



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
1 Şubat 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı önceki günkü toparlanmanın ardından Cuma gününü zayıf tamamladı. Cuma günkü makroekonomik veri akışı beklentilerin üzerinde gelse de salgın kaynaklı kaygılar, hafta içinde yaşanan sert hareketlerin etkileri ve zayıf şirket bilançoları ile riskli varlıklar satış baskısı altında kaldı. ABD’de Aralık ayı bireysel gelir ve harcamaları ile ABD Merkez Bankası’nın (Fed) yakından takip ettiği enflasyon göstergesi beklentilerin üzerinde geldi. Ayrıca Almanya ve Fransa ekonomilerinin 2020 son çeyrekte tahminlerden daha iyi performans ortaya koydukları açıklandı. Buna rağmen, küresel ölçekte hisse senetleri gerilerken, güvenli limanlarda karışık seyir hakimdi. ABD tahvil faizleri beklentilerin üzerinde enflasyon verileri nedeniyle yükselirken, dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında güçlü seyretti. Altın ve ham petrol fiyatları günü yükselişle tamamladı.

Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Aralık ayı dış ticaret verileri dengeleme işaretleri verirken, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) yoğun olan Şubat-Mart-Nisan dönemi borçlanma stratejisini açıkladı. Cuma günü hisse senetleri küresel eğilimlerle gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kazandı. Ülke risk primi ve döviz cinsi tahvil faizleri hafif gerilerken, TL cinsi tahvil faizlerinde hareketler sınırlı kaldı.

Yeni güne küresel piyasalar Cuma günündeki satışların ardından hafif toparlanarak başladı. Hafta sonu Çin’de açıklanan Ocak ayı PMI verileri zayıf bir görünüm çizerken, finansal piyasalarda salgın ve aşırı tedariki kaynaklı kaygılar ile ABD’deki mali destek paketi belirsizliği risk iştahını zayıflatıyor. ABD’de Cumhuriyetçi senatörler 600 milyar dolarlık yeni bir mali destek paketi hazırlayarak Başkan Joe Biden ile görüşmek için çağrıda bulundular. Gün içinde bu konulardaki gelişmelere ek olarak pek çok ülkede Ocak ayı PMI verileri takip edilecek. Yurtiçinde İstanbul Ticaret Odası’nın (İTO) Ocak ayı enflasyonu ve imalat sanayi PMI verileri yayınlanacakken, Türk finansal varlıkların seyrini küresel eğilimlerin belirleyebileceği düşünülüyor.

Çin’de Ocak ayı PMI verileri ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret etti. Aralık’ta 51,9 olan imalat sanayi PMI Ocak’ta 51,6 olan beklentilerin altında kalarak 51,3’e inerken, aynı dönemde hizmet sektörü PMI 55,7’den 52,4’e düştü. Böylece bileşik PMI 55,1’den 52,8’e gerileyerek yavaşlama işareti verdi.

Takvim

- 1-Şub** ISO, İmalat PMI, Ocak
Almanya, İmalat PMI, Ocak
ABD, İmalat PMI, Ocak
- 3-Şub** TÜİK, TÜFE, Ocak
ABD, ADP tarım dışı istihdam değişimi, Ocak
- 4-Şub** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ocak
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Aralık
İngiltere, BoE faiz oranı kararı
- 5-Şub** HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Ocak
ABD, Tarım dışı istihdam, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,498	2.1%	1.2%	1.5%
BİST-30	1,602	1.7%	-2.5%	-2.1%
XUSIN	2,509	3.3%	7.1%	7.2%
XBANK	1,448	2.0%	-7.1%	-7.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3324	-0.8%	-1.3%	-1.3%
Euro/TL	8.8982	-0.6%	-2.0%	-2.0%
Sepet Kur*	8.1153	-0.7%	-1.7%	-1.7%
Euro/Dolar	1.2121	0.1%	-0.8%	-0.8%
Dolar/JPY	104.21	0.1%	0.9%	0.9%
DXY	90.4550	-0.2%	0.6%	0.6%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.73%	14.66%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.92%	13.18%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.79%	5.83%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.06%	1.04%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	2.31%
16 Ocak 2023	5.500%	101.63	4.62%
23 Ocak 2025	6.000%	102.38	5.33%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1840.4	0.5%	-3.0%	-3.0%
Reuters/Jefferies CRB*	186.3	-0.6%	5.4%	3.9%
Brent (Dolar/varil)	55.5	-0.5%	8.2%	7.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	0.8%	-7.0%	4.9%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

ABD'de Aralık ayına ilişkin bireysel harcama ve gelir rakamları ile çekirdek enflasyon göstergeleri tahminlerin üzerinde geldi. Ülkede bireysel gelirler Aralık'ta aylık bazda %0,1 olan tahminlerin üzerinde %0,6 artarken, harcamalar %0,4 olan beklentilerin altında %0,2 geriledi. Bununla birlikte, ülkede gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,1'lik tahminlerin üzerinde %0,3 artarken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu Kasım'daki %1,4'ten %1,5'e yükseldi.

