aşı geliştirme çalışmalarının yanında İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) para politikası kararı ve Euro Bölgesi Kasım ayı enflasyonu nihai sonuçları ile ABD Kasım ayı konut başlangıç ve inşaat izin verileri izlenecek. Yurtiçinde haftalık frekanstaki makrofinansal veriler açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olabileceği bekleniyor.

Takvim

- 17-Ara** Euro Bölgesi, TÜFE, Kasım İngiltere, BoE faiz kararı
- 18-Ara** TCMB, Beklenti anketi, Aralık Japonya, BoJ faiz kararı
- 21-Ara** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Aralık
- 22-Ara** ABD, GSYH büyümesi, 3Ç20 ABD, Mevcut konut satışları, Kasım
- 23-Ara** ABD, PCE fiyat endeksi, Kasım ABD, Yeni konut satışları, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,392	-0.2%	7.5%	21.7%
BİST-30	1,544	-0.2%	6.7%	11.2%
XUSIN	2,197	-0.5%	12.4%	57.9%
XBANK	1,478	-0.3%	2.5%	-7.8%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.7949	-0.4%	1.2%	31.1%
Euro/TL	9.4995	0.0%	4.0%	42.4%
Sepet Kur*	8.6472	-0.3%	2.6%	37.2%
Euro/Dolar	1.2197	0.4%	2.9%	8.8%
Dolar/JPY	103.48	-0.2%	-0.3%	-4.7%
DXY	90.4500	0.0%	-2.0%	-6.2%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.69%	14.69%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.23%	13.38%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.86%	5.98%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.92%	0.92%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	3.34%
16 Ocak 2023	5.500%	100.50	5.24%
23 Ocak 2025	6.000%	100.75	5.79%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1864.1	0.6%	-0.4%	22.9%
Reuters/Jefferies CRB*	173.2	0.5%	6.0%	-11.5%
Brent (Dolar/varil)	51.1	0.6%	15.2%	-22.6%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	-0.3%	-5.8%	22.3%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

ABD Merkez Bankası (Fed) piyasa beklentilerini karşıladı. Politika faizini %0,00-%0,25 olarak sabit tutan Fed destekleyici duruşun uzun süre korunacağı yönündeki sözlü yönlendirmesini bir miktar daha güçlendirdi. Dünkü toplantısında Fed 80 milyar dolar büyüklüğündeki Hazine tahvili, 40 milyar dolar tutarındaki ipotekli konut kredilerine dayalı menkul kıymet alımlarını tam istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşma konusunda kayda değer ilerleme sağlanana kadar sürdüreceğini ifade etti. Ancak kısa vadeliyelerden ziyade daha uzun vadeliye yönelebileceği yönündeki beklentileri karşılamadı. Fed üyeleri ekonomik görünüme ve enflasyona ilişkin beklentilerini hafif yukarı yönde güncellediler. Öte yandan Fed Başkanı Jerome Powell son aylardaki ivme kaybına dikkat çekerek temkinli duruşu korudu.

ABD'de dün açıklanan Kasım ve Aralık ayına ilişkin verilerin neredeyse tamamı tahminlerin altında kaldı. Kasım ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %0,3 olan tahminlerin ötesinde %1,1 azalırken, Ekim verileri aşağı yönde revize edildi. Perakende satış kontrol grup olarak tanımlanan çekirdek siparişler de %0,2 artış beklentilerine karşın %0,5 geriledi. Bununla birlikte, ülkede öncü hesaplamalara göre imalat sanayi PMI Kasım'daki 56,7'den 56,5'e, hizmet sektörü PMI da 58,4'ten 55,3'e yavaşladı. Böylece bileşik PMI 58,6'dan 55,7'ye indi.

Euro Bölgesi'nde öncü PMI verileri Aralık'ta beklenenden güçlü geldi. İmalat sanayi PMI Kasım'daki 53,8'den Aralık'ta 55,5 yükselirken, hizmet PMI 41,7'den 47,3'e toparlandı. Böylece bileşik PMI 45,3'ten 49,8'e yükseldi. Benzer tablo hem Almanya hem de Fransa için geçerli oldu.

Almanya COVID-19'a karşı aşılama 27 Aralık'ta başlamayı planlıyor. Avrupa İlaç Ajansı'nın (EMA), BioNTech'in Pfizer ile geliştirdiği COVID-19 aşısının onaylanıp onaylanmayacağına ilişkin kararı, 21 Aralık Pazartesi günü vereceği ifade edildi.

