



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
25 Aralık 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki karışık seyir devam ediyor. Makroekonomik veri gündeminin sakin olduğu dün, Brexit müzakerelerinde AB ile İngiltere'nin anlaşmaya varması riskli varlıkları destekledi. Dokuz ay süren müzakerelerin ardından sağlanan anlaşmaya göre 31 Aralık'tan sonraki dönemde taraflar pek çok mal ve hizmetin ticareti gümrük vergisi olmadan yapılabilecek. Anlaşmayı 30 Aralık'ta İngiltere Parlamentosu, yıl sonundan önce de AB Parlamentosu'nun onaylaması bekleniyor. Sonrasında 31 Aralık günü ise iki taraf imza töreni düzenleyecek. Dünya genelinde COVID-19 vaka sayılarında artış sürse de piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalmaya devam etti. Bu haber akışı altında hisse senetlerinde ayrıışan performanslar yaşanırken, dolar küresel ölçekte geriledi. Bu nedenle emtia fiyatlarında yükselişler gözlemlendi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının ön planda olduğu yurtdışında Türk finansal varlıklar görece pozitif ayrıştı. TCMB beklentilerin bir miktar üzerinde bir sıkılaştırma yaparak kredibilitasını güçlendirdi. Aynı zamanda, 18 Aralık'ta biten haftanın verileri yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisinin sürdüğünü teyit ederken, bankacılık sektöründe yavaşlamaya işaret etti. Bu gelişmeler ışığında dün hisse senetlerinde yükselişler kaydedilirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kazandı. Ülke risk primi gerilerken, uzun vadeli tahvil faizleri düştü. Kısa vadelerde ise TCMB'nin beklentilerin üzerinde artımının etkisiyle bir miktar yükseliş gözlemlendi.

Noel tatili nedeniyle pek çok piyasanın kapalı olduğu bugüne risk iştahı sakin bir başlangıç yaptı. Gün içinde makroekonomik veri gündemi sakinken salgın ile ilgili gelişmeler izlenecek. Yurtdışında ise TCMB Aralık ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranları açıklanacak.

TCMB beklentilerin bir miktar ötesinde bir adımla faizleri artırdı. Dünkü Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında TCMB, %15,00 olan haftalık repo faizini %16,50 olan ortalama beklentinin üzerine %17,00'a yükseltti. Karar sonrası yayınlanan metinde TCMB, küresel ekonomideki toparlanmanın son çeyrekte de sürdüğünü, aşı kaynaklı iyimserliğe rağmen artan vakalardan dolayı belirsizliklerin devam ettiğini yineledi. Açıklamada TCMB yurtdışında son dönemdeki verilerin ekonominin gücünü koruduğuna işaret ettiğini, ancak artan vaka sayılarının kısa vadeli görünüme dair belirsizlikler oluşturduğunu belirtti. Cari açığı artı-

Takvim

- 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
- 31-Ara** TÜİK, Dış ticaret, Kasım
TCMB, PPK toplantı özeti
Çin, İmalat PMI, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,426	0.6%	6.2%	24.6%
BİST-30	1,576	0.6%	5.5%	13.5%
XUSIN	2,250	0.8%	8.9%	61.7%
XBANK	1,502	0.0%	0.1%	-6.2%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.5747	-0.8%	-3.7%	27.4%
Euro/TL	9.2355	-0.8%	-1.5%	38.5%
Sepet Kur*	8.4051	-1.0%	-2.7%	33.1%
Euro/Dolar	1.2186	0.0%	2.3%	8.7%
Dolar/JPY	103.63	0.1%	-0.6%	-4.6%
DXY	90.3230	-0.1%	-1.6%	-6.3%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.85%	14.65%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.86%	12.89%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.71%	5.74%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.93%	0.95%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	3.22%
16 Ocak 2023	5.500%	100.75	5.11%
23 Ocak 2025	6.000%	101.50	5.58%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1876.6	0.2%	3.6%	23.7%
Reuters/Jefferies CRB*	175.6	0.2%	3.2%	-10.5%
Brent (Dolar/varil)	51.2	0.2%	7.3%	-22.3%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.6	-3.5%	-13.1%	15.0%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

