



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
8 Ocak 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki karışık seyir sürüyor. ABD’de politik belirsizlikler hafiflerken, risk iştahındaki iyimserliği salgında artan vaka sayıları ve karışık bir tablo ortaya koyan makroekonomik veriler sınırlıyor. ABD Başkanı Donald Trump yeni yönetimin 20 Ocak’ta göreve başlayacağını söylerken, şiddet olaylarından dolayı soruşturmalar açılacağını ifade etti. ABD’de Aralık ayı hizmet sektörü aktivite endeksi beklentilerden güçlü gelse de Euro Bölgesi’nde açıklanan veriler karışık bir tablo ortaya koydu. Dünya genelinde vaka sayıları ise dün yine hızlı bir artış kaydetti. Bu eğilimler altında hisse senetlerinde yükselişler sürse de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri zayıf bir izledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi yükselmeye devam ederken, altında gerileme ve ham petrolde yükseliş yavaşlayarak da olsa sürdü.

Türk finansal varlıklarda yükseliş eğilimi genel olarak devam etti. Makroekonomik veri gündemi sakin, Türk finansal varlıklarda ekonomi politikalarında atılan normalleşme adımları sonrasında başlayan iyimserlik dün de sürdü. Borsa İstanbul’da yükselişler yaşanırken, tahvil faizleri bir miktar geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında küresel eğilimlerle uyumlu olarak %0,1 değer kaybetti.

Yeni günde küresel piyasalarda dünden kalan temkinli iyimserlik sürüyor. Veri gündemi sakin, küresel toparlanma beklentileri ile riskli varlıklarda yükseliş sürüyor. Gün içinde salgın ile ilgili gelişmelerin yanında ABD Aralık ayı tarım dışı istihdam verileri izlenecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Aralık ayı nakit gerçekleştirmelerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olması bekleniyor.

ABD’de hizmet sektörü ISM Aralık’ta beklentilerin üzerinde geldi. Kasım’da 55,9 olan ve Aralık’ta 54,6’ya gerilemesi beklenen ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Aralık’ta 57,2’ye yükseldi. İstihdam alt endeksindeki zayıflamaya rağmen genel endekste ki yükseliş yeni siparişlere ve fiyatlara yönelik alt endekslerden kaynaklandı.

Euro Bölgesi’nde veriler karışık bir tablo çizerken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) son çeyrekte ekonominin daraldığını değerlendiriyor. Bölge genelinde Aralık’ta öncü tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu -%0,3’te, çekirdek enflasyon da %0,4’te yatay kaldı. Genel ekonomik güven endeksi Kasım’da-

Takvim

- 8-Oca** HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Aralık ABD, Tarım dışı istihdam raporu, Aralık Euro Bölgesi, İşsizlik oranı, Kasım
- 11-Oca** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ekim TCMB, Ödemeler Dengesi, Kasım Japonya, Tatil Çin, TÜFE, Aralık
- 12-Oca** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Kasım TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Kasım
- 13-Oca** TÜİK, Sanayi üretimi, Kasım TÜİK, Perakende satış endeksleri, Kasım TÜİK, Ciro endeksleri, Kasım Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Kasım ABD, TÜFE, Aralık

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100 | 1,522 | 1.1% | 12.7% | 3.1% |
| BİST-30 | 1,678 | 1.2% | 12.2% | 2.6% |
| XUSIN | 2,403 | 1.2% | 12.9% | 2.7% |
| XBANK | 1,628 | 2.0% | 13.5% | 4.5% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL | 7.3149 | 0.1% | -7.2% | -1.6% |
| Euro/TL | 8.9814 | -0.1% | -6.2% | -1.1% |
| Sepet Kur* | 8.1482 | 0.4% | -6.3% | -1.0% |
| Euro/Dolar | 1.2270 | -0.4% | 1.1% | 0.5% |
| Dolar/JPY | 103.80 | 0.7% | -0.4% | 0.5% |
| DXY | 89.8260 | 0.3% | -1.3% | -0.1% |
| * %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL | | | | |

