



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
8 Şubat 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma günü kırılğan bir seyir izledi. Cuma günü ABD'de açıklanan Ocak ayı istihdam verileri zayıf bir toparlanmaya işaret ederken, mali destek paketi konusunda belirsizlikler devam ediyor. Cuma günü ABD'de Senato'da mali destek paketinin basit çoğunluk ile geçmesine imkan veren bir tasarı kabul edildi. Bununla birlikte, Hazine Bakanı Janet Yellen haftasonu yıllık geliri 60.000 dolar olanların bu çekleri alabileceğini söylerken, orta gelir grubunun destekleneceğine işaret etti. Yellen ayrıca mali destek paketi kabul edilirse ekonominin gelecek yıl tam istihdama ulaşabileceğini söylerken, paketin faydalarının yol açabileceği enflasyonist risklerden fazla olduğunu vurguladı. Öte yandan aşılama faaliyetlerinin küresel ekonomide toparlanmayı getirebileceği beklentileri riskli varlıkları desteklemeyi sürdürüyor. Cuma gününü küresel bazda hisse senetleri hafif yükselişle tamamlarken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan para birimleri karşısında gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 3 baz puan artarak %1,17'ye çıktı. Dolardaki zayıflık ile ham petrol fiyatları ve altın fiyatlarında yükseliş gözlemlendi.

Cuma günü Türk finansal varlıklar genel olarak küresel eğilimlerle uyumlu seyrini korudu. TCMB Başkanı Naci Ağbal basına verdiği röportajda faiz indiriminin uzun bir süre gündeme alınmasının mümkün gözükmediğini söyledi. Bununla birlikte, Hazine'nin nakit bazlı zayıf bir tablo ortaya koyarken, faiz giderlerindeki hızlanma toplam giderlerde yüksek artışa yol açtı. Verinin piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, hisse senetlerinde kâr realizasyonu olarak yorumlanabilecek gerilemeler gözlemlendi. Öte yandan, küresel eğilimlerle uyumlu olarak TL güçlenirken, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kazandı. Ülke risk primi ve tahvil faizleri geriledi.

Yeni haftaya küresel piyasalar sakin bir başlangıç yaptı. Hisse senetlerinde yükselişler gözlenirken, ham petrol fiyatı arz kısıtlarına yönelik kaygılarla artışını sürdürüyor. Bu sabah Brent tipi ham petrolün varil fiyatı bir sonra ilk kez 60 doların üzerine gördü. Gün içinde salgın ve aşılama faaliyetlerinin yanında Almanya Aralık ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtiçinde gündem görece sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olmayı sürdüreceği düşünülüyor.

Takvim

- 8-Şub** DHMİ, Havalimanı istatistikleri, Ocak
Almanya, Sanayi üretimi, Aralık
- 10-Şub** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ocak
TÜİK, İşgücü istatistikleri, Kasım
Çin, TÜFE, Ocak
ABD, TÜFE, Ocak
- 11-Şub** Japonya, Tatil
- 12-Şub** TÜİK, Sanayi üretimi, Aralık
TÜİK, Ciro endeksleri, Ocak
TCMB, Ödemeler dengesi, Aralık
İngiltere, GSYH büyümesi, 4Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,535	-0.5%	-0.9%	3.4%
BİST-30	1,628	-0.7%	-4.6%	-1.2%
XUSIN	2,572	-0.1%	5.0%	9.8%
XBANK	1,494	-1.1%	-10.4%	-5.2%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.0488	-1.2%	-4.4%	-5.2%
Euro/TL	8.4981	-0.4%	-5.7%	-6.4%
Sepet Kur*	7.7735	-0.8%	-5.0%	-5.8%
Euro/Dolar	1.2042	0.7%	-1.4%	-1.4%
Dolar/JPY	105.36	-0.2%	1.4%	2.1%
DXY	91.5290	-0.5%	0.6%	1.2%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.77%	14.77%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.89%	13.00%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.53%	5.61%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.17%	1.14%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.88	1.66%
16 Ocak 2023	5.500%	102.75	4.01%
23 Ocak 2025	6.000%	103.75	4.94%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1811.6	1.1%	-2.0%	-4.5%
Reuters/Jefferies CRB*	191.5	0.6%	5.3%	8.1%
Brent (Dolar/varil)	59.3	0.8%	6.0%	14.6%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	-2.5%	4.9%	12.8%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

ABD'de Ocak ayında istihdam beklentilerden zayıf bir toparlanma kaydetti. Ocak'ta aylık bazda toplam istihdamdaki artış 49 bin kişi ile tahminler dahilinde gelirken, özel sektör istihdamındaki 6 bin kişilik istihdam artışı ve imalat sanayi istihdamındaki 10 bin kişilik azalış karışık bir tablo ortaya koydu. Ayrıca Aralık ayı verileri tüm kategorilerde aşağı yönde revize edildi. Öte yandan, ülkede işsizlik oranı %6,7'de sabit kalacağı beklentilerinin aksine %6,3'e indi. Ülkede saatlik ortalama ücretler Ocak'ta bir önceki aya göre %0,3 olan beklentilerin altında %0,2 artarken, ortalama ücretlerin yıllık artış hızı %5,4'te yatay kaldı. Bununla birlikte, ABD ekonomisi 2020'nin son ayında 65,7 olan beklentilerin hafif üzerinde 66,6 milyar dolar dış ticaret açığı verdi.

