



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
3 Şubat 2021 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki iyimserlik devam ediyor.** Dünkü az sayıda ki küresel makroekonomik veri akışı beklentilerin hafif üzerinde gelirken, ABD'deki mali destek paketi konusundaki iyimser beklentiler ve aşılama faaliyetlerindeki ilerlemeler riskli varlıkları destekledi. ABD'de Beyaz Saray yetkilileri Başkan Joe Biden'ın Cumhuriyetçi senatörler ile yaptığı görüşmenin verimli geçtiğini ifade ederken, henüz bir ilerleme kaydedilmedi. Bununla birlikte, Demokrat senatörlerin 1,9 trilyon dolar büyüklüğündeki kendi paketlerini hızlı bir şekilde Senato'dan geçirmenin yollarını aradıkları haberleri öne çıkıyor. Ayrıca ABD'de üç hafta art arda COVID-19 yeni vaka sayılarındaki artış dikkat çekiyor. Öncü hesaplamalara göre Euro Bölgesi ekonomileri 2020 son çeyrekte beklentilerden güçlü performans sergiledi. Bu haber akışı altında dün küresel ölçekte hisse senetleri yükselirken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında zayıflarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında bir miktar geriledi. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 3 baz puan artışla %1,11'e çıkarken, altın değer kaybetti. Ham petrol fiyatları ise dünü %2,0 yükselişle tamamladı.

**Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti.** TCMB Kanunu'nun 42. maddesinin hesap verme yükümlülüğü mekanizması kapsamında Hazine ve Maliye Bakanlığı'na gönderdiği mektubunu yayınlarırken, Fitch son dönemde atılan ekonomi politikası adımlarının olumlu olduğunu, ancak dış finansmanın hala zayıf olduğunu söyledi. Piyasalarda Hazine'nin Mayıs ve Haziran ayında vadesi gelen iki tahvilde geri alım ihaleleri izlenirken, pozitif seyir genel olarak sürdü. Hisse senetleri küresel eğilimlerle yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yatay kapandı. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri gerilerken, TL cinsi tahvil faizleri hafif yükseldi.

**Yeni günde küresel piyasalarda dünden kalan eğilim büyük ölçüde devam ediyor.** Japonya ve Çin'den Markit hizmet sektörü endeksleri Ocak'ta ivme kaybına işaret etse de söz konusu olumlu seyrinde ABD'deki mali destek paketine ve aşılama faaliyetlerine yönelik iyimserlik etkili olmayı sürdürüyor. Gün içinde salgın ve aşılama faaliyetlerinin yanında pek çok ülkede Ocak ayı açıklanacak hizmet sektörü PMI sonuçları ve Euro Bölgesi Ocak enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde gündemin ön sırasında Ocak ayı enflasyonu olacakken, Hazine ku-

## 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
BIST-100	1,511	1.3%	1.5%	2.4%
BIST-30	1,603	1.2%	-2.3%	-2.0%
XUSIN	2,540	1.0%	7.7%	8.5%
XBANK	1,466	1.2%	-5.3%	-5.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.1917	0.0%	-2.6%	-3.2%
Euro/TL	8.6680	0.0%	-4.4%	-4.6%
Sepet Kur*	7.9299	0.0%	-3.5%	-3.9%
Euro/Dolar	1.2042	-0.1%	-2.0%	-1.4%
Dolar/JPY	104.97	0.1%	2.2%	1.7%
DXY	91.1970	0.2%	1.9%	1.4%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.77%	14.69%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.02%	12.90%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.61%	5.63%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.11%	1.08%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	2.24%
16 Ocak 2023	5.500%	102.00	4.42%
23 Ocak 2025	6.000%	103.00	5.15%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1837.4	-1.2%	-5.7%	-3.1%
Reuters/Jefferies CRB*	188.3	0.4%	6.4%	6.1%
Brent (Dolar/varil)	57.5	2.0%	7.2%	10.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.8	-0.2%	10.2%	12.1%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

rumsal yatırımcılara 3 yıl vadeli euro cinsi tahvil ve kira sertifikası ihraç edecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimlerin belirleyici olmayı sürdüreceği düşünülüyor.

**Euro Bölgesi ekonomilerinde 2020 son çeyrekte daralma beklentilerin altında gerçekleşti.** Bölge genelinde öncü hesaplanan 2020 son çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre %1,0 olan beklentilerin altında %0,7 daralırken, yıllık bazda ekonomi %5,1 küçüldü. Bu sonuçlarla bölge ekonomisi yıl genelinde %6,8 daralmış oldu.

**Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmelerde bulundu.** Son dönemde atılan ekonomi politikası adımlarının olumlu olduğunu söyleyen Fitch, dış finansmanın hala zayıf olduğunu belirtti. Bununla birlikte, dış finansman tarafında bir dengeleme beklenirken, döviz rezervlerinin kısa vadede toparlanmasını beklemediklerini ifade etti. Özel sektörün dış finansman pozisyonunun direncini sürdürdüğünü söyleyen Fitch, bunun da stresli zamanlarda ülke notunu destekleyen bir unsur olduğunu ifade etti.

**TCMB Hazine ve Maliye Bakanlığına gönderdiği mektubu yayınladı.** TCMB Kanunu'nun 42. Maddesi hesap verme yükümlülüğü mekanizması kapsamında Hazine ve Maliye Bakanlığı'na gönderilen ve enflasyonun 2020'de hedeften sapmasının nedenlerini, hedefe ulaşmak için alınan önlemleri ve fiyat istikrarına ulaşmak için izlenecek para politikası stratejisini içeren mektupta, 2020 ikinci yarıda iç talepteki hızlı toparlanma, döviz kurlarındaki yükseliş, bazı sektörlerdeki arz kısıntısı ile beklentilerdeki ve fiyatlama davranışlarındaki bozulma nedenleri olarak sıralandı. Para politikasındaki sıkılaştırma ve sadeleşme adımlarıyla sözlü yönlendirmedeki vurgular alınan tedbirler olarak belirtildi. Mektupta orta vadeli %5 hedefine varmak amacıyla, enflasyon hedeflemesi rejiminin tüm unsurlarının uygulanacağı belirtildi. Hedefe varıncaya kadar gerçekleşen ve beklenen enflasyon oranı patikası ile para politikası faiz oranı patikası arasındaki düzey güçlü bir dezenflasyonist denge gözetilerek oluşturulacağı ve bu dengenin sürekli korunacağı vurgulandı.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki değişim ihalesi düzenledi.** 19 Mayıs itfa tarihli değişken faizli tahvilin yerine 13 Kasım 2030 vadeli sabit kupon ödemeli tahvil verilirken, toplam satış 168 milyon TL ve ihalede ortalama bileşik faiz %13,02 seviyesinde oluştu. 9 Haziran vadeli iskontolu tahvilin yine aynı tahvil ile değişiminde toplam satış 2,2 milyar TL ve ortalama bileşik faiz %13,02 seviyesinde gerçekleşti.

**Ocak'ta ihracat artışını sürdürürken, ithalattaki daralma iç talepteki ivme kaybını teyit etti.** Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre, Ocak'ta ihracat geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,5 artışla 15,0 milyar dolar olurken, ithalat aynı dönemde %5,6 azalarak 18,1 milyar dolara indi. Böylece ihracatın ithalatı karşılama oranı Ocak 2020'deki %76,5'ten %83,0'a çıkarken, dış ticaret açığı %32,0 daralarak 3,1 milyar dolara geriledi.

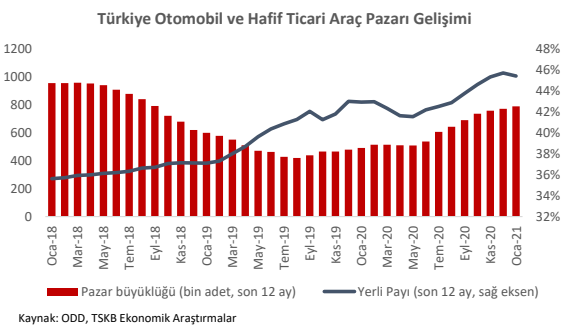
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Akbank (AKBNK) – 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.** Bankanın son çeyrek net kârı yıllık bazda %39 büyüyerek 1.848 milyon TL oldu.

**Otomotiv Distribütörleri Derneği Ocak ayı satış verilerini açıkladı.** Buna göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı, Ocak'ta geçen yıla göre %60,3 artışla 43.728 adede çıktı. Otomobil satışları %60,6 artışla 35.358 adet olurken, hafif ticari araç satışları ise %59,2 artışla 8.370 adet olarak gerçekleşti. Ocak ayında yerli araçların pazar payı bir önceki yıla göre 347 baz puanı azalarak %45,4 oldu.

**Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk, 10'u çözüm sistemi ilacı olmak üzere 87 ilacın daha geri ödeme listesine alındığını bildirdi.** Listeye eklenen 87 ilacın 74'ünün yerli üretim olduğu kaydedildi. Böylece ödeme listesindeki ilaç sayısı 9 bin 20'ye yükseldi.