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 14.79% | 14.90% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 13.12% | 13.15% |
| TR - Eurobond (10 Yıllık) | 5.66% | 5.70% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 1.07% | 1.04% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 18 Mayıs 2021 | 4.875% | 100.75 | 2.71% |
| 16 Ocak 2023 | 5.500% | 101.13 | 4.91% |
| 23 Ocak 2025 | 6.000% | 102.00 | 5.44% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|--|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons) | 1912.5 | -0.3% | 4.2% | 0.8% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 182.9 | 0.1% | 8.9% | 2.7% |
| Brent (Dolar/varil) | 54.4 | 0.1% | 11.3% | 5.0% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 2.7 | 0.5% | 13.8% | 7.5% |
| * Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index | | | | |

Piyasalarda Bugün

ki 87,7'den Aralık'ta 90,4'e yükselerek beklentileri aştı. Alt endeksler içerisinde hizmetlerdeki zayıf sonuçlar dikkat çekerken, sanayideki iyimserlik genel endeksin yükselişini sağladı. Öte yandan, bölge genelinde perakende satışlar Kasım'da bir önceki aya göre %3,4 olan tahminlerin çok üzerinde %6,1 azalırken, yıllık bazda %2,9 daralmaya işaret etti. ECB ise aylık bülteninde imalattaki görece güçlü sonuçlara rağmen, hizmet sektörü başta olmak üzere faaliyetlerin salgından etkilendiğini ve verilerin 2020 son çeyrekte ekonominin daraldığını ortaya koyduğunu ifade etti.

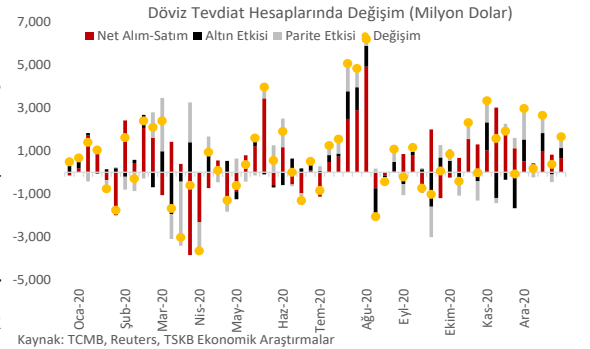
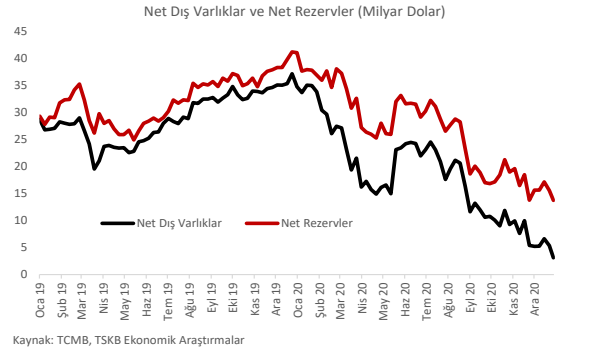
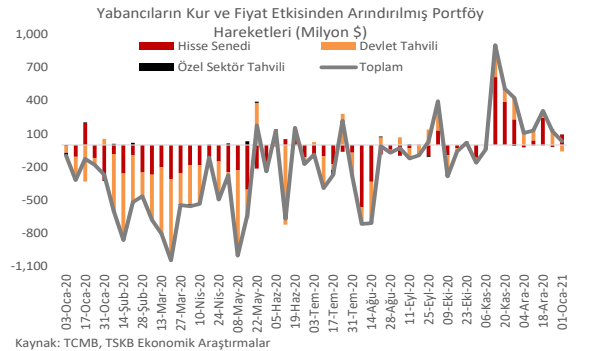
Küresel gıda fiyatları son üç yılın en yüksek seviyesini kaydetti. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından yayınlanan küresel gıda fiyat endeksi Aralık ayında bir önceki aya göre %2,2 artarak 107,5'e yükseldi ve üst üste yükselişini 7. aya taşıdı. Böylece, endeks 2020 yılında 2019'a kıyasla %3,1 yükselerek 97,9 olarak gerçekleşti. Alt kategorilerde, tahıl fiyat endeksi 2020 yılında yıllık %6,6, et fiyat endeksi %4,5 ve şeker fiyat endeksi %1,1 artış kaydederken, süt ürünleri fiyat endeksi yıllık %1 geriledi.

