



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
12 Şubat 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında sakin seyr sürüyor. Az sayıdaki makroekonomik veri akışı beklentilerin altında kalırken, Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Kış 2021 ara dönem raporunu yayınladı. ABD'deki mali destek paketinde herhangi bir ilerleme olmazken, piyasalarda iyimser beklentiler sürüyor. ABD Temsilciler Meclisi Sözcüsü Nancy Pelosi paketin ay sonuna kadar çıkacağını söylerken, Senato çoğunluk lideri Chuck Schumer paketin içine asgari ücret ile ilgili düzenlemeyi dahil etmek için yoğun çalışıldığını söyledi. Bu haber akışı altında küresel ölçekte hisse senetleri yavaş da olsa yükselirken, döviz piyasalarında kanşık bir seyr gözlemlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %1,16'ya çıkarken, altın ve ham petrol fiyatlarında bir miktar gerileme gözlemlendi.

Bu ortamda Türk finansal varlıklarda karışık bir tablo ortaya çıktı. Makroekonomik veri gündemi sakinken, TCMB Başkanı Naci Ağbal iş dünyasına yaptığı ziyaretleri sürdürerek enflasyonla mücadele konusundaki kararlılık mesajlarını yineliyor. Haftalık frekanslı veriler yabancıların Şubat başında Türk finansal varlıklara ilgisindeki zayıflamaya işaret ederken, yurtdışı yerleşiklerin döviz mevduatlarında gerileme yaşandı. Bu sınırlı haber akışı altında hisse senetlerinde kâr realizasyonu olarak görülebilecek hafif gerileme yaşanırken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kazandı. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri bir miktar geriledi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle ve Çin'deki tatilin etkisiyle sakin başladı. Gün içinde salgın ve aşılama faaliyetlerinin yanında İngiltere 2020 son çeyrek büyüme verileri takip edilecek. Yurtdışında TÜİK Aralık ayı sanayi üretimi, perakende satış ve ciro rakamlarını, TCMB Aralık ayı ödemeler dengesi istatistiklerini ve Şubat beklenti anketini yayınlıyacak. Türk finansal varlıkların seyr açısından ise küresel eğilimlerin belirleyici olmayı sürdüreceği düşünüyor.

AB Komisyonu Kış 2021 Ara Dönem tahminlerini açıkladı. Buna göre 2020 sonbaharda açıklanan tahminler 2021 için %4,2'den %3,8'ye revize edilirken, 2022 için öngörüler %3,0'dan %3,8'e yükseltildi. Bununla birlikte, bölge geneli için enflasyon öngörülerini 2021 için %1,1'den %1,4'e çıkarılırken, 2022 tahminleri %1,3'te sabit tutuldu. Raporda Avrupa ekonomileri için kısa vadeli görünümün 2020 sonbahara göre daha zayıf olduğunun altı çizilirken, orta vade için aşıla-

Takvim

- 12-Şub** TCMB, Beklentianketi, Şubat 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	1,546	-0.1%	-0.1%	4.7%
BİST-30	1,640	-0.4%	-2.4%	0.3%
XUSIN	2,638	0.9%	5.8%	12.7%
XBANK	1,490	-1.7%	-6.1%	-4.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.0235	-0.4%	-4.7%	-5.5%
Euro/TL	8.5211	-0.4%	-4.9%	-6.2%
Sepet Kur*	7.7723	-0.4%	-4.8%	-5.8%
Euro/Dolar	1.2128	0.1%	-0.2%	-0.7%
Dolar/JPY	104.72	0.1%	0.9%	1.4%
DXY	90.4170	0.1%	-0.4%	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)	12.94%	12.93%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.55%	5.57%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.16%	1.13%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	1.90%
16 Ocak 2023	5.500%	102.88	3.93%
23 Ocak 2025	6.000%	104.13	4.84%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1825.4	-0.9%	-1.1%	-3.8%
Reuters/Jefferies CRB*	195.6	-0.2%	4.8%	9.5%
Brent (Dolar/varil)	61.1	-0.5%	8.4%	18.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	-1.5%	5.2%	13.0%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

