



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
21 Ocak 2021 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki iyimserlik devam ediyor.** ABD’de yeni seçilen başkan Joe Biden yemin ederek göreve başlarken, veri ve diğer haber akışının piyasa fiyatlamalarında etkisinin sınırlı kalmasıyla riskli varlıklar günü yükselerek tamamladı. Başkan Biden ilk gününde 17 kararname imzalayarak önceki başkan Donald Trump’ın bazı adımlarını tersine çevirdi. Bu kararname ABD’nin Paris İklim anlaşmasına dahil olması, Dünya Sağlık Örgütü’ne (DSÖ) geri dönmesi ve Meksika sınırına yapılacak duvara fon ayrılmasının sonlandırılması gibi önemli adımlar bulunuyor. Öte yandan dün Çin aralarında ABD’nin Trump dönemindeki Dışişleri Bakanı Mike Pompeo gibi üst düzey yöneticilerin bulunduğu bazı isimlere yaptırım kararı aldı. Veri gündeminde ise bir süredir olduğu gibi zayıf bir tablo ortaya koyan Euro Bölgesi enflasyonu Aralık sonuçları ve İngiltere’nin beklentileri aşan enflasyon verileri yer aldı. Ancak salgın ile birlikte makroekonomik verilerin ve Çin kararının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, dünya genelinde hisse senetleri yükselişe günü tamamladı. Dolar diğer gelişmiş ekonomi para birimleri karşısında yatay kalırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri güçlü seyretti. ABD tahvil faizleri yatay kalırken, altın ve ham petrol fiyatları yükselişini sürdürdü.

**Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyrini korudu.** Hazine’nin Eurobond ihraçlarına gelen yüksek talep dikkat çekerken, merkezi yönetim borç stokundaki artışın Aralık’ta hız kestiği görüldü. Küresel eğilimlerle birlikte dün hisse senetleri yükselişini sürdürürken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,9 değer kazandı. TL cinsi uzun vadeli tahvil faizleri hafif yükselirken, dolar cinsi faizler 4 baz puan geriledi.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle iyimser başladı.** Japon Merkez Bankası (BoJ) beklentiler dahilinde para politikası duruşunu değiştirmezken, 2021 yılındaki toparlanma beklentilerini yukarı yönde güncelledi. Daha öncesinde %3,6 olarak açıkladığı 2021 büyüme öngörüsünü %3,9’a revize eden BoJ, hizmet sektörüne yönelik uyarılarını yineledi. Gün içinde salgın ile ilgili gelişmelerin yanında Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) faiz kararı ve ABD Aralık ayı konut başlangıç ve inşaat izin verileri takip edilecek. ECB’nin para politikası duruşunu değiştirmesi beklenmezken, euronun değeri ve ekonomik görünüm konusunda vereceği mesajlar önemli olacak. Yurtiçinde gündemin ön sırasında

## Takvim

- 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
- 25-Oca** TCMB, İmalat sanayi KKO, Ocak TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Ocak
- 27-Oca** ABD, Fed faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,569	0.3%	11.7%	6.3%
BİST-30	1,691	0.1%	8.8%	3.4%
XUSIN	2,588	0.6%	17.4%	10.6%
XBANK	1,553	-0.9%	3.4%	-0.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4169	-0.7%	-2.9%	-0.2%
Euro/TL	8.9705	-1.0%	-3.7%	-1.2%
Sepet Kur*	8.1937	-0.9%	-3.3%	-0.7%
Euro/Dolar	1.2104	-0.2%	-0.7%	-0.9%
Dolar/JPY	103.52	-0.4%	0.0%	0.3%
DXY	90.4750	0.0%	0.2%	0.6%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.78%	14.78%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.49%	13.45%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.93%	5.98%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.09%	1.09%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	2.89%
16 Ocak 2023	5.500%	101.38	4.77%
23 Ocak 2025	6.000%	102.13	5.40%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1870.9	1.7%	-0.1%	-1.3%
Reuters/Jefferies CRB*	185.8	0.2%	5.2%	4.4%
Brent (Dolar/varil)	56.1	0.3%	10.2%	8.3%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	4.8%	-8.7%	0.0%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

TCMB faiz kararı olacak. TCMB'nin faizleri değiştirmesi beklenmezken, görünüme ilişkin değerlendirmeleri ve atılabilecek ilave adımlar konusundaki mesajları önemli olacak.

