



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
1 Mart 2021 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahında zayıf seyir Cuma günü de devam etti.** Açıklanan az sayıdaki makroekonomik veri karışık bir görünüm ortaya koyarken, ABD tahvil faizlerindeki yükselişin Cuma günü terse dönmesine rağmen riskli varlıklarda satış baskısı genel olarak devam etti. ABD'deki 1,9 trilyon dolar büyüğündeki mali paketin Temsilciler Meclis'nde onaylanması ABD'de finansal varlıkların önceki günkü satışların ardından toparlanmasını sağladı. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 6 baz puan gerileyerek %1,46'dan kapanırken, dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında %0,8, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında %0,7 değer kazandı. Altın ve ham petrol fiyatları gerilerken, ABD hisse senetlerindeki toparlanmaya rağmen küresel ölçekte hisse senetleri endeksleri düşüşle günü tamamladı.

**Cuma günü Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu hareket etti.** Ocak ayı dış ticaret istatistikleri ekonomide dengelenmenin çok hızlı olmasa da başlamış olduğunu gösterirken, finansal piyasa fiyatlamalarında küresel eğilimlerin hakimiyeti söz konusu oldu. Borsa İstanbul'da gösterge endeksler %1'i aşan düşüşlerle günü tamamlarken, tahvil faizlerinde ve ülke risk priminde hızlı yükselişler yaşandı. Küresel risken kaçışın etkisiyle TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kaybetti.

**Yeni haftanın ilk saatlerinde küresel piyasalarda Cuma gününün sonlarında başlayan toparlanma eğilimi öne çıkıyor.** Ancak hafta sonu Çin'de açıklanan ve zayıflama işareti veren Şubat ayı satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) risk iştahını sınırlarken, gün içinde aşı geliştirme çalışmaları ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak pek çok ülkede yayınlanacak Şubat ayı PMI verileri izlenecek. Yurtiçinde TÜİK 2020 son çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verileri ve Şubat ayı imalat sanayi PMI verileri izlenecek. Anketlere göre GSYH'nin son çeyrekte %7,1 büyüdüğü beklenirken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olmayı sürdürebileceği düşünülüyor.

**Çin'de Şubat ayı PMI hem imalat hem de hizmetlerde yavaşlama işareti verdi.** İmalat sanayi PMI Ocak ayındaki 51,3'ten Şubat'ta 51,1 olan beklentilerin de altında kalarak 50,6'ya geriledi. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 52,4'ten 51,4'e inerken, bileşik PMI 52,8'den 51,6'ya gerileyerek ekonomik aktivitenin yavaşladığını gösterdi.

## Takvim

- 1-Mar** TÜİK, GSYH büyümesi, 4Ç20  
Almanya, İmalat PMI, Şubat  
ABD, İmalat PMI, Şubat
- 2-Mar** Almanya, Perakende satışlar, Ocak  
Euro Bölgesi, TÜFE, Şubat
- 3-Mar** TÜİK, Enflasyon, Şubat
- 4-Mar** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Şubat  
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Ocak
- 5-Mar** HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Şubat  
ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,488	-1.1%	-0.1%	-0.4%
BİST-30	1,574	-1.2%	-1.0%	-4.9%
XUSIN	2,569	-0.8%	2.9%	8.9%
XBANK	1,380	-1.7%	-4.9%	-12.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4226	1.2%	1.5%	-0.1%
Euro/TL	8.9622	0.3%	1.0%	-1.3%
Sepet Kur*	8.1924	0.8%	1.2%	-0.7%
Euro/Dolar	1.2074	-0.8%	-0.5%	-1.1%
Dolar/JPY	106.58	0.3%	1.8%	3.2%
DXY	90.1340	0.8%	-0.1%	1.0%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.08%	14.92%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.39%	13.27%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.04%	5.87%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.46%	1.51%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.38	3.04%
16 Ocak 2023	5.500%	102.63	4.03%
23 Ocak 2025	6.000%	104.13	4.82%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1733.5	-2.1%	-6.1%	-8.6%
Reuters/Jefferies CRB*	206.8	-2.1%	9.3%	13.5%
Brent (Dolar/varil)	64.4	-1.1%	18.3%	27.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.8	-1.8%	1.4%	9.1%

