



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
16 Şubat 2021 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki iyimser seyir sürüyor.** Az sayıdaki makroekonomik veri akışı karışık bir tablo ortaya koyarken, aşılama faaliyetlerindeki ilerleme riskli varlıkları destekliyor. ABD piyasalarının kapalı olduğu dün küresel ölçekte hisse senetleri yükseldi. Ham petrol fiyatlarında küresel toparlanma iyimserliği ve arz-talep dengesine yönelik gelişmeler yükselişin sürmesine yol açıyor. ABD başta olmak üzere pek çok ülkedeki soğuk hava enerji talebini desteklerken, Yemen'deki gelişmeler ve Ortadoğu'daki jeopolitik gerilim fiyatlar üzerindeki yukarı yönlü baskının sürmesine neden oluyor. Öte yandan, diğer finansal varlıklardaki iyimserlik altın fiyatlarında sınırlı da olsa gerilemeye yol açtı.

## Türk finansal varlıklarda küresel eğilimlerle uyumlu iyimserlik devam ediyor.

Ocak ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri salgın nedeniyle 2020'nin aynı dönemine göre zayıf bir tablo ortaya koyarken, Hazine 7 yıl vadeli değişken ve 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvillerle rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 6,7 milyar TL borçlandı. Tekliflerin yaklaşık %60'ı karşılarken, ihalede oluşan faiz, piyasadaki TL cinsi uzun vadeli tahvillerin faizlerinin hafif üzerinde gerçekleşti. Küresel eğilimlerle hisse senetleri dün yükselişe tamamlarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,0 oranında değer kazandı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle iyimserliğini koruyarak başladı.** Gün içinde salgın ve aşılama faaliyetlerinin yanında Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Şubat ayı sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde Hazine 2 ve 5 yıl vadeli iki tahvil ihracı ile yurtiçi piyasalardan borçlanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olmayı sürdüreceği düşünüyor.

**Euro Bölgesi'nde Aralık'ta sanayi üretimi beklentilerin altında kaldı.** Bir önceki aya göre sanayi üretimi %1,0 olan beklentilerin ötesinde %1,6 azalırken, yıllık bazda üretim %0,8 daraldı. Öte yandan, 2020'nin son ayında bölge geneli dış ticaret dengesi aynı dönemde 25,3 milyar euro olan tahminlerin üzerinde 29,2 milyar euro fazla verdi. Yıl genelinde bölge dışı ile oluşan dış ticaret fazlası 234,5 milyar euro seviyesinde gerçekleşti.

## Takvim

- 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 değerlendirmesi  
Euro Bölgesi, Öncü PMI, Şubat  
ABD, Öncü PMI, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,562	1.6%	0.4%	5.8%
BİST-30	1,651	1.4%	-1.9%	0.9%
XUSIN	2,682	1.9%	4.6%	14.6%
XBANK	1,502	1.1%	-3.8%	-3.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.9584	-1.0%	-6.9%	-6.4%
Euro/TL	8.4435	-1.0%	-6.5%	-7.0%
Sepet Kur*	7.7010	-1.0%	-6.7%	-6.7%
Euro/Dolar	1.2127	0.1%	0.4%	-0.7%
Dolar/JPY	105.36	0.4%	1.6%	2.1%
DXY	90.4800	0.0%	0.0%	0.6%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.81%	14.77%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.00%	12.98%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.54%	5.54%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.20%	1.20%

