



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
2 Mart 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı geçen haftaki zayıflığın ardından dün hızlı bir toparlanma kaydetti. Pek çok ülkede açıklanan imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) beklentilerin üzerinde gelerek toparlanmanın sürdüğüne işaret ederken, gelişmiş ekonomilerin merkez bankası yetkililerinden piyasaları rahatlatan mesajlar gelmeye devam etti. ABD tarafındaki politika yapıcılarının dünkü mesajları çok sert değilken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Francois Villeroy de Galhau ECB'nin tahvil faizlerindeki hızlı yükselişe karşı harekete geçebileceğini ve geçmesi gerektiği söyledi. Bu kapsamda mevduat faiz oranını indirmek dahil tüm seçeneklerin kullanılabilceğini söylerken, Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nın (PEPP) da daha fazla kullanılabilceğini hatırlattı. Bu gelişmeler altında ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 1 baz puan gerileyerek %1,45'ten kapanırken, dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında %0,2 değer kazandı. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise bir miktar toparlanırken, küresel ölçekte hisse senetleri yükseldi. Altın ve ham petrol fiyatlarında düşüşler devam etti.

Yurtiçinde finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu hareket etti. 2020 son çeyrek büyümesi beklentilerin hafif altında gelirken, diğer öncü veriler ekonomide ılımlı bir yavaşlama ve fiyat baskısının Şubat ayında sürdüğü sinyalini verdi. Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan 2020'deki büyümenin olumlu olduğunu söylerken, 2021'de önceliğin fiyat istikrarı olacağını sinyalini verdi. Bu ortamda finansal piyasa fiyatlamalarında küresel eğilimlerin hakimiyeti sürdü. Borsa İstanbul'da gösterge endeksler hızlı yükselişlerle günü tamamlarken, tahvil faizlerinde ve ülke risk priminde belirgin gerilemeler yaşandı. Küresel riskten kaçışın etkisiyle TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,8 değer kazandı. Akşam saatlerinde Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan kontrollü normalleşme sürecinin yol haritasını açıkladı.

Yeni günde ise küresel piyasalarda karışık bir görünüm ortaya çıktı. Çin'in bankacılık ve sigorta düzenleyici kuruluşunun başkanı Guo Shuqing'in küresel finansal piyasalardaki varlık balonlarından endişe ettiklerini söylemesi dünkü iyimserliğin bir miktar hız kesmesine yol açtı. Gün içinde aşı geliştirme çalışmalarını ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak Almanya Ocak ayı perakende satış ve

Takvim

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
8-Mar	UAB, Havalimanı istatistikleri, Şubat Japonya, GSYH büyümesi, 4Ç20
9-Mar	Almanya, Sanayi üretimi, Ocak Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 4Ç20 Çin, Enflasyon, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,527	3.8%	2.3%	3.4%
BİST-30	1,609	3.4%	1.5%	-1.7%
XUSIN	2,664	4.5%	6.0%	13.8%
XBANK	1,408	3.8%	-2.8%	-9.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.2769	-2.0%	1.2%	-2.1%
Euro/TL	8.7833	-2.0%	1.3%	-3.3%
Sepet Kur*	8.0301	-2.0%	1.3%	-2.7%
Euro/Dolar	1.2047	-0.2%	-0.1%	-1.4%
Dolar/JPY	106.75	0.2%	1.8%	3.4%
DXD	91.0390	0.2%	-0.2%	1.2%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.08%	15.08%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.24%	13.39%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.91%	6.04%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.45%	1.46%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	2.43%
16 Ocak 2023	5.500%	102.75	3.96%
23 Ocak 2025	6.000%	104.13	4.82%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1723.1	-0.6%	-7.3%	-9.1%
Reuters/Jefferies CRB*	202.4	-0.6%	8.7%	12.9%
Brent (Dolar/varil)	63.7	-3.7%	13.0%	23.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.8	1.0%	0.7%	9.4%

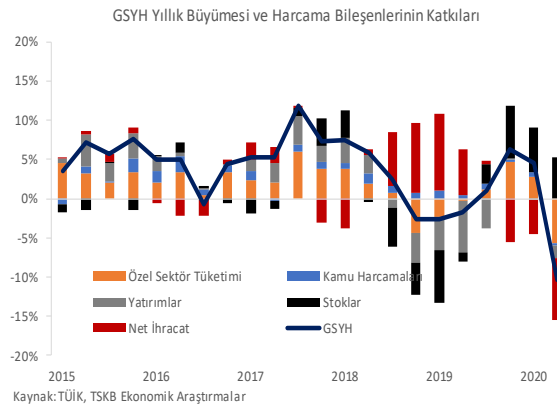
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Şubat ayı istihdam ile Euro Bölgesi enflasyon verileri izlenecek. Yurtiçinde veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olmayı sürdürebileceği düşünülüyor.

