



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
6 Ocak 2021 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılan bir seyir izliyor. Açıklanan az sayıdaki makroekonomik veri beklentilerden güçlü gelse de salgın ile ilgili kaygılar ve ABD’de Georgia eyaletindeki senato seçimlerine yönelik belirsizlikler nedeniyle riskli varlıklardaki yükselişleri sınırlıyor. Artan vaka sayıları nedeniyle bazı ülkelerde kısıtlama tedbirleri artırılırken, Almanya’da mevcut kısıtlamaların 31 Ocak tarihine kadar sürdürülme kararı alındı. ABD’de iki senato üyesi için yapılan seçim öncesinde Başkan Donald Trump destekçileri Kongre’nin Joe Biden’ın Başkanlık Seçimleri Seçiciler Kurulu kararını onaylaması nedeniyle gösteriler yapmak üzere toplandı. Bu haber akışı altında hisse senetlerinde yükseliş kaydedilirken, güvenli liman arayışı ve dolardaki zayıflama altın fiyatlarını destekledi. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve üye olmayan petrol üreticisi ülkelerin üretimi kısıma kararı ile ham petrol fiyatları hızlı yükseldi.

Türk finansal varlıklarda kâr realizasyonu olarak görülebilecek gerilemeler yaşandı. TCMB fiyat gelişmeleri raporunda birikimli döviz kuru etkileri, talep koşulları ve uluslararası metal fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak dayanıklı mallarda fiyat artışlarının alt kalemler genelinde güçlü seyrettiğini belirtirken, TL’nin reel olarak toparlandığını açıkladı. Reel sektörün döviz açık pozisyonu ise Ekim itibarıyla son sekiz yılın en düşük seviyesine indi. Bu haber akışı ve gelişmeler altında hisse senetlerinde bir miktar düşüş gözlenirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kazandı. Uzun vadeli tahvil faizleri ve ülke risk primi hafif yükseldi.

Yeni güne küresel piyasalar görece zayıf bir başlangıç yaptı. ABD Başkanı Donald Trump Çin merkezli 8 mobil ödeme uygulamasıyla işlemleri yasaklarken, Georgia’daki seçimlerde Demokratlar ve Cumhuriyetçiler arasındaki farkın çok az olması risk iştahını zayıflatıyor. Demokratların Senato’da çoğunluğu ele geçirmesinin büyük bir mali destek paketi ve vergi artışları gibi adımları getirebileceği kaygıları hisse senetlerinde satışlara yol açıyor. Gün içinde salgın ve ABD’deki seçimler ile ilgili gelişmelerin yanında gelişmiş ekonomilerde Aralık ayı ekonomik aktivite verileri ve ABD Merkez Bankası’nın (Fed) son toplantısına ait tutanaklar izlenecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Aralık ayı nakit gerçekleştirmelerini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olması bekleniyor.

Takvim

6-Oca	HMB, Nakit dengesi, Aralık ABD, Fed toplantı tutanakları
7-Oca	Euro Bölgesi, TÜFE, Aralık Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Kasım
8-Oca	ABD, Tarım dışı istihdam, Aralık ABD, İşsizlik oranı, Aralık
11-Oca	TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ekim TCMB, Ödemeler Dengesi, Kasım Japonya, Tatil Çin, TÜFE, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,490	-0.4%	12.0%	0.9%
BİST-30	1,640	-0.8%	11.8%	0.3%
XUSIN	2,357	-0.1%	12.4%	0.7%
XBANK	1,548	-1.3%	11.0%	-0.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3856	-0.5%	-5.4%	-0.6%
Euro/TL	9.0701	-0.1%	-4.1%	-0.1%
Sepet Kur*	8.2279	-0.3%	-4.7%	-0.5%
Euro/Dolar	1.2294	0.4%	1.6%	0.7%
Dolar/JPY	102.72	-0.4%	-1.4%	-0.5%
DXY	89.4360	-0.5%	-1.8%	-0.6%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.93%	14.96%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.19%	13.03%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.62%	5.57%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.95%	0.92%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	3.12%
16 Ocak 2023	5.500%	101.13	4.91%
23 Ocak 2025	6.000%	101.63	5.55%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1949.4	0.4%	4.2%	2.8%
Reuters/Jefferies CRB*	177.8	2.6%	7.4%	2.3%
Brent (Dolar/varil)	53.6	4.9%	8.8%	3.5%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	-2.1%	-7.6%	6.4%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak 2021 raporunu yayınladı. Rapora göre Dünya Bankası 2020'de %4,3 küçüldüğünü hesapladığı dünya ekonomisinin 2021'de %4,0, 2022'de ise %3,8 büyümesini öngörüyor. Daha öncesinde ise 2020'de %5,2 daralacağı, 2021'de ise %4,2 büyüyeceği beklentisine sahipti. Raporda Dünya Bankası, kısa vadeli görünüm üzerindeki belirsizliklerin önemini koruduğunu vurgularken, COVID-19 salgınındaki artış olasılığı, aşı tedariki ve dağıtımındaki gecikmeler, salgınının ekonomideki daha şiddetli ve uzun süreli etkileriyle yüksek borç seviyelerinin tetiklediği finansal stresin aşağı yönlü riskler olarak öne çıktığına dikkat çekti. Ayrıca, salgının olumsuz sonuçlarının üstesinden gelmek için sağlık ve eğitimin emniyete alınması, dijital teknolojilere ve yeşil altyapıya yapılan yatırımlara öncelik verilmesi, yönetişimin iyileştirilmesi, borç şeffaflığının artırılmasının kritik önem taşıdığı, zorlukların ele alınmasında küresel iş birliğinin anahtar nitelikte olduğu ifade etti. Daha öncesinde Türkiye için 2020'de %3,8 daralma öngören Dünya Bankası %0,5 büyüme hesaplarırken, 2021'de %4,5, 2022'de %5 büyüme öngördü.

