



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
11 Şubat 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi karışık bir seyir izliyor. Az sayıdaki makroekonomik veri akışı beklentilerin altında kalırken, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ekonomideki toparlanma için desteklerin sürmesi çağrısı yaptı. ABD'deki mali destek paketi ve önceki Başkan Donald Trump'ın azline ilişkin soruşturmada henüz somut bir gelişme yaşanmadı. Aşılama ve aşı geliştirme çalışmaları konusunda olumlu gelişmeler sürerken, Almanya'da salgını kısıtlamaya dönük mevcut tedbirler bir ay daha uzatıldı. Bu dinamikler ışığında küresel ölçekte riskli varlıklarda yükseliş hız keserken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Dün hisse senetlerinde ayrışan performanslar gözlenirken, oynaklık göstergelerinde bir miktar artış yaşandı. Dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında hafif gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 2 baz puan gerileyerek %1,12'ye indi. Ham petrolün varil fiyatı dün %0,6 artışla 61,5 dolara yükselirken, altın fiyatında artış %0,3'te kaldı.

Bu ortamda Türk finansal varlıklardaki yükseliş de hız kesti. Kasım dönemi işgücü istatistikleri salgın kaynaklı etkilerle istihdamdaki yavaş da olsa daralmayı teyit ederken, finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Hisse senetleri gösterge endekslerinde yükselişler %0,2 ile sınırlı kalırken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yatay kapandı. Ülke risk primi ve TL cinsi uzun vadeli tahvil faizleri bir miktar geriledi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle ivme kaybı ile güne başladı. ABD Başkanı Joe Biden ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping telefon görüşmesi yaptı. Tarafların yaptığı basın açıklamaları görüşmenin gergin bir atmosferde geçtiğine işaret ediyor. Gün içinde salgın ve aşılama faaliyetlerinin yanında ABD'deki mali destek paketi konusundaki gelişmeler ve haftalık frekanstaki veriler takip edilecek. Yurtçinde gündem görece sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olmayı sürdürüleceği düşünülüyor.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell destekleyici duruşun korunacağı mesajı verdi. Bir etkinlikte konuşan Fed Başkanı Powell, ABD istihdam piyasasının tam iyileşmeden uzakta olduğunu belirtirken hem siyasilere hem de özel sektör temsilcilerine işçilerin desteklenmesi çağrısını yaptı. Powell istihda-

Takvim

- 11-Şub** Japonya, Tatil
- 12-Şub** TÜİK, Sanayi üretimi, Aralık
TÜİK, Gro endeksleri, Ocak
TCMB, Ödemeler dengesi, Aralık
İngiltere, GSYH büyümesi, 4Ç20
- 15-Şub** HMB, Bütçe dengesi, Ocak
Japonya, GSYH büyümesi, 4Ç20
ABD, Tatil
- 16-Şub** TCMB, Konut fiyat endeksi, Aralık
Almanya ZEW endeksi, Şubat
- 17-Şub** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Aralık
ABD, TÜFE, Ocak
ABD, Perakende satışlar, Ocak
ABD, Sanayi üretimi, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,547	0.2%	-0.8%	4.8%
BİST-30	1,646	0.2%	-3.0%	0.6%
XUSIN	2,615	0.3%	4.3%	11.7%
XBANK	1,515	-0.3%	-5.8%	-2.7%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.0528	-0.1%	-4.6%	-5.1%
Euro/TL	8.5551	0.1%	-5.0%	-5.8%
Sepet Kur*	7.8040	0.0%	-4.8%	-5.5%
Euro/Dolar	1.2116	0.0%	-0.3%	-0.8%
Dolar/JPY	104.57	0.0%	0.7%	1.3%
DXY	90.3710	-0.1%	0.1%	0.5%