Öncü hesaplamalara göre Almanya ve Fransa ekonomileri 2020 son çeyrekte beklentilerden iyi bir performans ortaya koydu. Almanya ekonomisi 2020 dördüncü çeyrekte bir önceki döneme göre yatay kalacağı tahminlerine karşın %0,1 büyürken, yıllık bazda %3,9 küçüldü. 2020 genelinde ise Alman ekonomisi %5,3 daraldı. Bununla birlikte, ülkede işsiz sayısı 2021'in ilk ayında bir önceki aya göre 6 bin kişi artış beklentilerine karşın 41 bin kişi azalırken, işsizlik oranı Aralık'taki %6,1'den %6,0'a geriledi. Fransa ekonomisi 2020 dördüncü çeyrekte bir önceki döneme göre %4,0 olan beklentilerin oldukça altında %1,3 küçülürken, yıllık bazda %5,0 daraldı. Bu sonuçla 2020 genelinde Fransa ekonomisindeki küçülme %8,3 olarak gerçekleşti.

HMB, Şubat-Mart ve Nisan dönemine ilişkin borçlanma stratejisini yayınladı. Buna göre, Şubat ayında Hazine 45,0 milyar TL iç borç geri ödemesine karşın 45,4 milyar TL iç borçlanmaya gidecekken, 5,4 milyar TL karşılığında dış borç geri ödemesine karşın dış borçlanma gerçekleştirmeyecek. Mart ayında ise 30,2 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacak Hazine 31,2 milyar TL iç borçlanma hedeflerken, 34,3 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesini için Ocak ayındaki Eurobond ihracı ile sağlanan kaynağı değerlendirmeyi planlıyor. Bununla birlikte, Nisan'da 36,7 milyar TL iç borç, 4,9 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi yapacak Hazine 43,0 milyar TL iç borçlanmaya gitmeyi öngörüyor.

Aralık'ta ihracat ithalattan hızlı artarken, dış ticaret açığındaki genişleme hız kesti. Kasım'da bir miktar zayıf kalan ihracat Aralık'ta yıllık bazda %16,0 artışla 17,9 milyar dolara çıkarken, ithalat %11,6 oranında daha sınırlı artışla 22,4 milyar dolar oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise Aralık ayında ihracat bir önceki aya göre %8,3 artarken, ithalat %2,7 geriledi. Bu sonuçla ihracatın ithalatı karşılama oranı Aralık 2019'daki %76,7'den Aralık 2020'de %79,8'e yükselirken, dış ticaret açığı yıllık bazda %3,0 daralarak 4,7 milyar dolardan 4,5 milyar dolara indi. Aralık'ta ihracatı gelişmiş ekonomilerdeki talebin canlılığı desteklerken, ithalat tarafında yavaşlama Aralık'ta genele yayılmış bir tablo ortaya koydu. Aralık verileriyle birlikte, 2020'nin tamamında ihracat yıllık bazda %6,3 daralarak 169,5 milyar dolar oldu. İthalat ise 2019'a göre %4,3 artışla 219,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde dış ticaret açığı %69,1 genişleyerek 29,5 milyar dolardan 49,9 milyar dolara çıktı. 2019 yılında 14,7 milyar dolar fazla veren çekirdek denge 2020'de 2,4 milyar dolar açığa döndü.

Resmi Gazete'de yayınlanan Cumhurbaşkanlığı kararnamesi ile Hazine ve Maliye Bakanlığı Bakan yardımcılarında ikisi değiştirildi. Buna göre, HMB Bakan Yardımcısı Bülent Aksu görevden alınarak yerine Şakir Ercan Gül ve HMB Bakan Yardımcısı Osman Dinçbaş görevden alınarak yerine Cengiz Yavilioğlu atandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