31 Aralık'ta biten haftada yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi yavaşlayarak da olsa sürdü. TCMB'nin fiyat ve döviz kuru hareketlerinden arındırılmış hesaplamalarına göre, 31 Aralık'ta sona eren haftada yabancılar nette 93,7 milyon dolar tutarında hisse senedi alırken, repo işlemleri hariç nette 59,6 milyon dolar tutarında Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) satışı yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonosunda yaptıkları sınırlı alımla hafta genelinde yabancılar nette 34,8 milyon dolarlık alım yapmış oldular. Bu sonuçlarla yabancılar Aralık ayında nette 708,1 milyon dolarlık alım yaparken, yıl genelindeki satışları 10,9 milyar dolar olarak gerçekleşti.

2020'nin son haftasında TCMB rezervleri azaldı. 31 Aralık'ta biten haftada TCMB'nin altın cinsi rezervleri 0,2 milyar dolar artarken, döviz cinsi rezervleri 1,6 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 1,4 milyar dolar azalarak 93,2 milyar dolara, net rezervler 1,8 milyar dolar gerileyerek 13,7 milyar dolara düştü. Bu sonuçlarla 2020 yılının tamamında brüt rezervler 2019 sonuna göre 13,1 milyar dolar, net rezervler 27,4 milyar dolar gerilemiş oldu.

31 Aralık haftasında bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesaplarında (DTH) artış devam etti. Yılın son haftasında tüzel kişi mevduatlarındaki 1 milyar dolarlık azalışa karşın, gerçek kişilerin DTH'sinde 1,9 milyar dolar, yurtdışı bankaların ve yurtdışı bankaların DTH'lerinde sırasıyla 668,7 milyon dolar ve 135,8 milyon dolar artış yaşandı. Böylece 1,0 milyar dolarlık kısmı altın fiyatları ve euro/dolar paritesindeki yükselişinin etkisinden olmak üzere, bankacılık sektörü toplam DTH'si 1,7 milyar dolar artarak 263,8 milyar dolara çıktı. Son bir yıldaki DTH artışı ise 39,7 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Yılın son haftasında bankacılık sektöründe kredi ve mevduatlar TL'deki değerlenmenin etkisiyle geriledi. 31 Aralık haftasında sektörde krediler 17,7 milyar TL gerileyerek 3 trilyon 575,9 milyar TL'ye inerken, mevduatlar 35,4 milyar TL azalarak 3 trilyon 455 milyar TL'ye düştü. Yıllık büyüme hızı yılın son haftası itibarıyla kredilerde %35,1, mevduatlarda %34,6 olarak gerçekleşti. Sene sonu itibarıyla kur etkisinden arındırılmış verilerde yıllık büyüme krediler için %27,2, mevduatlarda %17,9 oldu.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

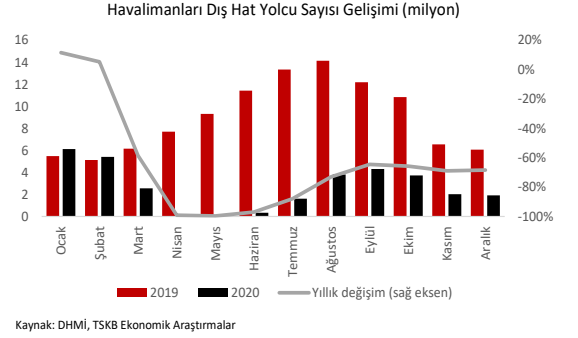
Coca Cola İçecek (CCOLA) – 2021 satış hacmi beklentilerini açıkladı. Buna göre, şirket bu yıl konsolide satış hacminin, geçtiğimiz yıla göre %4 ile %6 aralığında büyümesini bekliyor. Türkiye operasyonlarındaki büyümenin düşük tek haneli olması beklenirken, uluslararası operasyonlar için büyüme beklentisi yüksek tek haneli seviyelerde bulunuyor.