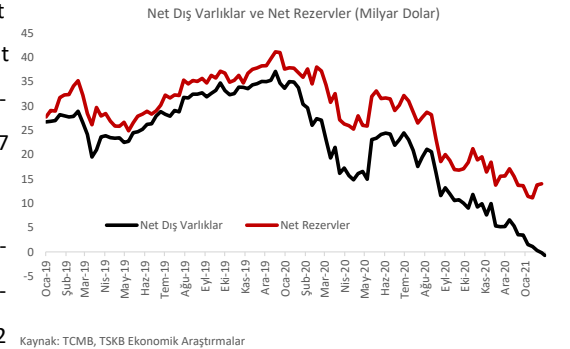
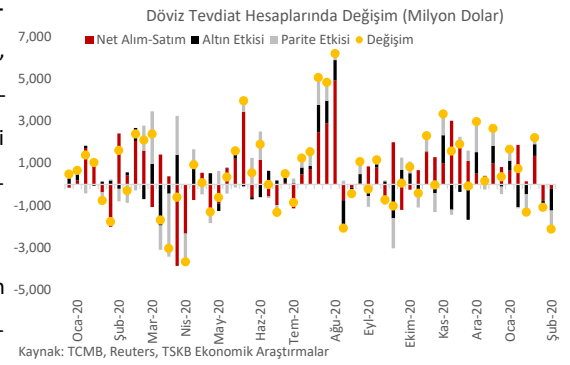
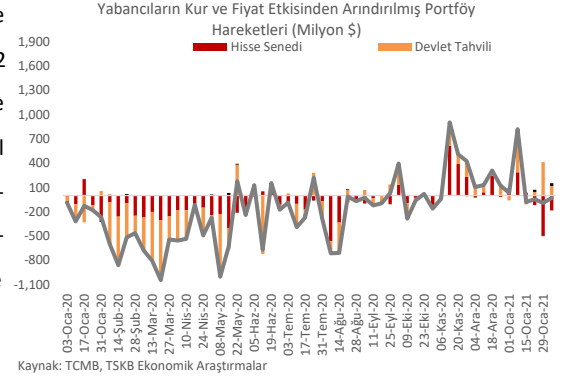
manın hız kazanmasını ve AB ile İngiltere arasındaki ticaret anlaşmasının yapılmasını görünümü destekleyen faktörler olarak sıralandı. Sonuç olarak Avrupa ekonomilerinde toparlanmanın biraz geç olsa da görece güçlü bir şekilde gelebileceği değerlendirilmesine yer verildi.

Türk finansal varlıklara olan ilgi Şubat ayının ilk haftasında karışık seyretti. TCMB'nin ve fiyat etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar 5 Şubat'ta biten haftada 183,2 milyon dolar tutarında hisse senedi satarken, repo hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 118,9 milyon dolar tutarında net alım gerçekleştirdiler. Aynı dönemde yabancılar özel sektör tahvil ve bonolarında nette 33,8 milyon dolar alım yaparken, hafta genelinde toplamda 30,5 milyon dolar satış yapmış oldular. Yılbaşından bu yana ise hisse senetlerindeki 475,6 milyon dolarlık satışa karşın sabit getirili menkul kıymetlerdeki alımlarla nette 574 milyon dolarlık yabancı alımı oldu.

Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) Şubat'ın ilk haftasında hızlı geriledi. TCMB verilerine göre 5 Şubat haftasında hanehalkı DTH 1,4 milyar dolar azalırken, tüzel kişi DTH 753 milyon dolar geriledi. Yurtiçi bankaların DTH'sindeki sınırlı artışa rağmen, sektörde toplam DTH 2,1 milyar dolar gerileyerek 262,2 milyar dolar oldu. Bahsi geçen dönemdeki DTH gerilemesinin 1,9 milyar dolarlık kısmının altın ve euro/dolar paritesindeki gerilemeden kaynaklı olduğunu hesaplıyoruz.

5 Şubat haftasında TCMB brüt rezervleri yatay kaldı. 5 Şubat haftasında TCMB'nin altın rezervleri 1 milyar dolar azalarak 41,2 milyar dolara inerken, döviz rezervleri 1 milyar dolar artışla 54,4 milyar dolar oldu. Böylece brüt döviz rezervleri 95,5 milyar dolarda sabit kalırken, net döviz rezervleri 0,3 milyar dolar artışla 14,0 milyar dolar oldu. 8-10 Şubat arası dönemdeki günlük veriler ise TCMB net dış varlıklarında gerilemenin sürdüğüne işaret ediyor. 5 Şubat'ta -0,2 milyar dolar olan TCMB net dış varlıkların 10 Şubat itibarıyla -0,7 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

