



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
11 Ocak 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı iyimser bir seyir izliyor. ABD'de açıklanan zayıf Aralık ayı tarım dışı istihdam verilerine rağmen, politik belirsizliklerin azalması ve ilave büyük bir mali destek paketi beklentileri riskli varlıkları destekliyor. ABD'nin yeni seçilen başkanı Joe Biden 20 Ocak'ta görevi devraldıktan sonra 2 bin dolarlık destek çeklerinin de yer alacağı trilyonlarca dolar büyüklüğünde yeni bir mali destek paketi açıklanacağını söyledi. Bu haber akışı altında hisse senetleri Cuma gününü yükselişle tamamlarken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Güvenli liman arayışının azalmasıyla tahvil faizlerinde yükseliş, altın fiyatlarında düşüş yaşandı. Ham petrol fiyatları ise küresel toparlanmaya ilişkin iyimserlikle yükselmeye devam etti.

Türk finansal varlıklarda yükseliş eğilimi genel olarak devam etti. Hazine nakit dengesi Aralık'ta güçlü gelen gelir rakamlarına rağmen önceki yılın aynı dönemine göre bozulmanın sürdüğünü ortaya koydu. Söz konusu verinin piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu hareket etti. Hisse senetlerinde yükseliş gözlenirken, TL cinsi tahvil faizleri hafif geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar geçen haftadan kalan iyimserlikle başladı. Bu sabah Çin'de açıklanan Aralık ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde gelirken, COVID-19 vaka sayılarındaki artışlara ve ABD iç politikasındaki gelişmelere risk iştahının tepkisi sınırlı kalıyor. Basında yer alan haberlere göre ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi Anayasanın 25. Ek Maddesini işletmesi suretiyle Başkan Yardımcısı Mike Pence'in Başkan Donald Trump'ın görevden alınması sürecini başlatması için Pazartesi günü Mecliste bir tasarıyı gündeme getireceklerini söyledi. Tasarıda, Başkan Yardımcısı Pence'e, görevden alma işlemleri için 24 saat süre verileceğini, bu sürenin ardından azil sürecine Mecliste başlanacağı belirtildi. Gün içinde veri akışı sakinken salgın ile ilgili gelişmeleri izlenecek. Yurtiçinde TCMB Kasım ayı ödemeler dengesi verilerini, TÜİK Ekim dönemi istihdam verilerini yayınlayacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel risk iştahının belirleyici olması bekleniyor.

Takvim

- 11-Oca** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ekim
TCMB, Ödemeler Dengesi, Kasım
Japonya, Tatil
- 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	1.2%	13.8%	4.3%
BİST-30	1,678	1.0%	13.1%	3.6%
XUSIN	2,403	1.8%	14.2%	4.5%
XBANK	1,628	1.3%	13.8%	5.8%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3713	0.8%	-6.2%	-0.8%
Euro/TL	9.0107	0.3%	-5.3%	-0.8%
Sepet Kur*	8.1967	0.2%	-5.4%	-0.8%
Euro/Dolar	1.2218	-0.4%	0.9%	0.0%
Dolar/JPY	103.93	0.1%	-0.1%	0.7%
DXY	89.8260	0.3%	-0.7%	0.2%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.69%	14.79%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.11%	13.12%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.70%	5.66%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.11%	1.07%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.32	3.92%
16 Ocak 2023	5.500%	101.38	4.77%
23 Ocak 2025	6.000%	102.00	5.44%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1848.3	-3.4%	0.5%	-2.5%
Reuters/Jefferies CRB*	183.1	0.6%	9.1%	3.3%
Brent (Dolar/varil)	56.0	0.1%	14.6%	8.1%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	0.0%	-4.3%	6.3%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

ABD'de Aralık ayı tarım dışı istihdam raporu beklentilerden zayıf bir tablo ortaya koydu. Aralık'ta tarım dışı istihdam bir önceki aya göre 71 bin kişi artış beklentilerinin aksine 140 bin kişi azaldı. Bu sonuç kısmen Kasım verilerinin yukarı yönde revize edilmesinden kaynaklanırken, işsizlik oranı %6,7'de sabit kaldı. Bununla birlikte, Aralık'ta saatlik ortalama kazançlar aylık bazda %0,2 olan tahminlerin üzerinde %0,8 artarken, saatlik kazançların yıllık artış hızı Kasım'daki %4,4'ten %5,1'e yükseldi.

Çin'de enflasyon Aralık'ta beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Aralık'ta tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,4 olan beklentilerin üzerinde %0,7 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki -%0,5'ten %0,2'ye yükseldi. Üretici fiyatları yıllık enflasyonu da aynı dönemde -%1,5'ten -%0,8 tahminleri aşarak -%0,4'e toparlandı.