Netaş (NETAS) – Turkcell ile 13 ilde yeni nesil 112 acil çağrı merkezi projesi altyapı kurulumu işi hizmet ve mal alımı kapsamında toplam bedeli 138 milyon TL + KDV olan üç farklı sözleşme imzaladı. Şirket ayrıca Nüfus ve Vatandaşlık İşleri Genel Müdürlüğü'nün 2021 yılı merkez ve taşra genel bakım, geliştirme ve güncelleme hizmeti alımına ilişkin toplam 184,78 milyon TL + KDV bedelli yeni bir sözleşme imzaladı.

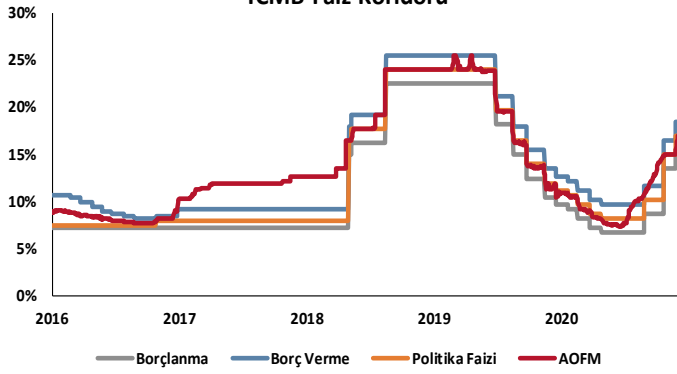
Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMi) Genel Müdürlüğü, 2020 yılının Aralık ayına ait yolcu istatistiklerini açıkladı. Buna göre geçtiğimiz ay Türkiye genelinde hizmet veren havalimanlarında dış hat yolcu trafiği 1,92 milyon oldu. Söz konusu rakam bir önceki yılın aynı dönemine göre %68 düşüğe işaret etti. Dış hat yolcu trafiği açısından 2020 yılının tamamında %71'lik bir düşüş yaşandı.

Avrupa Birliği (AB), Türk çeliğine anti-damping vergisi uygulayacak. AB Resmi Gazetesi'nde yayınlanan karara göre AB, Türkiye'den belirli sıcak haddelenmiş demir, alaşımlı ve alaşımsız çelik ürünlerinin ithalatına 6 Ocak 2021 itibarıyla geçici anti-damping vergisi uygulanmasına karar verdi. AB Komisyonu, Türkiye'den belirli sıcak haddelenmiş demir, alaşımlı ve alaşımsız çelik ürünlerinin ithalatına anti-damping soruşturmasını 14 Mayıs 2020'de başlatmıştı. Karara göre Habaş Sınai ve Tıbbi Gazlar İstihsal Endüstri'nin ürünlerine damping vergisi oranı %4,8, Erdemir ürünlerine %5,4 ve Çolakoğlu Metalurji ürünlerine %7,6 olarak uygulanacak. Ağır Haddecilik A.Ş. ve Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş., ürünleri için bu oran %5,9 oldu.

