



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
14 Ocak 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda temkinli iyimserlik devam etti. Makroekonomik veri akışı ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın son çeyrekte sınırlı kalmış olabileceğini teyit ederken riskli varlıklarda yükseliş devam etti. Öte yandan ABD'deki politik gelişmeler iyimserliği sınırlamaya devam ediyor. ABD'de Temsilciler Meclisi Başkan Donald Trump'ın 6 Ocak'taki olaylar nedeniyle görevinden azledilmesine yönelik tasarımı kabul ederek Senato'ya gönderdi. Senato'nun Trump'ın yargılmasını 20 Ocak sonrasında yapması beklenirken, suçlu bulunması için oylamada gereken üçte iki çoğunluk sağlanması konusunda belirsizlik sürüyor. Bu haber akışı altında hisse senetlerinde hafif yükseliş yaşanırken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. ABD tahvil faizleri gerilerken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan para birimleri karşısında toparlandı. Bu nedenle altın ve ham petrol fiyatları geriledi.

Türk finansal varlıklarda ise karışık bir seyir hakimdi. Beklentilerden güçlü gelen sanayi üretimi ile perakende satış ve ciro verileri son çeyrekte iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın sınırlı kaldığını teyit etti. Küresel eğilimlerle hisse senetleri yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kazandı. TL cinsi tahvil faizleri hafif yükselirken, döviz cinsi tahvil faizleri ve ülke risk primi hafif geriledi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle başladı. Çin'de açıklanan dış ticaret verileri beklentileri aşarken, riskli varlıkların önemli bir kısmı yükseliş eğilimini koruyor. Makroekonomik gündem sakinken, gün içinde salgınla ilgili gelişmeler takip edilecek. Yurtiçinde haftalık bazda açıklanacak veriler izlenecekken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olması bekleniyor.

Çin, yılı beklentilerden güçlü dış ticaret fazlasıyla tamamladı. Aralık'ta ülkenin ihracatı yıllık bazda %15,0 olan beklentileri aşarak %18,1 artarken, ithalatta yıllık bazda artış %6,5'te kaldı. Böylece ülke Aralık'ta 72,35 olan piyasa ortalama beklentisinin üzerinde 78,17 milyar dolar dış ticaret fazlası verdi.

ABD'de Aralık'ta enflasyon beklentiler dahilinde artış kaydetti. Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre Aralık'ta %0,4 artarken, yıllık enflasyon

Takvim

- 14-Oca** TÜİK, Konut satışları, Aralık
TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Kasım
- 15-Oca** HMB, Bütçe Dengesi, Aralık
ABD, ÜFE, Aralık
ABD, Sanayi üretimi, Aralık
ABD, Perakende satışlar, Aralık
- 18-Oca** Çin, GSYH büyümesi, 4Ç20
Çin, Sanayi üretimi, Aralık
- 19-Oca** TCMB, Konut fiyat endeksi, Kasım
Almanya, ZEW beklenti endeksi, Ocak
- 20-Oca** Euro Bölgesi, TÜFE, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,559	0.6%	11.7%	5.6%
BİST-30	1,698	0.6%	9.7%	3.8%
XUSIN	2,507	0.3%	13.5%	7.1%
XBANK	1,609	0.1%	8.5%	3.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3934	-0.7%	-5.2%	-0.5%
Euro/TL	9.0033	-1.0%	-5.2%	-0.9%
Sepet Kur*	8.1984	-0.8%	-5.1%	-0.8%
Euro/Dolar	1.2157	-0.4%	-0.3%	-0.5%
Dolar/JPY	103.85	0.1%	0.4%	0.6%
DXY	90.3550	0.3%	0.6%	0.5%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.69%	14.69%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.27%	13.23%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.85%	5.94%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.09%	1.14%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	2.64%
16 Ocak 2023	5.500%	101.25	4.84%
23 Ocak 2025	6.000%	102.00	5.44%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1843.4	-0.7%	-1.1%	-2.8%
Reuters/Jefferies CRB*	185.9	0.1%	8.0%	4.4%
Brent (Dolar/varil)	56.1	-0.9%	11.5%	8.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	-0.9%	1.7%	7.4%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