İmalat sanayi Şubat ayında küresel ölçekte gücünü korudu. Markit ve JP Morgan tarafından yayınlanan küresel PMI Ocak'taki 53,6'dan Şubat'ta 53,9'a yükseldi. Yeni siparişler alt endeksindeki yavaşlamaya rağmen, diğer alt endekslerin tamamında yükselişler sürdü. Detaylar küresel imalat sanayinin tedarik süreçlerindeki aksaklıklar ve maliyet baskısıyla karşı karşıya olmaya devam ettiğini ortaya koydu. Ülke bazlı verilere göre ise 33 ülkeden sadece 6 tanesinin 50 eşik değerinin altında kaldığını gösterirken, ABD ve Avrupa imalat sanayi PMI ni hai sonuçları öncü hesaplamalarının da üzerinde gerçekleşti.

2020 son çeyrekte ekonomik aktivite gücünü korudu. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre %1,7 büyürken, takvim etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı %5,8 olarak gerçekleşti. Arındırılmamış verilerde yıllık büyüme oranı %5,9 olarak gerçekleşirken, önceki çeyrek rakamlarının aşağı yönde güncellendiği görüldü. Bu sonuçlarla 2020 yılında Türkiye ekonomisi önceki yıla göre %1,8 büyümüş oldu. Dolar bazında GSYH ise 2019 sonundaki 760,8 milyar dolardan 717,0 milyar dolara inerken, kişi başına gelir 8 bin 599 dolar olarak hesaplandı. Harcamalar tarafında 2020 son çeyrek büyümesine en yüksek katkıyı özel sektör tüketimi yaparken, yatırımlar ve kamu harcamalarından da pozitif katkı geldi. İnşaata yönelik yatırımlardaki sert daralmaya karşın makine ve teçhizat ile diğer aktiflerdeki yatırım artışı toplamdaki güçlü sonuçlarda etkili oldu. Öte yandan, stoklar ve net dış talep bu dönemde büyümeye sırasıyla 1,9 yüzde puan ve 0,6 yüzde puan sınırlayıcı etkide bulundu. Faaliyet kolları tarafında inşaattan negatif katkı dikkat çekerken, diğer faaliyet kollarının performansları kanşık bir tablo ortaya koydu.



İstanbul Sanayi Odası (İSO) ve Markit tarafından yayınlanan imalat sanayi PMI Şubat'ta yeniden geriledi. Ocak'ta 54,4 değerini alan imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat'ta 51,7 seviyesine indi. Yeni ihracat siparişlerindeki artışa karşın toplam siparişlerde yavaşlama yaşanırken, hız kesmekle birlikte girdi maliyetlerinde artış sürdü.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre şehirde enflasyonda ılımlı artış sürdü. Şehirde perakende fiyatlar bir önceki aya göre %1,48 artarken, yıllık enflasyon Ocak'taki %15,1'den %15,45'e yükseldi.

Bankacılık sektörü Ocak ayında bir önceki aya göre ılımlı bir yavaşlama kaydetti. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, sektörün aktif büyüklüğü 2020 sonuna göre 61,5 milyar TL azalarak 6 trilyon 44,9 milyar TL'ye inerken, krediler 3 trilyon 554,6 milyar TL, menkul kıymetler 1 trilyon 14,6 milyar TL olarak gerçekleşti. Ocak'ta kredilerin takibe dönüşüm oranı da %4,08 olurken, sermaye yeterlilik standart oranı %18,37 oldu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Kardemir, Koza Altın, Migros ve Türk Hava Yolları 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç19
Kardemir	457	460	-129
Koza Altın	363	616	507
Migros	-121	28	-258
Türk Hava Yolları	-385	-345	1,948

