



# Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar  
18 Şubat 2021 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahında kırılğan bir seyir izleniyor.** Gelişmiş ekonomilerde açıklanan makroekonomik veriler beklentilerin üzerinde gelirken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısına ait tutanaklar ekonominin uzun vadeli hedeflerinin uzağında olduğunu ve hedeflere ulaşıncaya kadar destekleyici politikaların devam edeceğini altını çizdi. Ayrıca, bu hafta içerisinde parlamentonun üst kanadı Senato ve Temsilciler Meclis'i'nde güvenoyu alması gereken İtalya Başbakanı Mario Draghi, Avrupa Birliğı'nin resesyona mücadelesi için ortak bütçe çağrısı yaptı. ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi ve üretici fiyatları enflasyonu yıla hızlı başlarken, İngiltere'de Ocak ayı enflasyonu beklentilerden güçlü geldi. Ancak bazı finansal varlıklarda normalleşme aşamasında enflasyonun hızlanabileceğı kaygısıyla artan tahvil faizlerinin tetiklediğı satış baskısı yavaş da olsa devam ediyor. Bu haber ve veri akışı altında hisse senetleri dünü düşüşle tamamlarken, gelişmiş ekonomilerin tahvil faizleri önceki günkü hızlı yükselişin ardından hemen hemen yatay kaldı. Dolar gelişmiş diğerkonomi para birimleri karşısında güçlü seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri kaşık bir performans ortaya koydular. Ham petrol fiyatlarında yükseliş sürerken, altın fiyatları dün de gerileyerek tamamladı.

**Türk finansal varlıklarda karışık bir seyir gözlemlendi.** TCMB Aralık ayı itibarıyla özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu verilerini yayınlarken, Türk finansal varlıklarda küresel eğilimlerle başlayan satış baskısında ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Hisse senetlerinde küresel eğilimlerle uyumlu düşüşler yaşanırken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 oranında değer kazandı. Ülke risk priminde ve döviz cinsi tahvil faizlerinde yükseliş olurken, TL cinsi tahvil faizlerinde gerilemeler meydana geldi. Dün akşam saatlerindeki kabine toplantısının ardından Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan salgın önlemlerinde normalleşmeye yönelik açıklamalarda bulundu. Cumhurbaşkanı Erdoğan, Sağlık Bakanlığı'nın belirleyeceği kriterlere göre illerin dört gruba ayrılarak Mart başı itibarıyla normalleşme sürecinin başlatılacağını söyledi. Ayrıca restoran, kafe, kiraathane ve benzeri esnafı rahatlatacak adımların yol haritasının önümüzdeki günlerde açıklanacağını ifade etti.

**Yeni güne küresel piyasalar karışık bir başlangıç yaptı.** Tahvil faizlerindeki yükseliş hız keserken, bazı finansal varlıklar üzerinde satış baskısının hafiflediğı görülmüyor. Ancak genele yayılan bir toparlanmadan söz etmek için şimdilik erken

## Takvim

- 18-Şubat** TCMB, Faiz kararı  
TÜİK, Tüketici güven endeksi, Şubat
- 19-Şubat** Fitch Türkiye değerlendirmesi  
Euro Bölgesi, Öncü PMI, Şubat  
ABD, Öncü PMI, Şubat
- 22-Şubat** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Şubat  
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Şubat  
TCMB, İmalat sanayi KKO, Şubat  
KTB, Sınırlı istatistikleri, Ocak
- 23-Şubat** Japonya, Tatil  
Euro Bölgesi, TÜFE, Ocak
- 24-Şubat** Almanya, GSYH büyümesi, 4Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,541	-0.1%	-1.8%	4.3%
BİST-30	1,611	-0.7%	-4.7%	-1.5%
XUSIN	2,678	0.4%	3.5%	14.4%
XBANK	1,450	-1.1%	-6.6%	-6.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.9687	-0.3%	-6.0%	-6.2%
Euro/TL	8.3959	-0.5%	-6.4%	-7.6%
Sepet Kur*	7.6823	-0.4%	-6.2%	-6.9%
Euro/Dolar	1.2036	-0.6%	-0.6%	-1.4%
Dolar/JPY	105.85	-0.2%	2.3%	2.5%
DXY	90.9510	0.5%	0.9%	1.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.99%	15.06%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.10%	13.15%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.68%	5.60%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.30%	1.30%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	1.70%
16 Ocak 2023	5.500%	103.13	3.79%
23 Ocak 2025	6.000%	104.00	4.87%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1776.3	-1.0%	-5.1%	-6.3%
Reuters/Jefferies CRB*	199.4	0.5%	7.9%	12.5%
Brent (Dolar/varil)	64.3	1.6%	14.7%	24.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.2	2.9%	26.4%	26.8%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

olarak değerlendiriliyor. Gün içinde salgın ve aşılama faaliyetlerinin yanında ABD’de Ocak ayı konut başlangıç ve inşaat izinleri ile Şubat ayı Philadelphia Fed aktivite endeksi ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile Euro Bölgesi Şubat tüketici güven endeksi takip edilecek. Yurtiçinde ise gündemin ön sırasında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) karar olacak. TCMB’nin bu toplantıda faizleri değiştirmesi beklenmezken, orta vadeli görünüm açısından vereceği mesajlar önemli olacak.

