



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
18 Ocak 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma gününü zayıf bir seyirle tamamladı. ABD’de açıklanan veriler karışık bir görünüm ortaya koyarken, COVID-19 vaka sayılarındaki artış ve artan kısıtlama tedbirleri riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. ABD’de Aralık ayı sanayi üretimindeki güçlü sonuçlara rağmen, zayıf perakende satışlar ekonomik aktivitede kırılma riskini teyit etti. Ayrıca açıklanan bazı şirket bilançolarının beklentilerin altında kalması risk iştahındaki zayıflamada etkili oldu. Cuma günü hisse senetlerinde satışlar yaşanırken, güvenli limanlara olan talep güçlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri gerilerken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomi para birimleri karşısında değer kazandı. Dolandaki güçlenme altın ve ham petrol fiyatlarında satışlara yol açtı.

Bu ortamda Türk finansal varlıklarda satışlar öne çıktı. Aralık ayı bütçe gerçekleştirmelerini açıklayan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan 2020 bütçesindeki bozulmanın beklentilerin altında kaldığını ve önümüzdeki dönemde mali disiplinden taviz verilmeyeceğini söyledi. Bununla birlikte, ekonomi ve hukuk alanındaki reform gündemi ile ilgili yoğun bir hazırlık döneminin geride bırakıldığını ve atılacak adımların yakında paylaşılacağını ifade etti. Türkiye’nin uzun dönemli sürdürülebilir ve kaliteli büyüme yapısına kavuşmasının amaçlandığını ve büyümenin istihdam oluşturmalarının önemsendiğini belirtti. Cumhurbaşkanı Erdoğan enflasyonla mücadele konusunda kararlılık mesajları verirken, salgının etkileri ile mücadeleyi makro ve mali alanda atılacak adımlarla güçlendirileceğini ifade etti. Aralık ayı bütçe gerçekleştirmeleri çok sert olmamakla birlikte ekonominin yavaşladığına işaret ederken, Ocak ayı beklenti anketinde katılımcıların orta vadeli enflasyon öngörülerindeki yükseliş hız kesti. Bu haber akışı altında Borsa İstanbul’da hisse senetleri gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,1 değer kaybetti. Ülke risk primi ve tahvil faizleri geriledi.

Yeni güne küresel piyasalar Cuma gününden kalen eğilimle karışık bir başlangıç yaptı. Çin’de 2020 son çeyrek büyüme verilerinin görece güçlü gelmesi finansal varlıklardaki satışları sınırladı. Gün içinde makroekonomik veri akışı sakinken salgınla ilgili gelişmeler yanında ABD iç siyasetindeki gelişmeler takip edilecek. Yurtiçinde bugün gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olması bekleniyor.

Takvim

- 19-Oca** TCMB, Konut fiyat endeksi, Kasım HMB, Hazine tahvil ihraçları
- 20-Oca** Almanya, ZEW beklenti endeksi, Ocak Euro Bölgesi, TÜFE, Aralık
- 21-Oca** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ocak TCMB, Faiz oranı kararı Euro Bölgesi, ECB faiz kararı Japonya, BoJ faiz kararı
- 22-Oca** S&P Türkiye değerlendirmesi Euro Bölgesi, Markit PMI, Ocak İngiltere, Markit PMI, Ocak ABD, Markit PMI, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,547	-1.4%	8.9%	3.2%
BİST-30	1,681	-1.6%	6.6%	1.1%
XUSIN	2,494	-0.4%	13.1%	6.1%
XBANK	1,586	-2.7%	4.0%	-0.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4733	1.4%	-2.0%	0.6%
Euro/TL	9.0287	0.8%	-3.4%	-0.6%
Sepet Kur*	8.2510	1.1%	-2.7%	0.0%
Euro/Dolar	1.2078	-0.6%	-1.4%	-1.1%
Dolar/JPY	103.87	0.1%	0.5%	0.6%
DXY	90.2390	0.6%	0.8%	0.9%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.76%	14.74%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.43%	13.27%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.93%	5.85%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.10%	1.13%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	2.55%
16 Ocak 2023	5.500%	101.25	4.83%
23 Ocak 2025	6.000%	102.00	5.44%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1826.6	-1.1%	-2.9%	-3.7%
Reuters/Jefferies CRB*	187.8	-0.9%	7.0%	4.4%
Brent (Dolar/varil)	55.1	-2.3%	7.9%	6.4%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	0.2%	2.3%	7.8%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Çin ekonomisi 2020 son çeyrekte görece güçlü bir performans ortaya koydu. Gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) dördüncü çeyrekte bir önceki döneme kıyasla %2,6 büyürken, yıllık büyüme hızı üçüncü çeyrekteki %4,9'dan %6,5'e çıktı. Bu sonuçlarla 2020 geneli büyüme oranı %2,3 seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte Aralık ayında sanayi üretimi yıllık bazda %6,9 olan tahminlerin üzerinde %7,3 büyürken, perakende satışlar %5,5 olan beklentilerin altında %4,6 artış kaydetti.