ABD'de de toplumun aşıya olan güvenini artırmak için siyasetçiler aşı olmaya başlıyor. ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence Cuma günü, seçilmiş başkan Joe Biden gelecek hafta aşı olacak. ABD'de Pfizer ve BioNTech'in geliştirdiği COVID-19 aşısı sağlık çalışanları ve bakım evlerinde kalanlar ve çalışanlara bu hafta uygulanmaya başlanmıştı. Bu hafta sonuna kadar 2,9 milyon doz aşının ülkede kullanıma hazır olarak bulundurulması hedefleniyor.

TCMB 2021 yılı Para ve Kur Politikası metnini yayınlarken, TCMB Başkanı Naci Ağbal önümüzdeki dönem stratejilerine yönelik bir sunum gerçekleştirdi. Başkan Ağbal 2021 stratejisine ilişkin sunuşa geçmeden önce fiyat istikrarının önemine ilişkin değerlendirmeler yaparken, fiyat istikrarına, araç bağımsızlığına, sıkı duruşun uzun süre korunacağına, şeffaflığın ve hesap verilebilirliğin artırılacağına yönelik vurgu yaptı. Para politikası duruşunda sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini söyleyen TCMB Başkanı Ağbal, haftalık repo dışındaki araçların temel para politikası aracı olarak kullanılmayacağını belirtti. Ayrıca para politikasının etkinliği ve finansal istikrar açısından TCMB döviz rezervlerinin güçlendirilmesinin amaçlanacağını ve buna yönelik araçların şeffaf bir şekilde, belirli bir plan dâhilinde, uygun koşullarda kullanılacağına dikkat çekti. Bununla birlikte, strateji metninde TL ve döviz likidite gelişmelerine yönelik detaylı bilgiler paylaşıldı. Buna göre 14 Aralık itibarıyla sistemin fonlama ihtiyacı 567 milyar TL iken bunun 352 milyar TL'lik kısmının swap işlemleri ile sağlandığı belirtildi. Bu kapsamda TCMB'nin bankalarla 36,1 milyar dolar döviz, 7,6 milyar dolar karşılığı da altın swap işlem hacmi bulunduğu görülüyor. Ayrıca 2021 yılında TCMB'nin menkul kıymet alımlarına devam edilmeyeceği ifade edildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Odeabank, Hollanda merkezli Kalkınma Bankası FMO ile 5 yıl vadeli 25 milyon dolar tutarında kredi anlaşması imzaladı. Beş yıl vadeli fon, Türkiye'de yerleşik, ihracat yapan ve Ar-Ge faaliyetleri yürüten KOBİ'lerin işletme ve yatırım finansman ihtiyaçlarını desteklemek üzere tahsis edilecek.

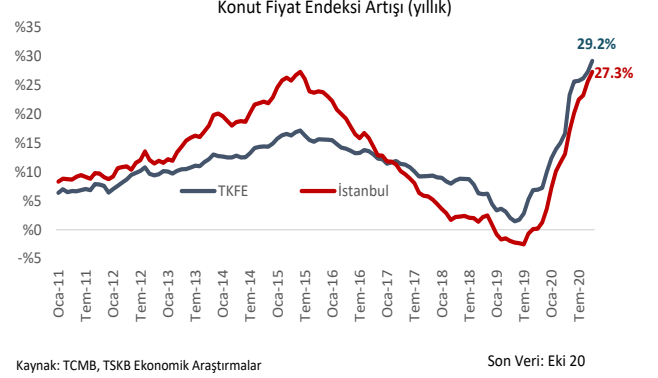
Şişecam (SISE) - Cam yüzeylerdeki virüs ve bakterileri etkisiz hale getiren V-Block Teknolojisi için Sağlık Bakanlığı onay süreçlerini 15 Aralık 2020 tarihinde tamamladığını duyurdu. V-Block Teknolojisi ile dünyanın ilk antimikrobiyal cam ev eşyası ürünlerinin seri üretimine 2021 yılbaşında başlayacak olan Şişecam, ilk aşamada, toplam cam ev eşyası üretim kapasitesinin %10'unu V-Block Teknolojisi uygulanmış ürünlerin üretimine ayırmayı planlıyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Japon otomotiv üreticisi Honda ABD'deki 1,4 milyondan fazla aracı geri çağırıyor. Şirketten yapılan yazılı açıklamada, kardan mili, aşırı ısınabilen pencere kilidi ve yazılım hatalarının giderilmesi için araçların geri çağıracağı belirtildi.

Türkiye genelinde konut fiyatları 2020 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %2,2 oranında artarken, geçen yılın aynı ayına göre %29,2 oranında yükseldi.

