



## Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
2 Şubat 2021 Salı

### Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma günü zayıf seyrin ardından dün toparlandı.** Dünkü küresel imalat sanayi Ocak satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ocak'ta ılımlı bir yavaşlamaya işaret ederken, ABD'deki mali destek paketi konusundaki iyimser beklentiler riskli varlıkları destekledi. ABD Başkanı Joe Biden 618 milyar dolar tutarında yeni bir teklif ile gelen 10 Cumhuriyetçi senatör ile görüşükten sonra tercihinin iki tarafın uzlaşmayla paketi çıkarması yönünde olduğunu ifade etti. Bu haber akışı altında dün küresel ölçekte hisse senetleri yükselirken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Dolar gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında değer kazanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri toparlandı. ABD 10 yıllık tahvil hafif gerilerken, altın ve ham petrol fiyatları yükseldi.

**Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti.** Ocak ayına ilişkin öncü enflasyon ve aktivite verilerinin piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, Türk finansal varlıklarda pozitif ayrışma gözlemlendi. Hisse senetleri küresel eğilimlerle yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %2,0 değer kazandı. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hafif geriledi.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle iyimser bir başlangıç yaptı.** Söz konusu olumlu seyrinde ABD'deki mali destek paketine ve aşılama faaliyetlerine yönelik iyimserlik etkili olurken, gün içinde Euro Bölgesi 2020 son çeyrek büyüme verileri takip edilecek. Yurtçinde Hazine 3 yıl vadeli euro cinsi tahvil ve kira sertifikası ihraç edecekken, Türk finansal varlıkların seyrini küresel eğilimlerin belirleyebileceği düşünülüyor.

**JP Morgan Küresel İmalat Sanayi PMI Ocak'ta yavaşlamaya işaret etti.** Aralık ayında 53,8 olan imalat sanayi PMI Ocak'ta 53,5'e gerileyerek ekonomik aktivitede ılımlı bir yavaşlamaya işaret ederken, genel endekste düşüşü girdi fiyatlarındaki artış sınırladı. ABD'de imalat sanayi PMI yükselişi Aralık'taki 57,1'den 59,2'ye yükselirken, imalat sanayi için bir diğer gösterge olan ISM aktivite endeksi Ocak'ta 60,7'den 58,7'ye indi. İngiltere'de imalat sanayi PMI 57,5'ten 54,1'e inerken, Euro Bölgesi genelinde nihai PMI 55,2'den 54,8'e yavaşladı. Euro Bölgesi içinde ise Almanya'daki yavaşlamaya karşın İtalya ve Fransa'daki toparlanma dikkat çekti.

### Takvim

- 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
- 8-Şub** DHMI, Havalimanı istatistikleri, Ocak  
Almanya, Sanayi üretimi, Aralık
- 10-Şub** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ocak  
TÜİK, İşgücü istatistikleri, Kasım  
Çin, TÜFE, Ocak  
ABD, TÜFE, Ocak

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100        | 1,492  | 1.3%           | -0.2%         | 1.1%                    |
| BİST-30         | 1,585  | 0.8%           | -4.1%         | -3.1%                   |
| XUSIN           | 2,514  | 1.5%           | 6.6%          | 7.4%                    |
| XBANK           | 1,448  | 1.5%           | -7.7%         | -7.0%                   |

| Kur        | Seviye  | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL   | 7.1883  | -1.7%          | -3.1%         | -3.3%                   |
| Euro/TL    | 8.6707  | -2.3%          | -4.5%         | -4.5%                   |
| Sepet Kur* | 7.9295  | -2.0%          | -3.8%         | -3.9%                   |
| Euro/Dolar | 1.2059  | -0.6%          | -1.5%         | -1.3%                   |
| Dolar/JPY  | 104.91  | 0.2%           | 1.8%          | 1.6%                    |
| DXY        | 90.9800 | 0.4%           | 1.7%          | 1.2%                    |

