



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
22 Ocak 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki iyimserlik yavaş da olsa devam ediyor. Avrupa Merkez Bankası (ECB) destekleyici duruşunu korurken, verdiği mesajlarda riskli varlıklara destek sınırlı kaldı. Öte yandan, ABD'de açıklanan konut sektörüne ilişkin veriler ve bazı diğer öncü göstergeler tahminlerden güçlü gelerek risk iştahını destekledi. Gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri dün yükselişle tamamlarken, gelişmiş ekonomilerin hisse senetleri endekslerinde karışık bir tablo ortaya çıktı. Ters bir durum döviz kurlarında gözlemlendi. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada sınırlı da olsa değer kaybıyla dün tamamlandı. Altın ve ham petrol fiyatlarında yükseliş dururken, ABD 10 yıllık tahvil faizi hafif yükseldi.

Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. TCMB faizleri değiştirmeyen, sıkı duruşunu güçlendiren sözlü yönlendirmesi Türk finansal varlıkları destekledi. Yıla yükselişle başlayan tüketici güveninin fiyatlamalara etkisi sınırlı kaldı. Hisse senetlerinde küresel eğilimlerle uyumlu kâr realizasyonu olarak görülen yükselişler gözlenirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kazandı. Tahvil faizleri ve ülke risk primi genele yayılmış olarak geriledi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle kırılgan bir başlangıç yaptı. Japonya'da açıklanan Aralık ayı enflasyonu sert bir düşüş göstererek deflasyon kaygılarını tetiklerken, riskli varlıklarda satış baskısı öne çıkıyor. Gün içinde salgın ile ilgili gelişmelerin yanında gelişmiş ekonomilerde Ocak ayı satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) öncü sonuçları ile ABD Aralık ayı ikinci el konut satışları takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması düşünülüyor. Öte yandan, kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye kredi değerlendirmesini yayınlayabileceği öngörülmüyor.

ECB beklentiler dahilinde destekleyici para politikası duruşunu korurken, ECB Başkanı Lagarde esnekliklerini koruyacaklarını işaret etti. ECB para politikası faizlerinde ve varlık alım programının büyüklüğünde değişikliğe gitmezken, enflasyon hedefe yakınsayana kadar mevcut destekleyici duruşun korunacağını belirtti. Basın toplantısında ECB Başkanı Christine Lagarde döviz kurlarındaki

Takvim

- 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
- 28-Oca** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Ocak TCMB, Enflasyon Raporu 2021-I ABD, GSYH büyümesi, 4Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,552	-1.1%	9.4%	5.1%
BİST-30	1,666	-1.5%	6.3%	1.8%
XUSIN	2,564	-0.9%	14.9%	9.6%
XBANK	1,550	-0.2%	3.2%	-0.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3636	-0.7%	-2.8%	-0.9%
Euro/TL	8.9644	-0.1%	-2.9%	-1.3%
Sepet Kur*	8.1640	-0.4%	-2.9%	-1.1%
Euro/Dolar	1.2162	0.5%	-0.2%	-0.4%
Dolar/JPY	103.48	0.0%	-0.1%	0.2%
DXY	90.1310	-0.4%	-0.2%	0.2%

* %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)	13.36%	13.49%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.86%	5.93%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.11%	1.09%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	2.84%
16 Ocak 2023	5.500%	101.50	4.70%
23 Ocak 2025	6.000%	102.38	5.33%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1869.9	-0.1%	-0.4%	-1.4%
Reuters/Jefferies CRB*	186.1	0.0%	6.3%	4.4%
Brent (Dolar/varil)	56.1	0.0%	12.0%	8.3%
Doğalgaz (TL/ştdm3)	2.5	-1.9%	-7.9%	-1.9%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

gelişmelerin enflasyon üzerindeki etkilerini izlediklerini söylerken, salgının kısa vadeli ekonomik görünüm üzerinde önemli bir risk olduğunu söyledi. Salgın sonrası dönemde enflasyon üzerinde yukarı yönde bir baskı yaşanabileceğini ifade eden Lagarde, ECB'nin elindeki tüm araçları kullanmaya hazır olduğunu yineledi. Konuşmasında Lagarde ECB'nin finansal koşulların destekleyici olması için esnekliğini koruyacağına dikkat çekerken, ülke tahvillerinin düşük seviyesinin tek başına bir gösterge olmadığını, hanehalkı ve şirketler kesiminin de finansman erişimi ve maliyetlerini izlediklerini ifade etti.

