



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
28 Aralık 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı bir miktar toparlanıyor. Noel tatili öncesinde, Brexit konusunda varılan anlaşma risk iştahını desteklese de ABD'deki mali destek paketi belirsizliği yükselişleri sınırlıyordu. Geçtiğimiz haftayı hisse senetleri kırılğan tamamlarken, güvenli limanlara olan talep gücünü korumuştur. Dolar küresel ölçekte yükseliş kaydetmişti.

Bu ortamda Türk finansal varlıklar Cuma gününü yatay tamamladı. Perşembe günü TCMB kararı sonrasında yaşanan iyimserlik geçen haftanın son günü yerini sakin bir seyre bıraktı. Aralık ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı sınırlı artış kaydederken, reel sektör güven endeksi gelecek döneme ilişki değerlendirmelerdeki olumlu sonuçlarla hızlı yükseldi. Bu ortamda hisse senetleri yataya yakın kapanırken, tahvil faizleri hafif geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kazandı.

Yeni haftaya küresel piyasalar ABD Başkanı Donald Trump'ın mali destek paketi ve bütçe tasarısını imzaladığı haberiyle toparlanarak başladı. Gün içinde makroekonomik veri gündemi sakinken salgın ile ilgili gelişmeler izlenecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olabileceği bekleniyor.

TCMB Başkanı Naci Ağbal TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda bir sunum gerçekleştirdi. Sunumda Başkan Ağbal, enflasyona ilişkin yukarı yönlü riskler dikkate alınarak 2021 yılında para politikası sıkı ve kararlı bir duruş sergileyeceğini yineledi. Para politikası duruşunun enflasyonun düşürülmesi ve orta vadede fiyat istikrarı hedefine ulaşılması odağında belirleneceğini söyledi. Başkan Ağbal TCMB'nin para politikasında sade bir çerçevenin uygulanacağını, temel politika aracının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olduğunu ve faiz koridoru ile geç likidite penceresinin para politikası aracı olarak kullanılmayacağını vurguladı. TCMB'nin kurların düzeyini ya da yönünü belirleme amaçlı döviz alım yada satım işlemi yapılmayacağını altını çizdi.

Takvim

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
4-Oca	TÜİK, Enflasyon, Aralık Almanya, İmalat PMI, Aralık ABD, İmalat PMI, Aralık
5-Oca	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Aralık Almanya, Perakende satışlar, Kasım
6-Oca	HMB, Nakit dengesi, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,426	0.0%	7.3%	24.6%
BİST-30	1,576	0.0%	6.6%	13.5%
XUSIN	2,252	0.1%	9.7%	61.9%
XBANK	1,497	-0.4%	1.4%	-6.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.5470	-0.4%	-3.7%	26.9%
Euro/TL	9.2015	-0.4%	-1.8%	38.0%
Sepet Kur*	8.3743	-0.2%	-2.3%	32.9%
Euro/Dolar	1.2204	0.1%	2.0%	8.9%
Dolar/JPY	103.48	-0.1%	-0.6%	-4.7%
DXY	90.3230	0.0%	-1.7%	-6.3%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

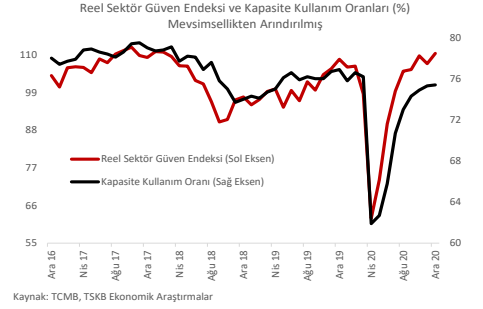
Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.77%	14.85%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.80%	12.86%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.73%	5.71%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.93%	0.93%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	3.22%
16 Ocak 2023	5.500%	101.03	4.97%
23 Ocak 2025	6.000%	101.50	5.58%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1875.8	0.0%	4.9%	23.7%
Reuters/Jefferies CRB*	175.9	0.2%	3.2%	-10.5%
Brent (Dolar/varil)	51.3	-0.8%	5.6%	-22.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	-3.5%	-13.1%	15.0%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