TCMB Başkanı Naci Ağbal sıkı para politikası duruşunun uzun süre korunacağını vurgulayarak söz yönlü yönlendirmesini güçlendirdi. Başkan Ağbal %5'lik enflasyon hedefinin çok uzağında olduğunu, bu nedenle faiz indiriminin uzun bir süre gündeme alınmasının mümkün olmadığını ve hedefe ulaşılması beklenen 2023 yılına kadar para politikasındaki sıkı ve ihtiyatlı duruşun sürdürüleceğini söyledi. 2021 sonu enflasyon tahminleri üzerinde yukarı yönlü risklerin önemini koruduğuna dikkat çeken Ağbal, bu risklerin gerçekleşmesi halinde ilave sıkılaştırmaya gidilebileceğini yineledi. Faiz indirim sürecinin zamanlamasının, enflasyon gerçekleşmelerinin ve orta vadeli görünümün Enflasyon Raporu'nda öngörülen patikayla uyumlu şekilde gerçekleşmesine bağlı olduğunu hatırlattı. Öte yandan, TCMB Başkanı Ağbal rezerv artıma stratejisinin içinde diğer ülke merkez bankalarıyla swap anlaşması yapılmasının yer olmadığını belirtti. Bunun yerine para politikası stratejisinde belirtildiği üzere, önceden ilan edilecek döviz alım ihaleleriyle yapılacağını söyledi. Aynı zamanda Başkan Ağbal, son dönemde bankacılık sistemine efektif döviz girişi gözlemlendiğini belirtirken, küresel risk iştahındaki gelişmeleri yakından takip ettiklerini ve şartlar oluşması halinde döviz alımlarına ilişkin yol haritasını paylaşabileceklerini ifade etti. Ancak bu konuda aceleci olmayacaklarını ve kesinlikle dalgalı döviz kuru rejimi içerisinde hareket edileceğini vurguladı.

Ocak ayı nakit gerçekleştirmeleri zayıf bir tablo ortaya koydu. Ocak'ta nakit bazlı gelirler geçen yılın aynı dönemine göre %23,6 azalarak 91,6 milyar TL olurken, nakit bazlı giderler %21,1 artışla 117,7 milyar TL'ye çıktı. Giderlerdeki artışı %179,2 artan faiz giderlerindeki hızlanma tetiklerken, faiz dışı giderlerde artış %7,8 ile görece yavaş gerçekleşti. Bu sonuçlarla Ocak 2020'de 30,2 milyar TL fazla veren faiz dışı denge 4,9 milyar TL açık verirken, toplam nakit dengesi geçen yılki 22,7 milyar TL fazladan 26,1 milyar TL açığa döndü.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Global Yatırım Holding, Naturelgaz'ın halka arzı için başvuruda bulunduğunu KAP'a bildirdi. Holding'in %95,5 oranında bağlı ortaklığı olan Naturelgaz'ın çıkarılmış sermayesinin 100,02 milyon TL'den 115 milyon TL'ye çıkarılması ve 14,98 milyon TL nominal değerli payın ihraç edilmesi planlanıyor. Ayrıca Holding'in Naturelgaz'da sahibi olduğu 16,15 milyon TL nominal değerli payların halka arz edilmek suretiyle satılmasına kadar verildi. Holding'in açıklamasına göre 3,14 milyon TL nominal değerli pay da ek satış kapsamında satışa hazır hale getirilecek.

Yiyecek ve içecek sektöründeki işletmelere verilecek "ciro kaybı desteği" Resmi Gazete'de yayınlandı. Karara göre, ciro kaybı desteği, tek seferde ödenmek üzere 2 bin liradan az ve 40 bin liradan fazla olmamak kaydıyla 2020'deki ciroların 2019'daki cirolara göre azalan tutarının %3'ü esas alınarak verilecek. Bu destekten 2019'da ya da öncesinde başladığı işine devam eden ve 27 Ocak 2021 itibarıyla faal mükellefiyeti bulunan, 2019'da cirosu 3 milyon lira ve altında olup söz konusu yıldaki cirosuna oranla 2020'deki cirosu %50 ve üzeri azalan işletmeler faydalanacak.