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

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)       | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)  | 14.69% | 14.69%     |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 12.90% | 12.93%     |
| TR - Eurobond (10 Yıllık)            | 5.69%  | 5.69%      |
| ABD - 10 yıllık tahvil               | 1.08%  | 1.09%      |

| TSKB Eurobondları | Kupon  | Fiyat  | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 18 Mayıs 2021     | 4.875% | 100.75 | 2.26%  |
| 16 Ocak 2023      | 5.500% | 101.88 | 4.49%  |
| 23 Ocak 2025      | 6.000% | 102.63 | 5.26%  |

| Emtia                  | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons)      | 1860.2 | 0.8%           | -4.2%         | -1.9%                   |
| Reuters/Jefferies CRB* | 185.1  | 1.7%           | 5.6%          | 5.6%                    |
| Brent (Dolar/varil)    | 56.4   | 0.8%           | 10.3%         | 8.8%                    |
| Doğalgaz (TL/stdm3)    | 2.9    | 2.0%           | 8.6%          | 12.2%                   |

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**İstanbul Sanayi Odası (İSO) ve Markit tarafından hazırlanan imalat sanayi PMI Ocak'ta hızlı yükseldi.** İSO imalat sanayinde PMI'nın Aralık ayındaki 50,8'den Ocak'ta 54,4'e yükseldiğini açıkladı. Detaylar endeksteki hızlı yükselişte üretim ve yeni siparişlerin tekrardan büyüme bölgesine dönmesinin ve istihdam alt endeksinin son üç yılın en hızlı artışını göstermesinin etkili olduğunu ortaya koydu. Öte yandan tedarik sürecindeki aksamaların devam ettiği görüldü. Maliyet baskısının kurlardaki gerileme ile kısmen telafi edildiği ifade edildi. Faaliyet kollarına bakıldığında giyim ve deri ürünleri, ağaç ve kağıt ürünleri ile elektrikli ve elektronik ürünlerinde aktivite daralma bölgesinde yer aldı.

**İstanbul Ticaret Odası (İTO) Ocak ayı perakende fiyat endeksi açıklandı.** İTO verilerine göre, şehirde perakende fiyatlar Ocak'ta bir önceki aya göre %1,16 oranında artarken, yıllık enflasyon Aralık'taki %14,4'ten %15,1'e yükseldi. Gıda fiyatlarında artış geçmiş yıllar ortalamalarının altında kalırken, giyimdeki mevsimsel indirim görece sınırlı kaldı. Bu nedenle gıda yıllık enflasyonu Aralık'taki %17,6'dan %16,4'e iyileşirken, giyim grubunda yıllık enflasyon %6,8'den %11,5'e yükseldi. Diğer harcama grupları enflasyonist baskının hafifleyerek de olsa sürdüğüne işaret etti.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Aralık ayı sektör verilerini yayınladı.** Buna göre krediler 2020 Aralık itibarıyla yıllık bazda %34,7 artışla 3 trilyon 576,7 milyar TL olurken, toplam aktifler %36 artışla 6 trilyon 107,8 milyar TL'ye çıktı. Sektörde mevduatlar yıllık bazda %34,6 artışla 3 trilyon 455,3 milyar TL olurken, sektörün net kârı yıllık bazda %22,3 artışla 60,0 milyar TL oldu. 2019 sonunda %18,4 olan özsermaye yeterlilik oranı %18,76'ya çıkarken, takipteki alacakları %5,36'dan %4,07'ye indi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**TSKB ve Şişecam 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.**

| 4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL) |             |           |                |
|--------------------------------------|-------------|-----------|----------------|
| Şirket                               | Gerçekleşen | Beklenti* | Yıllık Değişim |
| Şişecam                              | 746         | 479       | 36.7%          |
| TSKB                                 | 207         | 198       | 1.4%           |

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

**Resmi Gazete'de yayınlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı ile elektrikli otomobillerin ÖTV oranları, motor güçlerine göre 3 ile 4 kat arasında artırıldı.** Buna göre motor gücü 85 kW'ı geçmeyen araçların ÖTV oranı %3'ten %10'a çıkarıldı. Motor gücü 85-120 kW arasında olan otomobillerin ÖTV oranı %7'den %25'e yükseltildi. Motor gücü 120 kW'ı geçen otoların ÖTV'si ise %15'ten %60'a çıkarıldı.

