



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
23 Aralık 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Az sayıda makroekonomik veri beklentilerin altında kalırken, ABD'deki mali destek paketi konusundaki belirsizliklerle riskli varlıklar kırılğan seyretti. ABD Başkanı Donald Trump'ın önceki gece Kongre'de kabul edilen 900 milyar dolarlık destek paketinin yeterli olmadığını belirterek, özellikle hanehalkına doğrudan gelir desteğinin 600 dolardan 2000 dolara yükseltilmesi isteğinde bulunuldu. Ülkede dün açıklanan Aralık tüketici güven endeksi ve Kasım ikinci el konut satışları zayıf bir görünüm çizdi. Salgın ile ilgili kaygılar devam ederken, Avrupa Komisyonu İngiltere ile taşımacılığın sürmesine müsaade edilmesi, ancak bir sonraki bildirim kadar lüzumsuz yolculuklardan kaçınılması gerektiğini ifade etti. Bu ortamda hisse senetlerinde ayrışan bir tablo ortaya çıkarken, güvenli limanlara olan talep gücünü korudu.

Dün Türk finansal varlıklar ise bir miktar toparlanarak günü tamamladı. Makroekonomik veri gündemi sakinken, kredi derecelendirme kuruluşu Fitch 2021 yılında Türk bankacılık sektöründe aktif kalitesinin bozulabileceğini söyledi. Fitch'in raporunda gelecek yıl ekonomi toparlansa da sektörün iş yapma koşullarının zorlu olacağı belirtildi. Salgının seyri konusundaki belirsizlikler ve TL'deki değer kaybına olan hassasiyetin bankaların aktif kalitesi üzerinde ilave risk oluşturduğu ifade edildi. Öte yandan Türk finansal varlıklar yarınki TCMB toplantısı öncesinde önceki günkü satışların ardından bir miktar toparlandı. Borsa İstanbul gösterge endekslerde %1,5'i aşan yükselişler kaydedilirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında hafif değer kazandı. Ülke risk primi yatay kalırken, tahvil faizleri bir miktar geriledi.

Yeni güne küresel finansal piyasalarda dünden kalan eğilim devam ediyor. Gün içinde salgın ile ilgili gelişmelerin yanında, ABD Kasım ayı dayanıklı mal siparişleri, bireysel harcamalar fiyat endeksi sonuçları izlenecek. Yurtiçi gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

ABD'de üçüncü çeyrek büyümesi hafif yukarı revize edilse de dördüncü çeyreğe ilişkin öncü veriler zayıf geldi. 2020 üçüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi yıllıklandırılmış olarak önceki hesaplama olan %33,1'den %33,4'e revize edildi. Özel sektör tüketim ve yatırım harcamaları yukarı yönde

Takvim

- 23-Ara** ABD, PCE fiyat endeksi, Kasım ABD, Yeni konut satışları, Kasım
- 24-Ara** TCMB, Faiz kararı ABD, Yarım gün
- 25-Ara** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Aralık TCMB, Reel kesim güven endeksi, Aralık TCMB, İmalat sanayi KKO, Aralık ABD, Tatil
- 28-Ara** Japonya, Sanayi üretimi, Kasım
- 29-Ara** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Aralık
- 30-Ara** ABD, Chicago PMI, Aralık

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100 | 1,405 | 1.5% | 6.4% | 22.8% |
| BİST-30 | 1,554 | 1.7% | 6.2% | 11.9% |
| XUSIN | 2,204 | 2.2% | 8.1% | 58.4% |
| XBANK | 1,502 | 1.9% | 3.4% | -6.2% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL | 7.6570 | 0.1% | -4.3% | 28.7% |
| Euro/TL | 9.3182 | -0.5% | -2.1% | 39.7% |
| Sepet Kur* | 8.4876 | -0.2% | -3.1% | 34.7% |
| Euro/Dolar | 1.2161 | -0.7% | 2.3% | 8.5% |
| Dolar/JPY | 103.63 | 0.3% | -0.8% | -4.6% |
| DXY | 90.6540 | 0.7% | -1.5% | -5.9% |

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

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 14.65% | 14.69% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 12.85% | 12.98% |
| TR - Eurobond (10 Yıllık) | 5.77% | 5.77% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 0.92% | 0.94% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 18 Mayıs 2021 | 4.875% | 100.63 | 3.28% |
| 16 Ocak 2023 | 5.500% | 100.75 | 5.11% |
| 23 Ocak 2025 | 6.000% | 101.63 | 5.55% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons) | 1859.6 | -0.9% | 2.9% | 22.6% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 175.1 | -0.7% | 4.0% | -11.6% |
| Brent (Dolar/varil) | 50.1 | -1.6% | 4.6% | -24.1% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 2.8 | 0.2% | -7.2% | 27.0% |

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

güncellenirken, net dış talebin katkısı aşağı çekildi. Öte yandan, ülkede Kasım'da ikinci el konut satışları yıllıklandırılmış olarak bir önceki döneme göre %1,5 olan tahminlerin ötesinde %2,5 azaldı. Aralık ayı Conference Board tüketici güven endeksi ise Kasım'daki 92,9'dan 97,0'a yükseleceği beklentilerine karşın 88,6'ya düştü.