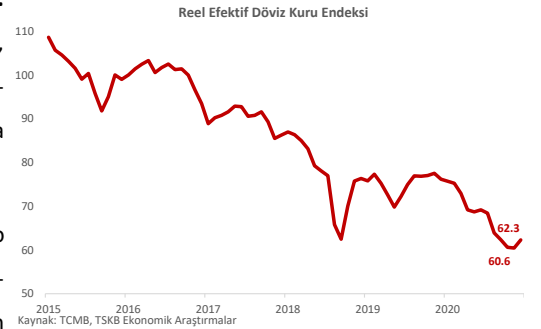
ABD ISM imalat sanayi aktivite endeksi Aralık'ta fiyat baskısıyla hızlı arttı. Kasım'da 57,5 olan ve Aralık'ta 56,6'ya gerilemesi beklenen ISM imalat sanayi aktivite endeksi Aralık'ta 60,7'ye yükseldi. İstihdam alt endeksi 48,4'ten 51,5'e yükselerek büyüme bölgesine geçerken, genel endeksin beklentilerin üzerinde gelmesinde fiyatlar alt endeksinin hızlı yükselişi etkili oldu.

Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre Aralık'ta ihracatın ithalattan hızlı artışı ile dış ticaret açığı geriledi. Genel Ticaret Sistemi'ne göre, Aralık ayında ihracat 2019'un aynı ayına kıyasla %16,0 artışla 17,8 milyar dolara çıkarken, aynı dönemde ithalat %11,8 artarak 22,4 milyar dolara yükseldi. Dış ticaret açığı ise yıllık bazda %2,2 gerileyerek 4,6 milyar dolar oldu. Bu sonuçlarla 2020 genelinde ihracat %6,3 gerileyerek 169,5 milyar dolar olurken, ithalat %4,3 artışla 219,4 milyar dolar seviyesine çıktı. Dış ticaret açığı yıl genelinde %69,1 genişleyerek 49,9 milyar dolar oldu.

Ekim'de reel sektörün döviz cinsi varlıklarında yükümlülüklerinden hızlı artış yaşandı.

Ekim'de finans dışı kesimin döviz cinsi varlıkları bir önceki aya göre 8,0 milyar dolar artarken, yükümlülüklerinde artış 3,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece net döviz açık pozisyonu 162,2 milyar dolardan 157,2 milyar dolar ile son sekiz yılın en düşük seviyesine indi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu ise 17,1 milyar dolardan 25,2 milyar dolara yükseldi.

Aralık'ta TL hem nominal hem de reel olarak değer kazandı. Nominal olarak dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında ortalamada %1,8 değer kazandığı Aralık ayında TCMB hesaplamalarına göre reel olarak %3,2 değer kazandı. Böylece reel efektif döviz kuru endeksi Ekim ve Kasım'daki kayıplarını telafi ederek 62,34'e yükseldi.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre, otomotiv endüstrisi, 2020 yılı Aralık ayında 2 milyar 799 milyon dolarlık ihracata imza attı. Böylece sektörün 2020 toplamındaki ihracatı 25 milyar 549 milyon dolara ulaştı. Geçen yıl toplamındaki ihracat hacmi açısından otomotiv endüstrisini, 18 milyar 263 milyon dolarla kimyevi maddeler ve mamulleri, 17 milyar 143 milyon dolarla hazır giyim ve konfeksiyon izledi. İhracat artışı açısından geçen yıl, 2019'a göre ilk sırada %31,9 ile gemi ve yat sektörü yer aldı. Bu sektörü %20,8'le yaş meyve ve sebze, %8,8'le de meyve ve sebze mamulleri izledi.