**Otomotiv tedarik sanayi, 2021'de toparlanma bekliyor.** Taşıt Araçları Tedarik Sanayicileri Derneği (TAYSAD) tarafından yapılan açıklamada, otomotiv tedarik sanayinde iç pazardaki yüksek talebin etkisiyle 2020 yılını bir önceki yıla göre %10 üretim kaybıyla tamamladığı belirtildi. Salgının neden olduğu ihracat pazarlarındaki gerilemenin etkilerinin tedarik sanayinde de hissedildiği bildirilen açıklamada, 2020 yılında otomotiv tedarik sanayinin ihracatının %11,4 azalarak 9,4 milyar dolar olduğu ve bu dönemde sektörün ciro kaybının 22 milyar TL olarak belirlendiği kaydedildi. TAYSAD Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Kemal Yazıcı "2021 yılının dünyada olduğu gibi Türkiye'de de toparlanma yılı olmasını bekliyoruz. Bu yıl ülkemizde araç üretiminin %13 artışla 1,5 milyon adet olacağını öngörürken, toplam otomotiv ihracatının 30 milyar dolar, tedarik sanayi ihracatının ise 10,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz." açıklamasında bulundu.

**Yerli plazmada üretim 2024 yılında başlayacak.** 2020 yılı Aralık ayında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama Genel Müdürlüğü'nden en büyük teşvik belgesini alan Maxicells İlaç, 600 milyon euroluk kan ürünlerini sağlayacak yerli plazma yatırımı yapacak. Kan ve kan ürünlerinden plazma üretmeyi içeren ve 4,2 milyar TL tutarında teşvik alan Maxicells İlaç'ın yatırımı tamamlandığında, alanında Türkiye'nin ilk, dünyanın ise 14'üncü tesisi olacak. İstanbul Silivri'de 172 bin metrekarelik alanda yapılacak fabrika, tam kapasite çalışmaya başladığında 500 kişilik istihdam sağlayacak.

**Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, Türk Eximbank'ın Avusturya'nın resmi ihracat destek kuruluşu OeKB Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB) ile reasürans işbirliği anlaşması imzaladığını bildirdi.** Pekcan, söz konusu anlaşma ile Türk ve Avusturyalı firmaların üçüncü ülkelerde

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

birlikte gerçekleştirecekleri projeler için kendi ülkelerinden yapacakları mal ve hizmet ihracatına Türk Eximbank ve OeKB tarafından sigorta desteği sağlanacağını belirterek, buna ilişkin mekanizmanın başvurulara hazır hale getirildiğini kaydetti.

**Bankalararası Kart Merkezi'nin (BKM) açıkladığı verilere göre, 2020 genelinde kartlı ödemeler yıllık %17 büyüyerek 1,15 trilyon TL'ye ulaştı.**

En fazla kartlı ödeme artışı elektronik eşya ve market-gıda sektörlerinde görüldü. 2020 yılında internetten kartlı ödeme tutarı %37'lik büyüme ile 260 milyar TL'ye ulaşırken, temassız ödemeler de bir önceki seneye göre 2,5 kat arttı. Kredi kartı sayısı 2020'de bir önceki yıla kıyasla %8 artışla 75,7 milyon olurken, banka kartı ve ön ödemeli kart sayısı ise toplamda %13 artışla 188,1 milyona çıktı. Böylece toplam kart adedi yaklaşık 264 milyona ulaştı.

**Tarım, gıda ve içecekte ithalat ve ihracat birim fiyatı arttı.** Türkiye Gıda ve İçecek Sanayii Dernekleri Federasyonu (TGDF), TÜİK verileriyle hazırlanan "TGDF Dijital Veri Paneli" güncel raporunu açıkladı. Buna göre, 2020 yılında tarım, gıda ve içecek sektörü 20,7 milyar dolarlık ihracat, 16,1 milyar dolarlık ithalat gerçekleştirdi. Verilere göre, sektörde ihracat 2020 yılında önceki yıla göre %5, ithalat %3,1 arttı. Aynı dönemde Türkiye'nin tarım, gıda ve içecekte, 2019'a göre ihracat birim değeri ton başına %3,7 artışla 1.019 dolara, ithalat birim değeri ise %5,7'lik bir artışla 498 dolara ulaştı.