TÜİK bir işçinin ihtiyaç duyacağı aylık harcama gereksinimini yayımladı. TÜİK, bekar bir işçinin ihtiyaç duyacağı aylık harcama gereksiniminin ağır işlerde çalışanlar için 2.792 lira 10 kuruş, orta nitelikteki işlerde çalışanlar için 2.507 lira 70 kuruş, hafif işlerde çalışanlar için 2.339 lira 10 kuruş olarak hesaplandığını açıkladı. Buna göre, ağır işlerde çalışan bekar işçi için hesaplanan harcama gereksinimi geçen yıla göre %19,78, orta işlerde çalışan işçi için %20,17, hafif işlerde ise %20,53 oranında arttı. Konu hakkında açıklama yayımlayan TÜİK, asgari ücret ve asgari ücret artış oranının TÜİK tarafından belirlenmediğini ve önerilmediğini, Kurumun sadece Asgari Ücret Tespit Komisyonu tarafından kapsamı belirlenmiş şekilde teknik bir hesaplama yaparak Komisyona çalışmanın sonuçlarını sunduğunu kaydetti.

Resmi Gazete'de yayınlanan karar ile Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 167'nci maddesinde tevkifat oranlarında değişikliğe gitti. Karara göre, kararın yürürlüğe girmesinden 31 Mart 2021 tarihi arasında bankalar tarafından ihraç edilen tahvil, bono ve varlık kiralama şirketlerinin ihraç ettiği kira sertifikalarından elde edilen gelir ve kazançlara uygulanacak oranlar değiştirildi. Değişiklik kapsamında vadesi 6 aya kadar olanlardan gelirlerde %5, vadesi 1 yıla kadar olanlardan gelirlerde %3, bir yıldan uzun olanlardan gelirlerde %0, 6 aydan az süre elde tutulanların elden çıkarılmasından doğan kazançlarda %5, 1 yıldan az süreyle elde tutulanların elden çıkarılmasından doğan kazançlarda %3, 1 yıldan uzun süre elde tutulanların elden çıkarılmasından doğan kazançlarda %0 olarak belirlendi. Döviz cinsinden yatırım fonları hariç yatırım fonlarından elde edilen gelirlere %0 olarak uygulanacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Gübretaş (GUBRF) - Tarım Kredi İştiraki Gübretaş'a ait maden sahasında 3,5 milyon onsluk altın varlığı tespit edildi. Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Genel Müdürü ve Gübretaş Yönetim Kurulu Başkanı Fahrettin Poyraz, tespit edilen kaynağa ilişkin olarak "Bugünkü fiyatlar üzerinden ortaya koymaya kalktığımızda, yaklaşık 6 milyar dolar civarında bir değerden bahsediyoruz." dedi. Poyraz, söz konusu sahanın 2008'de işletilmek üzere Koza Altın şirketine verildiğini ancak şirketin yükümlülüklerini yerine getirmemesi üzerine Gübretaş tarafından sözleşmenin iptali için dava açıldığını, davaların 2019'un Aralık ayında temyiz aşamaları dahil sonuçlandığını ve oradaki sahanın her türlü hakkıyla Gübretaş'a teslimine karar verildiğini belirtti.

Pegasus (PGSUS) - ABD'li uçak leasing şirketi Air Lease Corporation (ALC), Pegasus'a ait bir adet yeni Airbus A321-200Neo model yolcu jetini kiralamak için anlaşma sağladı. ALC uzun vadeli kiralamanın yanı sıra sat-kirala sözleşmesi kapsamında Pegasus'tan dört adet Boeing 737-800 uçağı satın alacağını da açıkladı.

TÜİK, Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE) Ekim ayı verilerini yayınladı. Tarım-GFE, yıllık %12,64 artarken, aylık %2,74 yükseldi. Alt gruplar itibarıyla, bir önceki yılın aynı ayına göre en fazla artış %30,58 ile makine bakım masraflarında gerçekleşirken, aynı dönemde enerji ve yağlar %1,16 ve tohum ve dikim materyali %0,12 azaldı.