Böylece, Türkiye genelinde nominal konut fiyatları artışı Eylül'deki rekorunu Ekim'de tazeledi. İstanbul, Ankara ve İzmir illerinde nominal konut fiyatları bir önceki yılın aynı dönemine göre sırasıyla %27,3, %29,1 ve %27,8 oranlarında arttı. Böylece üç ilde de veri tarihinin en yüksek yıllık konut fiyat artışı kaydedildi. Türkiye'de reel konut fiyatları %15,5 oranında artarken, İstanbul'da yıllık %14,0 oranında yükseldi. Ankara ve İzmir illerinde reel konut fiyat artışları sırasıyla %15,9 ve %14,8 seviyesinde gerçekleşti. Türkiye çapında 26 il grubunun hepsinde reel bazda konut fiyat artışı gözlemlendi.



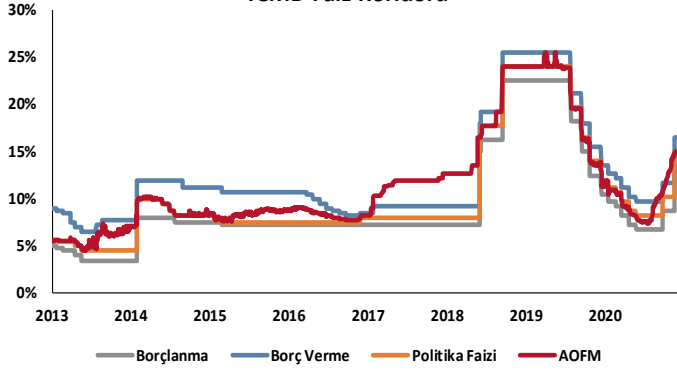
Torkam Holding ile Demokratik Kongo Cumhuriyeti arasında konut ve genel madencilik alanlarında toplam 7,8 milyar dolarlık anlaşma imzalandı. Dünya Gazetesi'nin haberine göre, Kongo'da gerçekleştirilecek projeye değinen Torkam Holding İcra Kurulu Başkanı Mahmut Dereli, Afrika'da 100 bin sosyal konut inşa edeceklerini ve Demokratik Kongo Cumhuriyeti'nin en büyük binasını da yapacaklarını bildirdi.

Buğdayda gümrük vergisi sıfırlandı. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararıyla buğday ve bazı hububat ürünlerinin ithalatında bazı ürünlerin imali kaydıyla uygulanan gümrük vergisi 30 Nisan 2021 tarihine kadar sıfırlandı. Daha önce bu fasılda gümrük vergisi un, hububat ürünlerinin kabartılması ile elde edilen ürünler ve konserveler gibi mamüllerin imal edilmesi kaydıyla %20 olarak uygulanıyordu.

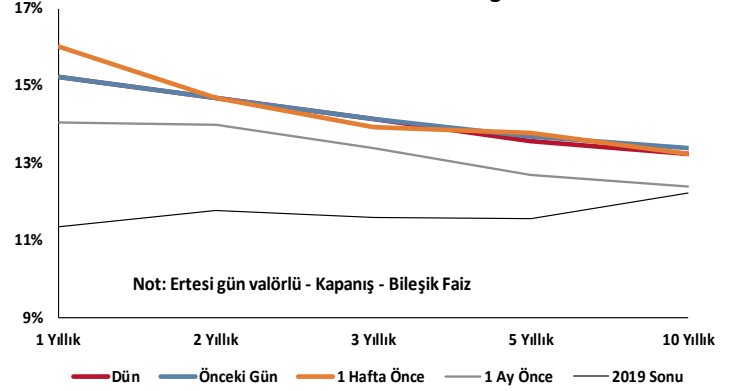
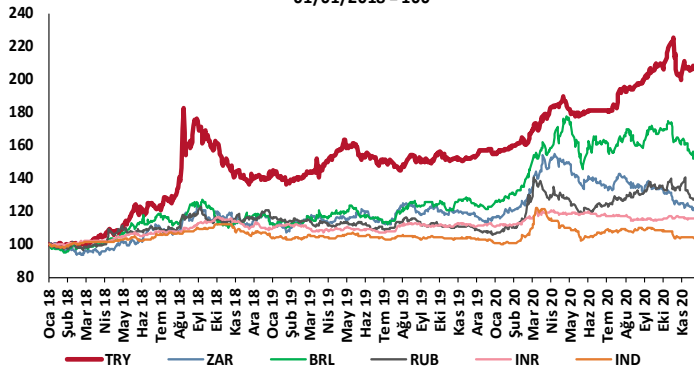
Türkiye-Nahçıvan Doğal Gaz Boru Hattı Mutabakat Zaptı imzalandı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, 85 kilometre uzunluğundaki Türkiye-Nahçıvan Boru Hattı ile Nahçıvan'da yaşayan Azerbaycan Türklerinin doğal gaza kesintisiz erişmesinin mümkün olacağını belirtti. Yıllık 500 milyon metreküp taşıma kapasitesine sahip olması planlanan boru hattı günlük 1,5 milyon metreküp doğal gaz taşıyabilecek.