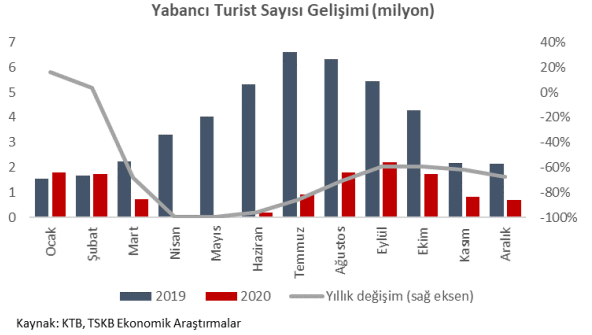
Türkiye Bankalar Birliği temettü kısıtlamasıyla ilgili olarak açıklama yayımladı. Açıklamada uluslararası uygulamalarda olduğu gibi, ihtiyatlı bir oranda yeniden kâr dağıtımına izin verilmesinin bankacılık sektörü, yatırımcılar ve piyasalar açısından olumlu olacağı belirtildi. Birlik, olası kâr dağıtım taleplerinin, ihtiyatlılık ilkesi ve başta sermaye yeterlilik oranı olmak üzere bankaların özel durumları çerçevesinde 2020 yılı dönem net kârından %10'ununa kadar karşılanmasının BDDK tarafından uygun görüldüğünü belirtti.

Kentsel dönüşüm konutlarına ilişkin inşaat taahhüt işlerinde KDV %1'e düşürüldü. Oran, taşınmaz maliklerine ait mevcut inşaat alanının 1,5 katına kadar olan yeni inşaat alanında yapılacak olan konutlar için geçerli olacak. Söz konusu KDV oranı daha önce %18'di. Çevre ve Şehircilik Bakan Murat Kurum, kararın kentsel dönüşüm sürecini hızlandıracağını belirtti.

Kültür Bakanlığı'ndan belgeli konaklama tesislerinin sözleşmeleri döviz cinsinden olabilecek. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karara İlişkin Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ'i Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Buna göre, "Türkiye'de yerleşik kişilerin Kültür ve Turizm Bakanlığı'ndan belgeli konaklama tesislerinde akdedeceği konaklama hizmet sözleşmeleri", hizmet sözleşmelerinde sözleşme bedeli ve bu sözleşmeden kaynaklanan diğer yükümlülüklerin döviz cinsinden veya dövize endeksli olarak karşılanamayacağı hükmü dışında tutuldu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Aralık ayı yabancı ziyaretçi sayısı 699 bin oldu. Söz konusu rakam bir önceki yılın aynı dönemine göre %67 düşüğe işaret ediyor. Ekim ayında %59 olan yıllık daralma son iki ayda mutasyon endişesi ve artan vakalarla ivme kazandı. 2020 yılının tamamında ülkemize gelen 12,7 milyon turist, 2019 seviyesinin %72 altında bir gerçekleşmeyi ifade ediyor. Yine Cuma günü açıklanan turizm istatistikleri ise 4. çeyrekte turizm gelirlerinin yıllık %50 azalarak 3,91 milyar dolarda kaldığını gösterdi. Bu dönemde kişi başı ortalama harcama %17 artarak 854 dolar oldu. Yabancı ziyaretçilerden elde edilen turizm geliri %55 daralmayla 2,93 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken, yurtdışında ikamet eden vatandaşlardan elde edilen turizm geliri %27 azaldı ve 0,96 milyar dolar oldu.



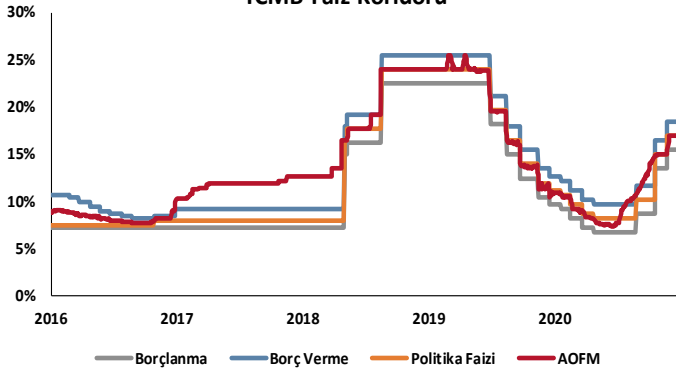
Oyak Renault, Avrupa'daki büyük pazarlarda oluşan talep azalması nedeniyle Bursa fabrikasında otomobil üretimine 11 Şubat'a kadar ara verdi. Bu dönemde fabrikada bakım ve modernizasyon çalışmaları yürütülürken, motor üretimi faaliyetleri devam edecek.

