



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
15 Şubat 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı temkinli iyimser seyrini koruyor. Az sayıdaki makroekonomik veri akışı beklentilerin üzerinde gelirken, ABD'deki mali destek paketi ve aşılama faaliyetlerine yönelik iyimserlik riskli varlıkları destekliyor. Küresel ölçekte hisse senetleri yavaş da olsa yükselirken, döviz piyasalarında ve güvenli limanlarda karışık bir seyriz gözlemlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %1,20'ye çıkarken, altın fiyatları hafif geriledi. Ham petrol fiyatlarında küresel toparlanma iyimserliği ve arza yönelik kaygılarla yükseliş sürdü.

Türk finansal varlıklarda ise karışık bir tablo ortaya çıktı. Aralık ayına ilişkin sanayi üretimi gücünü korurken, diğer veriler ekonomik aktivitedeki ivme kaybının daha belirgin olduğuna işaret etti. Ödemeler dengesi istatistikleri Aralık'ta cari açığı bozulmanın yavaşlayarak da olsa sürdüğüne işaret ederken finansman tarafında genele yayılan iyileşme meydana geldi. Şubat dönemi beklenti anketi ise katılımların orta vadeli enflasyon beklentilerinde ılımlı iyileşmeye işaret etti. Bu yoğun veri akışı altında hisse senetlerinde kâr realizasyonu olarak görülebilecek gerilemeler sürerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 oranında sınırlı değer kaybı yaşandı. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri bir miktar gerilerken, TL cinsi uzun vadeli faizlerde hafif yükseliş gözlemlendi.

Yeni güne küresel piyasalar geçen haftadan kalan eğilimlerle ılımlı iyimserliğini koruyarak başladı. Haftasonu ABD'de önceki Başkan Donald Trump'ın azline ilişkin tasarı Senato'da yeterli oyu alamadığı için reddedilirken, bu sabah Japonya'da 2020 son çeyrek büyüme verileri beklentilerin üzerinde gelerek risk iştahını destekledi. Gün içinde salgın ve aşılama faaliyetlerinin yanında Euro Bölgesi Aralık sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtiçinde Hazine Ocak ayı merkezi yönetim bütçe verilerini yayınlayacakken, 10 ve 7 yıl vadeli iki tahvil ihracı ile yurtiçi piyasalardan borçlanacak. Türk finansal varlıkların seyriz açısından ise küresel eğilimlerin belirleyici olmayı sürdüreceği düşünülüyor.

Japonya ekonomisi 2020 son çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüdü. Bir önceki döneme göre gayri safi yurtiçi hasıla %2,3 olan ortalama beklentileri aşarak %3,0 büyürken, yıl genelinde Japon ekonomisi %4,8 daraldı. Son çeyrekteki beklentilerin üzerinde sonuçlar büyük ölçüde yatırımlardaki ve net dış talepteki güçlü artışların etkisini yansıttı.

Takvim

- 15-Şub** TÜİK, Konut satışları, Ocak
HMB, Bütçe dengesi, Ocak
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
- 18-Şub** TCMB, Faiz kararı
TÜİK, Tüketici güven endeksi, Şubat
- 19-Şub** Fitch Türkiye değerlendirme
Euro Bölgesi, Öncü PMI, Şubat
ABD, Öncü PMI, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,546	-0.5%	0.9%	4.2%
BİST-30	1,640	-0.7%	-1.5%	-0.5%
XUSIN	2,638	-0.2%	6.1%	12.5%
XBANK	1,490	-0.3%	-3.8%	-4.7%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.0319	0.1%	-5.9%	-5.4%
Euro/TL	8.5283	0.1%	-5.5%	-6.1%
Sepet Kur*	7.7801	0.1%	-5.7%	-5.7%
Euro/Dolar	1.2118	-0.1%	0.3%	-0.8%
Dolar/JPY	104.93	0.2%	1.0%	1.6%
DXY	90.4170	0.1%	-0.3%	0.6%