**Euro Bölgesi'nde Aralık ayı enflasyonu öncü hesaplamalar dahilinde gelerek önceki üç aydaki seviyesinde değişmeden kaldı.** Aralık'ta tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,3 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki -%0,3 seviyesinde yatay kaldı. Aynı dönemde çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,4 seviyesinde gelirken, yıllık çekirdek enflasyon %0,2'de sabit kaldı.

**İngiltere'de enflasyon Aralık'ta tahminlerden hızlı arttı.** TÜFE Aralık'ta bir önceki aya göre %0,2 olan beklentilerin üzerinde %0,3 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %0,3'ten %0,6'ya yükseldi. Bununla birlikte, ülkede aylık çekirdek enflasyon %0,3 olarak açıklanırken, yıllık çekirdek enflasyon %1,1'den %1,4'e yükseldi.

**Hazine'nin dolar cinsi 5 ve 10 yıl vadeli Eurobond ihraçlarına yüksek talep geldi.** Hazine 5 ve 10 yıl vadeli iki Eurobond ihracı ile toplamda 3,5 milyar dolar borçlanırken toplamda 15 milyar dolar talep geldi. Nihai sonuçlara göre 5 yıl vadeli Eurobond'da kupon oranı %4,75 olurken, yatırımcıya getirisi %4,90, benzer vadedeki ABD tahvili ile arasındaki fark 445,3 baz puan oldu. 10 yıl vadeli Eurobond'un kupon oranı %5,875 olurken, yatırımcıya getirisi %5,95 ve benzer vadedeki ABD tahvili ile getiri farkı 486 baz puan olarak gerçekleşti.

**Merkezi yönetim borç stoku Aralık'ta hafif geriledi.** Merkezi yönetim brüt iç borç stoku bir önceki aya göre Aralık'ta 14,7 milyar TL gerileyerek 1 trilyon 60,4 milyar TL olurken, brüt dış borç stoku 45,3 milyar TL azalarak 751,8 milyar TL'ye indi. Böylece toplam borç stoku 60,0 milyar TL azalarak 1 trilyon 812,1 milyar TL'ye geriledi. Yıllık bazda ise artışın hız kestiği görüldü.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Migros (MGROS) –** Şirket hissedarlarından Kenan Investments, şirket sermayesinin %11,77'sine karşılık gelen 21,3 milyon TL nominal değerli payların Goldman Sachs International'a satışı konusunda anlaşmaya vardı. Satış fiyatı hisse başına 44,15 TL olarak belirlenirken, işlemin 26 Ocak'ta tamamlanması bekleniyor.

**Tekfen Holding (TKFEN) –** Bağlı ortaklığı Tekfen İnşaat'ın Kazakistan'da faaliyet gösteren iştiraki GATE İnşaat, Tengiz Sahası'nda yapımı devam eden "Gelecek Gelişim Projesi" kapsamında yer alan 185 milyon dolarlık boru hattı projesinin ihalesini kazandı.

**Makine İhracatçıları Birliği'nden (MAİB) yapılan açıklamaya göre, Türk makine sektörü 2020'de 17,1 milyar dolar ihracat gerçekleştirdi.** Yapılan açıklamada küresel makine ticaretinin %12 düştüğü 2020'de Türkiye'nin makine ihracatındaki kayıp %4,5 ile sınırlı kaldığı belirtildi. Ayrıca yurt dışından makine alımı %9 ila %21 arasında düşen Almanya, ABD ve İngiltere gibi gelişmiş ülkelerde, Türk makine sektörünün ihracat düşüşünü %3'ün altında tutmayı başardığı vurgulanırken, Rusya'ya ihracatın da %22 arttığı ifade edildi.

**Japonya'nın en büyük havayollarından All Nippon Airways (ANA) Nisan ayında başlayacak 2021 mali yılında, filosundaki geniş ve büyük uçakların kullanımını %50 oranında düşürecek.** Uçuş takvimini, havayolu sefer talebine göre aylık bazda gözden geçirecek firma, mevcut mali yıla kıyasla koltuk-kilometre bazında hizmet kapasitesinde %15 oranında düşüş hedefliyor.