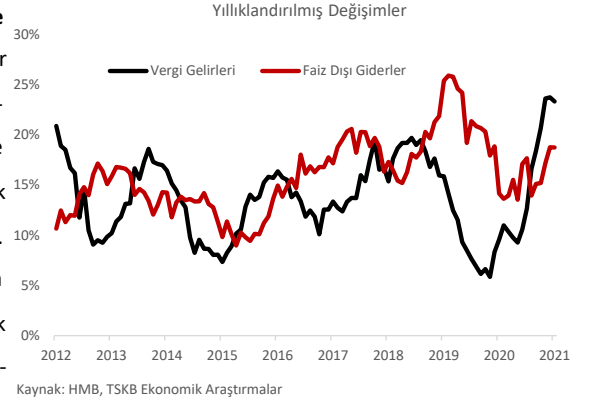
TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	1.87%
16 Ocak 2023	5.500%	103.00	3.86%
23 Ocak 2025	6.000%	104.13	4.84%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1818.5	-0.3%	-1.0%	-4.1%
Reuters/Jefferies CRB*	196.9	0.9%	4.8%	10.4%
Brent (Dolar/varil)	63.3	1.4%	15.6%	22.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	1.5%	9.2%	14.7%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Ocak ayı bütçe gerçekleştirmeleri salgın kaynaklı etkilerle 2020'nin aynı dönemine göre daha zayıf bir performans ortaya koydu.** Merkezi yönetim bütçesinde toplam gelirler Ocak 2021'de 2020'nin aynı dönemine göre %26,7 azalarak 89,6 milyar TL olurken, toplam harcamalar aynı dönemde %13,0 artışla 113,8 milyar TL seviyesine ulaştı. Böylece 2020 Ocak'ta 21,5 milyar TL'lik bütçe fazlası yerine 2021 Ocak'ta 24,2 milyar TL açık oluştu. Aynı dönemde 34,2 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 2,2 milyar TL açığa dönüştü. Geçen yılın aksine TCMB kârı ve yedek akçesinden aktarımların olmamasının yanında vergi gelirlerindeki yavaşlama toplam gelirleri sınırladı. Ocak'ta vergi dışı gelirler yıllık bazda %81,0 azalırken toplam vergi gelirleri %17,5 artış kaydetti. Ocak'ta salgın ve kısıtlamalar nedeniyle pek çok harcama ötelenirken, faiz giderlerindeki hızlı artış dikkat çekti. Bu dönemde faiz dışı giderler yıllık bazda %4,4 artarken, faiz giderleri %72,2 artış göstererek bütçe performansındaki bozulmayı artıran unsur oldu.



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

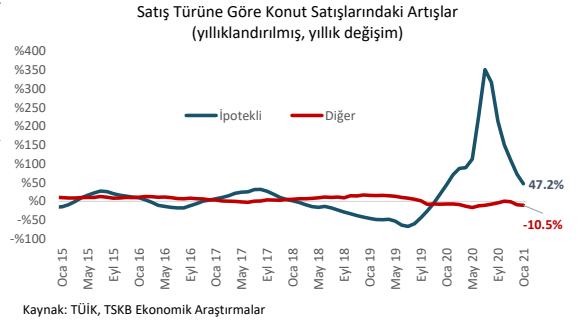
**Halkbank, Koç Holding ve Vestel Beyaz Eşya 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.**

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	Yıllık Değişim
Halkbank	510	503	-36.0%
Koç Holding	2,536	2,100	128.4%
Vestel Beyaz Eşya	621	521	406.1%

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

**TÜİK Ocak ayına ilişkin konut satış istatistiklerini açıkladı.** Türkiye genelinde konut satışları 2021 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre %33,4, bir önceki yılın aynı ayına göre %37,9 oranında gerileyerek 70 bin 587 seviyesinde gerçekleşti. Son 12 ayda gerçekleşen konut satışı bir önceki aya göre 43 bin azalarak 1 milyon 456 bin seviyesine geriledi. İlk el konut satışlarında yıllık %38,2, ikinci el konut satışlarında ise %37,7 oranında azalış kaydedildi. İpotekli konut satışları Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %74,6 oranında azalarak 10 bin 732 oldu. İpotekli satışların toplam satışlar içindeki payı %15,2 olarak gerçekleşti. Diğer konut satışları ise yıllık %16,1 oranında gerileyerek 59 bin 825 oldu. Yabancılar gerçekleştirilen konut satışları bir önceki yıla göre %31,5 oranında azalarak 2 bin 675 seviyesinde gerçekleşti. Toplam ve ipotekli konut satışlarının Ağustos 2019'dan bu yana en düşük seviyelerine gerilemesi dikkat çekerken, 12 aylık toplam ipotekli konut satışlarının artış oranında keskin yavaşlama gözlemlendi.



**Ocak 2021'de yeni konut fiyat endeksi %7,08 oranında yükseldi.** REIDIN ve GYODER tarafından açıklanan Yeni Konut Fiyat Endeksi sonuçlarına göre; Ocak ayında, yeni konut fiyatları bir önceki aya göre %0,25 ve geçen yılın aynı dönemine göre %7,08 arttı. Markalı konut projeleri kapsamında gerçekleştirilen satışların %7,05'lik kısmının yabancı yatırımcılara yapıldığı gözlemlendi. Bu satışlarda %53,66 oranında 2+1 özellikteki konutlar tercih edildi. Ocak ayında markalı konutlardaki stok erime hızı rakamları değerlendirildiğinde adet bazında %5,39 oranında erime gözlemlendi. Aralık ayında stok erime hızı %5,54 oranında gerçekleşmişti.

