



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
15 Ocak 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda karışık bir seyir gözleniyor. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ın ılımlı mesajları ve ABD'nin yeni seçilen Başkanı Joe Biden'ın açıkladığı mali destek paketine rağmen salgın ile ilgili kaygılarla riskli varlıklar kırılğan bir seyir izledi. Fed Başkanı Powell, daha önceki varlık alımlarını azaltma sürecinden ders alındığını ve bu nedenle böyle bir şey olacaksa da çok açık şekilde iletişiminin yapılacağını söyledi. Son olarak Powell mevcut ekonomik tabloda sıkılaştırma yönünde bir adımı tartışmak için çok erken olduğunu vurguladı. Bununla birlikte, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) son toplantısına ait tutanaklar uygulanan politikaların limitlerine yaklaştığına dikkat çekerken, öncü hesaplamalar bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'nın 2020 yılını %5 daralma ile tamamladığına işaret etti. Yeni seçilen Başkan Biden ise ABD piyasaları kapandıktan sonra 1,9 trilyon dolar büyüklüğünde bir mali destek paketi açıkladı. Paket hanehalkına 1.400 dolarlık nakit desteği, 400 milyar dolarlık salgınla mücadele ve aşı dağıtımına ayrılan kaynağı ve 350 milyar dolarlık eyalet ve yerel yönetimler için yapılacak desteği içeriyor. Bu tablo içerisinde gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri günü pozitif tamamlasa da gelişmiş ekonomiler tarafında karışık bir tablo ortaya çıktı. ABD tahvil faizleri yükselse de dolar gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Altın ve ham petrol fiyatları hafif yükselişle günü tamamladı.

Bu ortamda Türk finansal varlıklarda ayırışma yaşandı. Kasım ayı özel sektör dış borç verileri kısa vadelilerdeki artışa karşın uzun vadeli borçlardaki gerilemeyi teyit ederken, haftalık frekanstaki veriler Ocak ayının ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara yönelik devam eden ilgisini ve yurtiçi yerleşiklerdeki döviz talebinin hafiflediğini ortaya koydu. Ancak hisse senetleri dün düşüşle tamamlarken, tahvil faizleri yataya yakın kapandı. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,6 değer kazandı.

Yeni güne küresel piyasalar ABD'deki mali destek paketinin yansımalarıyla pozitif başladı. Çin'de artan COVID-19 vaka sayıları ve kısıtlamalar ise iyimserliği sınırlayan unsur olarak öne çıkıyor. Gün içinde salgınla ilgili gelişmelerin yanında Euro Bölgesi Kasım ayı dış ticaret istatistikleri ile ABD Aralık ayı perakende satışlar, sanayi üretimi ve üretici fiyatları enflasyonu verileri takip edilecek.

Takvim

- 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	1,547	-0.8%	11.1%	4.7%
BİST-30	1,681	-1.0%	8.9%	2.8%
XUSIN	2,494	-0.5%	13.5%	6.6%
XBANK	1,586	-1.4%	7.3%	1.8%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3699	-0.3%	-4.2%	-0.8%
Euro/TL	8.9590	-0.5%	-5.2%	-1.4%
Sepet Kur*	8.1645	-0.4%	-4.7%	-1.1%
Euro/Dolar	1.2156	0.0%	-0.9%	-0.5%
Dolar/JPY	103.79	-0.1%	0.7%	0.5%
DXY	90.2390	-0.1%	0.2%	0.3%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.74%	14.69%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.27%	13.27%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.85%	5.85%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.13%	1.09%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	2.57%
16 Ocak 2023	5.500%	101.25	4.83%
23 Ocak 2025	6.000%	102.00	5.44%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1846.4	0.2%	-2.1%	-2.6%
Reuters/Jefferies CRB*	186.2	0.9%	8.4%	5.3%
Brent (Dolar/varil)	56.4	0.6%	11.2%	8.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	-2.2%	-0.6%	5.0%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Yurtiçinde Hazine Aralık ayı bütçe gerçekleştirmelerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olması bekleniyor.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Türkiye'ye yönelik beklentilerinde güncelledi. Buna göre 2020 için daha önce %1,3 daralma öngörüsünü %0,2 daralma şeklinde iyileştirirken, 2021 yılına ilişkin tahminlerini %2,9'dan %2,6'ya indirdi. OECD raporunda Türkiye'nin salgından tam anlamıyla toparlanmasının zaman alacağını ifade ederken, hedefli teşvikler ve yapısal reformların toparlanmayı destekleyeceğini belirtti.