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) birim fiyatları belirlendi. 30 Ocak Cumartesi günü Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı'na göre, 1 Temmuz 2021'den 31 Aralık 2025'e kadar işletmeye girecek Yenilenebilir Enerji Kaynakları (YEK) belgeli üretim tesisleri için uygulanacak YEKDEM birim fiyatı kilovatsaat başına hidroelektrik üretim tesisi için 40 kuruş, rüzgâr ve güneş enerjisine dayalı üretim tesisi için 32 kuruş, jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi için 54 kuruş ve biyokütleyle dayalı üretim tesislerinde çöp gazı veya atık lastiklerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar için 32 kuruş, biyometanizasyon için 54 kuruş, termal bertaraf için 50 kuruş olarak belirlendi. YEKDEM'in uygulama süresinin 10 yıl olacağı bu tesisler için yerli katkı fiyatının kilovatsaat başına 8 kuruş ve yerli katkı payı uygulama süresinin ise 5 yıl olmasına karar verildi. Belirlenen bu fiyatlar, 1 Ocak 2021'den itibaren başlamak ve kaynak bazında olmak üzere üçer aylık dönemler halinde her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında belirlenen yöntemle güncellenecek. Üç ayda bir hesaplanacak yeni fiyatların eskalasyonu için %26 oranında Tüketici Fiyat Endeksi, %26 oranında Üretici Fiyat Endeksi, %24 oranında ABD doları kuru ve %24 oranında euro kuru baz alınacak. YEKDEM fiyatlarının güncellenmesinde kilovatsaat başına dolar-sent olarak belirlenmiş bir üst sınır uygulanacak. Söz konusu üst sınır kilovatsaat başına hidroelektrik üretim tesisleri için 6,40 dolar-cent, rüzgâr ve güneş enerjisine dayalı üretim tesisleri için 5,10 dolar-cent, jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisleri için 8,60 dolar-cent ve biyokütleyle dayalı üretim tesislerinde çöp gazı veya atık lastiklerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar için 5,10 dolar-cent, biyometanizasyon için 8,60 dolar-cent, termal bertaraf için 8,00 dolar-cent olarak belirlendi.

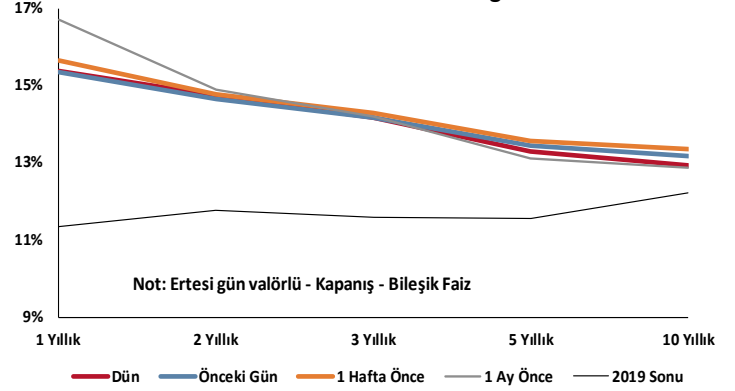
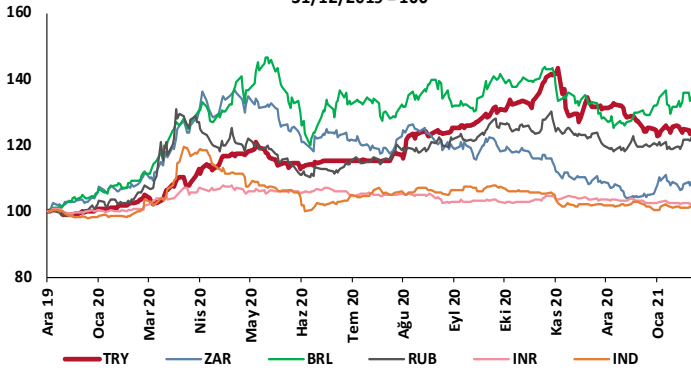
Doğal gaz fiyatlarında %1 oranında artışa gidildi. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) internet sitesinde, Şubat ayına ilişkin tarife tablosu yayımlandı. Buna göre, BOTAŞ'ın konut tüketicileri için gaz dağıtım şirketlerine uyguladığı satış fiyatı, Ocak ayında geçerli olan tarifeye göre %1 artışla 1000 metreküp doğal gaz için 1.276 lira, ticarethane, sanayi ve elektrik üretim santralleri için ise 1.428 lira olarak belirlendi.