**TÜİK, Sürdürülebilir Kalkınma Göstergeleri 2019 yılı verilerini yayınladı.** Buna göre, 2010 yılında %16,9 olan yoksulluk oranı, 2019 yılında yaklaşık 2,5 yüzde puan azalarak %14,4 olarak gerçekleşti. Yoksulluk riski olan çalışan nüfusun oranı ise 2010 yılında %17,9 iken 2019 yılında



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

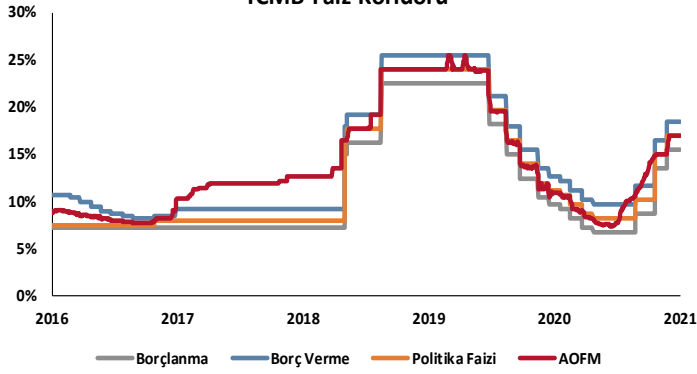
4,7 yüzde puan azalarak %13,2 oldu. İlkokul, ortaokul ve ortaöğretim tamamlama oranları 2014 yılında sırasıyla %97,7, %94,1 ve %58,8 iken, 2019 yılında %98,6, %97,7 ve %70,3 oldu. Yenilenebilir enerji ve atıklardan elektrik enerjisi üretiminin oranı 2010 yılında %26,4 iken 2019 yılında %43,9 düzeyine yükseldi. Güvenilir şekilde artırılmış evsel ve endüstriyel atıksu oranı 2010 yılında %72,8 iken 2018 yılında 8,1 yüzde puan artarak %80,9 oldu. İmalat sanayinde zaman içinde su kullanım verimliliği (1m<sup>3</sup> su karşılığı üretilen katma değer) metreküp başına 2010 yılında 0,159 dolar iken 2018 yılında 0,182 dolar oldu. Türkiye için toplam sera gazı emisyonu 2010 yılında 398,9 milyon ton CO<sub>2</sub> eşdeğeri iken 2018 yılında 520,9 milyon ton CO<sub>2</sub> eşdeğeri olarak gerçekleşti.

**Ford ve Google, mobilite hizmetleri sunmak ve Ford'un dönüşüm planını hızlandırmak için iş birliği gerçekleştirdiklerini duyurdu.** Yapılan açıklamaya göre, Ford Google'ın veri, yapay zekâ ve makine öğrenimi alanlarındaki uzmanlığından yararlanmak üzere Google Cloud'u bulut sağlayıcısı olarak kullanacak. 6 yıllık ortaklık kapsamında, 2023 yılından itibaren Ford ve Lincoln araçlarında entegre Google uygulamaları ve hizmetleri, Android tarafından desteklenecek.

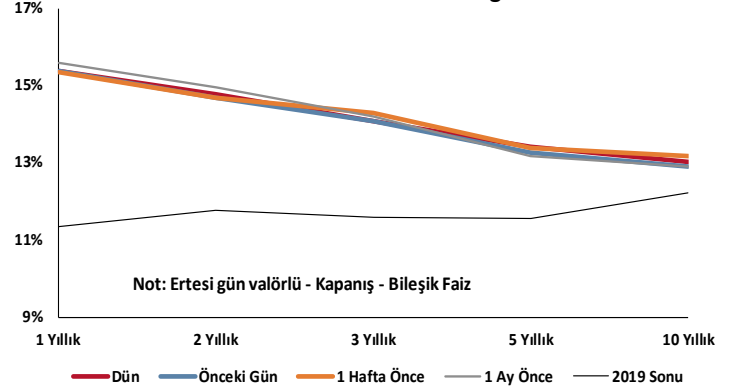
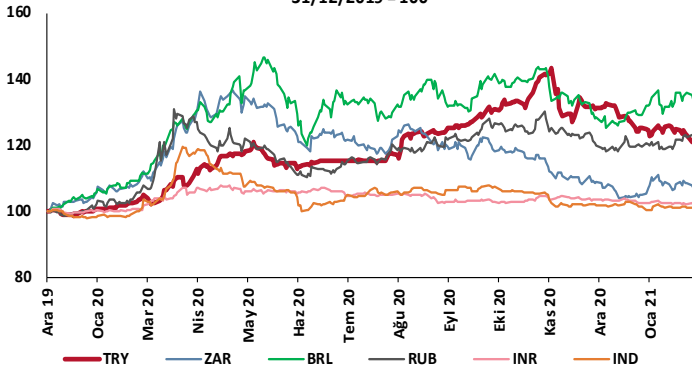
**Esnek zemin kaplama tasarım ve üretiminde faaliyet gösteren Fransız firma Gerflor, Yaktaş İnşaat'ı satın aldı.**