Daikin Türkiye'deki karbon ayak izini 2030'da yarıya indirmeyi hedefliyor. Daikin Türkiye CEO'su Hasan Önder açıklamasında, 2030 yılı için karbon salımını yarıya düşürme hedefleri bulunduğunu ve bu hedefin üretim faaliyeti ile birlikte ürün bazlı olarak da belirlendiğini kaydetti. Önder, Daikin'in karbon ayak izini düşürme hedefi kapsamında güneş ile rüzgâr enerjisi santralleri alanlarında yeni yatırımlar gerçekleştirebileceklerini de sözlerine ekledi.

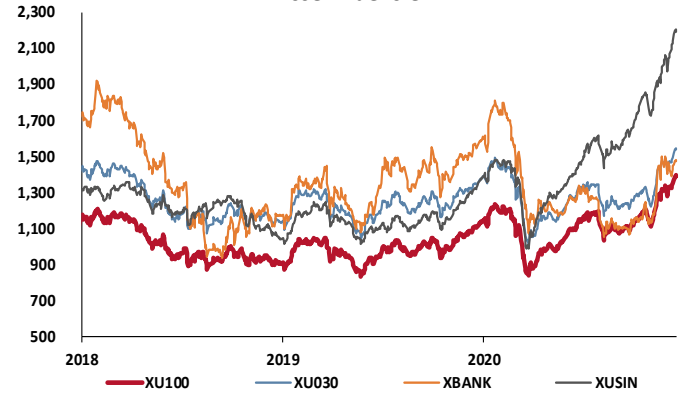
TCMB Faiz Koridoru



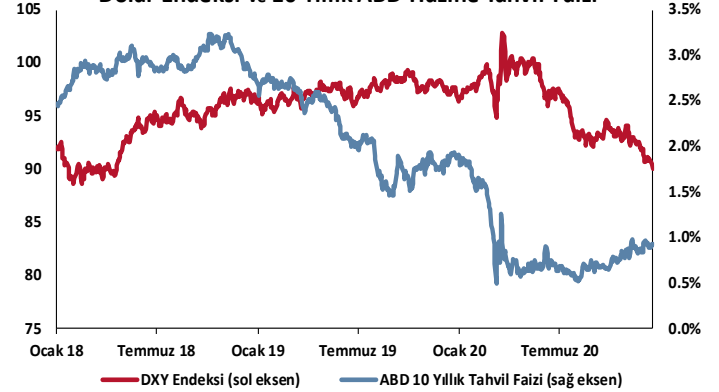
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

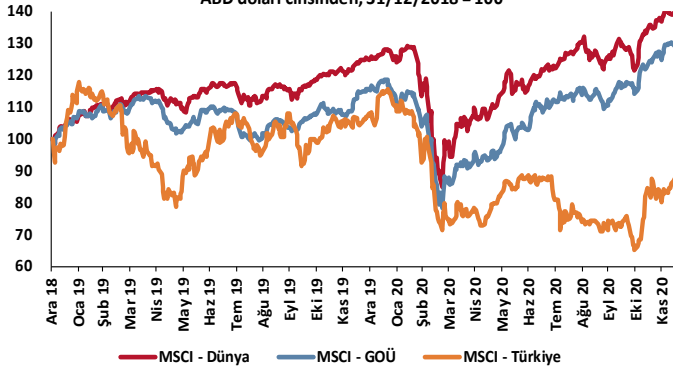
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

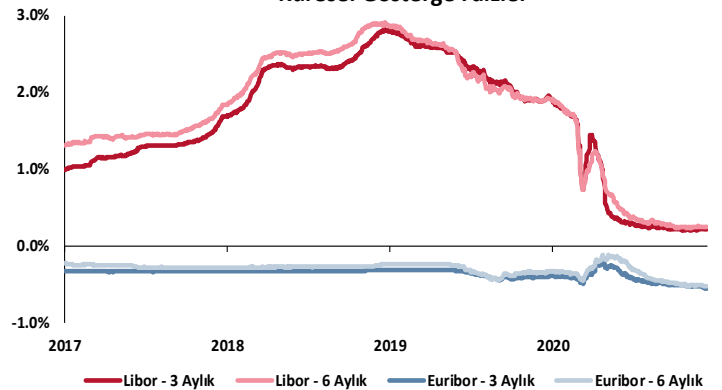


MSCI Hisse Endeksleri

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