* %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)	12.98%	12.94%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.54%	5.55%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.20%	1.16%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	1.87%
16 Ocak 2023	5.500%	102.88	3.92%
23 Ocak 2025	6.000%	104.13	4.84%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1823.5	-0.1%	-0.2%	-3.9%
Reuters/Jefferies CRB*	195.2	0.9%	4.8%	10.4%
Brent (Dolar/varil)	62.4	2.1%	13.3%	20.5%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	1.5%	9.2%	14.7%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

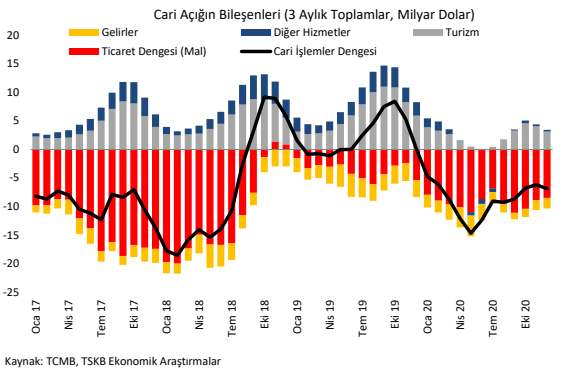
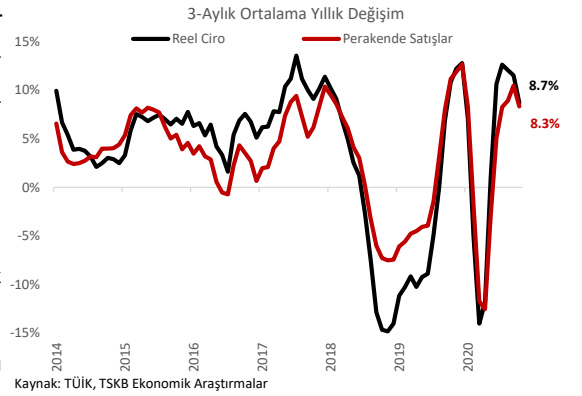
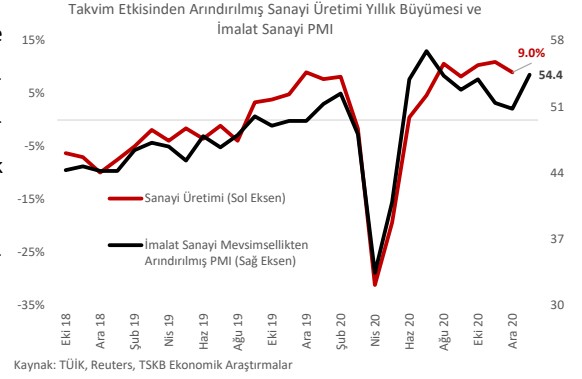
Piyasalarda Bugün

İngiltere ekonomisi 2020 son çeyrekte beklentilerden güçlü performans sergiledi. 2020 son çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla bir önceki döneme göre %0,5 olan ortalama beklentinin üzerinde %1,0 büyürken, yıllık bazda %7,8 daralma yaşandı. Öncü hesaplamalara göre yıl genelinde ise ekonomi %9,9 oranında küçüldü. Ülkede Aralık ayında sanayi üretimi aylık bazda Kasım verilerinin yukarı yönde revize edilmesi nedeniyle %0,2 ile %0,5 olan tahminlerin altında artarken, yıllık bazda %3,3 daraldı.

Sanayi üretimi Aralık'ta öncü verilerle uyumlu artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Aralık'ta üretim bir önceki aya kıyasla toplam sanayide %1,3, imalat sanayinde %1,4 arttı. Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2019'un aynı dönemine göre %9,0, imalat sanayinde %9,5 oranında büyüdü. Arındırılmamış veriler ise toplam sanayide %12,1, imalat sanayinde %12,8'lik yıllık bazda büyümeye işaret etti. Aralık sonuçlarıyla birlikte, 2020 genelinde sanayi üretimi bir önceki yıla göre arındırılmamış verilerde %2,2, takvim etkisinden arındırılmış verilerde ise %1,6 oranında büyüme kaydetmiş oldu. Geniş ekonomik sınıflandırmaya göre Aralık'ta aylık bazda en hızlı artışlar ara mali ve sermaye mali üretiminde gerçekleşirken, enerji ve dayanıklı mallarda üretim daraldı. Öte yandan, faaliyet kollanının yanya yakınında üretimin hız kestiği görüldü.