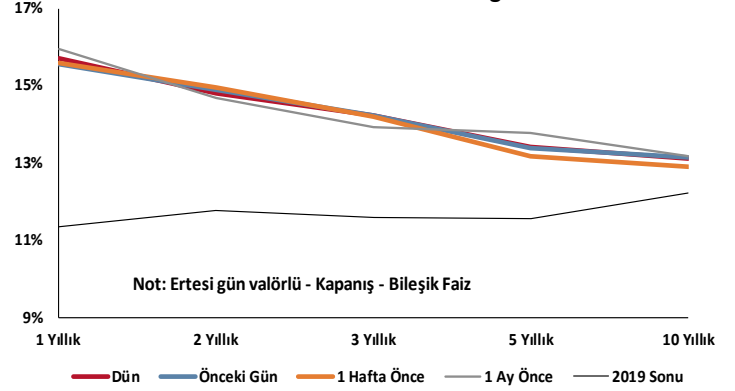
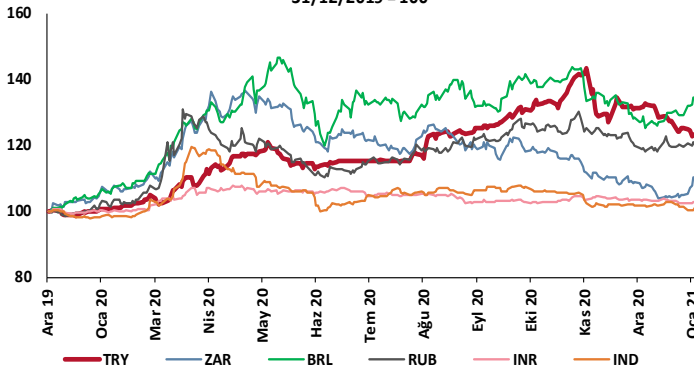
Altın üretimi 2020 yılında rekor kırdı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, altın üretiminin 2020 yılında 42 tona ulaştığını ve ekonomiye 2,4 milyar dolarlık katkı sağlandığını belirtti. Türkiye'de yerli ve yabancı toplam 18 altın madeninin üretime devam ettiğini belirten Bakan Dönmez, "20 yeni altın madeni projesi de yatırım için gün sayıyor. Bu projelerin de devreye girmesiyle altın üretimimizi 100 tona çıkaracağız." diye konuştu.



TCMB Faiz Koridoru



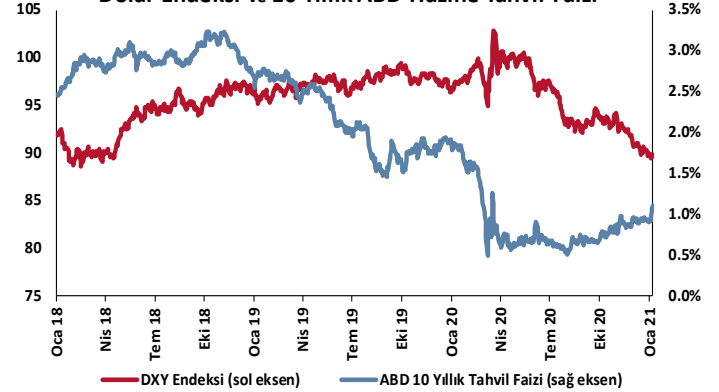
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

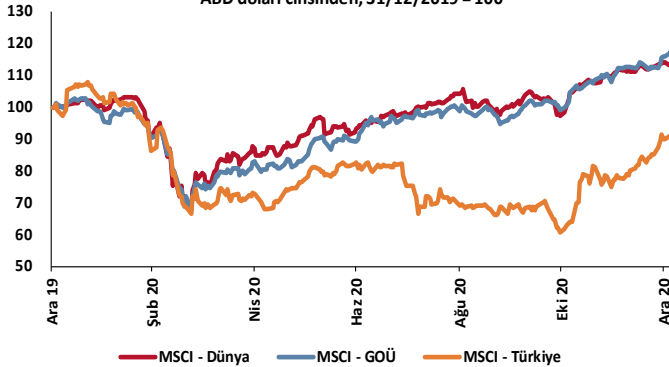
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

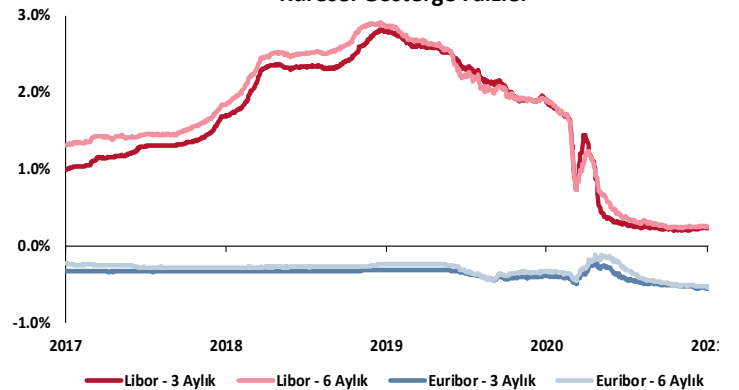


MSCI Hisse Endeksleri

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