2020 yılı Aralık ayında Hazine'nin nakit gelirleri hızlı artsa da 2019'un aynı dönemine göre bozulma sürdü. Aralık'ta Hazine'nin nakit bazlı gelirleri yıllık bazda %35,9 artarken, giderlerinde artış %31,8 seviyesinde kaldı. Faiz giderlerinde yıllık bazda %12 azalış yaşanırken, faiz dışı giderler %33,8 artış kaydetti. Bu sonuçlarla Hazine nakit açığı 2019 Aralık'taki 36,8 milyar TL'den 46,7 milyar TL'ye çıkarken, faiz dışı açık 33,7 milyar TL'den 43,6 milyar TL'ye genişledi. Böylece 2020'nin tamamında nakit bazlı açık 2019 yılına göre %39,8 artarak 181,8 milyar TL'ye, faiz dışı açık ise %73,6 genişleyerek 65,4 milyar TL'ye ulaştı.

Aralık'ta ihracat PMI iklim endeksi yeniden büyüme bölgesine geçti. Kasım'da 48,9 olan Türkiye'nin ihracat iklim endeksi Aralık'ta 50,5'e yükselerek büyümeye işaret etti. Söz konusu yükselişte ABD'de devam eden büyüme, Avrupa'da kaydedilen toparlanma ve Ortadoğu'daki bazı pazarlardaki iyileşmeler etkili oldu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) - 350 milyon dolarlık 5 yıl vadeli sürdürülebilir tahvil ihracını yatırımcılardan gelen 6 kat taleple gerçekleştirdiğini duyurdu. Sürdürülebilir tahvilin kupon oranı % 5,875 olarak belirlenirken, temin edilen fon ile TSKB Sürdürülebilir Finans Çerçevesi'ne uygun sürdürülebilir projeler finanse edilecek. TSKB Genel Müdürü Ece Börü yaptığı açıklamada, TSKB'nin kredi portföyünün %74'ünün iklim, çevre, yenilenebilir enerji, kaynak verimliliği ve kadın istihdamı gibi sürdürülebilir ve sosyal yatırımlardan oluştuğu bilgisini verdi.

Turkcell (TCELL) - Bağlı ortaklığı Turkcell Ödeme ve Elektronik Para Hizmetleri A.Ş tarafından, 200 milyon TL nominal tutarı geçmeyecek şekilde, 12 aya kadar vadelerle sukuk ihraç edilmesine karar verildiğini açıkladı.

Türkiye, COVID-19'a karşı en yenilikçi aşı yöntemlerinden biri olarak kabul edilen virüs benzeri parçacıklara (VLP) dayalı aşı çalışmalarında kritik bir aşamaya geldi. Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, Sağlık Bakanlığı ile koordine halinde Ocak ayı sonuna kadar insan çalışmasını başlatmak için çalıştıklarını belirterek, ilk aşamada 50 milyon doz aşı üretebilecek kapasitenin kurulduğunu kaydetti.

Küresel olarak Çin ürünlerine yönelik talebin artmasıyla uluslararası taşımacılıkta konteyner fiyatları yükseldi. Çin'in Şanghay kentinden ABD'nin Los Angeles kentine mal göndermek için bir konteynerin maliyeti Haziran ayına göre ikiye katlanırken, aynı maliyet Hollanda'nın Rotterdam kenti için ise dört katına çıktı. Benzer durum Türkiye dış ticareti için de önemli bir gündem maddesi olarak öne çıkıyor. Daha önce Bloomberg HT'ye konuşan Denizyolu Operasyon Uzmanı Metehan Barshan, Türkiye'de konteyner temin edebilmenin oldukça zor ve düzensiz hale geldiğini belirtirken, bir süre önce 2 bin 500 dolar olan konteyner navlunu fiyatlarının 6 bin 800 dolara kadar çıktığı bilgisini paylaşmıştı.