Olmüksan'ın satışı için anlaşma imzalandı. Olmüksan'dan Kamuyu Aydınlatma Platformu'na yapılan açıklamada, çoğunluk pay sahipleri I.P. Container Holdings (Spain) S.L. ile Mondi Corrugated BV arasında hisse alım satım sözleşmesinin imzalandığı bildirildi. Açıklamada, devir işleminin 2021'in ilk yarısında tamamlanması beklendiği belirtilirken %90,38'lik pay için 66,4 milyon euro satın alma bedeli belirlendiği vurgulandı.

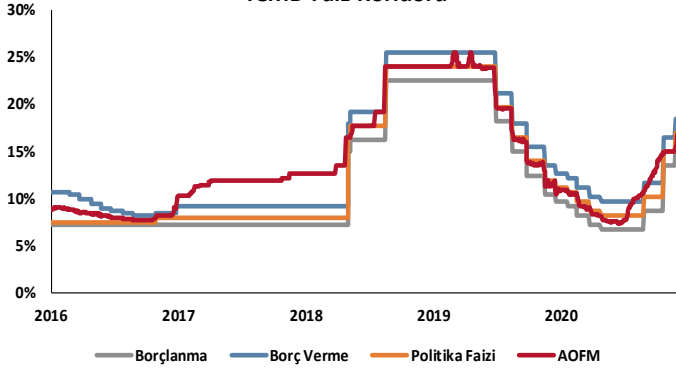
Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) Bakanlar Toplantısı'nda beklenmedik üretim kesintisi kararı çıktı. Suudi Arabistan Enerji Bakanı Abdulaziz bin Selman, OPEC+ ülkelerinin ekonomilerini desteklemek amacıyla Suudi Arabistan'ın Şubat ve Mart aylarında gönül-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

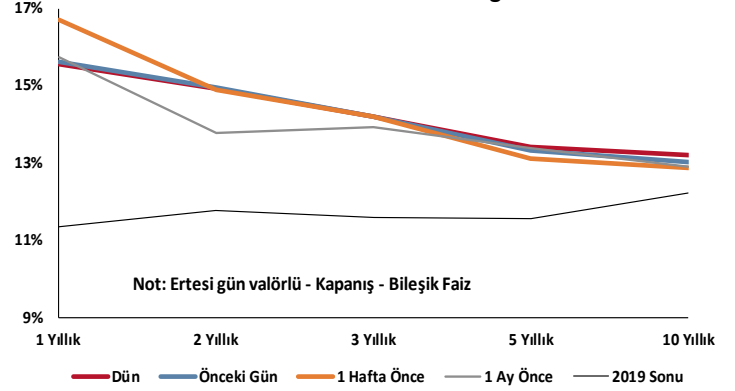
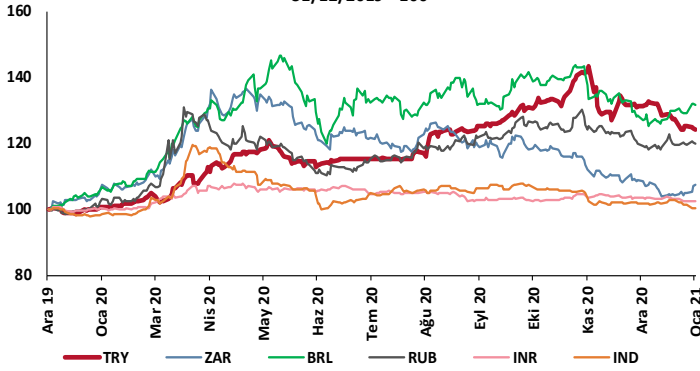
lül olarak petrol üretiminde günlük 1 milyon varillik ek kesintiye gideceklerini açıkladı. Bununla birlikte toplantı sonrası OPEC'ten yapılan açıklamada, Rusya ve Kazakistan'ın iki ay süresince petrol üretimlerini artıracığı bildirildi. Açıklamada, Rusya'nın üretimini Şubat günlük 65 bin, Kazakistan'ın ise 10 bin varil artıracığı, ülkelerin Mart ayında da aynı miktarda üretim artışı yapacağı kaydedildi. Tüm bu çerçevede, Suudi Arabistan'ın açıkladığı ek kesintiyle OPEC+ grubunun günlük üretim kesinti miktarları, Şubat ayında 8 milyon 125 bin varil, Mart ayında ise 8 milyon 50 bin varil olacak. OPEC+ grubunun Nisan ayından itibaren uygulanacak üretim kesintisini görüşeceği toplantı ise 4 Mart'ta düzenlenecek.