Kasım'da özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu uzun vadelerde gerilerken, kısa vadelerde arttı. TCMB verilerine göre, özel sektörün uzun vadeli kredi borcu bir önceki aya kıyasla 340,5 milyon dolar gerileyerek 160,9 milyar dolara indi. Aynı dönemde kısa vadeli kredi borcu ise 599,4 milyon dolar artarak 8,6 milyar dolara çıktı. Böylece toplam borç 169,5 milyar dolar olurken, Kasım sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplamda 41,2 milyar dolar olduğu görülüyor.

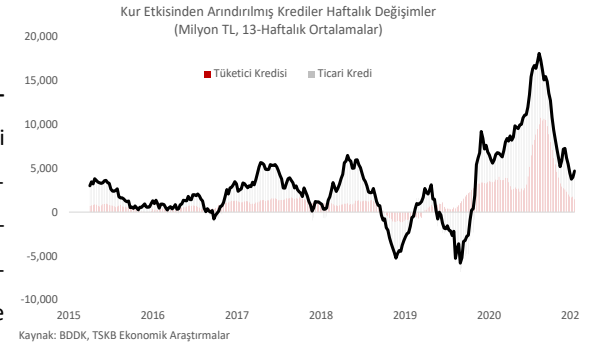
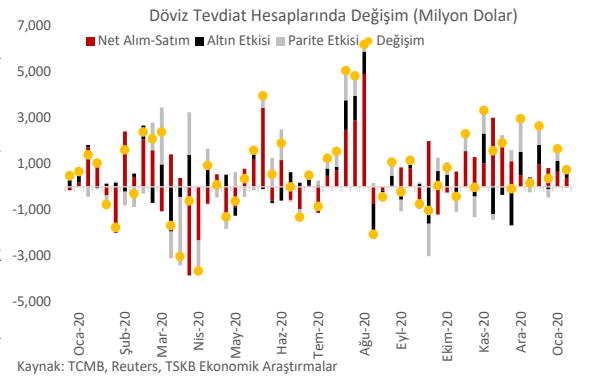
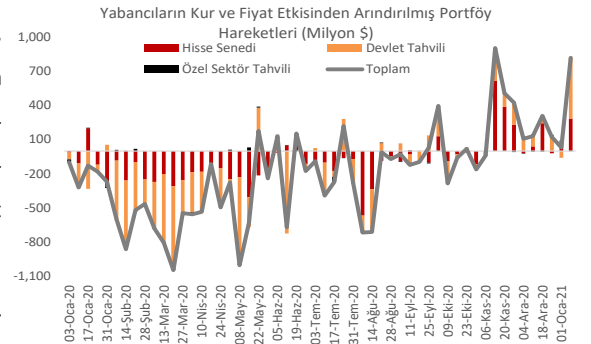
Ocak ayının ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi devam etti.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre 8 Ocak'ta biten haftada yurtdışı yerleşikler 285,9 milyon dolar tutarında hisse senedi alırken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 535,6 milyon dolarlık alım gerçekleştirdiler. Böylece hafta genelinde alım tutarı 819 milyon dolar olurken, 2019 başından bu yana net pozisyonlarında 10,0 milyar dolarlık azalış yaşandı.

Yılın ilk haftasında bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesaplarında (DTH) artış sürdü. 8 Ocak haftasında hanehalkı DTH 595,1 milyon dolar artarken, tüzel kişi DTH 398,5 milyon dolar geriledi. Yurtiçi bankalar ve yurtdışı yerleşiklerin DTH tutarları sırasıyla 196,9 milyon dolar ve 354,8 milyon dolar artarken, toplam DTH 748,3 milyon dolar arttı. Söz konusu artışın yarısından fazlası altın fiyatlarındaki artışın etkisini yansıtırken, sektörde toplam DTH 8 Ocak'ta biten haftada 264,5 milyar dolar ile yeni bir rekor seviyeye ulaştı.