**Aralık ayında 38 elektrik santraline 232 milyon TL kapasite mekanizması desteği verildi.** Türkiye Elektrik İletim A.Ş., 2020 yılı Aralık ayına ilişkin "Kapasite Mekanizması Ödeme Listesi"ni yayınladı. Buna göre, 45 elektrik santralinden 38'ine Aralık ayı için toplam 231,93 milyon TL ödeme gerçekleştirilecek. Bir önceki ay kapasite mekanizması kapsamında 39 santrale 166,42 milyon TL ödeme yapılmıştı. Aralık ayında en yüksek ödeme 14,89 milyon TL ile Soma Termik Santral Elektrik Üretim'e yapılacaktır.

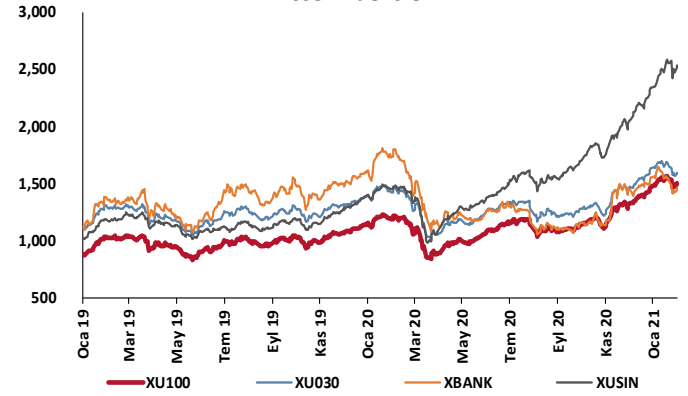
## TCMB Faiz Koridoru



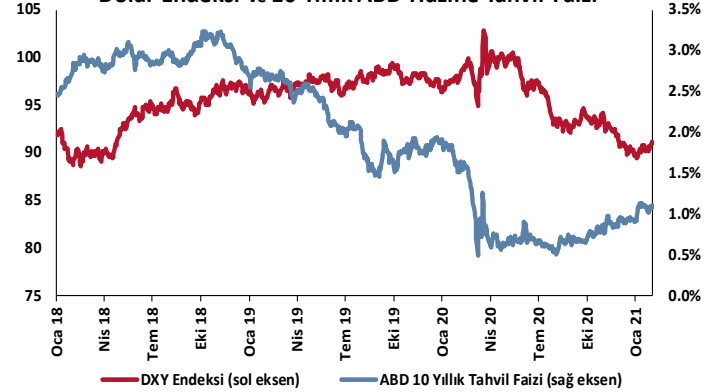
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

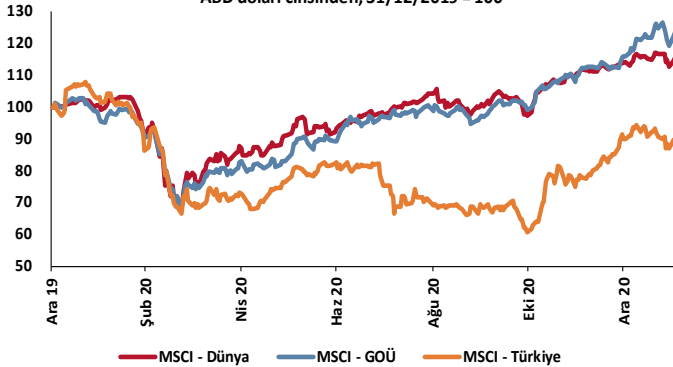
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

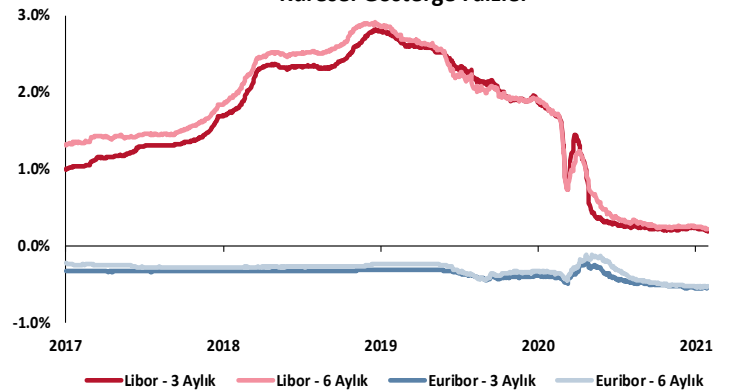


## MSCI Hisse Endeksleri

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