ABD'de açıklanan öncü veriler beklentilerden güçlü geldi. Ülkede konut başlangıçları Aralık'ta bir önceki aya göre %5,8 artarken, inşaat izinleri aynı dönemde %4,5 artış kaydederek beklentileri aştı. Öte yandan, ülkede Philadelphia Fed aktivite endeksi Aralık ayındaki 9,1'den Ocak'ta 12,0 olan tahminlerin üzerine 26,5'e yükseldi. 16 Ocak'ta biten haftada ülkede işsizlik maaşı başvuruları 910 bin kişi olan beklentilerin altında kalarak 900 bin kişi seviyesinde açıklandı.

Japonya'da enflasyon Aralık'ta sert bir şekilde geriledi. Kasım'da -%0,9 olan tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Aralık'ta -%1,2'ye gerilerken, çekirdek enflasyon aynı dönemde -%0,9'dan -%1,0'a geriledi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri değiştirmezken, sözlü yönlendirmesiyle sıkı duruşunu güçlendirdi. Dünkü toplantıda PPK, %17,00 olan haftalık repo faizini beklentiler dahilinde sabit tuttu. Açıklamada iktisadi faaliyetin şimdilik gücünü koruduğuna dikkat çeken TCMB ivme kaybının başladığını ifade etti. Bununla birlikte, iç talep koşullarını, döviz kuru başta olmak üzere maliyet unsurlarını, uluslararası gıda ve diğer emtia fiyatlarındaki yükselişi ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeleri enflasyon görünümünü olumsuz etkileyen faktörler olarak sıralayarak temkinli duruşunu korudu. Bu kapsamda TCMB, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla uzun bir müddet sürdürülmesine karar verildiğini vurguladı. Ardından da gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacağını açıklamaya ekleyerek sıklığın derecesini artırmış oldu. Bununla birlikte TCMB, açıklamadan küresel ekonomideki gelişmelere ilişkin değerlendirmelerini de çıkardı.

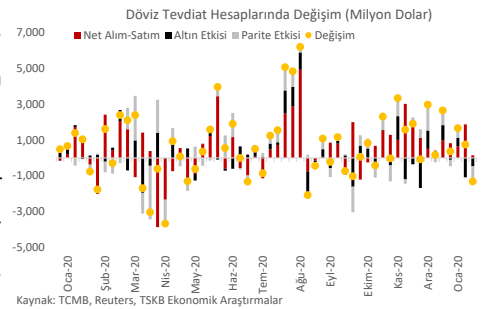
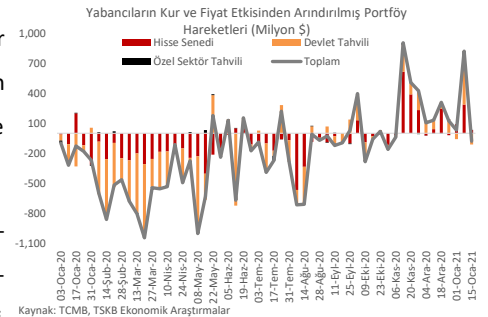
Yılın ikinci haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisi zayıfladı. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre yurtdışı yerleşikler 15 Ocak'ta biten haftada 31,4 milyon dolar tutarında hisse senedi alsa da repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde nette 111,5 milyon dolar satış yaptı. Böylece hafta genelinde 79,9 milyon dolarlık net satış oldu.

15 Ocak'ta biten haftada bankacılık sektöründe döviz mevduatlarında artış yavaşladı. TCMB verilerine göre yılın ikinci haftasında hanehalkı döviz tevdiat hesapları (DTH) 1,0 milyar dolar azalırken, tüzel kişilerin DTH'leri 517,2 milyon dolar artış gösterdi. Yurtdışı yerleşiklerin DTH'lerindeki gerilemeyle birlikte toplam DTH 1,3 milyar dolar geriledi. Bununla birlikte söz konusu düşüşü euro/dolar paritesindeki ve altın fiyatlarındaki değişimden arındırdığımızda toplam DTH'de yavaş da olsa artışın sürdürdüğünü görüyoruz.