**Aksa Enerji Özbekistan'da ilave doğal gaz santrali için anlaşma imzaladı.** Aksa Enerji Özbekistan'ın başkenti Taşkent'te 240 megavat (MW) kurulu güçteki doğal gaz kombine çevrim santraline ek olarak 230 MW kurulu güçte bir doğal gaz kombine çevrim santrali kuracağını açıkladı. Bununla birlikte, Buhara'da 270 MW kurulu güçte doğal gaz kombine çevrim santrali inşa etmek için de yeni bir anlaşma imzaladığını bildirdi. Kamuyu Aydınlatma Platformu'na yapılan açıklamada, tadil edilen anlaşmanın Taşkent'te kurulacak olan her iki santralde üretilen elektriğin garantili kapasite bedeli karşılığında 25 yıl boyunca satışını içerdiği belirtildi. Üç santralin de 2021 yılı son çeyreğinde devreye alınması planlanıyor.

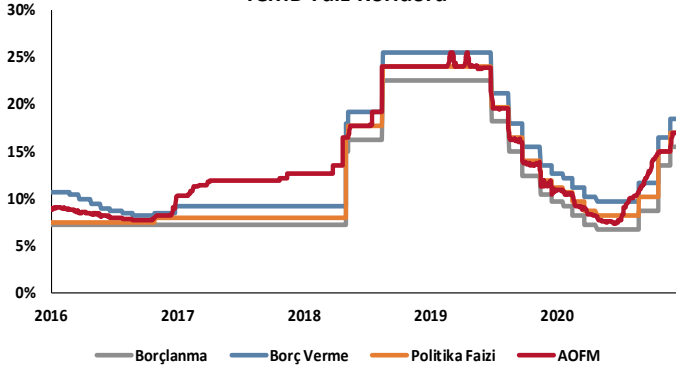
**Siemens Gamesa ve Siemens Energy yeşil hidrojen üretecek.** Siemens Gamesa ve Siemens Energy'den yapılan ortak açıklamaya göre, Paris Anlaşması çerçevesinde, gelecek dönemde dünyanın yüksek miktarda yeşil hidrojene ihtiyaç duyacağı ve yeşil hidrojen üretimi için gereken enerjinin büyük kısmının rüzgârdan sağlanacağı öngörüsüyle iş birliğine giden iki şirket, 5 yılda yaklaşık 120 milyon euro değerinde yatırım

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

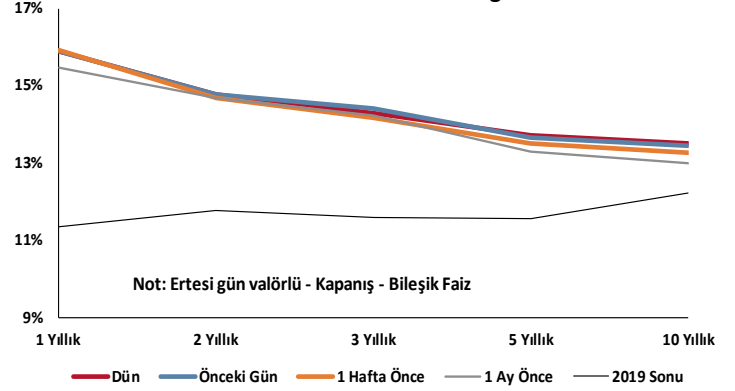
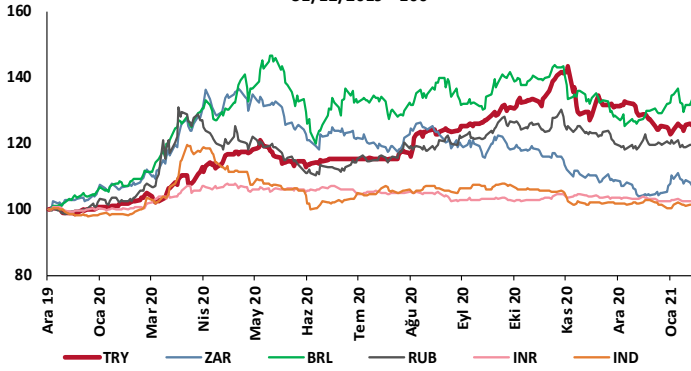
yapmayı hedefliyor. Proje geliştirme çalışmalarına Siemens Gamesa'nın 80 milyon euro, Siemens Energy'nin ise 40 milyon euro tutarında yatırım yapması planlanıyor.