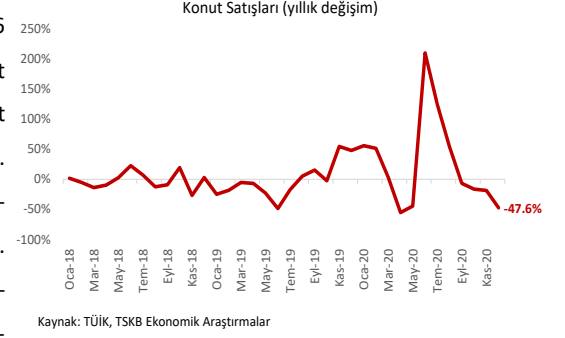
8 Ocak haftasında TCMB rezervlerinde gerileme yavaşlayarak da olsa sürdü. Yılın ilk haftasında bir önceki haftaya göre TCMB'nin altın rezervleri 0,6 milyar dolar artarken, döviz cinsi rezervleri 1,3 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervleri 0,6 milyar dolar gerileyerek 92,6 milyar dolara inerken, net rezervler 0,1 milyar dolar azalışla 13,6 milyar dolar oldu.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre 2021'e bankacılık sektörü yavaşlayarak başladı. 8 Ocak'ta biten haftada bankacılık sektörü kredileri 31,1 milyar TL gerilerken, mevduatlar 25,5 milyar TL azaldı. Sektörün kredi yıllık büyüme hızı 2020 sonundaki %35,1'den %34,3'e gerilerken, mevduatlarda yıllık büyüme oranı %34,6'da yatay kaldı. Sektörde yavaşlama hem TL hem de yabancı cinsi kredi ve mevduat kalemlerinde yaşandı. Aynı dönemde kur etkisinden arındırılmış kredi büyüme oranı 31 Aralık'taki %27,2'den %25,9'a, mevduatlarda bu oran %17,9'dan %17,6'ya indi.

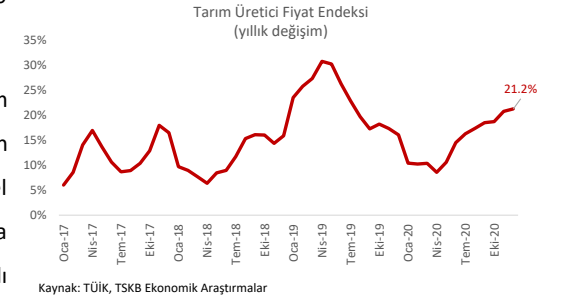


Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TÜİK Aralık ayına ilişkin konut satış istatistiklerini açıkladı. Türkiye genelinde konut satışları 2020 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %5,8 bir önceki yılın aynı ayına göre %47,6 oranında gerileyerek 105 bin 981 seviyesinde gerçekleşti. Son 12 ayda gerçekleşen konut satışı bir önceki aya göre 96,1 bin azalarak 1 milyon 499 bin seviyesine geriledi. İlk el konut satışlarında yıllık %51,1, ikinci el konut satışlarında ise %45,4 oranında azalış kaydedildi. İpotekli konut satışları Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %70,9 oranında azalarak 14 bin 631 oldu. İpotekli satışların toplam satışlar içindeki payı %13,8 olarak gerçekleşti. Diğer konut satışları ise yıllık %39,8 oranında gerileyerek 91 bin 350 oldu. Yabancılara gerçekleştirilen konut satışları bir önceki yıla göre %16,4 oranında azalarak 4 bin 427 seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2020 yılında yabancılara gerçekleştirilen toplam konut satışı 40 bin 812 olarak kaydedildi.