* %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)	12.93%	13.02%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.57%	5.58%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.13%	1.16%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	2.02%
16 Ocak 2023	5.500%	102.88	3.94%
23 Ocak 2025	6.000%	104.13	4.84%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1842.2	0.3%	-0.1%	-2.9%
Reuters/Jefferies CRB*	195.8	-0.1%	5.2%	9.7%
Brent (Dolar/varil)	61.5	0.6%	9.7%	18.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	-8.4%	-20.1%	14.7%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

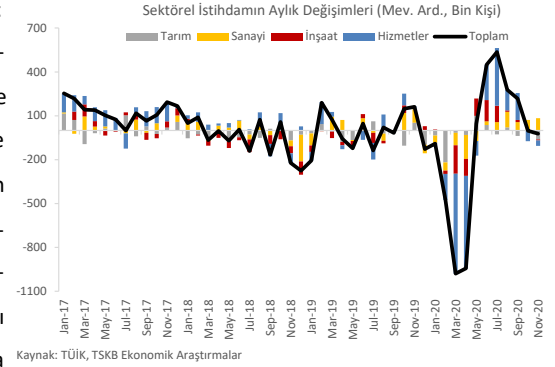
Piyasalarda Bugün

mın Şubat 2020 seviyelerinden 10 milyon kişi az olduğunu kaydeden, para politikasının oldukça destekleyici bir seviyede kala çağını ve ilave olarak mali desteğin gerekliliğine dikkat çekti.

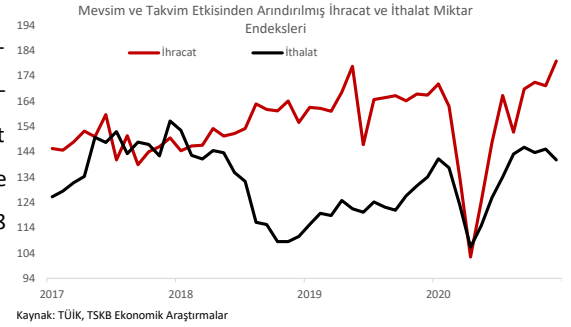
ABD’de Ocak ayı enflasyonu beklentilerden zayıf bir tablo ortaya koydu. Ocak’ta genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,3 artışla beklentilerin karşılarken, yıllık enflasyon Aralık 2020’deki %1,3’ten %1,4’e çıktı. Ancak gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık bazda %0,2 artış beklentilerinin aksine yatay kaldı. Yıllık bazda çekirdek enflasyon Aralık’taki %1,6’dan %1,4’e geriledi.

Kasım döneminde işgücü piyasası salgın kaynaklı etkilerle zayıflamanın sürdüğünü teyit etti.

Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, genel işsizlik oranı 2020 Kasım döneminde bir önceki dönemdeki %12,9’da kalırken, işgücüne katılım oranı %49,5’ten %49,4’e gerileyerek işsizlik oranının sabit kalmasında etkili oldu. Öte yandan, Kasım döneminde istihdam edilen kişi sayısı bir önceki döneme kıyasla 23 bin kişi geriledi. Tarımda istihdam bir önceki döneme kıyasla 62 bin kişi azalırken, inşaat istihdam 6 bin kişi azaldı. Bununla birlikte, sanayide istihdam 83 bin kişi artarken, hizmetlerde 38 bin kişi geriledi. Dış talebin gücünü koruyur oluşu sanayi sektöründe aktiviteyi ve dolayısıyla sektörde istihdamı desteklerken, salgın kaynaklı etkilerle hizmetlerde aktivitede yavaşlama ve istihdamda gerileme sürdü. Arındırılmamış veriler ise 2019 Kasım döneminde %13,3 olan genel işsizlik oranının 2020 Kasım döneminde %12,9 olarak gerçekleştiğine işaret etti. Bununla birlikte, iş bulma umudunu kaybedenlerin sayısı yıllık bazda %134,1 artışla 1 milyon 674 bin kişiye çıktı. Bu sayının işsizlere eklenmesi durumunda işsizlik oranının ise Kasım 2019 dönemindeki %15,1’den Kasım 2020 döneminde %17,3 ile yeni bir rekor seviyeye çıktığını hesaplıyoruz.