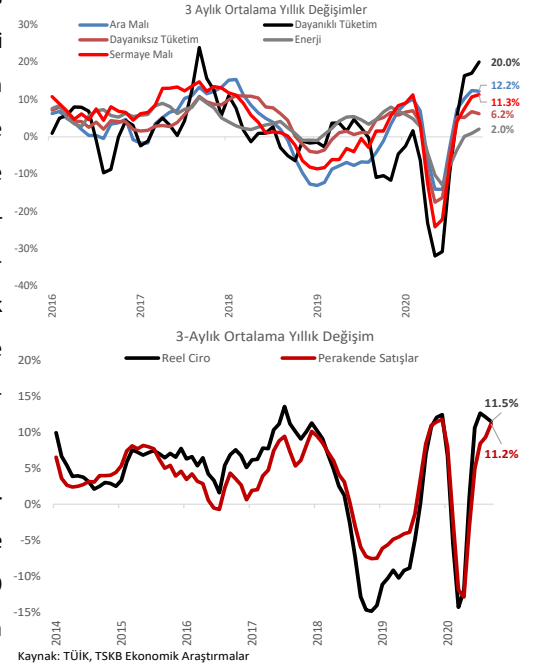
Piyasalarda Bugün

%1,2'den %1,4'e yükseldi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,1 seviyesinde gelirken, yıllık çekirdek enflasyon %1,6'da sabit kaldı.

Euro Bölgesi'nde Kasım'da sanayi üretimi tahminlerin oldukça üzerinde geldi. Bir önceki aya göre Kasım'da bölge genelinde sanayi üretimi %0,2 olan tahminleri aşarak %2,5 artarken, yıllık bazda sanayi üretiminde değişim oranı -%3,5'ten -%0,6'ya toparlandı.

Sanayi üretimi Kasım'da diğer öncü verilerin işaret ettiğinden bir miktar daha hızlı artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Kasım'da üretim bir önceki aya kıyasla toplam sanayide %1,3, imalat sanayinde %1,5 arttı. Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2019'un aynı dönemine göre %11,0, imalat sanayinde %11,6 oranında büyüdü. Arındırılmamış veriler ise toplam sanayide %8,7, imalat sanayinde %9,0'lık yıllık bazda büyümeye işaret etti. Geniş ekonomik sınıflandırmaya göre Kasım'da aylık bazda en hızlı artış sermaye malı üretiminde gerçekleşirken, dayanıksız tüketim mali üretiminde hafif gerileme yaşandı. Faaliyet kollarının ise üçte birinin üretimi azaldı. Kasım'da aylık bazda en hızlı üretim artışları diğer ulaşım araçları imalatında, bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında ve kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılmasında kaydedildi. Negatif ayrışanlar tarafında ise içeceklerin imalatı, motorlu kara taşıtları üretimi ve giyim yer aldı.

Kasım'da perakende satış ve ciro verileri ekonomideki yavaşlamanın sınırlı kalmış olduğuna işaret etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Kasım'da perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %2,2 artarken, geçen yılın aynı dönemindeki seviyesinin %11,9 üzerinde gerçekleşti. Gıda, içecek ve tütünde aylık bazda %1,3 azalış yaşanırken, gıda dışında %4,3 ve otomotiv yakıtında %1,7 artış kaydedildi. Gıda dışı harcama grupları içerisinde Kasım'da en hızlı artış %8,9 ile posta veya internet üzerinden alınanlarda yaşanırken, aylık bazda tekstil, giyim ve ayakkabıda %5,5 artış oldu. Böylece bu grup da yıllık bazda artış bölgesine geçti. Aynı zamanda, Kasım'da toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %5,4 artarken, yıllık bazda %38,9 nominal büyümeye işaret etti. İktisadi faaliyet kollarına göre bakıldığında aylık bazda en hızlı ciro artışı %7,0 ile ticarete kaydedilirken, bunu %5,5 ile sanayi izledi. Hizmetler içinde konaklama ve gayrimenkulde daralma yaşanırken, toplam hizmet sektörü cirosu %3,0 artış kaydetti. İnşaat sektörü cirosu ise aylık bazda %2,5 geriledi.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş., TurkNet'in %40 hissesi için Luxemburg merkezli Gulf Capital ile anlaşacağını duyurdu. Satın alma süreci, Rekabet Kurumu ve Bilgi Teknolojileri Kurumu'nun onayları sonrasında resmiyet kazanacak.