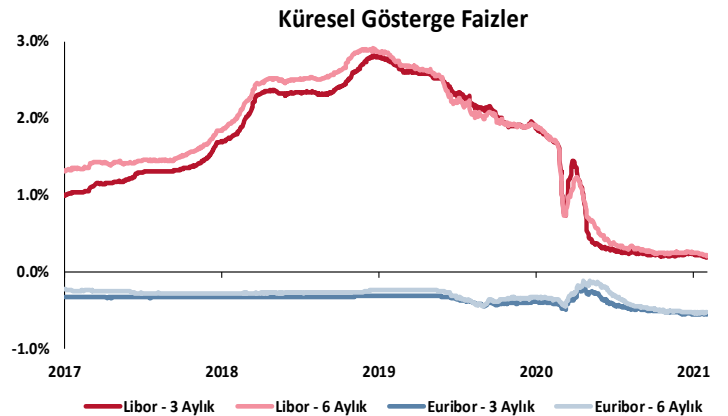
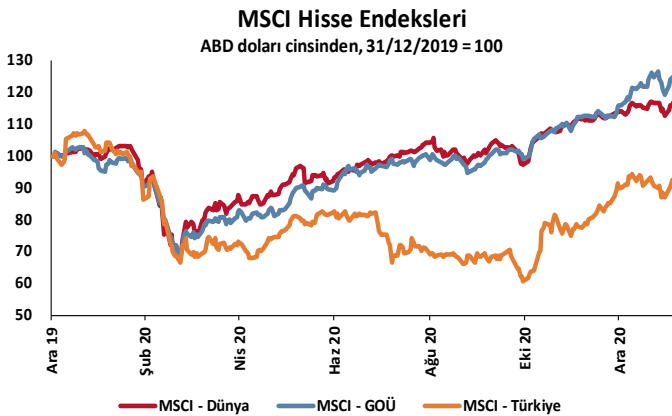
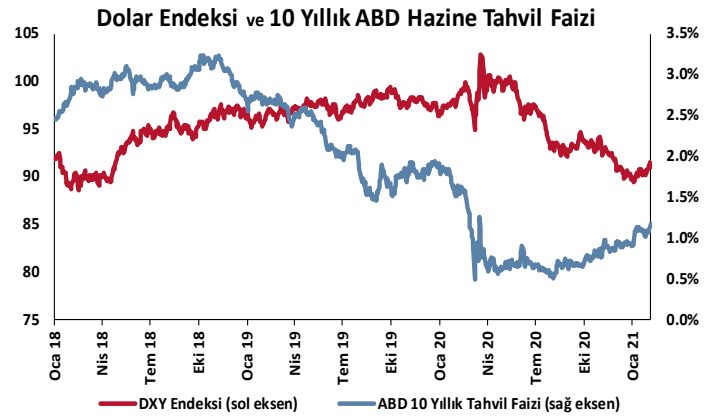
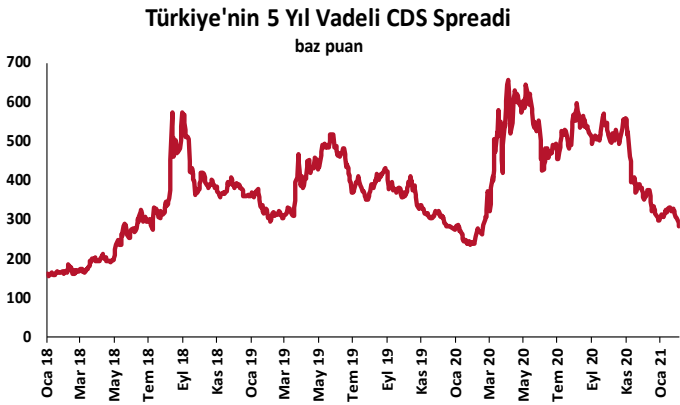
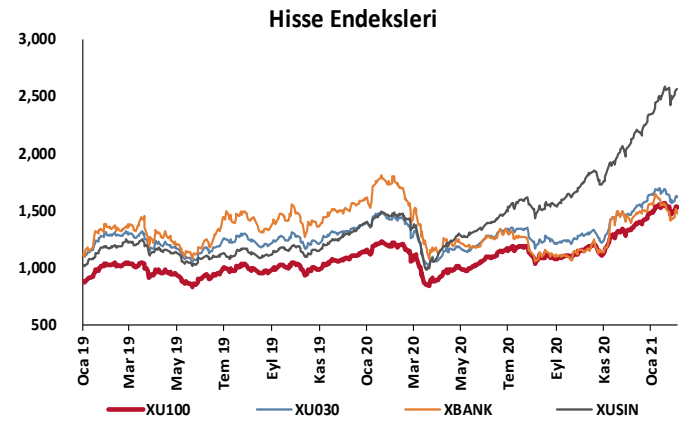
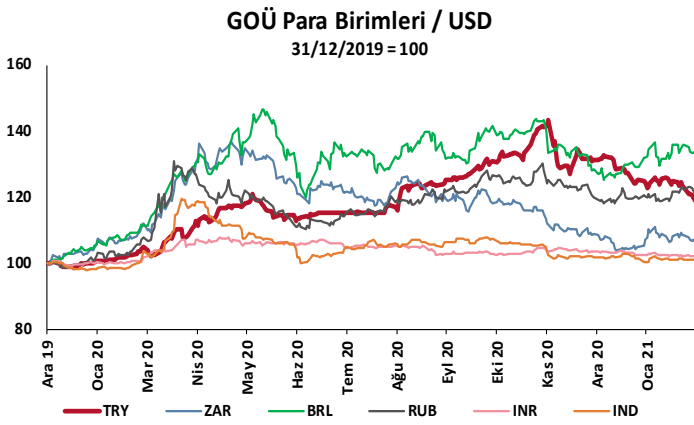
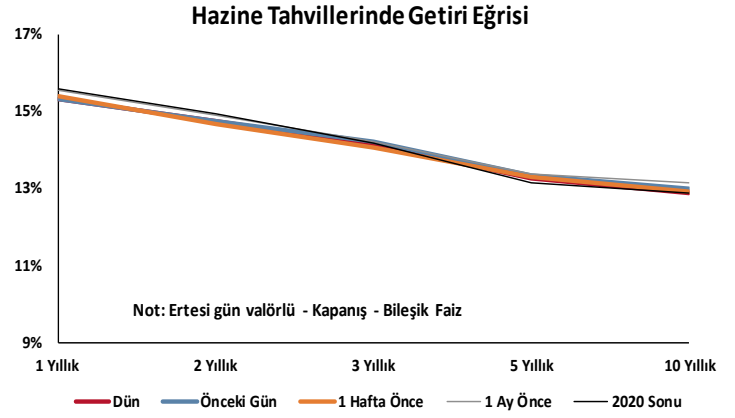
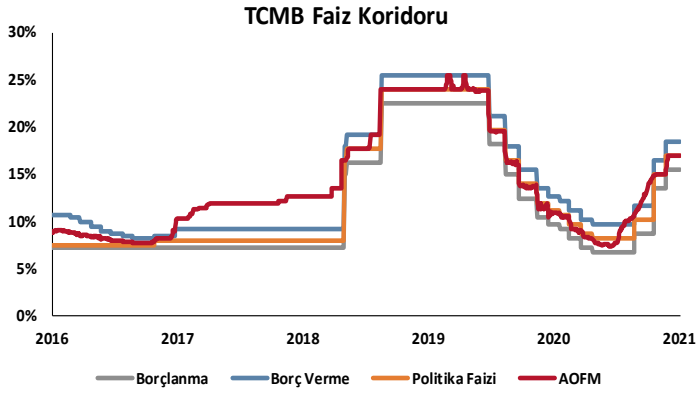
Türkiye'de otel yatırımları 2020'de salgına rağmen sürdü. Türkiye Otelciler Birliği'nin (TÜROB), Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın 'Yatırım Teşvik Belgeleri'ne ilişkin verilerinden hareketle hazırladığı 2020 yılı yatırım raporuna göre, geçen yıl toplam teşvik değeri 4 milyar 65 milyon TL olan 31 bin 98 yataklı 137 otel projesi için teşvik başvurusu yapıldı. Geçen yıl teşvik belgesi başvurularının parasal tutarı bir önceki yıla göre %7 gerilerken, proje sayısı %19, yatak kapasitesi %1,2 artış gösterdi. 2019 yılında toplam 30 bin 727 yatak kapasiteli 115 otel projesi için 4 milyar 353 milyon TL tutarında teşvik başvurusu yapılmıştı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye'nin elektrik toplam kurulu gücü 96.271 megavat (MW) oldu. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından yayınlanan Ocak ayına ilişkin Kurulu Güç raporuna göre, Ocak ayında elektrik toplam kurulu gücünde 380 MW'lık artış gerçekleşti. Bu artışın 175 MW'lık kısmı rüzgâr enerjisi santrallerinden ve 138,4 MW'lık kısmı güneş enerjisi santrallerinden sağlandı.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 12 şirkete elektrik üretim lisansı verdi. Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre, üretim lisanslarının 6 adedi hidroelektrik santrallere (HES) ve 4 adedi biyokütle enerjisi santrallerine verildi.

2020 yılında HES'lerden 78,1 milyar kilovatsaat elektrik enerjisi üretildi. Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, 2020 yılında HES'lerden üretilen 78,1 milyar kilovatsaatlik elektrik enerjisiyle ülke ekonomisine 31,2 milyar lira katkı sağlandığını belirtti.



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