ABD'de Aralık ayında sanayi üretimi beklentilerin üzerinde gelirken, perakende satışlarda zayıf bir tablo ortaya çıktı. Aralık'ta sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,5 olan tahminlerin üzerinde %1,6 artarken, imalat sanayi kapasite kullanım oranı Kasım'daki %73,4'ten %74,5'e yükseldi. Öte yandan ülkede Aralık'ta perakende satışlar bir önceki aya göre yatay kalacağı beklentilerine karşın %0,7 gerilerken, Kasım verileri aşağı yönde revize edildi. Çekirdek perakende satışlarda da benzer şekilde zayıf bir görünüm oluştu. Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) ise Aralık'ta %0,3 artarken, ÜFE yıllık enflasyonu %0,8'de yatay kaldı. Ocak ayı New York Fed (Empire State) imalat sanayi aktivite endeksi Aralık ayındaki 4,9'dan 6,0'a yükseleceği beklentilerine karşın 3,5'e geriledi.

Aralık'ta gelirlerdeki hızlanmaya karşın harcamaların yüksek artışını koruması nedeniyle bütçe 2019'un aynı dönemine göre daha zayıf performans ortaya koydu. Bununla birlikte, faiz giderlerindeki yavaşlama bütçedeki bozulmayı sınırladı. Merkezi yönetim bütçesinde toplam gelirler Aralık 2020'de 2019'un aynı dönemine göre %33,1 artarak

97,6 milyar TL olurken, toplam harcamalar aynı dönemde %32,8 artışla 138,2 milyar TL seviyesine ulaştı. Böylece 2019 Aralık'ta 30,8 milyar TL olan bütçe açığı 2020'nin aynı ayında 40,7 milyar TL'ye yükseldi. Aralık 2019'da 26,6 milyar TL olan faiz dışı açık 35,8 milyar TL'ye çıktı. Vergi gelirleri Aralık'ta 2019'un aynı dönemine göre %30,6 artarken, vergi hariç gelirlerde yıllık bazda artış %44,1'i buldu. Vergi gelirlerinde tüketim üzerinden alınan kalemler, vergi dışı gelirlerde ise faizler, paylar ve cezalar etkili oldu. Giderlerde Aralık'ta salgının hızlanmasına bağlı etkiler gözlenirken, sermaye giderleri ve cari transferlerde artışlar hızlandı. Aralık verileriyle birlikte, vergi gelirleri 2020'nin tamamında yıllık bazda %23,7 artarken, vergi dışı gelirler %3,0 azaldı. Toplam gelirlerde artış %17,5 seviyesinde gerçekleşti. Giderler tarafında salgın kaynaklı etkilerle dönemsel hızlı artışlar meydana gelirken, 2020'nin tamamında faiz dışı giderler yıllık bazda %18,8, faiz giderleri %34,0 ve toplam giderler %20,3 arttı. Bu sonuçlarla 2019'da 23,8 milyar TL olan faiz dışı açık 2020'de 38,8 milyar TL'ye yükseldi. Bu dönemde bütçe açığı 123,7 milyar TL'den 172,7 milyar TL'ye genişledi.