Şubat ayının ilk haftasında bankacılık sektöründeki yavaşlama eğilimi devam etti. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre 5 Şubat haftasında sektörde toplam krediler bir önceki haftaya kıyasla 49,7 milyar TL azalırken, mevduatlar 80,2 milyar TL geriledi. Söz konusu azalışlar büyük ölçüde döviz kurlarındaki gerilemenin etkisini yansıtsa da kur etkisinden arındırılmış verilerdeki ılımlı yavaşlamayı teyit ediyor. Kur etkisinden arındırılmış verilere göre Ocak sonunda %24,2 olan kredilerin yıllık büyüme hızı %24,0'a, mevduatların büyüme hızı %15,2'den %14,7'ye indi.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Aygaz, Ereğli Demir-Çelik ve Tüpraş 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladılar.

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	Yıllık Değişim
Aygaz	78	118	4.5%
Ereğli Demir-Çelik	1,859	1,603	717.3%
Tüpraş	376	316	102.3%

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

İki şirket halka arz için adım attı. Doğan Holding, Galata Wind Enerji'nin halka arzı için Garanti Yatırım ile yetkilendirme sözleşmesi imzaladığını duyurdu. İzmir Demir Çelik ise İzdemir Enerji'nin halka arzı için TSKB'yi yetkilendirdiğini açıkladı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), BIST 50 endeksinde açığa satış yasağının 12 Şubat'tan itibaren kaldırıldığını duyurdu. BIST 30 endeksinde açığa satış yasağı 01.07.2020 tarihinde kaldırılmış, BIST 30 endeksi dışında kalan pay piyasalarında açığa satış yasağının de vâm etmesine karar verilmişti.

TÜİK, Aralık ayına ilişkin süt ve süt ürünleri istatistiklerini açıkladı. Buna göre, Aralık ayında toplanan inek sütü miktan %0,8 artışla 787,2 bin ton olurken, 2020 yılı genelinde 2019'a kıyasla %3,5 artışla 9,8 milyon ton oldu. Yoğurt üretimi 2020 yılında geçen yıla kıyasla %1,6 artarak 89,9 bin tona, inek peyniri üretimi ise %13,4 artışla 64,3 bin tona ulaştı.