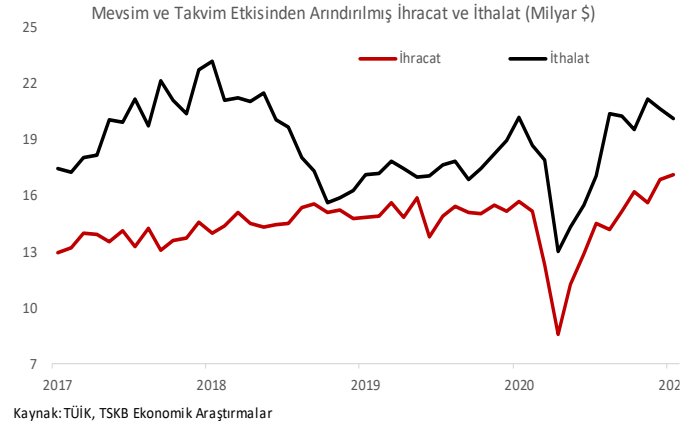
\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**ABD’de Ocak ayı bireysel harcama ve gelir rakamları karışık bir tablo ortaya koyarken, çekirdek enflasyon aylık bazda beklentilerden güçlü arttı.** Ocak’ta bireysel gelirler bir önceki aya göre %9,5 olan beklentilerin üzerinde %10,0 artarken, harcamalar %2,5 olan tahminlerin hafif altında %2,4 arttı. Dahası Aralık ayı harcama verileri aşağı yönde güncellendi. Ülkede gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,2 olan beklentileri aşarak %0,3 arttı. Çekirdek PCE yıllık enflasyonu ise Aralık’taki %1,4’ten %1,5’e çıktı.

**Merkez Bankası ticari kredi maliyetlerini artırdı.** Merkez Bankası’nın, bankaların ticari müşterilerinden alabilecekleri ücretlere ilişkin usul ve esasları düzenleyen tebliğine eklenen bir fıkra ile 1 Mart 2021 tarihinden itibaren, vadesine 2 yıldan az kalan ticari kredileri erken kapatmanın maliyeti iki katına çıktı. Ayrıca bankaların nakdi krediler için kredi miktarının %1’ine kadar alabilecekleri kredi kullandırma ücreti de %10 artırılarak, %1,1’e yükseltildi.

**Ocak’ta ihracat artışı yavaşlarken, ithalat daraldı.** 2020 son çeyrekte dalgalı bir seyir izleyerek %6,9 büyüyen ihracat 2021’in ilk ayında yıllık bazda %2,3 artışla 15,0 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde ithalat %5,9 oranında azalışla 18,1 milyar dolar oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise Ocak ayında ihracat bir önceki aya göre %1,6 artarken, ithalat %2,7 geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı Ocak 2020’deki %76,5’ten Ocak 2021’de %83,2’ye yükseldi. Aynı dönemde dış ticaret açığı yıllık bazda %32,8 daralarak 4,5 milyar dolardan 3,0 milyar dolara indi. Bu dönemde AB ülkelerine yapılan ihracat yavaşlarken, diğer gelişmiş ekonomilere yapılan ihracat gücünü korudu. Bununla birlikte, Ocak’ta gelişmekte olan ekonomilerin toplamına yapılan ihracatın yıllık bazda %0,4 azaldığını hesaplıyoruz. İhracattaki zayıflamada salgın kaynaklı etkiler öne çıkarken, öncül veriler dış talebe ilişkin karışık sinyaller veriyor. Yatırım malları ithalatında yavaşlama sürerken, binek otomobil ithalatındaki artış toplamdaki düşüşü sınırladı.



**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mart-Nisan-Mayıs dönemi borçlanma stratejisini yayınladı.** Buna göre, 29,0 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacak olan HMB, 31,2 milyar TL iç borçlanma yapmayı hedefliyor. HMB 32,7 milyar TL karşılığı yapacağı dış borç geri ödemesini ise Ocak ayı sonunda yaptığı Eurobond ihracı ile elde ettiği kaynaktan karşılamayı planlıyor. Nisan ve Mayıs aylarında ise dış borç servisi görece sınırlı kalacakken bu iki ayda sırasıyla 41,2 milyar TL ve 54,0 milyar TL ödeme gerçekleştirilecek. Bu iki aydaki borçlanma tutarları ise sırasıyla 43,0 milyar TL 54,0 milyar TL olarak öngörülüyor.

**Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (H-ÜFE), Ocak ayında aylık bazda %2,06, yıllık bazda %21,11 arttı.** TÜİK tarafından yayımlanan verileri göre, endeks geçen yılın aynı ayına göre, ulaştırma ve depolama hizmetlerinde %28,22, konaklama ve yiyecek hizmetlerinde %20,23, idari ve destek hizmetlerinde %21,75 ve bilgi ve iletişim hizmetlerinde %9,88 artarken, gayrimenkul hizmetlerinde %8,4 azaldı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Türk İlaç ve Serum Sanayi paylarının halka arzı tamamlandı.** Şirket sermayesinin 67 milyon TL’den 77,05 milyon TL’ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 10,05 milyon TL nominal değerli 10,05 milyon adet pay ve mevcut ortaklarından Mehmet Berat Battal’ın sahip olduğu 13,4 milyon TL nominal değerli 13,4 milyon adet pay üzere toplam 23,45 milyon TL nominal değerli 23,45 milyon adet pay halka arz edildi. Halka arzda, toplam 128 bin 547 yatırımcıdan 1.451.243.670 pay talep toplandı. Yurt içi bireysel yatırımcılara ayrılan tahsisat tutarının 138,6 katı, yurt içi kurumsal yatırımcılara ayrılan tahsisat tutarının 28,4 katı ve yurt dışı kurumsal yatırımcılara ayrılan tahsisat tutarının da 11,4 katı talep geldi.