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye'de, sürücülerin %61'i elektrikli araç almak istiyor. Filo kiralama şirketi LeasePlan, araştırma şirketi Ipsos ile 22 ülkeden 5 binin üzerinde kişinin katılımıyla araştırma yürüttü. Çalışmada sürücülerin elektrikli araçlara olan isteği ve elektrikli araca ulaşmanın önündeki engellerle ilgili sonuçlar yer aldı. Türkiye'de katılımcıların %61'i 5 yıl içinde yeni araç alacakları takdirde elektrikli araç almayı düşüneceklerini belirtirken, elektrikli araç alma niyetine bakıldığında Türkiye araştırmada ilk sırada yer aldı. Türkiye'yi %51'le İtalya, %49'la Portekiz takip etti. Türkiye'deki sürücülerin elektrikli araç satın almama nedenlerinin başında ise %54 ile araç fiyatları geldi. Bunu %37 ile yetersiz şarj altyapısı, %26 ile menzil endişeleri takip etti.

Restoran keşif rehberi ve online sipariş platformu Zomato, Türkiye ofisini kapattı. 25 ülkede faaliyet gösteren platform, Türkiye'ye 2013 yılında adım atmıştı. 2017 yılında Türkiye'den çekilme kararı alan Zomato, bir yıl sonunda yeniden açılmıştı.

Türkiye'den Çin'e süt ürünleri ihracatı izni alabilen 54 firma arasında yer alan Muratbey Peynircilik, bu ülkeye ilk ihracatını başarıyla gerçekleştirdi.

İnşaat seramikleri, Türkiye İhracat Katkı Endeksi'nde zirvede. Türkiye Seramik Federasyonu (TSF) desteği ile hazırlanan Türkiye İhracat Katkı Endeksi'nin 2020 son çeyrek verilerine göre, inşaat seramikleri, 2020'yi 20 sektör arasında aldığı 47,2 puanla zirvede tamamladı. Dördüncü çeyrek itibarıyla 20 sanayi kolu içinde ihracat katkı oranı pozitif olan sektör sayısı 13 oldu. İnşaat seramiklerini takiben en yüksek katkı oranına sahip iki sektör 12,08 ile giyim eşyası ve 7,36 ile mobilya sektörü oldu. İnşaat seramikleri ihracatı 2020'de %11,8 artış gös tererek 1,05 milyar dolara ulaştı.

Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) rasyonel fiyat oluşumuna imkân tanıyacak. Mini YEKA bilgilendirme toplantısında soruları cevaplayan Enerji İşleri Genel Müdürü Murat Zekeriya Aydın, YEKA sisteminin en büyük avantajlarından birinin rasyonel fiyat oluşumuna imkân tanınması olduğunu söyledi. Aydın, YEKA'da yatırım süresi dahil 15 yıl boyunca bir sözleşme olduğunu ve üretilen elektriğin bu sözleşme kapsamında satılabileceğini belirtirken, kurulacak üretim tesisinin 15 yıl sonunda bir lisanslı santral olarak düşünülmesi gerektiğini ifade etti.

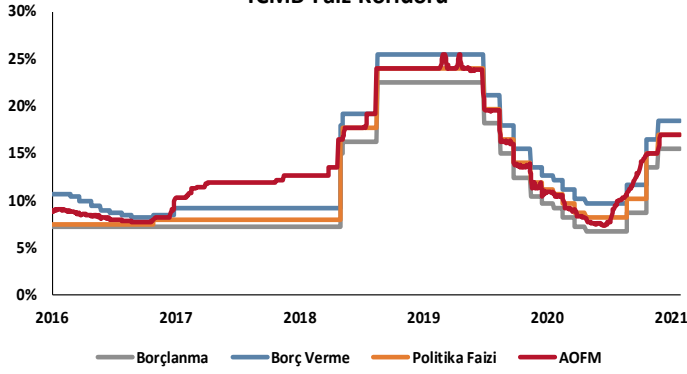
Türkiye'nin rüzgâr kapasitesi 2020'de %15 arttı. 2020 yılı verilerini içeren Türkiye Rüzgâr Enerjisi Birliği (TÜREB) Rüzgâr Enerjisi İstatistik Raporu yayınlandı. Rapora göre, 2020 yılında devreye alınan kurulu güç seviyesi 1.224 megavata (MW) ulaştı. Böylece, toplamda % 15,16 artışa tekabül eden bu rakamla Türkiye'nin rüzgâr kurulu gücü 9.305 MW'a ulaştı.