TCMB rezervleri geçen hafta hızlı geriledi. 15 Ocak'ta biten haftada TCMB altın rezervi 1,7 milyar dolar azalarak 42,2 milyar dolara inerken, döviz rezervi 0,8 milyar dolar gerileyerek 47,9 milyar dolara indi. Böylece brüt rezervler 2,5 milyar dolar azalarak 90,1 milyar olurken, net rezervler 2,2 azalarak 11,4 milyar dolara düştü.

Bankacılık sektöründe kredi ve mevduatlardaki yavaşlama ılımlı bir tempoda devam ediyor. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, 15 Ocak haftasında krediler 8,9 milyar TL artarken, mevduatlar 31,9 milyar TL artış kaydetti. Ancak kur etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda hem kredilerde hem de mevduatlarda yavaşlamanın sürdüğü görülüyor. Kur etkisinden arındırılmış kredilerin yıllık büyüme hızı %26,4'ten %25,5'e inerken, mevduatlarda büyüme oranı %18,5'ten %16,9'a geriledi.

Yılın ilk ayında tüketici güveni toparlandı. Ocak ayında tüketici güven endeksi bir önceki aya göre %4,0 artarak 83,3 değerini aldı. Mevcut dönemde hanenin maddi durumunu gösteren alt endeks gerilerken, diğerlerinde yükselişler dikkat çekti.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Dün yayımlanan SPK bültenine göre, Ziraat Bankası 4 milyar dolar, Fibabanka ise 5 milyar TL tutarında tahvil/finansman bonusu ihracı için onay aldı. Buna ilave olarak, Vakıfbank 1 milyar euro tutarında ipotek teminatlı menkul kıymet ihracı ve TEB 1 milyar TL tutarında yapılandırılmış borçlanma aracı ihracı için onay aldı.

Akbank (AKBNK) - Yurtdışında 2 milyara kadar tahvil ihracına ilişkin gerekli başvuruların yapılması için genel müdürlüğe yetki verilmesine karar verildi.

Anadolu Efes (AEFES) - Satış, dağıtım ve lojistik faaliyetleri için kullanılmakta olan Kırklareli/Lüleburgaz'daki taşınmazların 60 milyon TL bedel ile Toybox Gıda'ya satılmasına karar verildiğini duyurdu.

Zorlu Enerji (ZOREN) - Şirketin mevcut 3 milyar TL kayıtlı sermaye tavanının 6 milyar TL'ye artırılmasına, tavan artırımına ilişkin süreç devam ederken, şirketin çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmaksızın ve tamamı nakden karşılanmak üzere artırılmasına yönelik çalışmalara başlanmasına karar verildiğini açıkladı.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKESD), Aralık ayı verilerini açıkladı. Buna göre 6 ana ürün grubunda yurtiçinde 478 bin adet satış gerçekleşti. Söz konusu rakam bir önceki yılın aynı dönemine göre %30 büyümeye işaret etti. Sektör bu dönemde 2,27 milyon adet ihracat gerçekleştirdi ve yıllık %37 büyümeye sağladı. 2020 yılının tamamı baz alındığında yurtiçi satışlar 7,75 milyon adetle %16 artış gösterirken, ihracat 21,98 milyon adetle aynı seviyede kaldı.

Türkiye İstatistik Kurumu, Kasım 2020 dönemine ilişkin tarımsal girdi fiyat endeksini açıkladı. Buna göre, endeks Kasım ayında bir önceki aya göre %3,23, bir önceki yılın aynı ayına göre %15,35 artış gösterdi. Alt gruplarda yıllık bazda en yüksek artış %36,69 ile makine bakım masraflarında gerçekleşirken, bu grubu %24,38 ile çiftlik binaları ve %23,37 ile hayvan yemi takip etti.

Ukrayna'nın Kremençuk şehrindeki köprü ihalesini 2,93 milyar TL teklifle Doğu İnşaat kazandı. Eğik askı yöntemiyle inşa edilecek olan 1,7 kilometre uzunluğundaki köprünün yapımının 48 ay sürmesi bekleniyor.