**Ege İhracatçı Birlikleri'nin verilerine göre, Türkiye'nin meyve suyu ihracatı geçen yıl, 2019'a kıyasla %24 artarak 322,8 milyon dolara çıktı.**

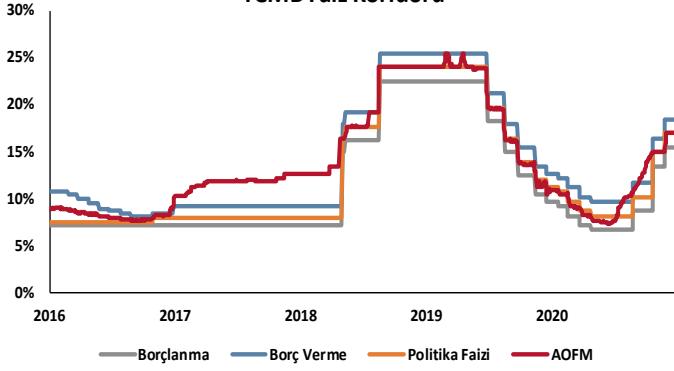
Meyve suyu ihracatında ABD 86,6 milyon dolarla birinci, Hollanda 32,1 milyon dolarla ikinci sırada yer aldı. Bir önceki seneye göre en çok artışın yaşandığı Güney Kore pazarı ise üçüncü sıraya yerleşti. Bu ülkeye yapılan ihracat, 2019'a göre %133 artarak 31,5 milyon dolara çıktı.

**Asos, iflas eden Arcadia'ya bağlı 4 markayı satın aldı.** İngiliz online hazır giyim perakende şirketi Asos, iflas eden Arcadia Group'a bağlı TopShop, Topman, Miss Selfridge, HIIT markalarını 295 milyon sterlin karşılığında satın aldığını duyurdu.

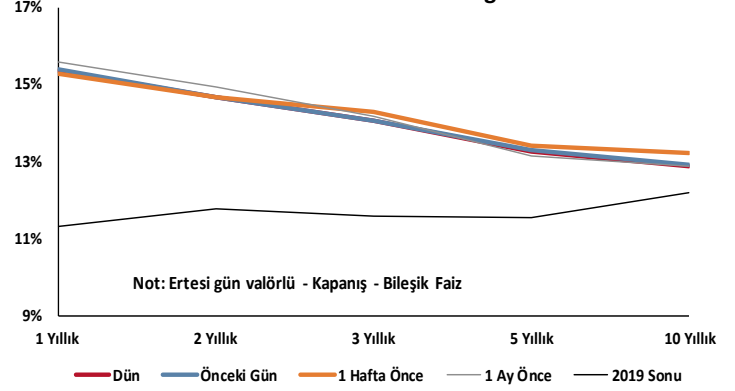
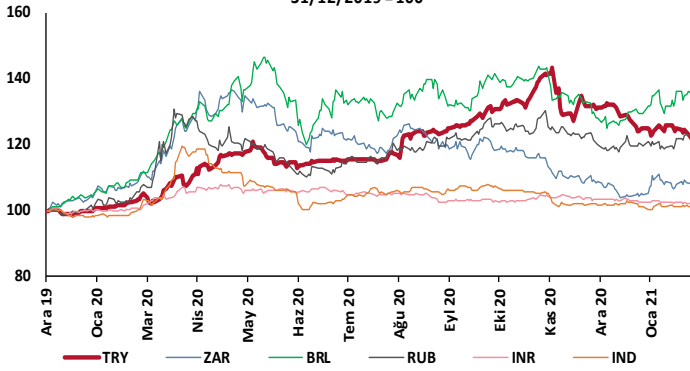
**2020 yılı ham petrol üretimi 22,27 milyon varil olarak gerçekleşti.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Twitter hesabından yaptığı açıklamada, ham petrol üretiminin 2019 yılına göre 1,5 milyon varil arttığını ve 22,27 milyon varile ulaştığını belirtti. Bakan Dönmez ayrıca, 2020 yılında üretilen toplam ham petrolün %75'inin kamu tarafından üretildiğini ilave etti.