TBMM'de İklim Değişikliği Araştırma Komisyonu kuruluyor. Kurulması planlanan 19 üyelik komisyon, iklim değişikliğinden kaynaklanan sorunları asgari düzeye indirmek ve su kaynaklarının verimli kullanılmasıyla ilgili çalışmalar yapacak.

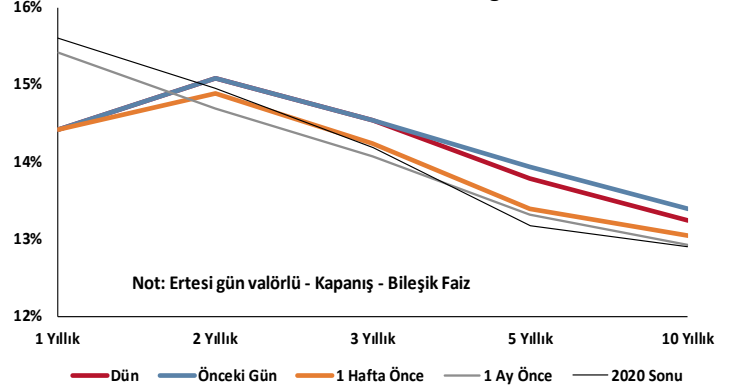
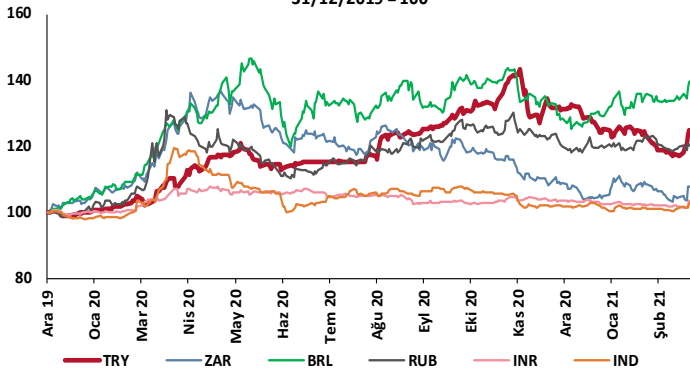
Avrupa Birliği (AB), elektrikli ürünlerin enerji sınıflarını yeniden belirledi. Yürürlüğe giren düzenlemeye göre, AB ülkelerinde satılan buzdolabı, derin dondurucu, bulaşık makinesi, çamaşır makinesi, kurutucu, televizyon ve monitör gibi elektrikli cihazlardaki A, A+, A++ ve A+++ gibi sınıflandırmanın yerini, A'dan G'ye kadar belirlenen yeni bir enerji verimliliği sınıflandırması aldı. Düzenlemede üretimi sona eren modellerin satışının 1 Kasım tarihine kadar eski sınıflandırmayla yapılabileceği belirtildi.

Küresel petrol talebinin %6 artacağı tahmin ediliyor. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Ocak ayına ilişkin petrol piyasası raporuna göre, küresel petrol talebinin 2021 yılında geçen yıla göre yaklaşık 5,4 milyon varil/gün (%6) artışla günlük 96,44 milyon varil seviyesine ulaşacağı tahmin ediliyor. Raporda, küresel petrol arzının Ocak ayında bir önceki aya göre yaklaşık 580 bin varil/gün artışla günlük 93,63 milyon varil olduğu belirtiliyor.