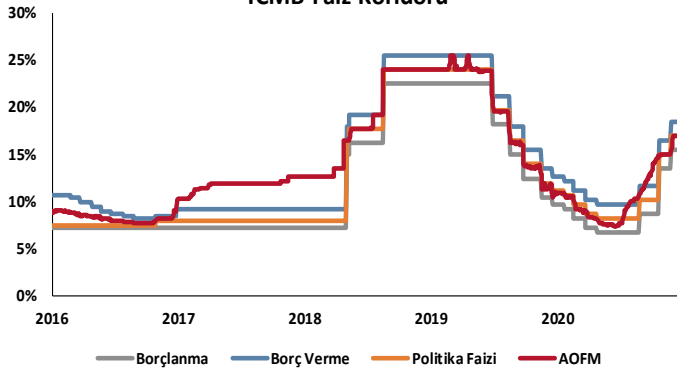
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Engie'nin İZGAZ'daki %90 hissesinin PALMET Enerji'ye devrine onay verdi. İZGAZ'ın, kalan %10 hissesi, Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'nin kontrolünde bulunuyor. 325 bin aboneli İZGAZ, Gebze ve Karamürsel dışında Kocaeli'nin şehir içi gaz dağıtımını gerçekleştiriyor.

Rekabet Kurulu, Enerji Yatırım Holding A.Ş.'nin tek kontrolünün Ahlatcı Holding A.Ş. tarafından devralınması işlemine izin verdi. Konya, Karaman, Aksaray, Ereğli, Erzincan, Antalya, Denizli, Aydın, Nevşehir ve Niğde olmak üzere 10 şehirde 30 yıl süreli doğal gaz dağıtım lisansına sahip olan Enerya Enerji A.Ş., Partners Grup ortaklığı; halen 4 milyar metreküp yıllık doğal gaz satış hacmi ve 15.000 km şebeke uzunluğu ile 1.400.000'i aşkın aboneye hizmet veriyor.

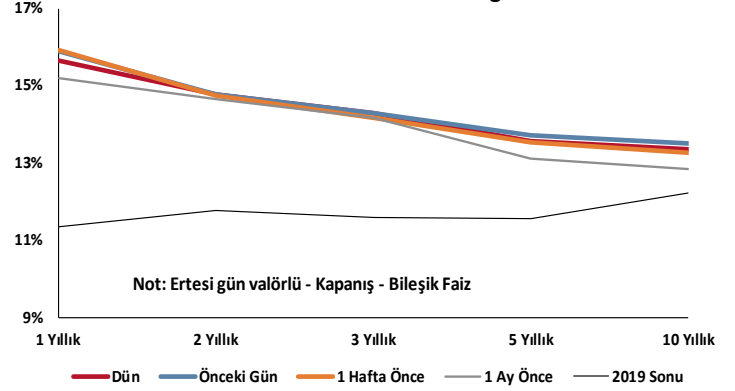
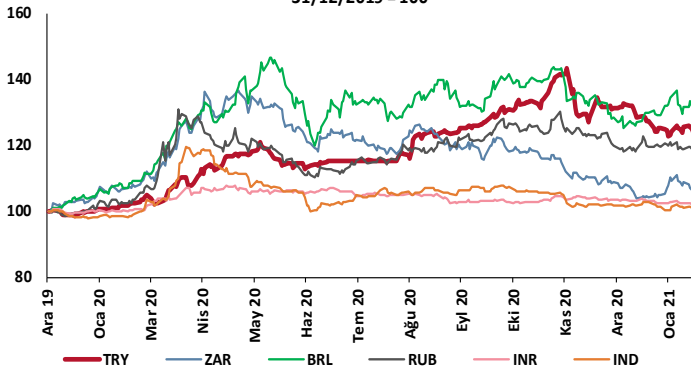
Aksa Enerji, Kongo'daki doğal gaz santralının kapasitesini iki katına çıkaracak. Kamuyu Aydınlatma Platformu'na yapılan açıklamaya göre, Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı Aksa Energy Company Congo ile Kongo Cumhuriyeti arasında, Pointe-Noire şehrinde bulunan 50 megavat (MW) kurulu güce sahip doğal gaz santralının 30 yıl süre ile işletme hakkına yönelik bir imtiyaz sözleşmesi imzalandı. Anlaşma çerçevesinde, 50 MW kurulu güç, Aksa Energy Company Congo tarafından kapasite artışı yatırımı yapılarak 100 MW'a çıkarılacak.