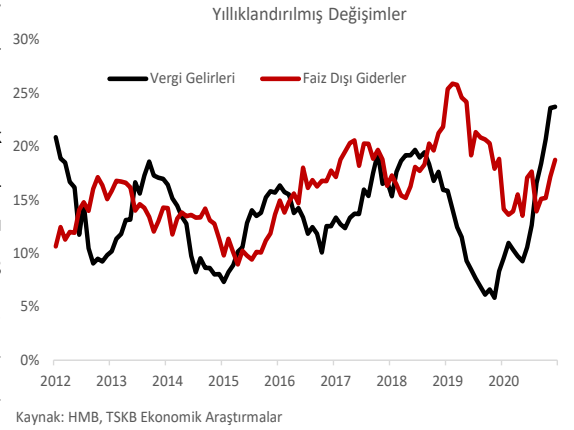
TCMB beklenti anketinde orta vadeli enflasyon öngörülerindeki bozulma hız kesti. Ocak ayı anketinde katılımcıların cari yıl sonu enflasyon beklentisi %11,15 olurken, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi bir önceki anketteki %10,84'ten %10,53'e, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi ise %9,24'ten %9,14'e geriledi. Katılımcıların döviz kuru ve büyümeye ilişkin beklentileri bir miktar iyileşti.

Kasım'da kısa vadeli dış borç stokunda artış sürdü. Kısa vadeli dış borç stoku bir önceki aya göre Kasım'da 2,7 milyar dolar artarak 134,6 milyar dolara çıkarken, orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku Kasım itibarıyla 184,3 milyar dolar oldu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) - Uluslararası piyasalardan 500 milyon dolar tutarında sermaye benzeri tahvil ihracı gerçekleştirdi. 10 yıl vadeli ve beşinci yılda geri çağırma opsiyonlu ihraca, ihraç tutarının 6 katından fazla talep gelirken, faiz oranı %7,875 olarak gerçekleşti.

Türk Ekonomi Bankası (TEB), Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile imzaladığı sözleşme ile 367 gün vadeli 58 milyon dolarlık kredi sağladı. Söz konusu kaynakla firmaların finansman ihtiyaçlarına destek verilmesi amaçlanıyor.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

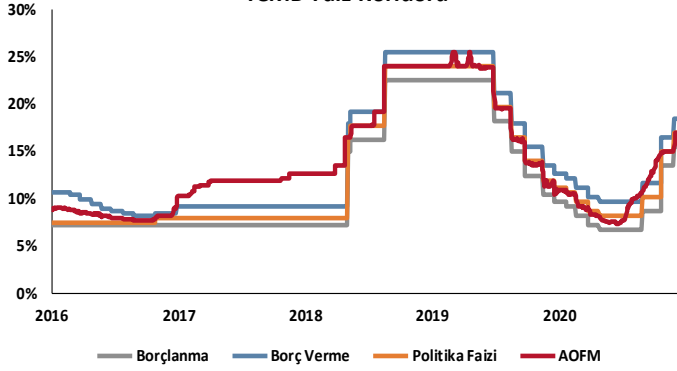
Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Aralık ayına ait verileri açıkladı. Buna göre, Türk otomotiv sanayisinin Aralık ayı üretimi 2019'un aynı ayına göre %10 artarak 149 bin 614 adet oldu. 2020 yılında toplam otomotiv üretimi 2019 yılına göre %11 azalarak 1 milyon 297 bin 854 adet olarak gerçekleşti. Sektörün kapasite kullanımı yıl genelinde %65'te kaldı. Otomotiv ihracatı 2019 yılına göre adet bazında %27 azalarak 916 bin 543 adet olarak gerçekleşirken, sektörün toplam ihracat değeri 25,9 milyar dolar oldu.

Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, 2020 yılında Türkiye'nin kara sınır kapılarından 3,4 milyon ticari araç giriş-çıkışı gerçekleştiğini belirtti. Bakan Pekcan, 2019 yılında 3,7 milyon ticari araç giriş-çıkışı dikkate alındığında salgına rağmen ticari araç giriş çıkış sayılarındaki olumlu tablonun alınan tedbirler sayesinde sağlandığını ifade etti. En fazla ticari araç geçişi yapılan sınır kapısı 1,09 milyon ile Irak'a açılan Habur Gümrük Kapısı olurken, bunu 704 bin araç ile Kapıkule, 315 bin araç ile Sarp Gümrük Kapısı izledi. Bakan Pekcan, İran'a açılan gümrük kapılarında tampon bölge bulunmaması nedeniyle, sevkiyatların demir yoluna yönlendirildiğini belirterek, temassız ticaret uygulamasının Kapıköy Demiryolu Gümrük Kapısı'nda uygulandığını dile getirdi ve önümüzdeki dönemde demir yollarının ticarete çok daha aktif biçimde kullanılmasını arzu ettiklerini kaydetti.

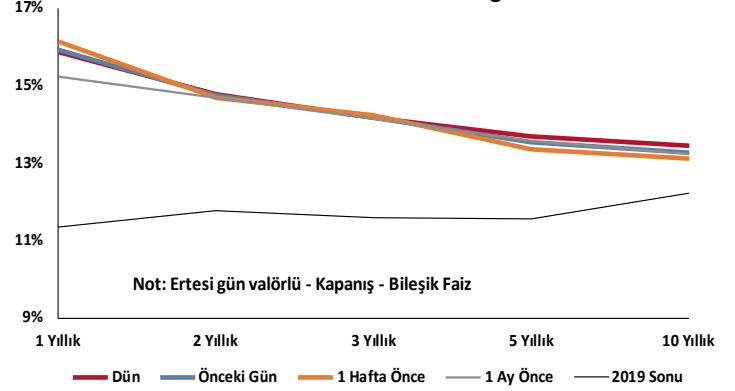
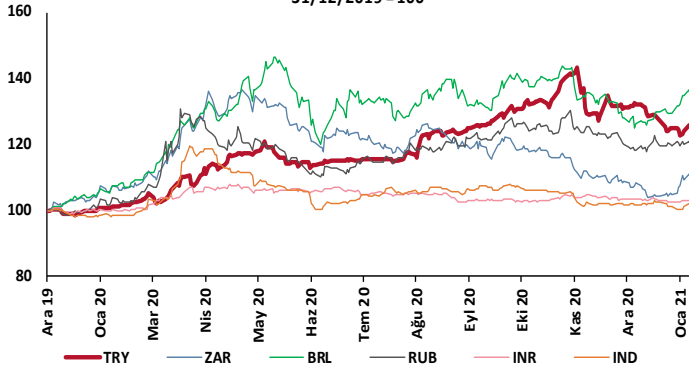
Kanadalı market grubu Alimentation Couche-Tard Inc.'nin, Fransız Carrefour SA'ya 3,6 milyar dolarlık bir yatırım yapmayı planladığı kaydedildi. Carrefour, Fransa'da yaklaşık 100 bin kişiyi istihdam eden ülkenin en büyük özel işvereni konumunda yer alıyor.

Manisa'da 4 adet elektrik santrali devreye alındı. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın da katıldığı açılış töreninde toplam kurulu gücü 594,5 megavat (MW) olan bir yerli kömür ve 3 jeotermal elektrik santrali (JES) devreye alındı. Cumhurbaşkanı Erdoğan, "2002'de sadece 18 MW olan jeotermal kurulu gücümüz, bugün 1.613 MW'a ulaşmıştır. Bu rakamla Türkiye jeotermalde Avrupa'da ilk, dünyada dördüncü sıraya yükselmiştir." dedi. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez ise, toplam 1,37 milyar dolarlık yatırımla 4 santralin 180 milyon dolarlık doğal gaz ithalatının önüne geçileceğini ifade etti. Devreye alınan santraller arasında 510 MW'lık Soma Kolin Termik Santrali, 54,5 MW'lık Salihli JES-2 ve Salihli JES-3 ve 30 MW'lık ALA 2 JES bulunmaktadır.