Dünya otomotiv devleri çip krizine girdi. Dünya Gazetesi'nin haberine göre, yarı iletken (çip) üreticilerinin pandemide duraklayan otomotiv sektöründen patlama yaşanan tüketici elektroniği sektörüne yönelmeleri, bugün gelinen noktada otomotiv devlerinin üretimini aksatacak ölçüde bir darboğaza neden oluyor. Aralarında Ford, Mercedes, Volkswagen, Honda ve General Motors'un da yer aldığı birçok büyük otomotiv üreticisi, yarı iletkenle yaşanan darboğaz nedeniyle üretimlerinin aksadığını söylüyor. Üreticiler bu darboğaza göre tedarik zincirinde yeni ayarlamalar yapmaya çalışıyor. Deloitte'un bir raporuna göre 2022 yılına gelindiğinde her bir aracın elektronik sistemlerinin yarı iletken bileşenlerinin maliyeti, özellikle de güvenlikle alakalı elektronik sistemlerin kullanılması dolayısıyla 600 doları bulacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Otomotiv Yetkili Satıcıları Derneği (OYDER) Yönetim Kurulu Başkanı Murat Şahsuvaroğlu, araç bulunurluğu noktasında herhangi bir kapatma veya salgının başka bir şekliyle karşılaşılması halinde sektörün 2021 yılında 2020'ye benzer bir performans ortaya koyacağını kaydetti. Şahsuvaroğlu, otomotiv pazarının 2021 yılında en az 2020 kadar iyi bir sonuçla, 750-800 binlerle kapanacağını beklediğini ifade etti. Türkiye'de salgının etkili olduğu 2020 yılında toplam otomotiv satışı 772 bin 778 adet olarak kaydedilmişti.

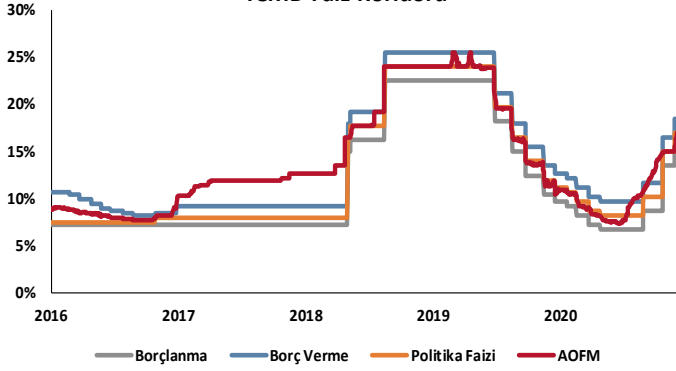
İnşaat malzemeleri ihracatı Kasım ayında 2 milyar doların üzerinde kaydedildi. Böylece Kasım ayında değer olarak yılın en yüksek aylık ihracatı gerçekleşti. Miktar bazında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %12,8 artarak 5,02 milyon ton oldu. İnşaat malzemeleri sanayi ithalatı değer olarak Kasım ayında 693 milyon dolar olarak gerçekleşti ve 2020 yılının en yüksek ikinci aylık ithalatı oldu. Sektör ithalatı miktar bazında bir önceki yılın aynı ayına göre %8,7 artarak 273 bin tona ulaştı.

Türkiye-Nahçıvan Doğal Gaz Boru Hattı'nın 12 ayda tamamlanması hedefleniyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez yaptığı açıklamada, doğal gaz boru hattı ihalesinin birkaç ay içerisinde tamamlanacağını ve inşaat süresinin 12 ay olarak planlandığını belirtti.

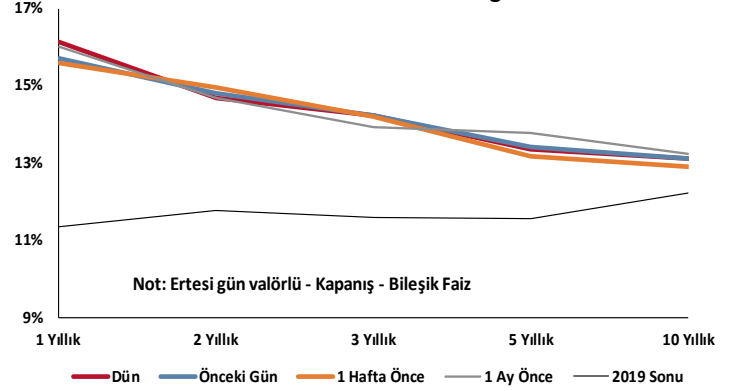
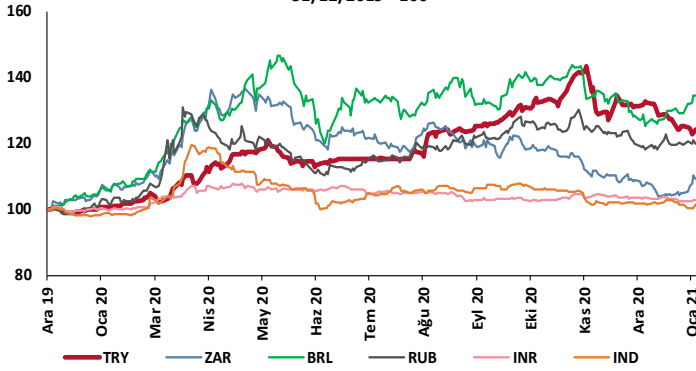
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Aralık ayında gerçekleşen lisans işlemlerini açıkladı. Resmi Gazete'de yayımlanan listeye göre, EPDK elektrik piyasasında 37 üretim, 2 tedarik lisansı verdi. Petrol piyasasında 2 şirkete madeni yağ lisansı, 2 şirkete depolama ve 1 şirkete iletim lisansı tahsis edilirken, sıvılaştırılmış petrol gazı piyasasında ise 1 şirkete depolama lisansı verildi.