Yapı Kredi, yabancı bankaları dolar cinsi sermaye benzeri tahvil ihracı ile ilgili olarak yatırımcı toplantıları yapmaları konusunda yetkilendirdi. Yapı Kredi; BNP Paribas, BofA Securities, HSBC, MUFG, J.P. Morgan ve Unicredit Bank'tan oluşan banka grubunu Asya, Avrupa ve ABD'de yatırımcılarla 13 Ocak 2021'te başlayacak bir seri toplantı düzenlenmesi amacıyla yetkilendirdi. Açıklamaya göre söz konusu ihracın gerçekleşmesi durumunda yurt dışında ihraç edilen 9 Mart 2026 vadeli 500 milyon dolar tutarında 10 yıl vadeli, 5. yılda geri ödenebilir şekilde yapılandırılan sermaye benzeri tahvilin, İhraççı Çağrı Tarihi olan 9 Mart 2021 tarihinde geri alınması hususu da değerlendirilecek.

Vadeli mısır kontratları ABD'de azalan arzın dünyada gıda fiyatlarını tehdit etmesiyle yedi yıldan fazla sürenin en yüksek seviyesine çıktı. Fiyatlar Pazartesi günü kapanıştan bu yana %8 yükseldi, bu 2012'den beri görülen en büyük 2 günlük yükseliş oldu.

Belediyeler lisanslı elektrik tedarikçisi olabilecek. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, yerel yönetimlerin ihtiyaç duyduğu elektrik enerjisinin büyüklüğüne göre kendi elektrik tedarik şirketini kurabileceğini ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan tedarik lisansı almak suretiyle toptan elektrik piyasasında faaliyet gösterebileceğini belirtti. Bakan Dönmez katıldığı Belediyelerde Yenilenebilir ve Akıllı Enerji Uy-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

günlük Toplantısı'nda, enerji verimliliğinin tüm bu süreçlerin merkezinde yer aldığını ve Türkiye'de 2017-2019 yıllarında enerji verimliliğinden elde edilen tasarruf miktarının 1 milyar dolara yaklaştığı bilgisini paylaştı.

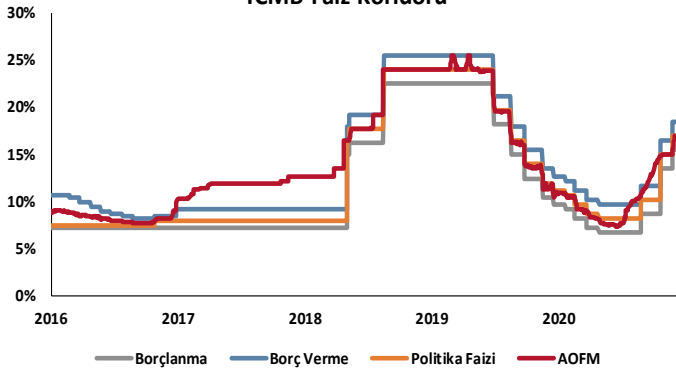
2021 yılı ortalama Brent petrol varil fiyatı 50-60 dolara çıkabilir. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Fatih Birol değerlendirmesinde, aşının etkili olması durumunda 2020 yılı ortalaması 42 dolar olan Brent petrol fiyatının 2021 yılında ortalama 50-60 dolara çıkabileceğini söyledi.

Enerji sektöründe birleşme ve satın almaların değeri 2020'de %83 arttı. PriceWaterhouseCoopers Türkiye tarafından hazırlanan "Türkiye Enerji Sektöründeki Birleşme ve Satın Almalar 2020" raporuna göre, geçen yıl Türkiye enerji piyasasındaki 22 birleşme ve satın alma işleminin tahmini toplam değeri 2019'a kıyasla %83 artarak 1,1 milyar dolara ulaştı. Raporda, 2021'deki birleşme ve satın alma işlemlerine etki edecek unsurlar, enerji şirketlerinin döviz cinsi borçlarının yeniden yapılandırılması, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması (YEKDEM) ile ilgili 2030 sonrası uygulamalarının netlik kazanması, Türk bankalarının yenilenebilir enerji tedarik anlaşmalarını proje finansmanı kapsamında değerlendirmeye sıcak bakması ve spot doğal gaz piyasasının gelişimi olarak sıralandı.