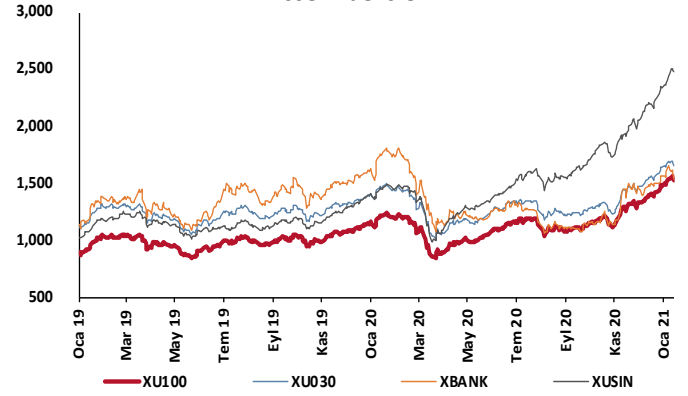
TCMB Faiz Koridoru



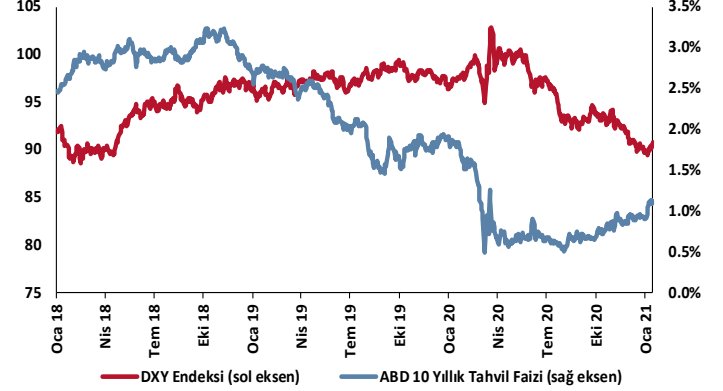
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

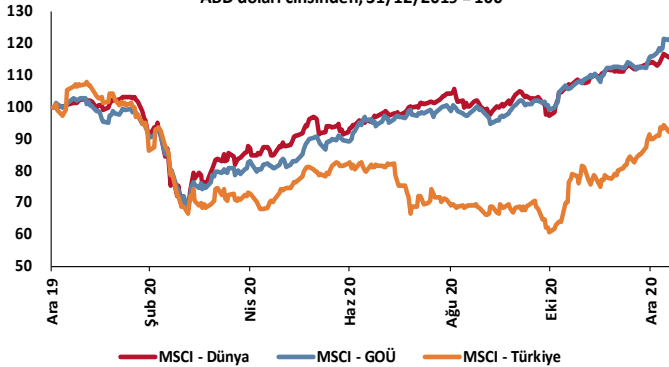
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

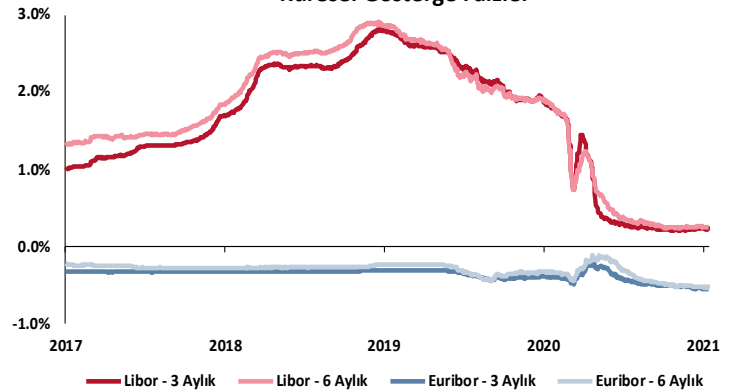


MSCI Hisse Endeksleri

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