**Aygaz, Bangladeş'te United Enterprises & Co. Ltd. ortaklık sözleşmesi imzaladı.** Aygaz, Bangladeş pazarına yönelik olarak sıvılaştırılmış petrol gazı (LPG) temini, dolumu ve dağıtım konularında faaliyette bulunmak üzere eşit yönetim esaslarına dayalı bir Ortak Girişim Şirketi kurulması ve gerekli yatırımların yapılması amacıyla, United LPG Ltd. hisselerin %50'sinin 50 milyon taka (yaklaşık 605 bin dolar) bedel karşılığında satın alınması sürecini tamamlayarak, United Enterprises & Co. Ltd. ile Ortaklık Sözleşmesi'ni imzaladı.

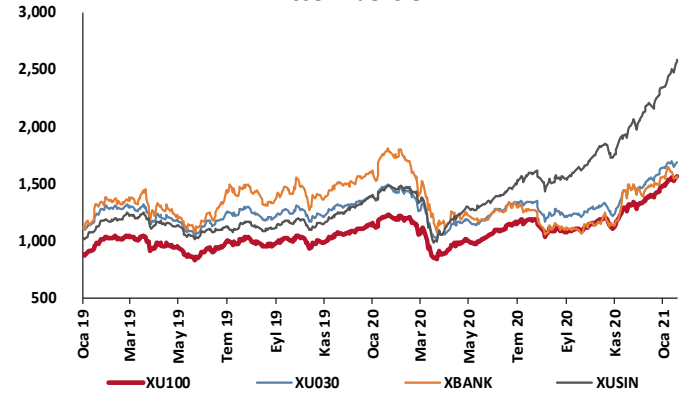
## TCMB Faiz Koridoru



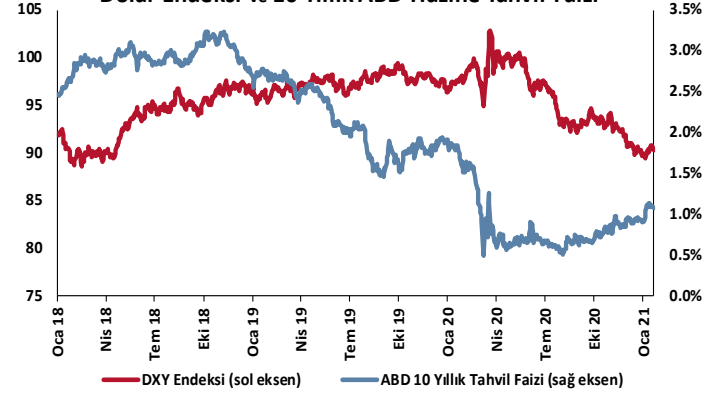
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

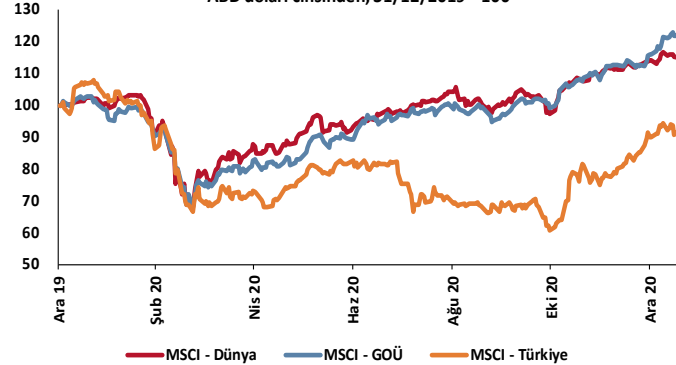
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

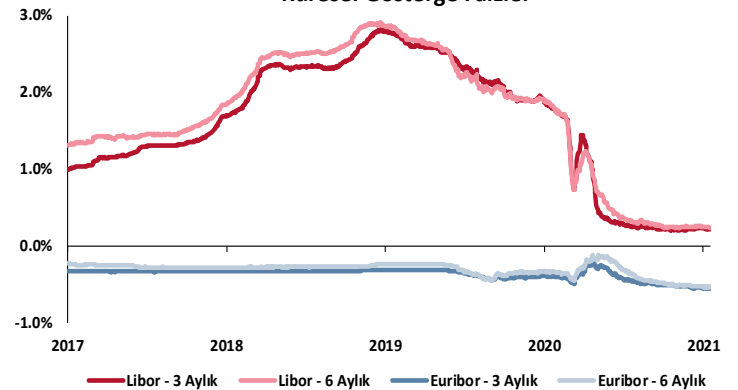


## MSCI Hisse Endeksleri

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