Tüpraş, son beş yıl içinde ham su tüketimini %23 azalttı. Tüpraş'tan yapılan açıklamaya göre, İzmit Rafinerisi'nde ham su ihtiyacının alternatif kaynaklardan karşılanması amacıyla, 2020 yılı sonu itibarıyla, İzmit Rafinerisi'nin üretimdeki su ihtiyacını %97 oranında geri kazanılmış atık sudan karşıladı. İzmir Rafinerisi'nde ise 2016 yılında devreye alınan Atık Su Geri Kazanım ve Su Hazırlama Ünitesi ile rafineri atık suyundan geri kazanım oranı %73'e ulaştı. Tüpraş Genel Müdürü İbrahim Yelmenoğlu, "Tüm rafinerilerimizde son beş yılda 102 milyon metreküp atık suyu geri kazanarak yeniden kullandık. Son beş yılda 2,5 milyon nüfuslu bir şehrin yıllık su tüketimine eşdeğer bir tasarruf elde ettik." dedi.

TCMB Faiz Koridoru



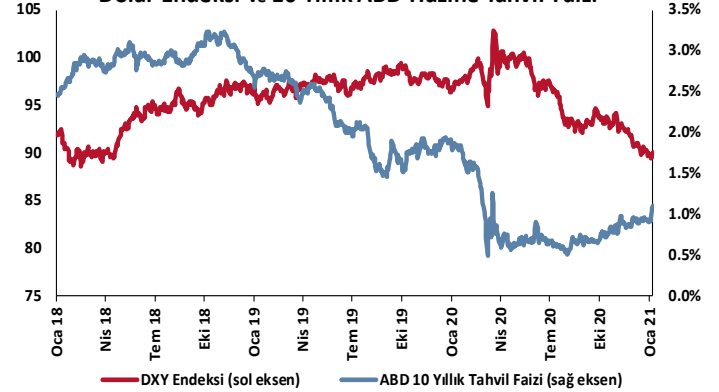
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

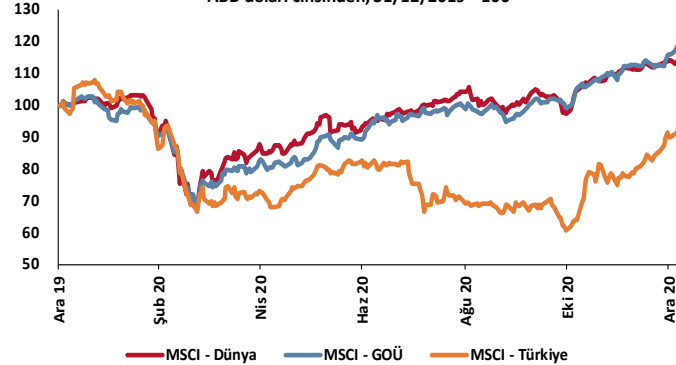
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

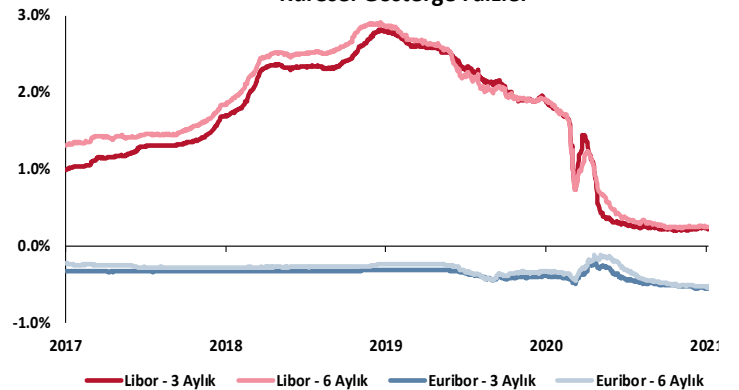


MSCI Hisse Endeksleri

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