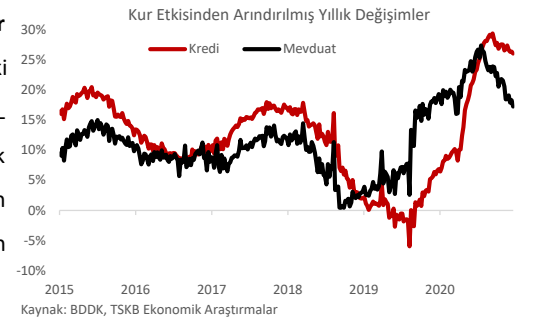
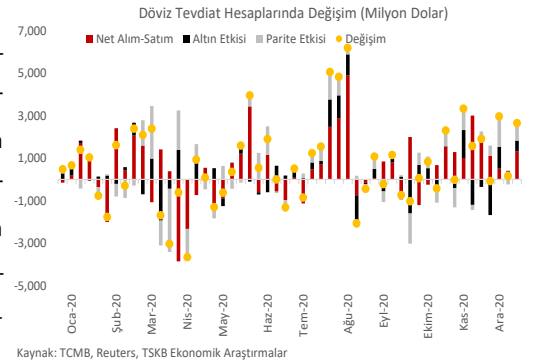
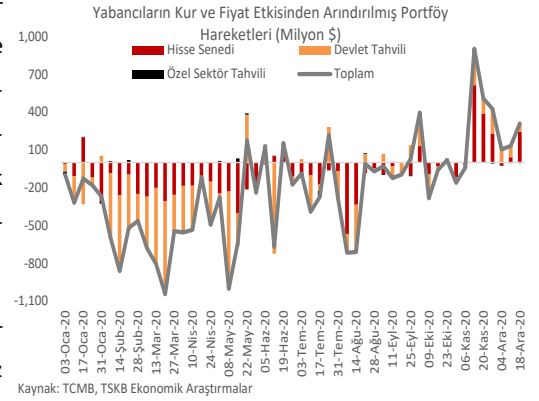
şın salgın dönemindeki kredi genişlemesinin birikimli etkileriyle güç kazanan iç talep kaynaklı olduğu görüşünü yineledi. Bununla birlikte TCMB, enflasyon dinamikleri konusunda öne çıkan riskleri sıralayarak temkinli bir duruş sergiledi. Enflasyona dair risklerin bertaraf edilmesi ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede tesis edilmesi için 2021 enflasyon tahmin hedefini de dikkate alarak güçlü bir parasal sıkılaştırmaya karar verildiğini ifade etti. Önümüzdeki dönemde parasal duruşun sıklığının tüm unsurlar dikkate alınarak, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar kararlılıkla sürdürüleceğini vurguladı.

Yurtdışı yerleşiklerin Türk finansal varlıklara ilgisi devam ediyor. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre 18 Aralık'ta biten haftada yabancılar hisse senetlerinde nette 244,0 milyon dolar alım yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 70,3 milyon dolarlık alım yaptı. Öte yandan repo işlemleri dahil edildiğinde yabancıların DİBS alımı 1,7 milyar dolara ulaştı. Bu sonuçlarla hafta genelinde yabancıların Türk finansal varlıklardaki net alımı 309,7 milyon dolar olurken, yıl başından buna yabancı net çıkış rakamı 11,0 milyar dolar olarak gerçekleşti.

TCMB'nin 18 Aralık haftasında hem net hem de brüt rezervleri arttı. 14-18 Aralık döneminde TCMB altın rezervleri 1,2 milyar dolar, döviz rezervleri 2,4 milyar dolar artış kaydetti. Söz konusu dönemde brüt döviz rezervleri 3,6 milyar artışla son dört ayın en yüksek seviyesi olan 91,8 milyar dolara yükselirken, net döviz rezervleri 1,5 milyar artarak 17,1 milyar dolara çıktı.