**Linyit üretimi Kasım ayında 5,86 milyon ton olarak gerçekleşti.** TÜİK, Kasım ayına ilişkin "Katı Yakıtlar İstatistikleri"ni yayımladı. Buna göre, toplam linyit üretimi bir önceki aya göre %3,6 ve bir önceki yılın aynı ayına göre %18,1 artış gösterdi. Kasım ayına ilişkin taşkömürü üretimi ise, bir önceki yılın aynı ayına göre %6,6 artarak 106.711 ton olarak gerçekleşti. Katı yakıtların teslimat yerlerine göre dağılımı incelendiğinde; Kasım ayında taşkömürü teslimatının %50,1'i termik santrallere, %12,8'i kok tesislerine, %13,6'sı demir-çelik haricindeki sanayiye yapılırken, linyit teslimatının %78,8'i termik santrallere ve %13,2'si demir-çelik haricindeki sanayiye yapıldı.

## TCMB Faiz Koridoru



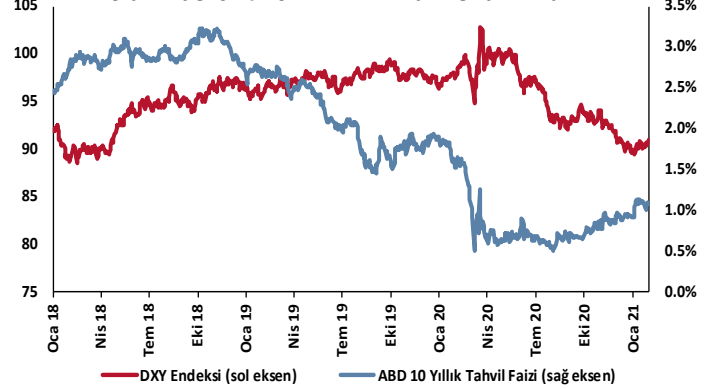
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

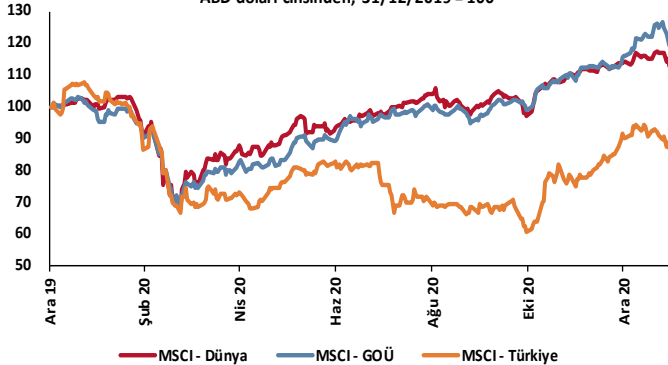
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

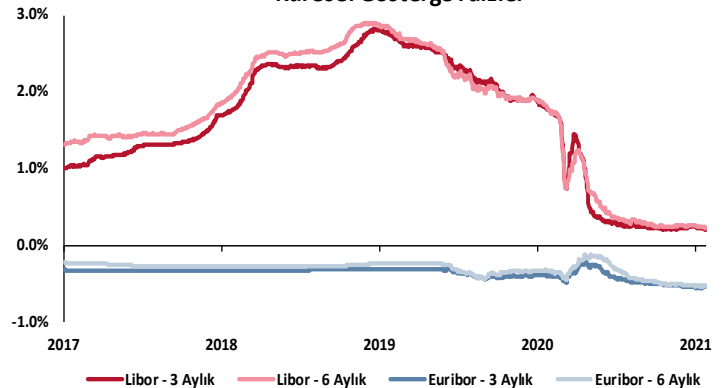


## MSCI Hisse Endeksleri

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

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

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