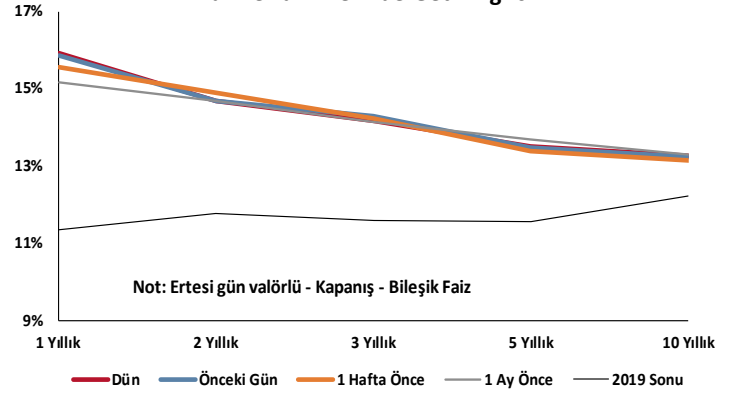
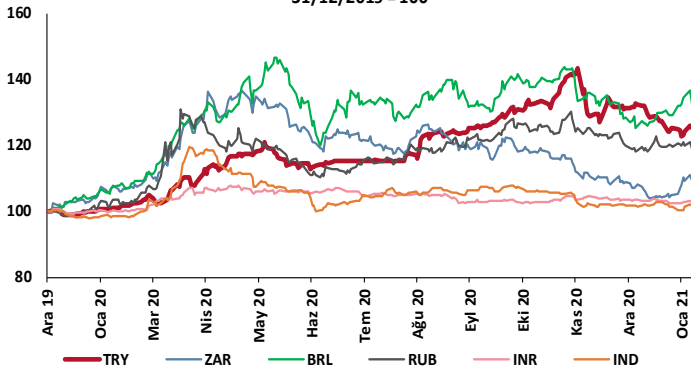
Türkiye'nin toplam elektrik kurulu gücü 95.891 megavata (MW) ulaştı. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. tarafından yayınlanan 2020 yılı Aralık ayı kurulu güç tablosuna göre, Aralık sonu itibarıyla yenilenebilir enerji santrallerinin toplam kurulu güçteki payı %51,7'ye yükseldi ve 49.583 MW olarak gerçekleşti. Yenilenebilir enerji santrallerinden hidroelektrik santrallerin toplam kurulu gücü 30.984 MW'a yükselirken, rüzgâr enerjisi santrallerinin kurulu gücü 8.832 MW oldu.

Maden sektörünün 2020 yılı ihracatı 4,27 milyar dolar oldu. İstanbul Maden İhracatçıları Birliği (İMİB) Başkanı Aydın Dinçer, yazılı açıklamasında, tüm sektörler ham madde kaynağı olması sebebiyle ihracat ve ekonomiye dolaylı katkısı toplam 40 milyar dolar olduğunu ifade etti. Bununla birlikte, sektörde geçen yıl 4,27 milyar dolarlık ihracat yapıldığını aktaran Dinçer, bunun 1,7 milyar dolarlık bölümünün doğal taş madenlerinden oluştuğunu belirtti.