18 Aralık haftasında bankacılık sisteminde yabancı para mevduatlarında artış sürdü. Söz konusu dönemde TCMB verilerine göre hane halkı döviz tevdiat hesabında (DTH) 1,1 milyar dolar artış olurken, tüzel kişilerin DTH'si 1,4 milyar dolar arttı. Yurtiçi bankalar mevduatında sınırlı bir azalış olurken, yurtdışı yerleşiklerin yabancı para mevduatında 125,8 milyon dolar artış kaydedildi. Böylece sektörde toplam DTH bir önceki haftaya göre 2,7 milyar dolar artışla yeni bir rekor seviye olan 261,7 milyar dolara ulaştı. Toplam DTH'deki artışın 825 milyon dolarlık kısmının parite etkisinden, 497 milyon dolarının ise altın fiyatlarındaki yükselişten kaynaklanmış olabileceğini hesaplıyoruz.

Aralık ayının üçüncü haftasında bankacılık sektöründe hem krediler hem de mevduatlar geriledi. BDDK verilerine göre 14-18 haftasında bankacılık sektöründe TL krediler bir önceki haftaya kıyasla 2,9 milyar TL, YP krediler 1,0 milyar dolar azaldı. TL mevduatlar 5,6 milyar TL gerilerken, YP mevduatlarda 355 milyon dolar artış yaşandı. Bu sonuçlarla kredilerde yıllık büyüme hızı bir önceki haftadaki %39,2'den %37,1'e gerilerken, mevduatlarda %41,8'den %38,5'e indi. Kur etkisinden arındırılmış verilerde yıllık büyüme hızları kredilerde %26,3'ten %26,0'a, mevduatlarda %18,3'ten, %17,2'ye yavaşladı.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türk Telekom (TTKOM) – Türk Telekom ile Citibank, JP Morgan ve Societe Generale arasında 189 milyon dolar tutarında uzun vadeli kredi anlaşması imzalandı. Söz konusu kredinin nihai vadesi Eylül 2030, ortalama vadesi 4,3 yıl iken kredinin yıllık faiz oranı 3 aylık Libor + %0,70 olarak belirlendi.

Söktaş Tekstil (SKTAS) - Halka arz çalışmaları devam eden iştiraki Efeler Çiftliği ile İnfö Yatırım arasında halka arza aracılık sözleşmesi imzalandığını duyurdu. Söktaş Tekstil'in %84 oranında ve İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Tarım Hayvancılık ve Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun %16 oranında pay sahibi olduğu Efeler Çiftliği'nin halka arz kararına ilişkin duyuru 12 Kasım'da yapılmıştı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Çin merkezli akıllı telefon üreticisi Oppo, Türkiye'ye yatırım kararı aldı. Şirketin Türkiye Genel Müdürü Weijian Zhou, yatırıma ilişkin detayları yakında paylaşmayı umduklarını belirtti.

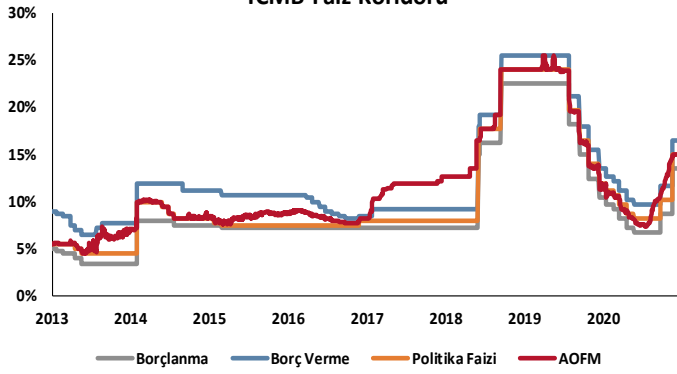
Savunma Sanayi Başkanı İsmail Demir, savunma sanayi alanında Tunus ile 150 milyon dolarlık ihracat anlaşması imzalandığını açıkladı. Demir, açıklamasında "Tusaş'ın ANKA-S İHA'ları, BMC'nin Kirpi ve Nurol Makina'nın Ejder Yalçın zırhlı araçları, Katmerciler'in tanker ve tank taşıyıcı gibi çeşitli araçları, Aselsan'ın elektro-optik sistemleri Tunus güvenlik güçlerinin hizmetinde olacak." ifadelerine yer verdi.