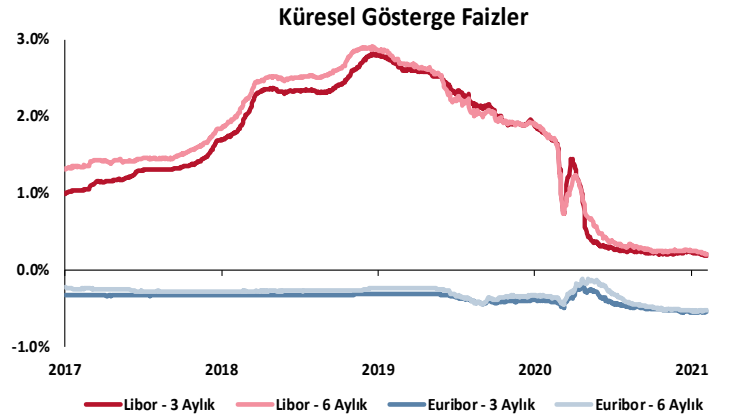
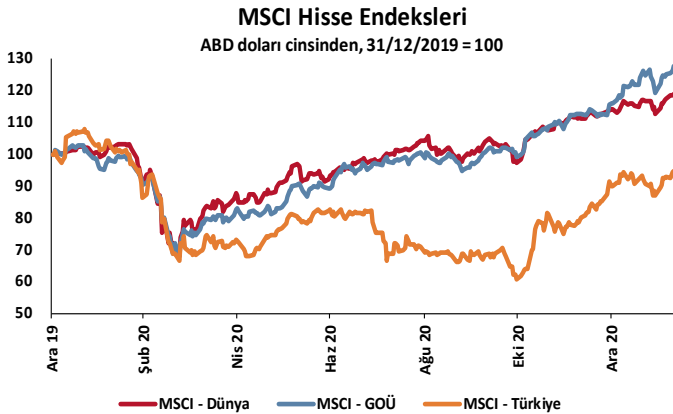
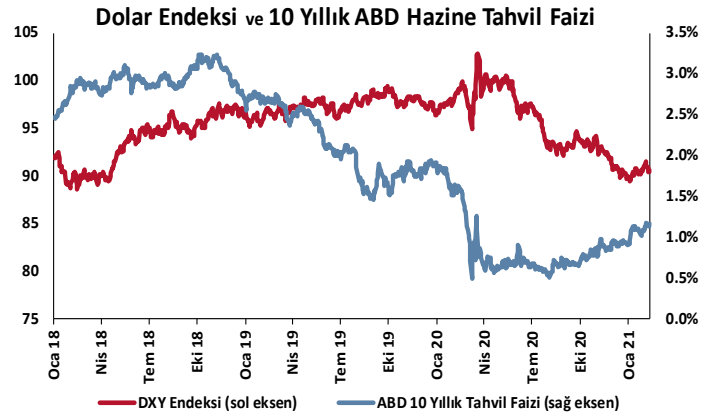
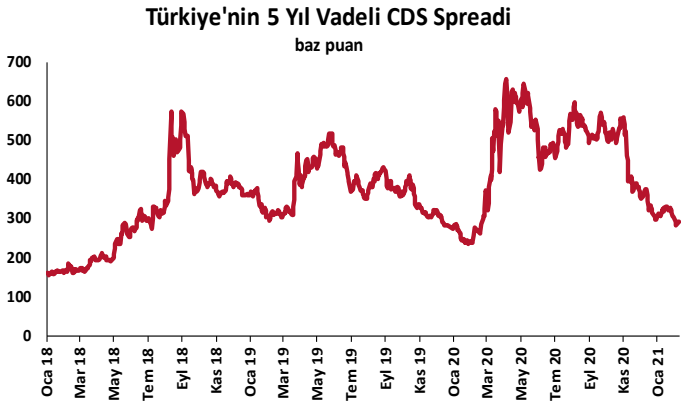
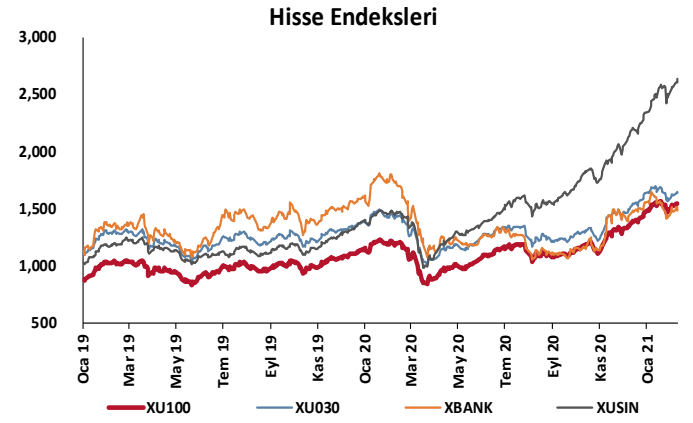
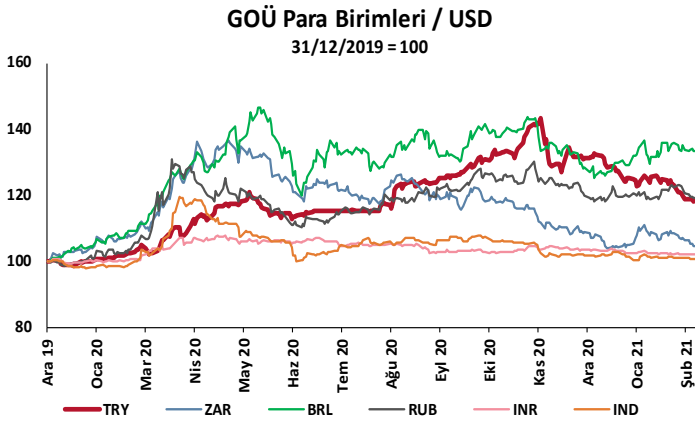
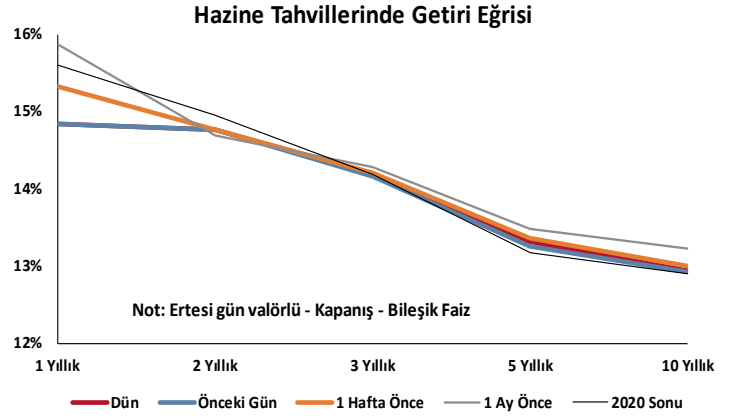
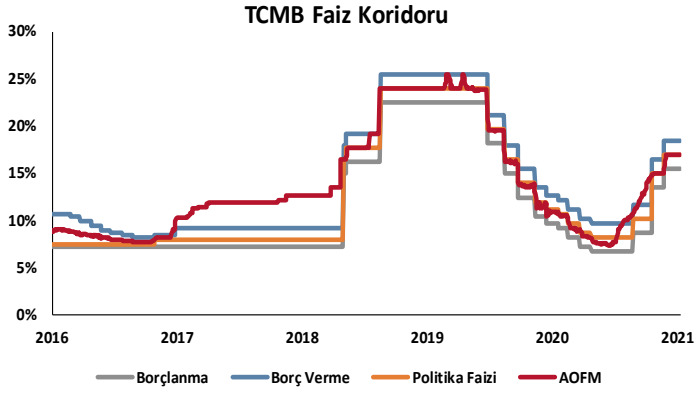
TÜİK, Aralık ayına ilişkin kümes hayvancılığı istatistiklerini açıkladı. Buna göre, Aralık ayında tavuk eti üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %1,4 oranında gerileyerek 181,7 bin ton olurken, 2020 yılı genelinde 2019'a kıyasla %0,1 azalarak 2,136 milyon ton oldu. Tavuk yumurtası adedi ise Aralık ayında geçen yılın aynı ayına göre %0,5 gerileyerek 1,74 milyar adet olurken, 2020 yılı genelinde 2019'a kıyasla %0,6 azalarak 19,79 milyar olarak gerçekleşti.