Aralık'ta imalat sanayi kapasite kullanım oranında artış sınırlı kalırken, reel sektör güven endeksi hızlı yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Kasım'da %75,3 olan imalat sanayi kapasite kullanım oranı Aralık'ta %75,4'e yükseldi. Aynı dönemde reel sektör güven endeksi ise 107,4'ten 110,4 ile Şubat 2018 sonrası en yüksek seviyeye çıktı. Anket katılanların özellikle hem iç hem de dış pazarlardan gelecek siparişlere ilişkin artış beklentileri dikkat çekiciydi. Alt endeksler içerisinde zayıf tablo ise son üç aydaki toplam sipariş miktarı ve gelecek üç aydaki toplam istihdamla ilişkin değerlendirmeler endekslerinde ortaya çıktı. Öte yandan diğer sektörel güven endekslerinde genele yayılan düşüşler yaşandı. TÜİK verilerine göre, Aralık'ta bir önceki aya göre hizmet sektörü güven endeksi %9,2, perakende güven endeksi %7,8 ve inşaat sektörü güven endeksi %7,2 geriledi.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

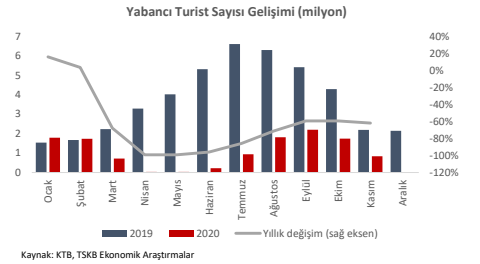
Basında yer alan habere göre, Türkiye ve İngiltere Salı günü bir serbest ticaret anlaşması imzalayacak. Bu, İngiltere'nin AB'yle vardığı ticaret anlaşmasının ardından imzalayacağı ilk ticaret anlaşması olacak. İki ülkenin imzalayacağı anlaşma, taraflar arasındaki mevcut ticaret koşullarının devamını sağlayacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Garanti Bankası (GARAN) - Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile yatırım projelerini destekleyecek Risk Paylaşımı Anlaşması gerçekleştirdi. Bankanın risk paylaşımına dayalı ilk işlemi olan anlaşma kapsamında bankanın kullandıracağı ticari ve proje finansmanı kredilerine TL, dolar veya euro cinsinden %50 oranına kadar fonlama sağlanacak. Banka, kullandırmaya uygun her bir kredinin yarısına kadar olan kısmı için EBRD ile risk paylaşımı yapabilecek. Kapsam dahiline alınacak tüm yatırımlarda, firmaların sürdürülebilirlik performansları ve hedefleri göz önünde bulundurulacak.

Tekfen Holding (TKFEN) – İştiraki Tekfen İnşaat Azerbaycan'da yapılması planlanan "Azerbaycan Merkez Bankası Yönetim Binası"nı üstlenmek üzere bildirim mektubu aldı ve sözleşme görüşmelerine başladı. Mühendislik, ekipman ve malzeme temini, anahtar teslim süreçlerini kapsayan projenin süresi 36 ay olarak belirlendi. Holding, KAP'a yaptığı duyuruda beklenen proje sözleşme tutarının 250 milyon dolar olduğunu açıkladı.

Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, Kasım ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %62 oranında bir azaldı ve 834 bin oldu. Eylül ve Ekim aylarında yıllık bazda düşüş %59 seviyesindeydi. Yılın ilk 11 ayında bu alanda daralma %72 seviyesinde oldu ve bu sürede toplam 12 milyon turist Türkiye'ye geldi. 2019'un tamamında 45 milyon turist ülkeyi ziyaret etmişti. Veri, Kasım ayında bir çok ülkede karantina uygulamalarının tekrar başlamasıyla ziyaretçi sayısında yıllık bazda gerilemenin arttığını gösteriyor.



Kaynak: KTB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, riskli yapıların dönüşümü kapsamında 125 bin TL'ye kadar düşük faiz desteği sağlanan Kentsel Dönüşüm Kredisinde limitin 200 bin TL'ye çıkarılacağını söyledi. Konuyla ilgili bilgilendirme yapan Bakan Kurum, şöyle konuştu: "Türkiye'de 9,8 milyon bina, 28,6 milyon konut var. Bunun yaklaşık 6,7 milyonu riskli ve yaklaşık 1,5 milyonunun acil dönüşüme girmesi gerekiyor. 2012'den bu yana; 1,5 milyon konutun dönüşümünü tamamladık. Şu anda, ülke genelinde, sahada yatırım değeri 81 milyar TL olan 272 bin 261 sosyal konut ve kentsel dönüşüm konutumuzun inşası devam ediyor. 2021 yılında da toplam bedeli 25 milyar TL olan 80 bin konutluk kentsel dönüşüm ve sosyal konut projemize başlayacağız."