2020 yılının başında pandemi nedeniyle durma noktasına gelerek on yılın en düşük seviyelerine yakın seyreden küresel birleşme ve satın almalar yılın ikinci yarısında hızlanmaya başladı. BloombergHT'de yer alan habere göre küresel birleşme ve satın alma işlem hacmi bu sene yaklaşık %6 düşerek 3,5 trilyon dolara geriledi. Temmuz ayından itibaren birleşme ve satın alma haberleri hızlanmaya başladı. Yılın son çeyreğinde 1,3 trilyon dolarlık anlaşmaya imza atıldı.

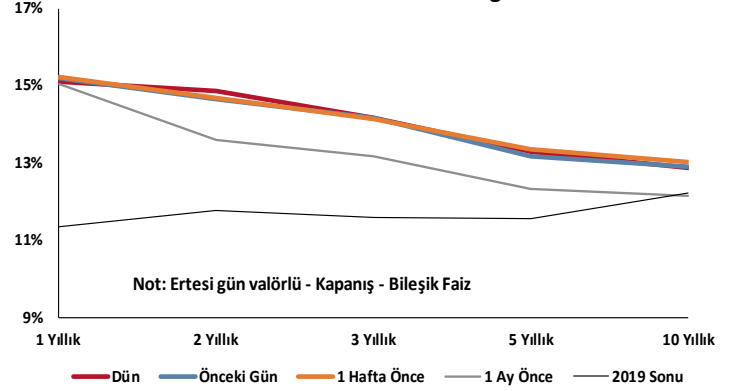
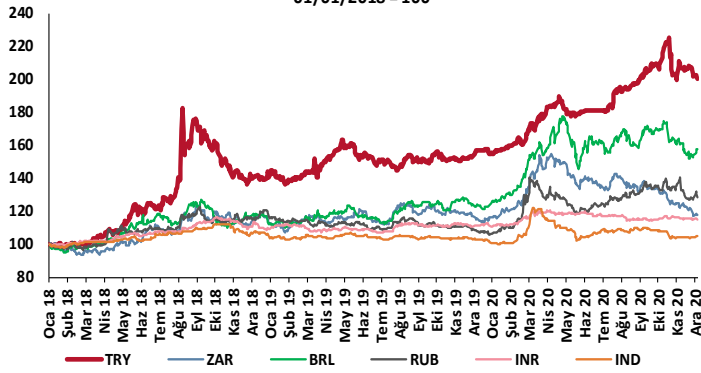
İlisu Barajı ve Hidroelektrik Santrali (HES) tam kapasiteyle elektrik üretimine başladı. Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli yaptığı yazılı açıklamada, Türkiye'nin en büyük dördüncü HES'i olan barajın ülke ekonomisine katkısının gelecek dönemde yıllık 2,8 milyar lira olacağını belirtti. Bakan Pakdemirli, 23 Aralık itibarıyla santralin 6 ünitesinin tamamının devreye alınarak tesisin tam kapasiteyle enerji üretimine başladığına dikkati çekerek ülke ekonomisine 7 ayda yaklaşık 1,4 milyar lira katkı sağlandığını bildirdi.

Plastik sektörü 2020'de ihracatla büyüdü. Plastik Sanayicileri Derneği (PAGDER) Yönetim Kurulu Başkanı Selçuk Gülsün, yılsonu itibarıyla plastik sektörünün %5,7 büyümesini ve sektör ihracatının %7,6 artmasını beklediklerini açıkladı. Gülsün, en önemli artışın ambalaja yönelik plastik filmde yaşandığını, mühendislik plastikleri ve plastik inşaat mamulleri sektöründeki artışın da önemli seviyelere ulaştığını kaydetti.