Perakende satış ve ciro verileri Aralık'ta ekonomideki yavaşlamanın daha belirgin olduğuna işaret etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Aralık'ta perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %4,2 azalırken, geçen yılın aynı dönemdeki seviyesinin sadece %0,6 üzerinde gerçekleşti. Gıda, içecek ve tütünde aylık bazda %2,1, gıda dışında %5,2 ve otomotiv yakıtında %4,8 azalış meydana geldi. Yıllık bazda bakıldığında ise gıda, içecek ve tütün %8,8, posta veya internet üzerinden %73,0 artışlar kaydedildi. Bununla birlikte, Aralık'ta toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %0,4 azalırken, yıllık bazda %28,6 nominal büyümeye işaret etti. İktisadi faaliyet kollarına göre bakıldığında aylık bazda en hızlı ciro artışı %3,1 ile sanayide olurken, hizmetlerde %0,4'lük ciro artışı kaydedildi. İnşaat ve ticaret ise sırasıyla %3,6 ve %2,4 oranında geriledi.

Cari dengedeki bozulma yavaşlayarak da olsa devam ediyor. 2019 Aralık'ta 2,7 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2020'nin aynı ayında 3,2 milyar dolar oldu. Bu dönemde altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası 1,6 milyar dolardan 940 milyon dolar seviyesine indi. Aralık'ta dış ticaret ve gelir dengelerindeki açıkların daralmasına karşın, hizmetler dengesindeki zayıflama cari açıktaki bozulmanın temel nedeni olarak öne çıktı. Finansman tarafında Aralık'ta genele yayılan bir iyileşme gözlemlendi. Bu dönemde 836 milyon dolar net doğrudan yabancı yatırım girişi kaydedilirken, net portföy yatırımlarında 5,2 milyar dolar giriş oldu. Aralık'ta bankacılık sektörünün uzun vadeli dış borç çevirme oranı %94,8 olurken, diğer sektörlerde ve toplamda sırasıyla %119,7 ve %103,0 seviyelerinde oluştu. Ocak-Kasım dönemine ilişkin aylık verilerde 1 milyar 735 milyon dolar yukan cari açıktaki iyileştirici yönde revizyonlar yapıldı. Revizyonlar hizmet gelirlerinin yukarı çekilmesi şeklinde olurken, net hata-noksan ile yaşanan çıkışın daha yüksek olduğu görüldü. Yapılan revizyonlar sonrası Aralık verileriyle birlikte 2020 genelinde toplam cari işlemler dengesi 2019'daki 6,8 milyar dolar fazladan 36,7 milyar açığa döndü. Aynı dönemde enerji hariç denge 40,0 milyar dolar fazladan 12,5 milyar dolar açığa dönerken, enerji ve altın hariç cari fazla 49,3 milyar dolardan 9,9 milyar dolara indi.



Piyasalarda Bugün

TCMB anketinde orta vadeli enflasyon beklentilerindeki iyileşme devam ediyor. Ocak ayındaki ankette %11,15 olan cari yıl sonu enflasyon beklentisi bu ayki ankette %11,23'e yükselse de 12 ve 24 ay sonrası enflasyon beklentileri sırasıyla %10,53'ten %10,36'ya ve %9,14'ten %9,03'e geriledi. Bir önceki ankete kıyasla anket katılımcılarının faizlere ilişkin beklentilerinde önemli bir değişim yaşanmazken, döviz kuru ve büyüme beklentilerinin bir miktar daha iyileştiği gözleniyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), 2021 yılının Ocak ayına ait üretim ve ihracat verilerini açıkladı. Buna göre Ocak ayında toplam üretim bir önceki yılın aynı ayına göre %3 azalarak 106 bin 176 adet oldu. Otomotiv ihracatı ise Ocak ayında adet bazında yıllık %14 azalarak 77 bin 569 adet olarak gerçekleşti. Toplam otomotiv ihracatı 2,3 milyar dolar olarak gerçekleşirken, bu rakam dolar bazında %6, euro bazında ise %15 azalışa işaret etti.