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, Milas zeytinyağının, Avrupa Birliği (AB) Komisyonu tarafından tescil edildiğini ve koruma altına alındığını bildirdi.

2021 yılı su ve sulama yatırımlarında hamle yılı olacak. Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, 2021'i su ve sulama yatırımlarında hamle yılı olarak tasarladıklarını belirterek, "Gelecek yıl 51 baraj ve 39 gölet olmak üzere toplam 90 depolama tesisi daha bitirerek, depolama sayısı-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

nı 1.617'ye, kapasitesini ise 180 milyar metreküpe ulaştıracamız." dedi. 2023 yılı için erozyonla taşınan toprak miktarını yılda 130 milyon tona indirmeyi hedeflediklerini aktaran Pakdemirli, 2021 yılında temin edilecek içme suyu miktarını yıllık 4,8 milyar metreküpe yükseltmeyi planladıklarını ifade etti.

Bordan lityum üretimine başlandı. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın da canlı bağlantı yöntemiyle katıldığı ETİ Maden Lityum Üretim Tesisi Açılış Töreni'nde konuşan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, rafine bor üretimi esnasında ortaya çıkan sıvı atıklardan lityum üretiminin dünyada tek olduğunu belirtti. Bakan Dönmez, Eskişehir Kırka'da devreye giren pilot tesisin ilk etapta 10 tonluk üretim yapacağını ve tam kapasite ile devreye girildiğinde bu miktarın yılda 600 tona çıkacağını belirtti. 600 tonluk üretimin yıllık 20 milyon dolarlık lityum ithalatını karşılaması bekleniyor.

Motosiklet pazarında son 15 yılın rekoru bekleniyor. Pandemiyle birlikte bireysel ve kurumsal satışlarının hızlandığı motosiklet pazarında, yılsonunda %30'a yakın büyümeyle 200 bin adedin üzerinde satış öngörülüyor. Motosiklet Endüstrisi Derneği (MOTED) Başkanı Başarı Erbaş, ithal ürünlere getirilen %10 ek verginin 31 Aralık'ta kalkacağı beklentisi ile sektörün 2021 hedeflerini yükselttiğini ifade etti. Erbaş, bu ek verginin kalkması ile 2021 yılında pazarın 300 binli satış adetlerine ulaşabileceğini söyledi.

Danimarka İstanbul Başkonsolosu H.E. Anette S. Galskjøt, enerji, ilaç, sağlık teknolojileri, tekstil ve gıda teknolojileri alanında beş büyük Danimarka yatırımının beklemede olduğunu söyledi. TR Monitor'e konuşan Galskjøt, beklemedeki yatırımların Türkiye'yi üretim ve Ar-Ge merkezine dönüştüreceğini ve Danimarkalı şirketlerin Orta Doğu ve Kuzey Afrika operasyonlarında kapı görevi göreceğini söyledi. Galskjøt potansiyel işbirliği alanı olarak işaret ettiği sürdürülebilirliğin 2 milyar dolar seviyesindeki ikili ticaret hacmini artıracığına dikkat çekti. İstanbul Büyükşehir Belediyesi ile yürütülen enerji verimliliği, atık yönetimi ve su teknolojileri alanındaki kentsel projeler de yakında duyurulacak.

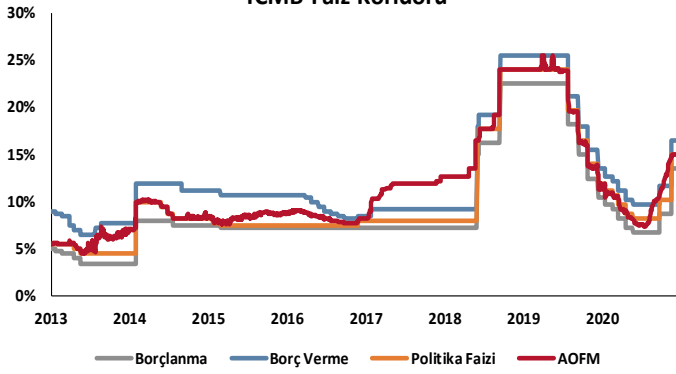
Türkiye Müteahhitler Birliği (TMB) Başkanı Mithat Yenigün, sektörde 2021 yılındaki eğilimler hakkında bilgi verdi. Dünya ekonomisinde 2021'de büyümeye geçiş beklentileri olduğunu aktaran Yenigün, yurt dışında yıllık yeni proje tutarında tekrar 20 milyar dolar seviyesinin yakalanmasının hedeflendiğini ve pazar çeşitlendirilmesi için özellikle Sahra Altı Afrika ülkelerinde kalkınma planları çerçevesinde sürdürülecek projelerden önemli bir pay almayı planladıklarını bildirdi. Yenigün ayrıca Dağlık Karabağ'da ortaya çıkacak ihtiyaçlar ile yeniden imar çalışmalarında Türk müteahhitlerin aktif rol üstlenmeleri ve Azerbaycan ekonomisine katkıda bulunmalarının gelecek yıl için öncelikler arasında yer alacağını kaydetti.