Norveç'te elektrikli araçların pazar payı %50'yi geçti. Norveç Yol Federasyonu (OFV) verilerine göre, ülkede 2020 yılında satılan 141 bin 412 aracın %54,3'ü elektrikle çalışıyor. 2019 yılında bu oran %42,4'tü. Norveç aynı zamanda getirdiği vergilerle 2025 yılında, benzin veya dizel araçların satışına tamamen son vermeyi amaçlayan tek ülke konumunda.

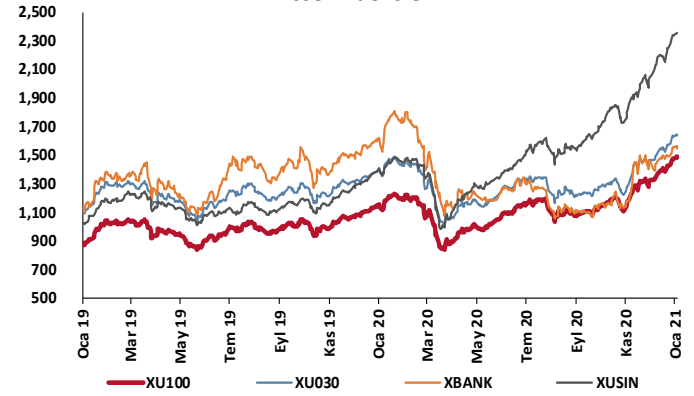
TCMB Faiz Koridoru



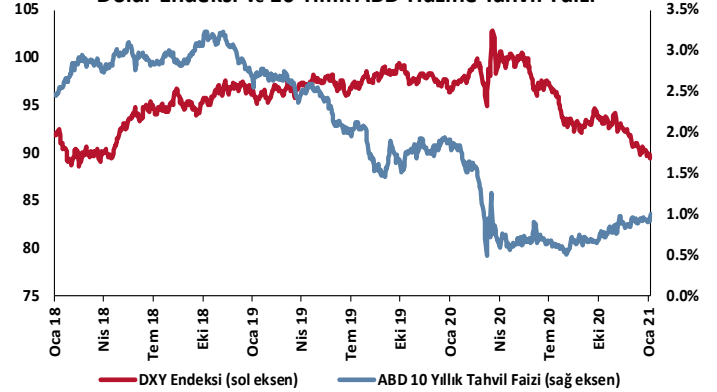
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

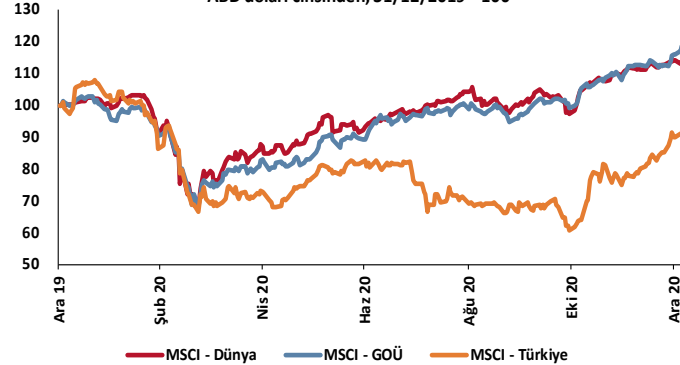
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

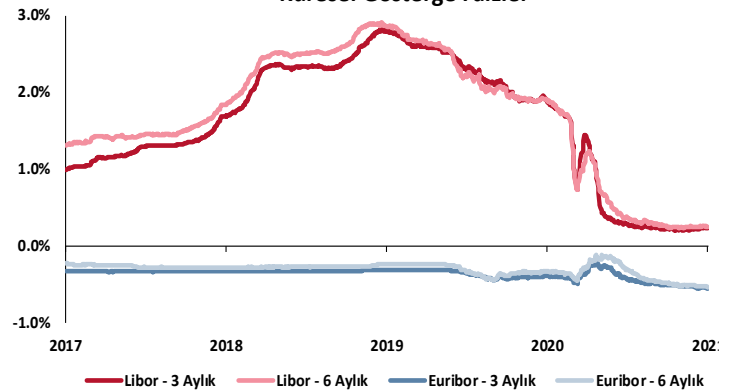


MSCI Hisse Endeksleri

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

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