Aralık’ta ihracat miktar olarak da artışını sürdürürken, ithalatta gerileme yaşandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ihracat Aralık’ta aylık bazda %5,8 artarken, ithalat %2,9 geriledi. Bununla birlikte, dış ticaret haddi bir miktar geriledi. İhracat birim değer endeksi Aralık’ta yıllık bazda %2,8 artarken, ithalat birim değer endeksinde yükseliş %3,8 oldu. Böylece dış ticaret haddi Aralık’ta yıllık bazda 1 puan azalarak 104,8 oldu.



Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Konferansı (UNCTAD) küresel ticarete yavaşlama riskine işaret etti. UNCTAD’ın Şubat ayı için yayınladığı küresel ticaret görünümüne ilişkin raporunda, 2020 yılının dördüncü çeyreğinde küresel ticaret hacminin bir önceki çeyreğe göre %8 oranında arttığı kaydedildi. 2021 yılı ilk çeyreğine ilişkin öncü göstergelerin ise büyüme oranında yavaşlama sinyali verdiği belirtildi. Raporunda pandemi sürecinde Doğu Asya ülkelerinin küresel ticarete pazar paylarını artırdıklarına işaret edilirken, yayınlanan tabloda Türkiye’nin de pazar payını artıran ülkelerin arasında olduğu görülüyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ford Otosan ve Türk Traktör 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladılar.

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	Yıllık Değişim
Ford Otosan	1,927	1,567	212.5%
Türk Traktör	416	369	509.2%

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ford Otosan (FROTO) – 2021 yılına ilişkin beklentilerini duyurdu. Buna göre;

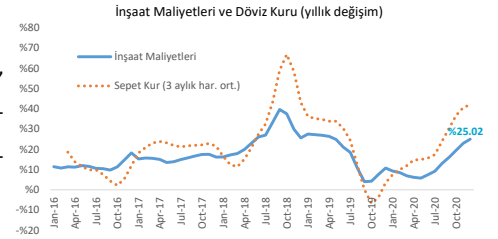
- Toplam Türkiye otomotiv pazarının 750-800 bin (2020: 791 bin),
- Şirket perakende satışlarının 90-100 bin (2020: 98 bin),
- Şirket ihracat adedinin 325-335 bin (2020: 254 bin),
- Şirket üretim adedinin 390-410 bin (2020: 328 bin) arasında olması bekleniyor.