**Avrupa havalimanları 2020 yılında 1,72 milyar yolcu kaybetti.** Havalimanları Avrupa Konseyi (ACI Europe) 2020 yılı trafik raporuna göre yolcu sayısı %70 azalarak 728 milyon seviyesine geriledi. Bu rakam 1995 yılındaki trafik seviyesine karşılık geliyor. Türkiye ve Rusya'daki havalimanlarının yılın son çeyreğinde Avrupa'daki en yoğun havalimanları olarak öne çıktığı görülüyor. Yük trafiğinde ise Aralık ayında pozitif bölgeye dönüldüğü görülüyor.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

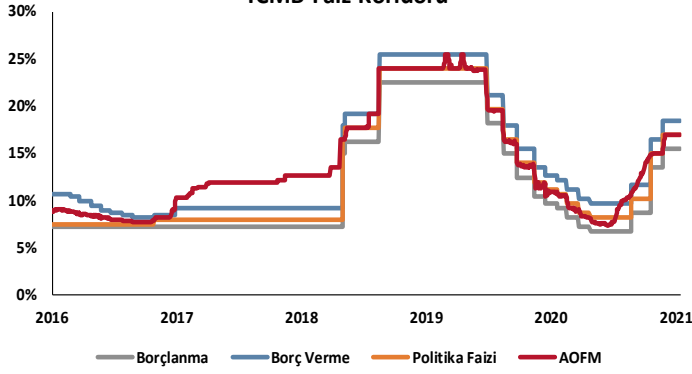
**Jaguar Land Rover, şirketin 2039 yılına kadar karbon nötr olmasının hedeflediği yeni küresel stratejisini açıkladı.** Açıklamada, Jaguar'ın 2025 itibarıyla tamamen lüks elektrikli otomobil markası haline getirilmesinin planlandığı belirtildi. Tüm Jaguar Land Rover araçlarının 2030'a kadar tamamen elektrikli olmasının öngörüldüğüne işaret edilen açıklamada, gelecek 5 yıl içinde tamamen elektrikli 6 Land Rover modelinin çıkarılmasının, ilk elektrikli Land Rover modelinin ise 2024'te sunulmasının hedeflediği kaydedildi. Açıklamada, şirketin elektrifikasyon teknolojileri ve ilgili hizmetler için yılda yaklaşık 3,5 milyar dolar yatırım yapmasının planlandığı bildirildi.

**Dünyanın en büyük varlık fonu olan ve 1,3 trilyon dolar yöneten Norveç Varlık Fonu'ndan toplumsal cinsiyet eşitliği vurgusu geldi.** Reuters'e açıklama yapan kurumun üst yetkilileri, yatırım yaptıkları şirketlerden açık ve net cinsiyet eşitliği hedefleri belirleyerek yönetim kurullarında en az %30 kadın bulundurmalarını talep ettiklerini açıkladı. Yönetim kurulunda çeşitliliğin önemine vurgu yapan fon, hala yeterli kadar firma tarafından kadınların yönetim kurullarında temsili için kesin hedeflerin belirlenmediğinin altını çizdi.

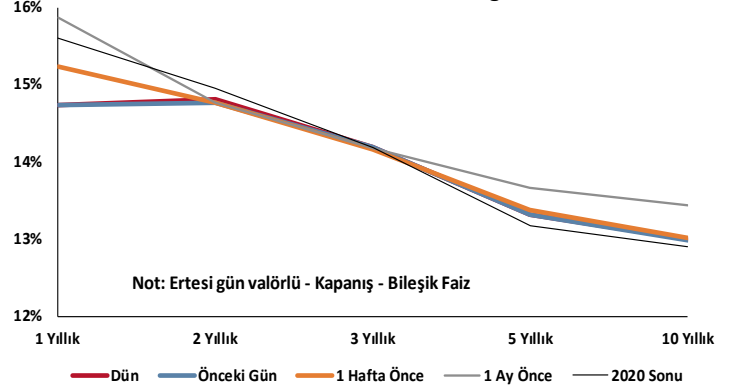
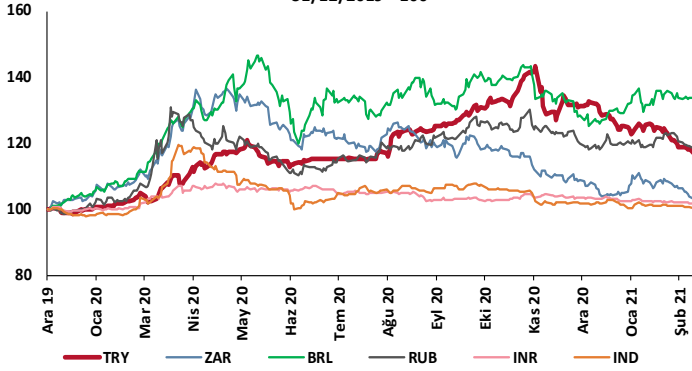
**Eski Nijerya Maliye Bakanı Ngozi Okonjo-Iweala, Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) başkanı olarak atandı.** DTÖ'nün ilk kadın ve Afrikalı başkanı olan Iweala, 1 Mart'ta görevine başlayacak. Iweala, 31 Ağustos 2025'e kadar görevde kalacak.