TÜİK Aralık ayına ilişkin tarım ürünleri üretici fiyat endeksini (Tarım ÜFE) açıkladı. Tarım ÜFE Aralık ayında geçen yılın aynı dönemine göre %21,24 yükseldi. Tarım ÜFE'deki artışın Aralık ayında da hızlanmaya devam etmesi dikkat çekti. Ana gruplarda tek yıllık bitkisel ürünler yıllık %24,38, çok yıllık bitkisel ürünler ise yıllık %24,86 yükseliş kaydetti. Yıllık bazda en yüksek artışı %35,34 ile turunçgiller oluştururken, en düşük yıllık artış %12,15 ile canlı sığırlar grubunda gerçekleşti.



Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Işık Plastik Sanayi ve Dış Ticaret Pazarlama'nın (Işık Plastik) halka arz başvurusuna onay verdi. SPK haftalık bülteninde yer alan bilgilere göre, Işık Plastik halka arz ile 43.741.000 TL değerindeki mevcut sermayesini 8.061.638 TL artırarak 51.802.638 TL'ye yükseltecek. Bültende ayrıca, halka arzda şirketin mevcut ortaklarından Mehmet Çeker'in sahip olduğu 3.224.655 TL nominal değerli 3.224.655 adet payın satılacağı ve hisselerin satış fiyatının 16,10 TL olacağı ifade edildi.

E-Ticaret İşletmecileri Derneği Yönetim Kurulu Başkanı Emre Ekmekçi, sektöre ilişkin açıklamalarda bulundu. E-ticaret sektörünün 2020 yılını %85 büyüyerek, tahminen 250 milyar TL hacimle kapattığını ifade eden Ekmekçi, bu yıl da sektördeki büyümenin ve yatırımların aynı şekilde devam etmesinin planlandığını ekledi. Ekmekçi Türkiye'nin 2020-2024 arasında e-ticaretin en fazla büyüme göstereceği ülkelerden Arjantin, Endonezya ve Hindistan'ın önünde yer alacağını ifade etti.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) şirketlerin COVID-19 salgınına ekonomik etkisinden daha az etkilenmesini sağlamak için yatırımlarını 2020 yılında 11 milyar euro ile rekor düzeye yükseltirken Türkiye 1,7 milyar euro ile en yüksek yatırımı alan ülke oldu. EBRD'nin açıklanan yıllık faaliyet raporunda Türkiye'nin Mısır'ı geçerek en fazla yatırım yapılan ülke pozisyonuna yükseldiği açıklandı. Raporda, söz konusu yatırımların yarısından fazlasının yerel bankalara yapıldığı belirtildi. EBRD Başkan Yardımcısı Jurgen Rigterink, bankanın kârının 2019 yılındaki 1,4 milyar euro'dan 2020 yılında, %92,85 düşüşle 100 milyon euro seviyesine gerilediğini söyledi.

Cargill küresel şeker ticareti işinden çıkmak için görüşmeler yürütürken gıda işleme ve et işine odaklanmayı planladığını açıkladı. Şirket, dünyanın en büyük şeker ticareti şirketlerinden olan Alvean'da sahip olduğu %50 hisseyi Copersucar'a satmak için görüşmeler gerçekleştiriyor. İki taraf arasında anlaşmaya varılması halinde satışın ilk çeyrekte açıklanması bekleniyor.

Japon otomobil üreticisi Subaru çip tedarikindeki problem sebebiyle Japonya'daki tesislerinde üretime ara verdi. Kyodo ajansının haberine göre, akıllı telefon ve 5G ağ ekipmanlarına yönelik artan çip talebi sonrası, otomobil üreticileri tedarik sıkıntısı çekiyor.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) petrol üretimi arttı. OPEC'in 2020 yılı Aralık ayına ilişkin Aylık Petrol Piyasası Raporu'na göre, küresel petrol arzı Aralık ayında bir önceki aya göre günlük 580 bin varil artarak yaklaşık 92,93 milyon varile ulaştı. OPEC'in günlük ham petrol üretimi de Aralık ayında günlük 278 bin varil artarak yaklaşık 25,36 milyon varil oldu. Bu artışla, OPEC'in küresel petrol üretimindeki payı %27,3'e yükseldi. Rapora göre, OPEC ham petrolüne talebin 2021 yılında 2020 yılına göre günlük 5 milyon varil artarak 27,2 milyon varil sevi-