Bazı hizmetlerdeki KDV indirimleri Mayıs 2021'e uzatıldı. Bu yılın Temmuz ayında 31 Aralık tarihine kadar geçerli olacak bazı ürün gruplarına ilişkin katma değer vergisi indirimleri 31 Mayıs 2021 tarihine uzatıldı. Bu geçici maddeyle bazı hizmetlerde KDV %8'e, bazı hizmetlerde de %1'e düşürülmüştü. Resmi Gazete'de yayımlanan son kararlar Sağlık Bakanlığı tarafından onaylanan COVID-19 aşılı da ilgili geçici maddeye eklendi. Karara göre Sağlık Bakanlığınca onaylanan COVID-19 aşılıların 31 Aralık 2021 tarihine kadar tesliminde KDV oranı %1 olarak uygulanacak.

Plastik poşetlerin ücretlendirilmesine ilişkin usul ve esaslarda güncelleme yapıldı. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın web sitesinde yayımlanan değişikliğe göre, açık satılan gıdalar için talep edilmesi halinde kâğıt/karton türevi torba sunulması zorunluluğu getirildi. Bununla birlikte, plastik poşetler için uygulanacak satış fiyatı 2021 yılında değişmeyecek ve adet başına vergiler dahil olarak 25 kuruş olarak uygulanmaya devam edecek.

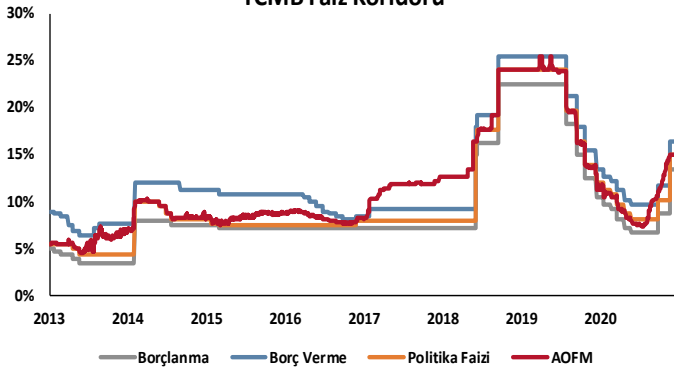
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), elektrik piyasasında 2021 yılında uygulanacak lisans ve sertifika bedellerini belirledi. Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre, elektrik piyasasında üretim faaliyeti için ön lisans ve lisans alma bedeli kapasiteye bağlı olarak 10 bin 600 lira ile 515 bin lira arasında değişecek. Yerli doğal kaynaklar ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi kurmak üzere lisans almak için başvuruda bulunan tüzel kişiler, bu bedelin %10'unu ödeyecek. Lisans yenileme bedeli ise lisans bedelinin %50'si kadar olacak.

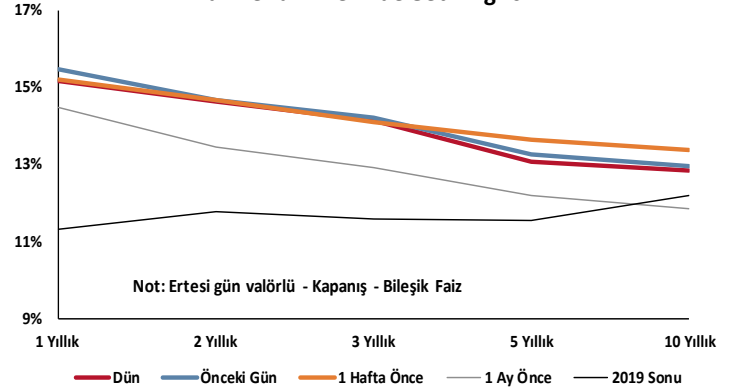
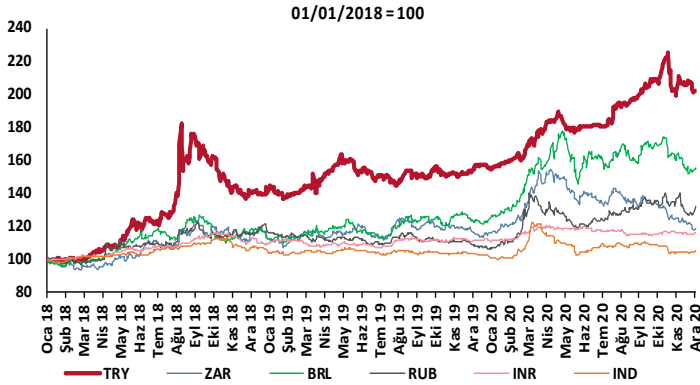
DSİ, 2021 yılında 394 tesisi hizmete sunmayı planlıyor. Devlet Su İşleri (DSİ) Genel Müdürü Kaya Yıldız yaptığı yazılı açıklamada, 2021 yılında; 51 baraj, 39 gölet ve bent, 92 sulama tesisi, 44 toplulaştırma projesi, 12 içme suyu tesisi, 3 atıksu tesisi, 16 HES ve 137 taşkın tesisi olmak üzere toplam 394 adet tesisi tamamlanması planlanıyor. 2020 yılında 10,3 milyarlık yatırım yaptıklarını hatırlatan Yıldız, toplam 333 tesisi hizmete aldıklarını ifade etti.