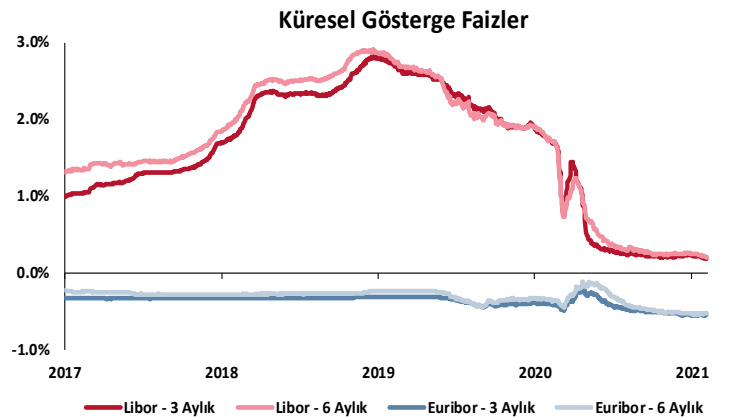
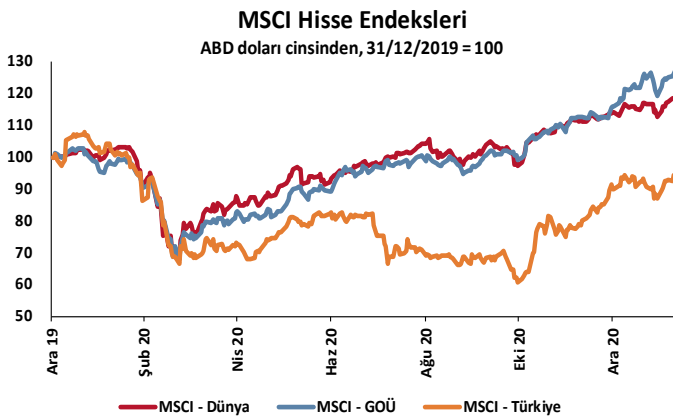
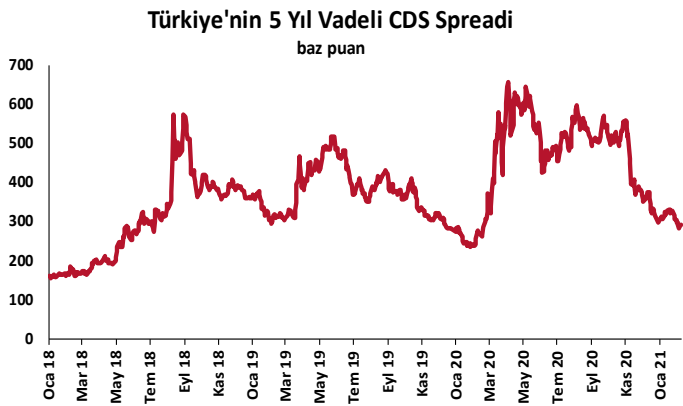
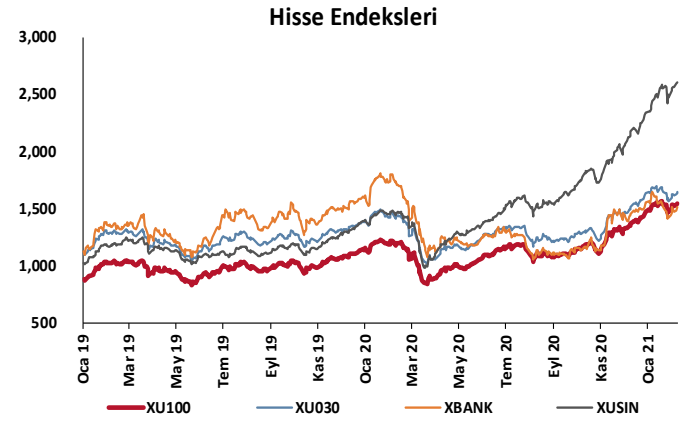
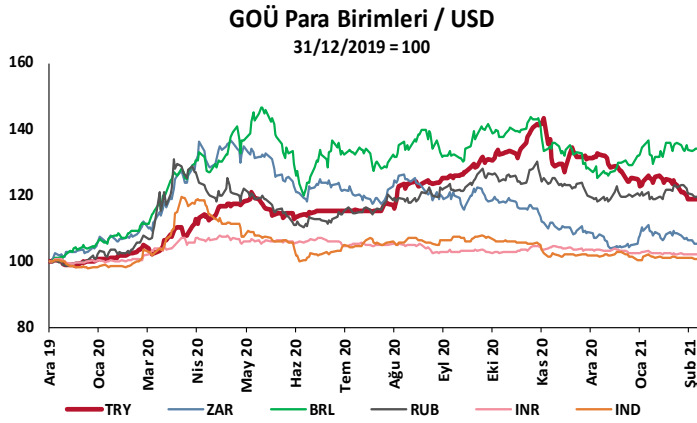
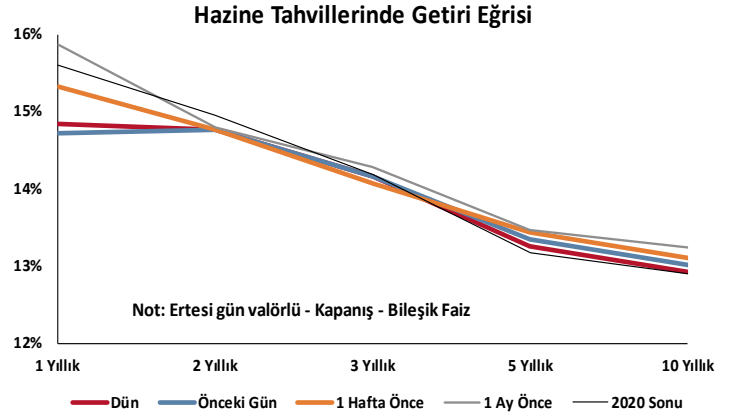
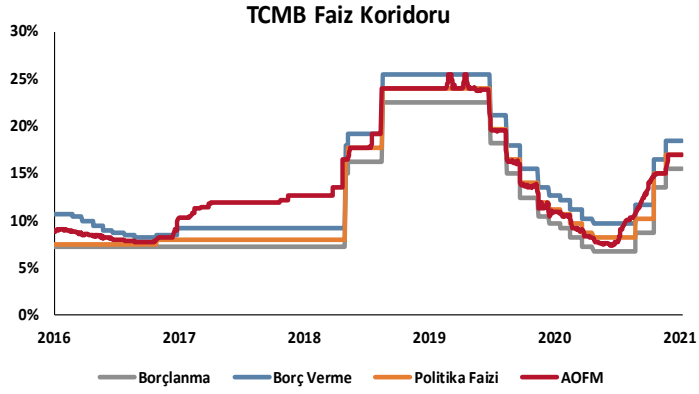
Küresel elektrikli araç satışı 2020’de rekor tazeledi. EV-volumes.com ve Uluslararası Enerji Ajansı’ndan (IEA) derlenen verilere göre, geçen yıl elektrikli araç satışları 2019’daki 2,1 milyon seviyesine göre %43 ile artarak 3,2 milyon adet oldu. Bu artışla, dünyadaki toplam elektrikli araç sayısı 10 milyonu aştı. Elektrikli araçların toplam araç pazarındaki payı ise 2019’daki %2,5 seviyesinden 2020’de %4,2’ye yükseldi. IEA’ya göre, 2050’de sıfır emisyon hedeflerine ulaşmak için elektrikli araçların küresel araç pazarındaki payının 2030’da %50 seviyesine yükselmesi gerekiyor.