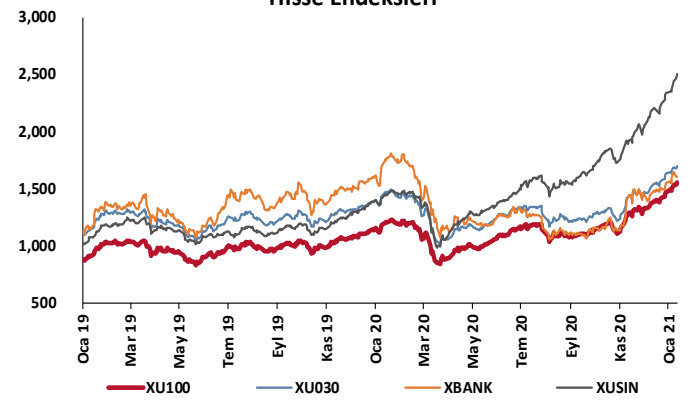
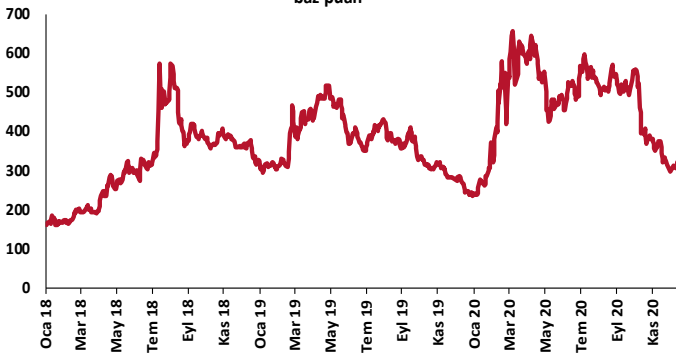
TCMB Faiz Koridoru



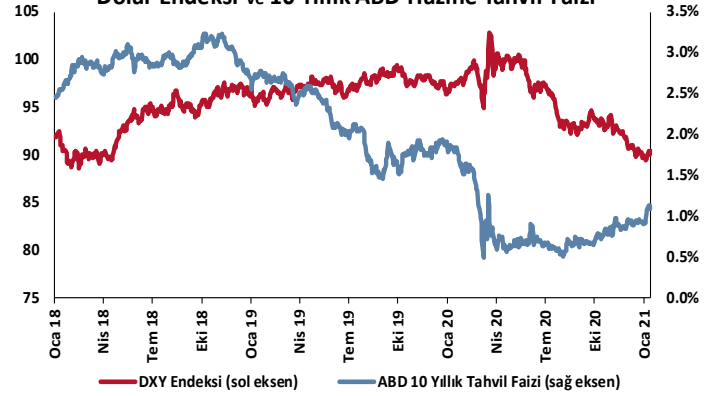
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

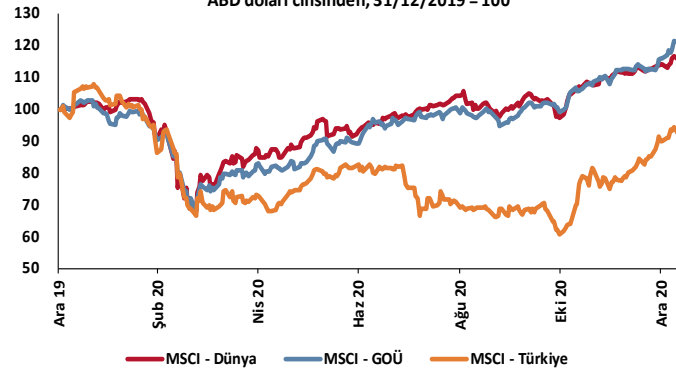
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

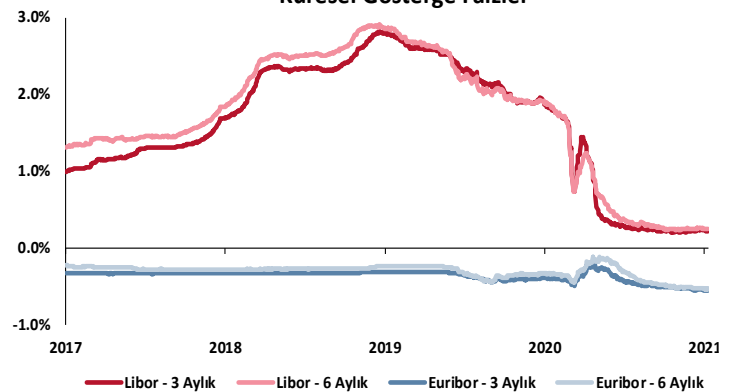


MSCI Hisse Endeksleri

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