2020 yılında yatırım teşvik belgesi sayısı 10 binin üzerinde gerçekleşti. Dünya Gazetesi'nin haberine göre, 2020 yılında, 238,4 milyar liralık yatırım öngören 10.505 yatırım, teşvik belgesine bağlandı. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürü Dr. Mehmet Yurdal Şahin'in yaptığı değerlendirmede, 2020 yılında düzenlenen Yatırım Teşvik Belgelerinin 10.144 adedi yerli firmalar, 361 adedi yabancı sermayeli firmalar tarafından alındı. Yerli firmalara düzenlenen yatırım teşvik belgelerinde öngörülen toplam sabit yatırım tutarı 219,2 milyar TL olup, toplam içindeki payı %92 seviyesinde. Pandemi döneminde tıbbi ve cerrahi mamul sektöründe yatırımlar %346 oranında artarken, kimyasal madde imalatı yatırımlarında ise %80 artış dikkat çekti. İthal ikame ürünlerin üretiminin teşvik edilmesini amaçlayan Stratejik Yatırımlar Destek Sınıfı kapsamında 2020 yılında 8 adet yatırım teşvik belgesi düzenlendi ve bu belgelerde öngörülen toplam sabit yatırım tutarı 943 milyon TL oldu.

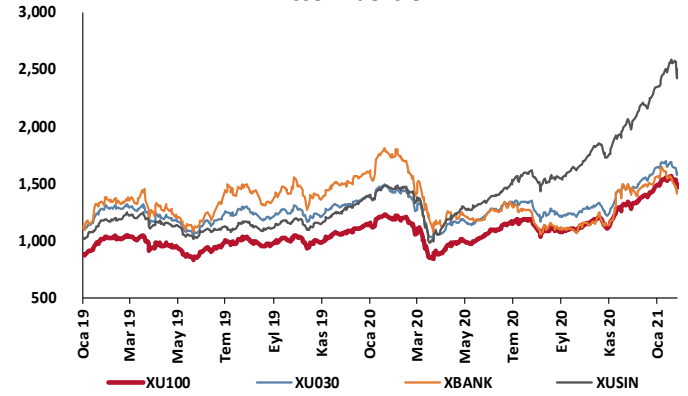
TCMB Faiz Koridoru



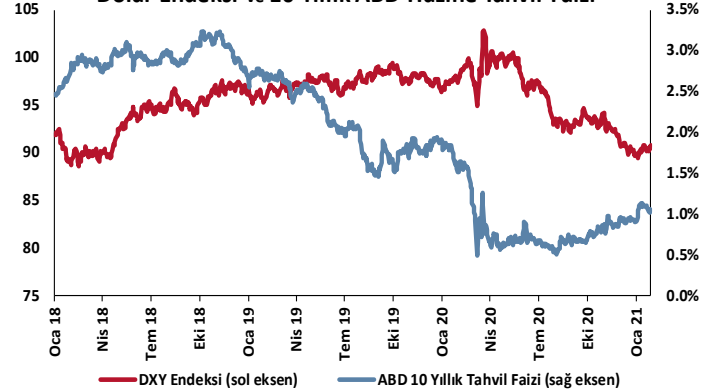
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

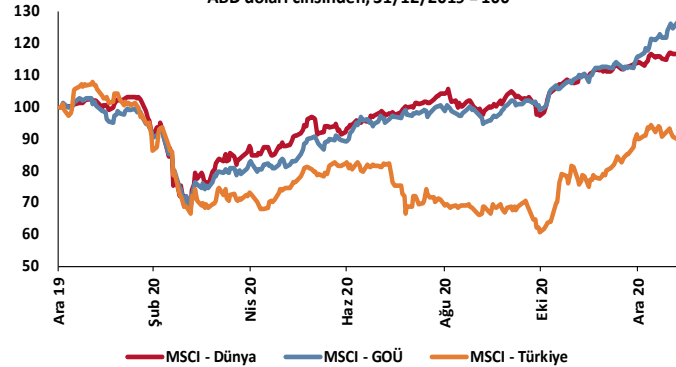
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

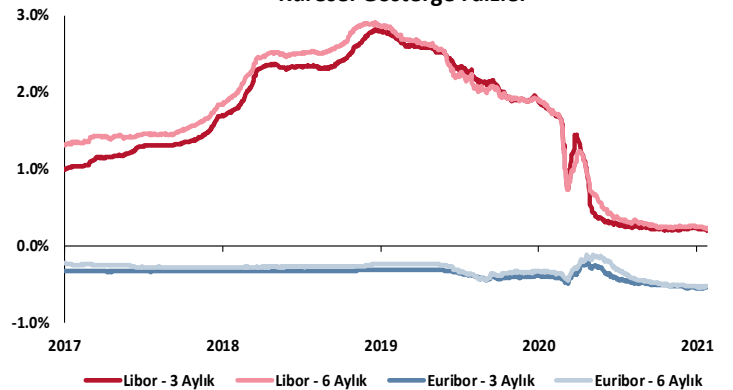


MSCI Hisse Endeksleri

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