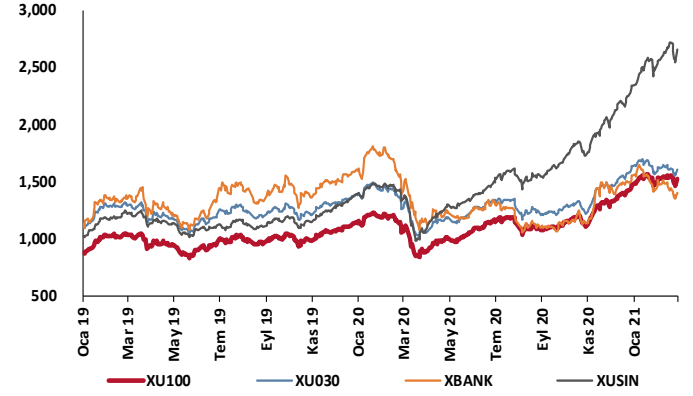
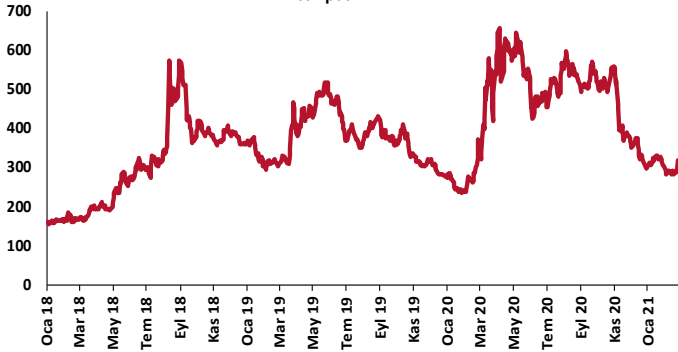
TCMB Faiz Koridoru



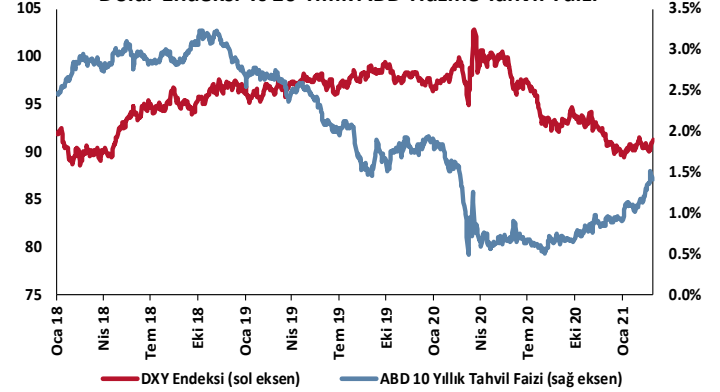
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

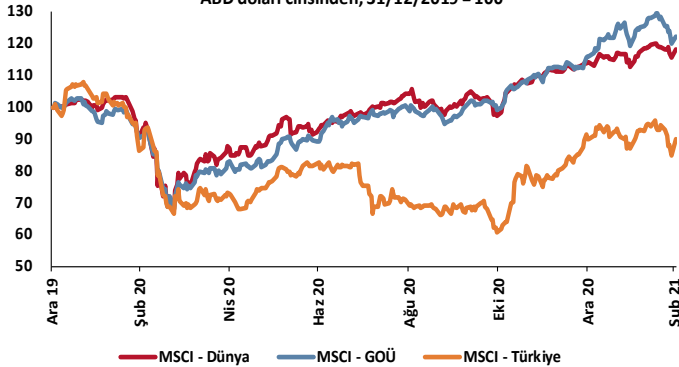
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

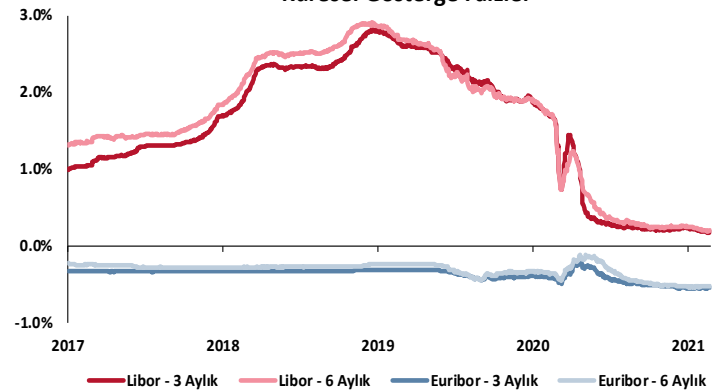


MSCI Hisse Endeksleri

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 görüşlerle 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 opsiyonlanabilir 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, yatırımların 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   