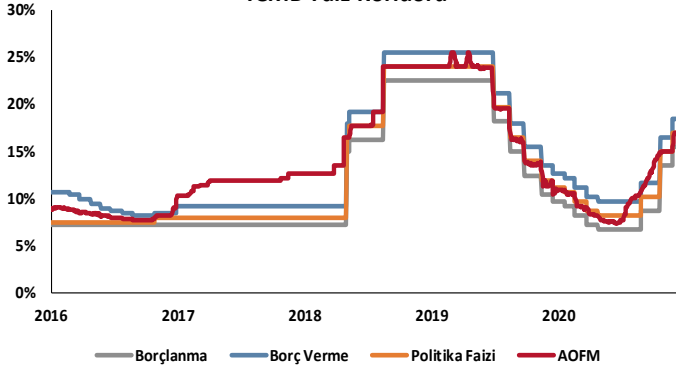
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

yesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Küresel petrol talebinin bu dönemde günlük bazda 5,9 milyon varil artarak günlük yaklaşık 95,91 milyon varile ulaşacağı tahmin ediliyor.

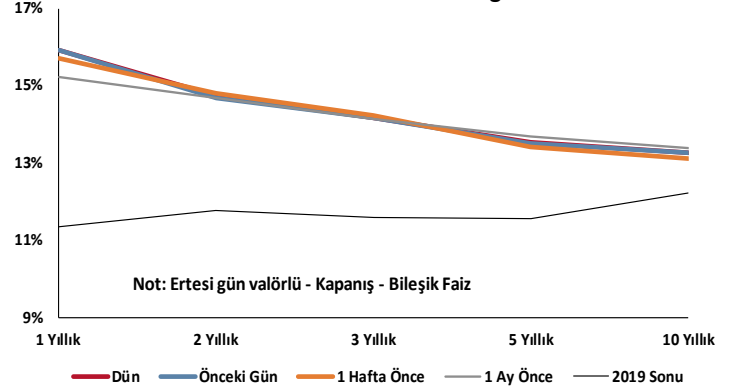
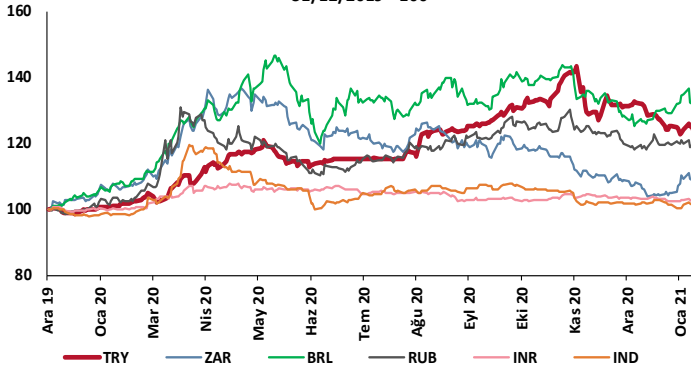
Trans Anadolu Doğal Gaz Boru Hattı Projesi'nin (TANAP) yıllık 1,5 milyar doları aşkın taşıma geliri sağlaması öngörülüyor. TANAP Genel Müdürü Saltuk Düzyol yaptığı açıklamada, Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) TANAP'tan aldığı doğal gaz miktarının 2020 yılı sonu itibarıyla 8,4 milyar metreküpe ulaştığını ve 30 Haziran 2021 itibarıyla TANAP'tan Türkiye'ye gelen toplam doğal gaz miktarının 12 milyar metreküpe yükseleceğini belirtti. Düzyol ayrıca, 2022 yılında tam kapasiteye ulaşıldığında yıllık taşıma gelirin 1,5 milyar doları aşacağını ifade etti.

BOTAŞ ve Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı (TPAO) halka arza hazırlanıyor. Habertürk'ün haberine göre, halka arz çalışmaları kapsamında BOTAŞ'a bağlı Bakü-Tiflis-Ceyhan (BTC) Petrol Boru Hattı'nı işleten BOTAŞ International Limited (BIL) ile TPAO'ya bağlı Turkish Petroleum International Company'nin (TPIC) Jersey Adaları'ndan Türkiye'ye taşınması ve Türkiye'de yerleşik bir şirket haline getirilmesi çalışmalarına başlandı. Habere göre, bu çalışmanın 2021 yılı ilk çeyreğinde tamamlanması hedefleniyor.