Türkiye'de 2020 yılında yenilenebilir enerjiye yaklaşık 7 milyar dolar yatırım yapıldı. Deloitte Türkiye Enerji ve Doğal Kaynaklar Endüstrisi Lideri Elif Düşmez Tek'in Anadolu Ajansı'na yaptığı açıklamaya göre, 2020 yılında devreye alınan 4.800 MW seviyesinde olan kurulu güç artışı bir yıl içinde devreye alınan en yüksek yenilenebilir enerji kapasitesi olarak kayıtlara geçti. Yaklaşık 6,5-7 milyar dolar yatırımın hayata geçirildiğini anımsatan Tek, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın 2019-2023 Stratejik Planı'na göre bu yıl devreye girmesi planlanan 2.100 MW'lık kurulu gücün yaklaşık yatırım büyüklüğünün ise 2,5 milyar doların üzerinde olması beklendiğini ifade etti.

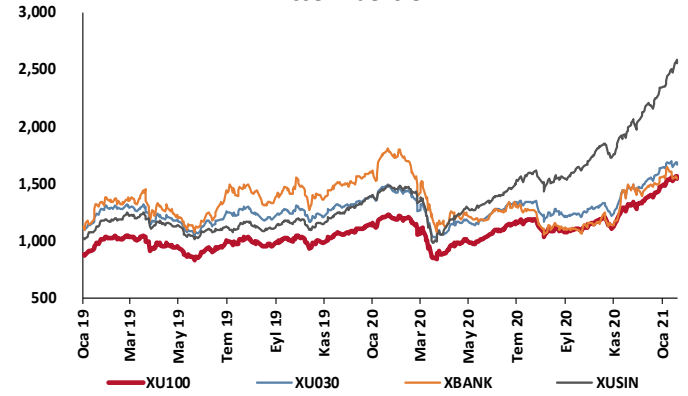
TCMB Faiz Koridoru



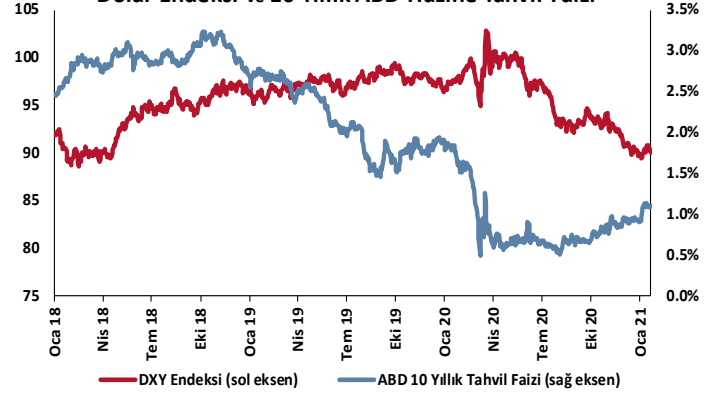
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

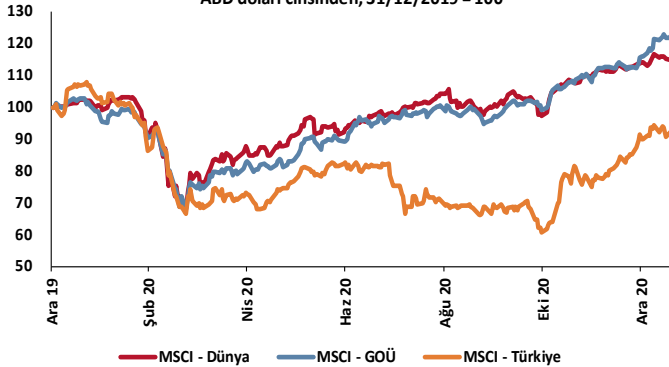
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

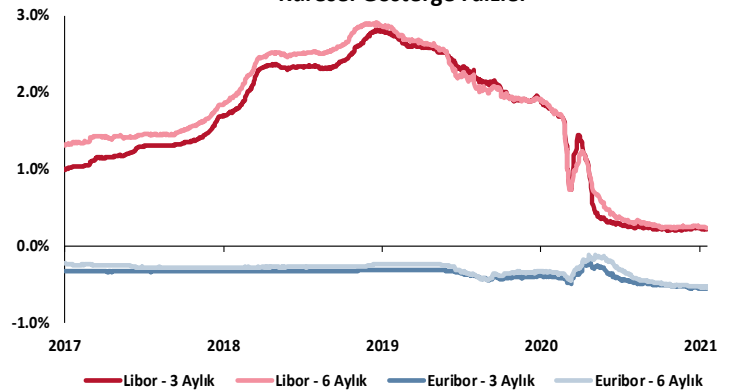


MSCI Hisse Endeksleri

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