Irak'a elektrik ihracatı yarın başlıyor. İhracat kapasitesi 150 megavat olarak belirlenirken, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, Irak'a ihracat yapmak üzere Aksa Aksin Enerji Ticareti A.Ş.'ye izin verilmesi yönünde karar verdi. Bu kapsamda, elektrik ihracatı 28 Aralık 2020-1 Kasım 2021 tarihleri arasında yapılacak.

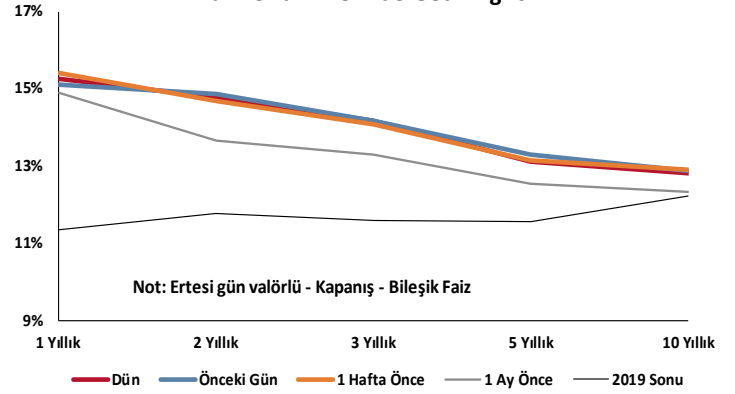
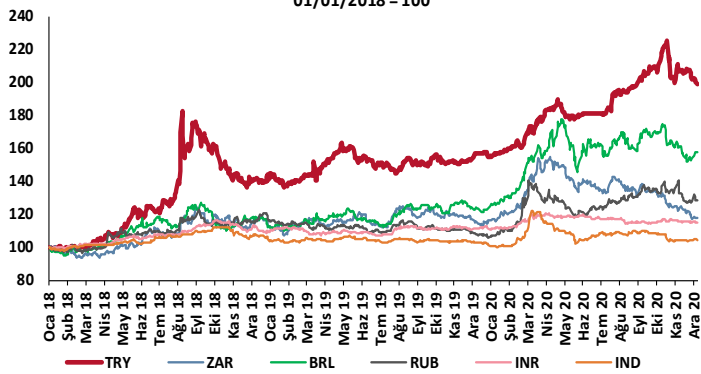
Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) 4 Ocak'ta toplanacak. Rusya Başbakan Yardımcısı Alexander Novak, OPEC+'nın petrol üretimini Şubat ayından itibaren günde 500 bin varil daha artırma önerisini desteklemeyi öngördüklerini söyledi. Pandemi nedeniyle talepte oluşan daralma nedeniyle üretimi günde 7,7 milyon varil kısıtlanan OPEC+, Ocak ayından itibaren üretim kısıntılarını 500 bin varil azaltmaya karar vermişti.

Zorlu Enerji sıfır karbon için 1,2 milyon fidan dikecek. Şirket, Tarım ve Orman Bakanlığı ile iş birliği içerisinde gerçekleştirdiği Sıfır Karbon Ayak İzi Ormanları Projesi ile karbon ayak izini sınırlamayı hedefliyor. Proje kapsamında bugüne kadar dikilen fidan sayısı 330 bine ulaştı.