TÜİK Aralık ayına ilişkin inşaat maliyet endeksini yayınladı. Buna göre, inşaat maliyet endeksi, bir önceki yılın aynı ayına göre %25,02 artarken, malzeme maliyetleri %30,34 ve işçilik maliyetleri %13,74 yükseldi. Sepet kurdaki yükselişle birlikte inşaat maliyetlerindeki artışın hızlanması dikkat çekti.

Toprak Mahsulleri Ofisi (TMO) ilk kez ham ayçiçek yağı ithal edecek. TMO, yurtdışından ithal etmek üzere ayçiçek yağı için 25 bin tonluk ihale açtı. Son dönemde artan fiyatıyla gündemde sıkça yer alan ham ayçiçek yağının ton başına fiyatı 1.330 doları aştı. Uzmanlar, pandemi ve iklim değişikliği kaynaklı sorunlar, ayçiçek yağı fiyatlarında artışın önümüzdeki dönemde de sürebileceğine işaret ediyor.

ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), Şubat ayına ilişkin “Kısa Dönem Enerji Görünümü” raporunu yayınladı. EIA, 2021 yılı Ocak ayında petrol ürünleri tüketiminin günde ortalama 93,9 milyon varil olduğunu tahmin ediyor. 2020 yılı Ocak ayı petrol ürünleri günlük ortalaması 96,7 milyon varil idi. Bununla birlikte, raporda 2021 yılı genelinde petrol ürünleri tüketiminin günlük ortalama 97,7 milyon varil olacağı tahmin ediliyor. Rapora göre, Brent tipi ham petrol fiyatı, 2021 yılı ilk çeyreğinde varil başına 56 dolar ve yılın geri kalanında 52 dolar olarak gerçekleşecek.





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 görüşlerle 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 opsiyonlanabilir 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, yatırımların 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   