Küresel ham çelik üretimi, Kasım ayında geçen yılın aynı ayına göre %6,6 artarak yaklaşık 158,3 milyon tona yükseldi. Dünya Çelik Birliği (Worldsteel) tarafından açıklanan verilere göre, Ocak-Kasım döneminde ise küresel ham çelik üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,3 düşerek 1,7 milyar tona geriledi. Açıklanan verilere göre, Türkiye'nin ham çelik üretimi de Kasım ayında geçen yılın aynı dönemine göre %11,6 artarak 3,22 milyon tona yükseldi.

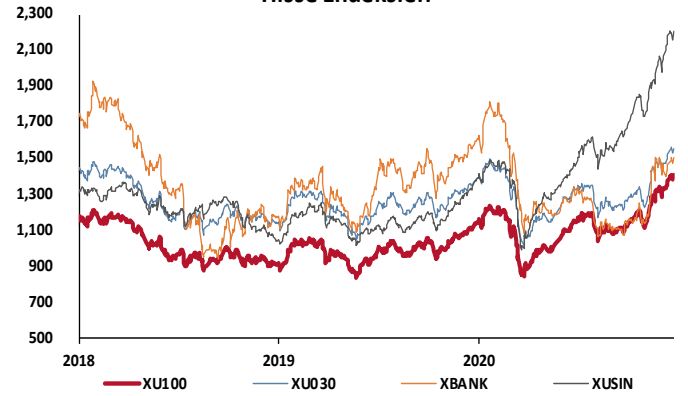
TCMB Faiz Koridoru



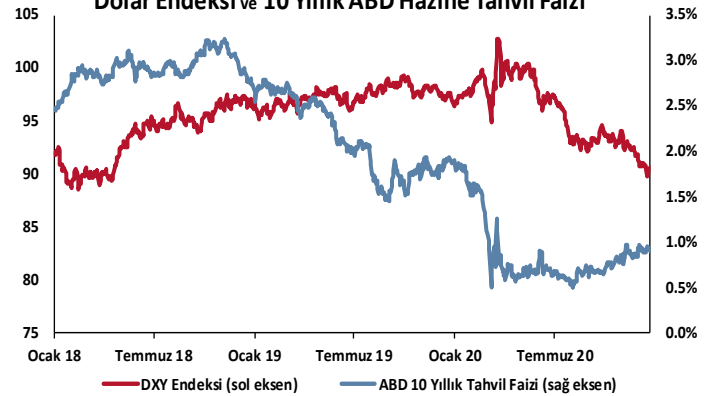
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

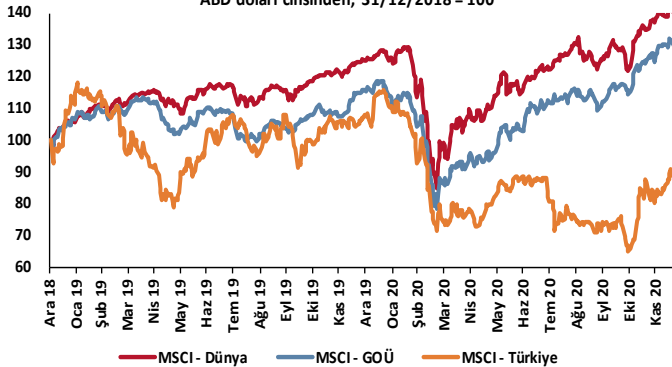
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

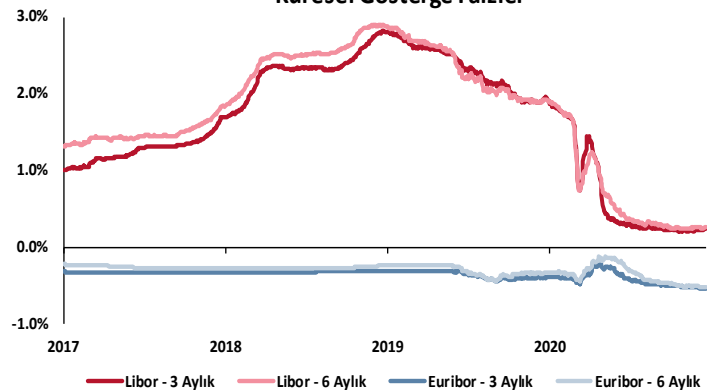


MSCI Hisse Endeksleri

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

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 dayanarak 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