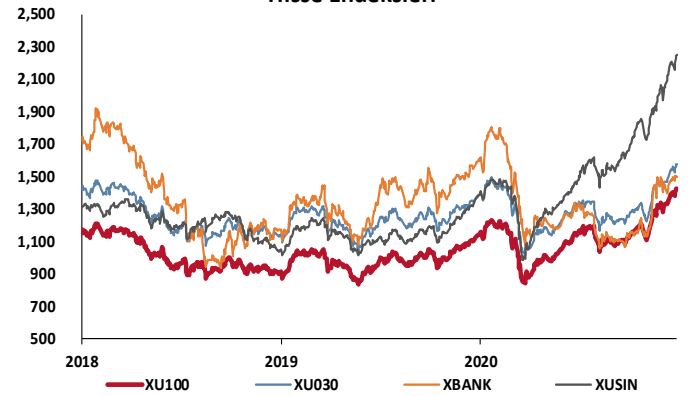
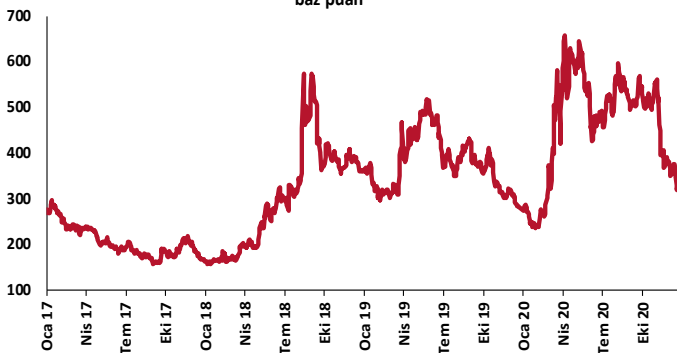
TCMB Faiz Koridoru



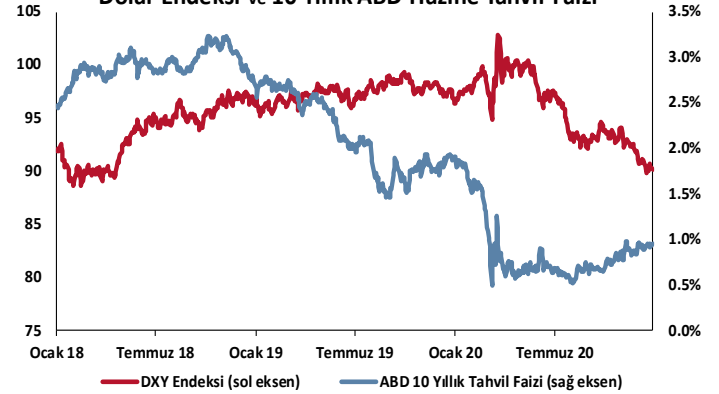
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

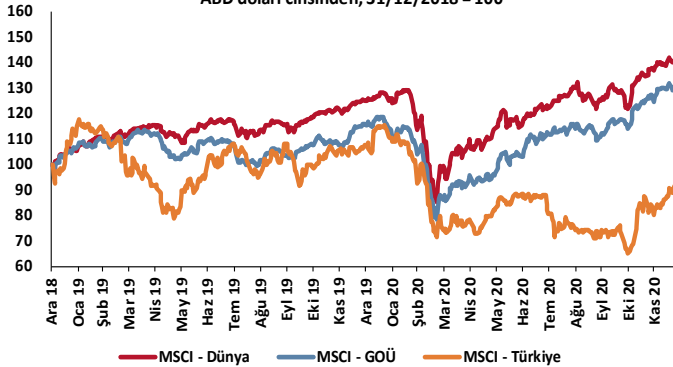
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

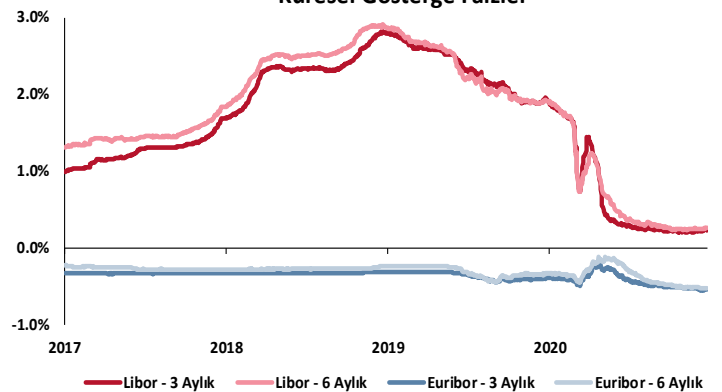


MSCI Hisse Endeksleri

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