Üçüncü FSRU (yüzer sıvılaştırılmış doğal gaz depolama ve gazlaştırma ünitesi) tesisi 2021 yılında devreye girecek. Güney Gaz Koridoru Danışma Konseyi 7. Toplantısı'nda bir değerlendirme yapan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, iki adet FSRU'nun faaliyette olduğunu ve 2023'e kadar 11 milyar metreküpe ulaşması planlanan doğal gaz depolama kapasitesini 4,1 milyar metreküpe çıkardıklarını belirtti. Bakan Dönmez, kara ve denizde arama faaliyetlerinin yoğun şekilde devam ettiğini belirterek, geçen yıl Karadeniz'de keşfedilen 405 milyar metreküplük doğal gazı 2023'te şebekeye vermeyi planladıklarını dile getirdi.

Küresel petrol talebinde artış bekleniyor. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) tarafından yayınlanan Ocak ayına ilişkin "Petrol Piyasası Raporu"nda, küresel petrol talebinin 2021 yılında bir önceki yıla göre günlük yaklaşık 5,4 milyon varil artışla 96,44 milyon varil seviye sine ulaşacağı tahmin ediliyor. Petrol talebinde 2021'de günlük 35,8 milyon varille Asya Pasifik Bölgesi'nin başı çekmesi beklenirken, bu bölgeyi 30 milyon varille Amerika kıtası ve 14 milyon varille Avrupa izleyecek.

Petrol İhracat Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), Şubat ayına ilişkin "Aylık Petrol Piyasası Raporu"nu yayınladı. Raporda, 2021 yılına ilişkin küresel petrol talebinin önceki yıla göre %6,4 artarak günde ortalama 96,1 milyon varil seviyesinde olacağı öngörüldü.

AB'nin çelik tüketiminde %13 oranında artış bekleniyor. Avrupa Çelik Derneği (Eurofer) "2021-2022 Çelik Piyasası Görünüm Raporu"nu yayınladı. Raporda, salgın nedeniyle AB çelik tüketiminin 2020 yılında önceki yıla göre %13 düşerek 134 milyon ton seviyesine inmesinin beklendiği belirtilirken, çelik tüketiminin 2021 yılında %13,3 artarak 152 milyon tona ulaşacağı öngörüldü. Bununla birlikte, 2022'de ise tüketimin %3,4 yükselerek 157 milyon tona çıkacağı tahmin ediliyor.



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   