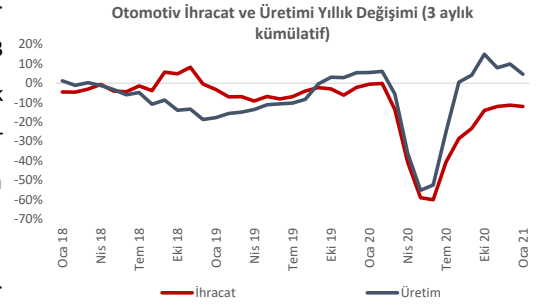
Tarım ve Orman Bakanlığı Su Yönetimi Genel Müdürlüğü "NACE Kodlarına Göre Endüstriyel Su Kullanım Verimliliği Projesi"nin açılışını gerçekleştirdi. 18 Ocak 2021 tari-

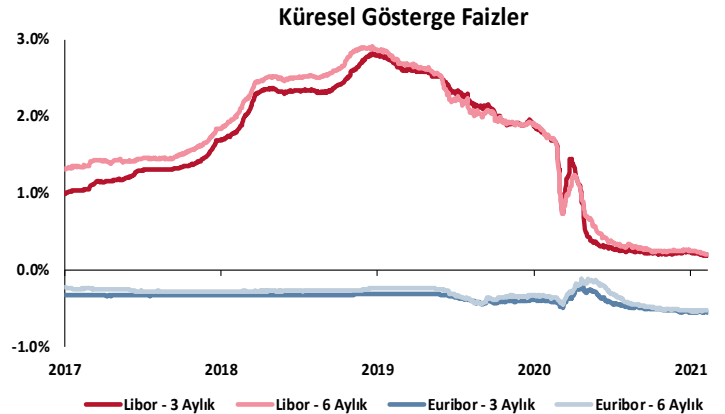
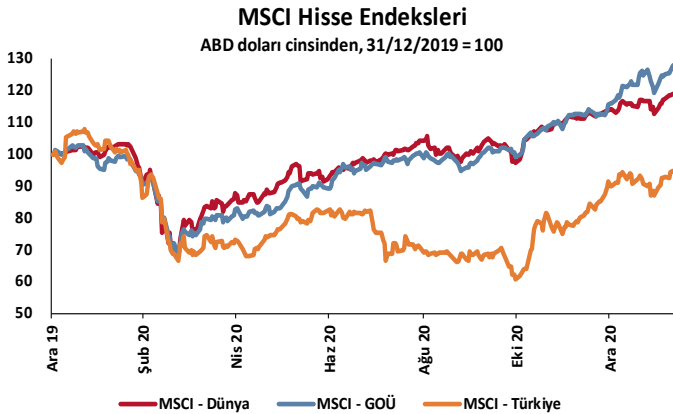
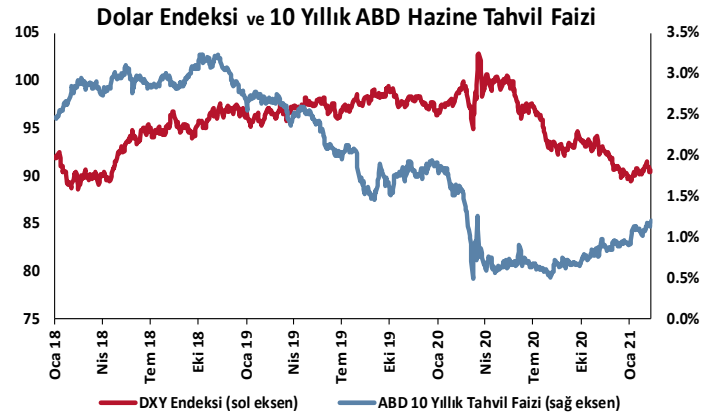
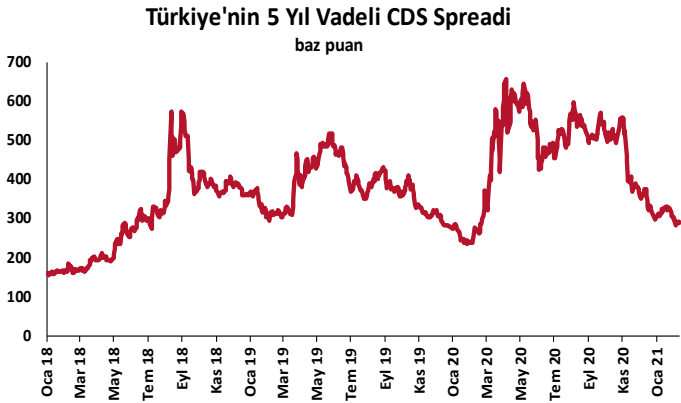
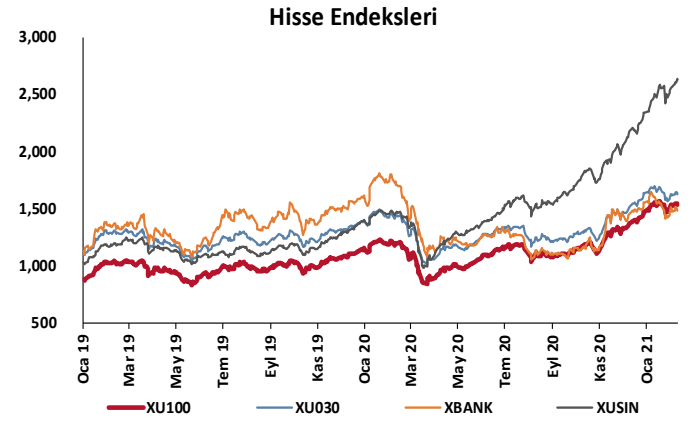
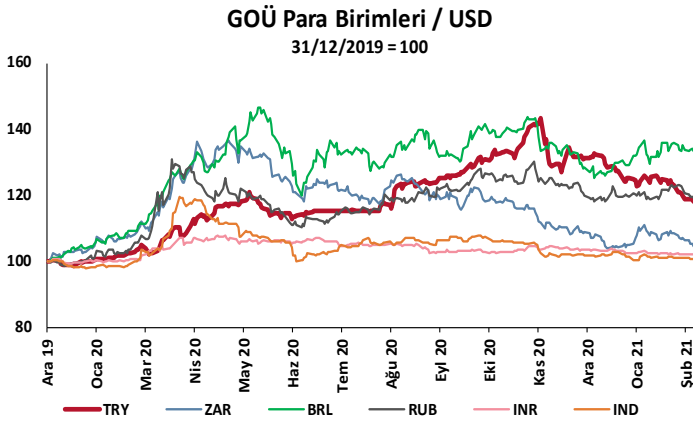
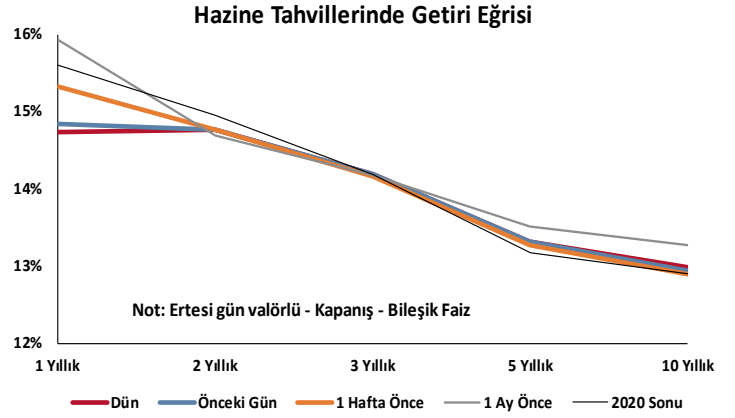
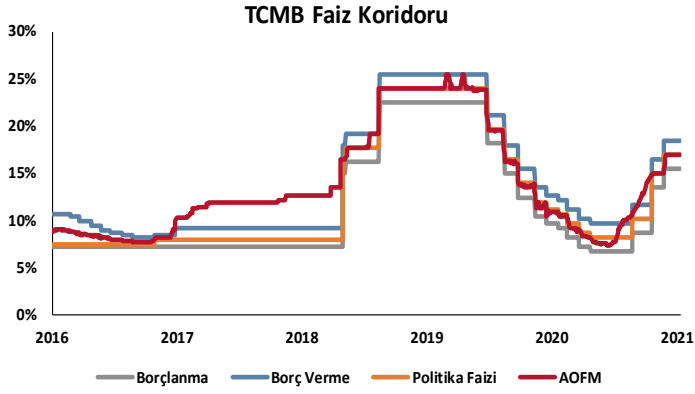
hinde başlayan ve 750 gün sürecek projede, 4 basamaklı NACE koduna göre sınıflandırma yapılacağı ve 616 adet faaliyet kolunda su tasarrufu potansiyelinin araştırılacağı aktarıldı. 400 endüstri tesisinin ziyaret edileceği proje ile endüstriyel su verimliliği konusunda Mevcut Durum Raporu, Endüstriyel Su Kullanım Verimliliği Raporu ve NACE Kodu Bazında Eylem Planı hazırlanması hedeflenirken, proje çıktılarının tüm havzalar için nihai eylem planı oluşturulmasında kullanılması planlanıyor. Söz konusu proje çıktılarının su verimliliği konusunda farkındalık yaratacağı ve ilerleyen dönemde Bakanlık tarafından yapılacak planlama çalışmaları ve yasal düzenlemeler için de altyapı teşkil edecek olması gibi faydalanacağı değerlendiriliyor.

Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü, bazı pilot sulama projelerinde 'Kademeli Su Kullanım Hizmet Bedeli' uygulaması konusunda çalışma yapıyor. Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre, söz konusu çalışma çerçevesinde sulama yönetiminin finansmanı için temel kavram olan ve tesisin işletme, bakım, onarım ve yönetim giderlerinin karşılığı olarak ödenen "Su Kullanım Hizmet Bedeli" kullanan su miktarına veya hacme göre alınacak. Böylece su kullanım hizmet bedeli, az su kullanıldığında artarak ödüllendiren veya çok su kullanıldığında artarak cezalandıran bir yaklaşımla uygulanacak.

Neodim, demir ve bor alaşımından yapılmış kalıcı mıknatısın (Neo-Mıknatıs, NdFeB) yerli imkanlarla üretilecek. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez'in yaptığı değerlendirmeye göre, Enerji Bakanı Dönmez yaptığı değerlendirmede, Nadir Toprak Elementleri (NTE) Araştırma Geliştirme Projesi sayesinde NTE'lerin sadece jeolojik kaynaklardan değil, geri dönüşüm yöntemiyle de elde edileceğini belirtti. Dönmez, proje kapsamında, yerli otomobilin elektrik motoru, rüzgar türbinleri, bilgisayar ve cep telefonları gibi sektörlerde ihtiyaç duyulan ve kritik öneme sahip NdFeB Mıknatısı'nın yerli imkanlarla üretileceğini ifade etti.

BOTAŞ ile TPAO bağlı ortaklığı Turkish Petroleum Overseas Company Limited (TPOC) tarafından üç şirket kurulmasına karar verildi. Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre, TPOC tarafından Turkish Petroleum International A.Ş., BOTAŞ International A.Ş. ve Turkish Petroleum Off-Shore Technology Center A.Ş. adlı 3 şirket kurulacak. Turkish Petroleum International A.Ş.'nin sermayesi 11,8 milyar lira, BOTAŞ International A.Ş.'nin sermayesi 3,6 milyar lira, Turkish Petroleum Off-Shore Technology Center A.Ş.'nin sermayesi ise 21,5 milyar lira olarak belirlendi.





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   