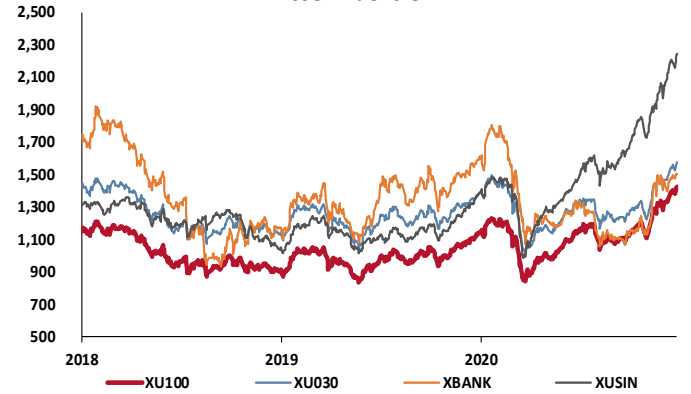
TCMB Faiz Koridoru



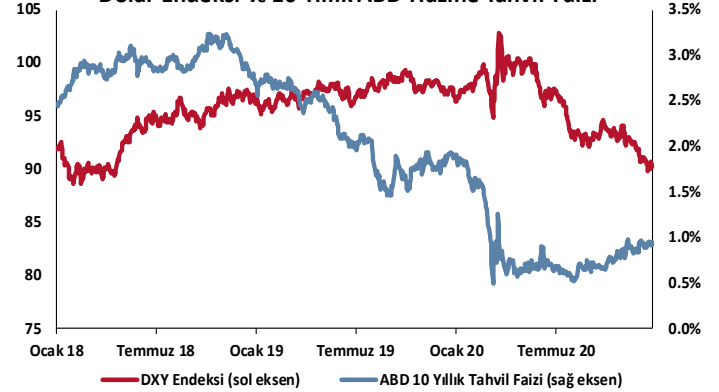
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

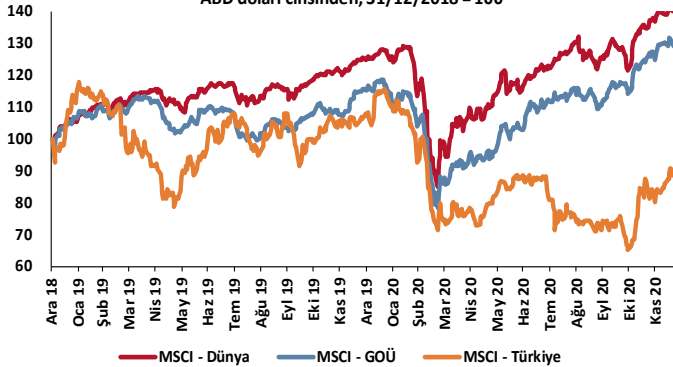
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

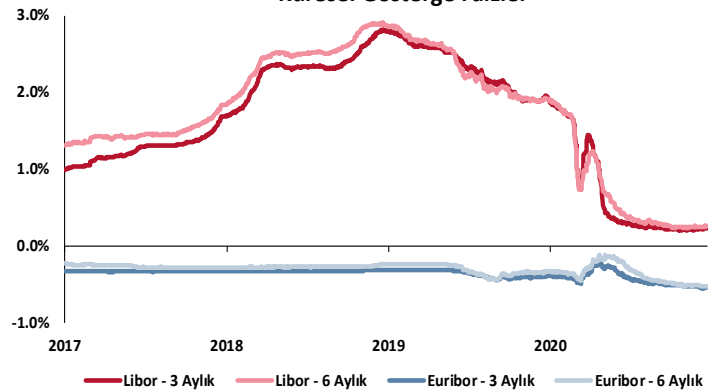


MSCI Hisse Endeksleri

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   