**Ceyhan'ın 2023'te petrokimya üssü olması hedefleniyor.** Sabah Gazetesi'nin haberine göre, Türkiye Varlık Fonu, İskenderun Körfezi'nde 10 milyar dolarlık rafineri ve petrokimya kompleksi yatırım çalışmalarına hız verdi. Proje stratejik yabancı ortak alınacağını belirten Türkiye Varlık Fonu Genel Müdürü Zafer Sönmez, "Burada bir petrokimya kümelenmesini oluştururken devletin %100 yatırım yaptığı değil, stratejik yatırımcıları çektiğimiz ve gerekirse de kısım kısım yerli yatırımcıları da bu hattın içine aldığımız bir yapı olacak." şekli nde konuştu.

## TCMB Faiz Koridoru



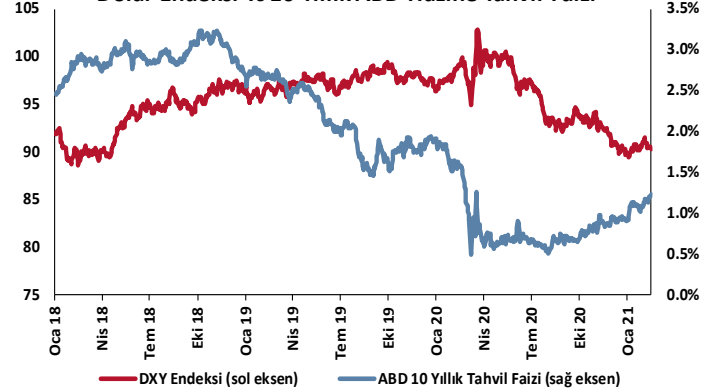
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

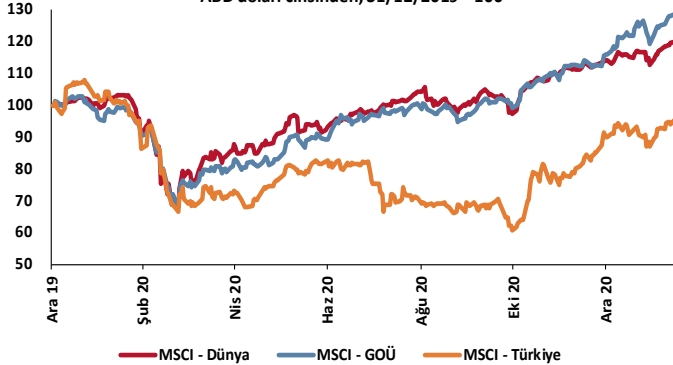
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

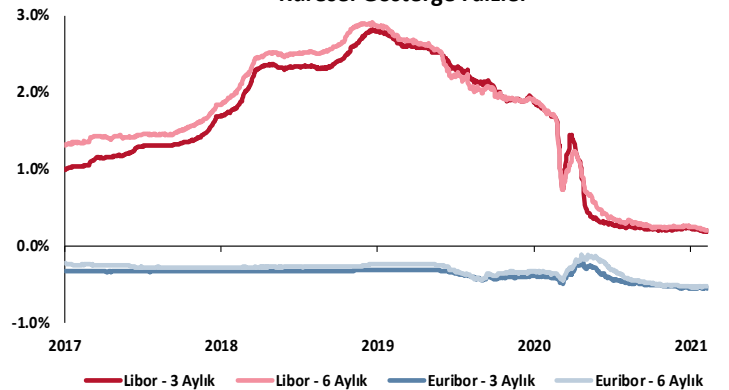


## MSCI Hisse Endeksleri

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 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   