**1.219 ürün daha öncelikli yatırım listesine alındı.** Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı’nın, ithal edilen ürünlerin Türkiye’de üretim kabiliyetini artırmak amacıyla başlattığı ve yıllık 30 milyar dolara Türkiye’de kalmasını hedeflediği Teknoloji Odaklı Sanayi Hamlesi Programı’nın kapsamı

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

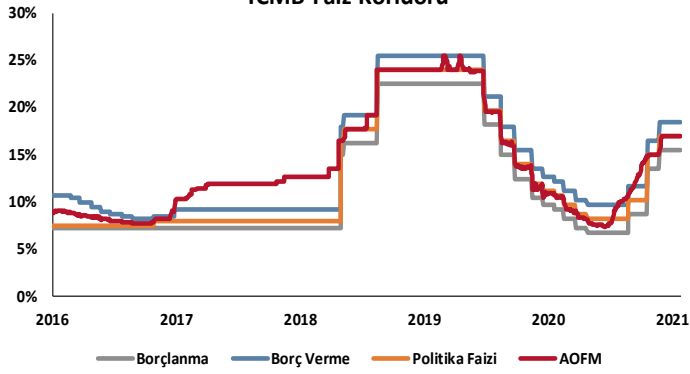
genişliyor. Daha önce makine sektörü için çağırılıya çıkılan programda; kimya, eczacılık, tıbbi ve dişçilikle ilgili araç gereç imalatı, bilgisayar-elektronik ve optik, elektrikli teçhizat, makine, ulaşım araçları ve diğer sektörler olmak üzere 8 ayrı liste yayınlandı. Program kapsamında desteklenecek ürünler arasında; elektrikli oto, otonom-yarı otonom araçlar, cep telefonu, aşı, blok zincir teknolojileri gibi ürünler yer alıyor.

**Pay Piyasası açılış seansında kural değişikliği yapıldı.** Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamaya göre, bugünden itibaren Pay Piyasasında açılış seansı uygulanan tüm sermaye piyasası araçlarında, açılış seanslarında "piyasa" ve "piyasadan limite" emir türleri girilemeyecek ve açılış seansının son 5 dakikasında emir iptali (emir kötüleştirme ve miktar azaltım dahil olmak üzere) yapılamayacak.

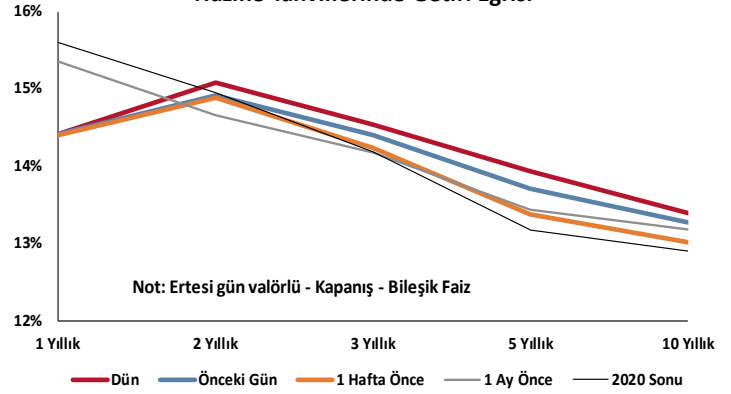
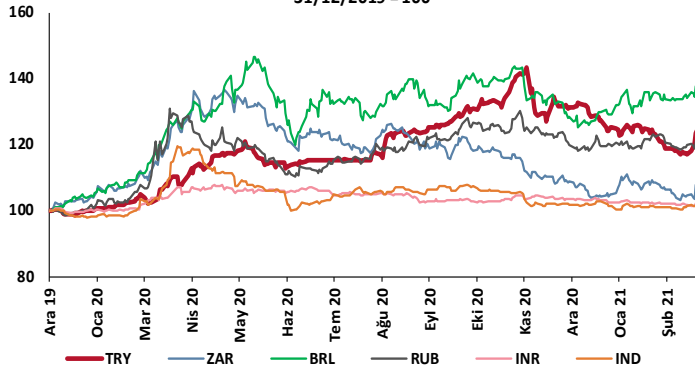
**Doğal gaz fiyat tarifelerinde Mart ayından geçerli olmak üzere %1 zam yapıldı.** Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) internet sitesinde yayımlanan tarife tablosuna göre, BOTAŞ'ın konut tüketicileri için doğal gaz dağıtım şirketlerine uyguladığı satış fiyatı, Şubat ayında geçerli olan tarifeye göre %1 artışla 1.000 metreküp doğal gaz için 1.289 lira, ticarethane, sanayi ve elektrik üretim santralleri için ise 1.442 lira olarak belirlendi.