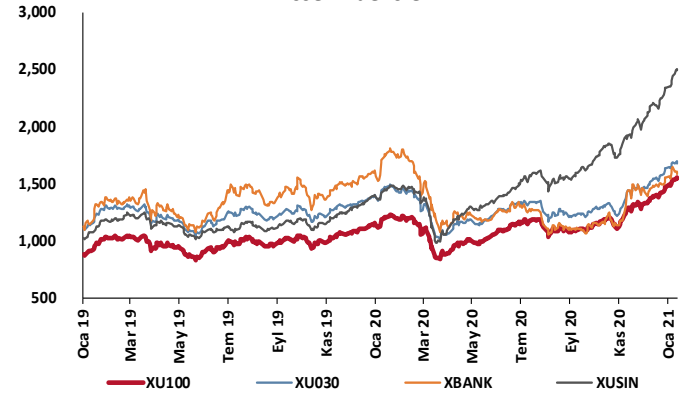
TCMB Faiz Koridoru



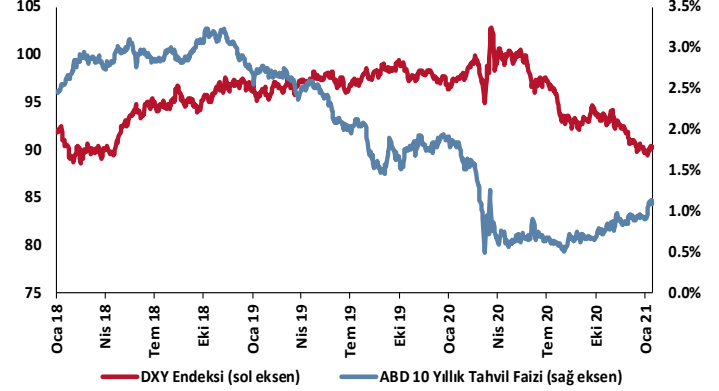
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

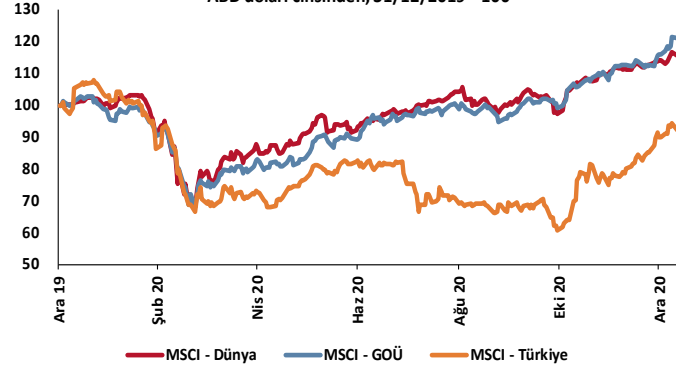
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

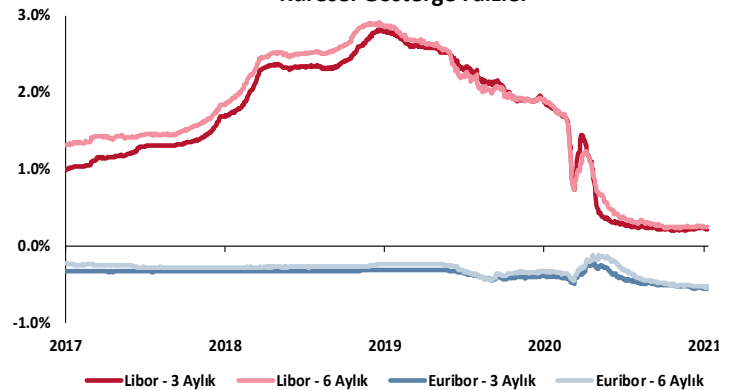


MSCI Hisse Endeksleri

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