**Akkuyu Nükleer Santrali'nde 3. reaktörün temeli 10 Mart'ta atılacak.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez'in açıklamalarına göre, nükleer santraldeki üçüncü reaktörün lisansı alındı ve reaktörün temeli 10 Mart tarihinde Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in online katılımıyla atılacak.

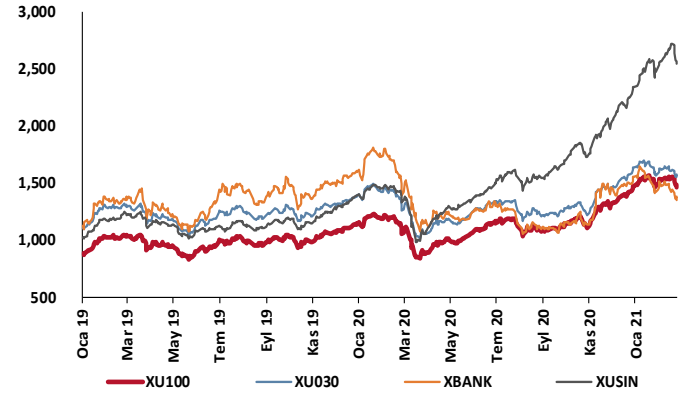
## TCMB Faiz Koridoru



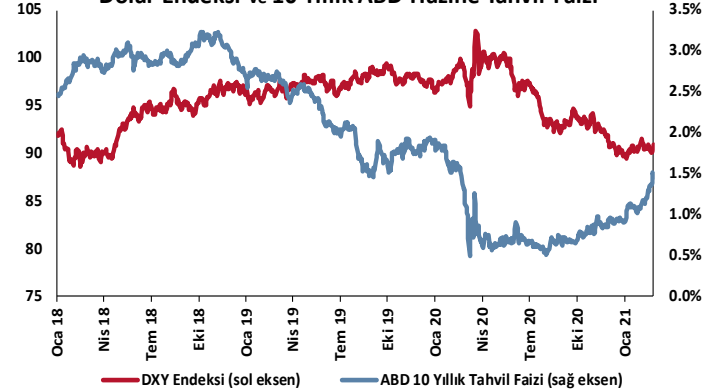
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

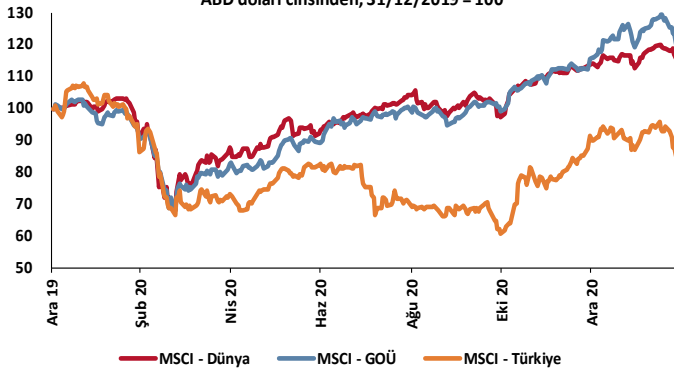
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

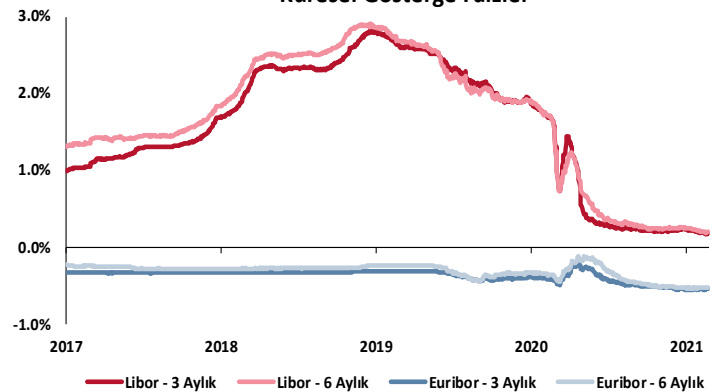


## MSCI Hisse Endeksleri

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