**Fed’in son tutanakları ekonominin hedeflere ulaşmasının zaman alacağını söylerken, destekleyici duruşun süreceğini teyit etti.** 26-27 Ocak tarihlerindeki toplantının tutanaklarında Fed, ekonomik faaliyet ve istihdamdaki toparlanma hızının son aylarda yavaşladığını belirtti. Görünüm üzerinde salgının ve aşılama faaliyetlerinin önemini koruduğu belirtilirken, salgının istihdam ve enflasyon üzerinde baskı oluşturmaya devam edeceğini ve ekonomik görünüm için önemli riskler oluşturacağını ifade etti. Genel finansal koşulların destekleyici olmaya devam ettiğine işaret edilen tutanaklarda, ekonominin uzun vadeli hedeflerden uzak olduğunu ve bu hedefler doğrultusunda ilerlemenin zaman alacağını kaydedildi. Bu nedenle hedeflere ulaşılınca kadar politika duruşunun destekleyici kalması gerektiği belirtildi.

**ABD’de perakende satışlar, sanayi üretimi ve üretici fiyatları endeksi (ÜFE) yeni yıla tahminlerden hızlı başladı.** Ocak’ta perakende satışlar bir önceki aya göre %1,1 olan beklentilerin üzerinde %5,3 artarken, perakende satışlar kontrol grupta artış %6,0’ı buldu. Aynı dönemde sanayi üretimi %0,5’lik beklentileri aşarak %0,9 artış kaydederken, imalat sanayi kapasite kullanım oranı Aralık’taki %74,9’dan %75,6’ya yükseldi. Bununla birlikte, ülkede ÜFE bir önceki aya göre %0,4 olan tahminleri aşarak %1,3 artarken, yıllık enflasyon 2020 sonundaki %0,8’den %1,7’ye yükseldi. Gıda ve enerji hariç ÜFE’de aylık artış beklentilerin altı katı gelerek %1,2 olurken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %1,2’den %2,0’a çıktı.

**İngiltere’de enflasyon Ocak’ta beklentilerden güçlü geldi.** Ocak’ta tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,4 olan beklentilerin altında %0,2 gerilerken, yıllık enflasyon Aralık 2020’deki %0,6’dan %0,7’ye toparlandı. Aynı dönemde çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %1,4’te sabit kalarak tahminlerden güçlü kaldı.

**TCMB verilerine göre Aralık itibarıyla özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu bir miktar artış gösterdi.** Önceki üç çeyrekte gerileyen özel sektör yurtdışı kredi borcu yılın son çeyreğinde bir önceki döneme göre 1,8 milyar dolar artışla 2020 yılını 163,5 milyar dolar seviyesinde tamamladı. Özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu 2020 yılı genelinde ise 2019’a göre 16,5 milyar dolar azalış gösterdi. Bununla birlikte, Aralık sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplam 43,9 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

**Küresel borç, toplam üretimin 3,5 katını aştı.** Uluslararası Finans Enstitüsü’nün (IIF) yayınladığı Küresel Borç Görünümü Raporu’na göre 2020 yılında borç miktarı 24 trilyon dolar artarak 281 trilyon dolara çıktı. Bu dönemde yaşanan borç artışında hükümetler 12,1 trilyon dolarla ilk sırayı alırken, şirketlerde 5,4 trilyon, bankalarda 3,9 trilyon, hanehalkında ise 2,6 trilyon dolar borç artışı yaşandı. Gelişen ülkelerde borcun GSYH’ye oranı 2019 yılındaki %220 seviyesinden 2020 yılında %250’ye yükseldi. Finans dışı borcun GSYH’ya oranında en çok artış yaşayan 3 ülkenin ise Çin, Türkiye ve Kore olduğu görülüyor. IIF küresel kamu borcunun 2021 yılında 10 trilyon daha artarak 92 trilyon dolar geçmesini bekliyor.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Logo Yazılım (LOGO) – 4. çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı.** Şirket son çeyrekte 31,6 milyon TL net kâr açıkladı. Piyasa medyan tahmini 25,1 milyon TL seviyesindeydi. Kaydedilen kâr rakamı yıllık bazda %8 artışa işaret ediyor.

**Karsan (KARSN) - Ankara Büyükşehir Belediyesi’ne bağlı Ego Genel Müdürlüğü Otobüs İşletme Dairesi Başkanlığı’nın açtığı, 163 adet körüklü ve 91 adet solo olmak üzere toplam 254 adet CNG yakıtlı otobüs ile 28 adet dizel yakıtlı körüklü otobüs alımını içeren ihaleye katılım sağladı.**

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

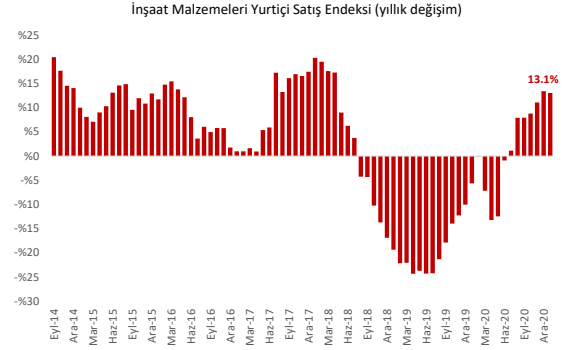
**İnşaat malzemeleri endeksi 2021 yılının Ocak ayında yükseldi.** Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (Türkiye İMSAD) tarafından yayınlanan verilere göre, inşaat malzemeleri bileşik endeksi geçen yılın ayına göre %0,47 artarken, aynı dönemde faaliyet endeksinin %9,3, yurtiçi satış endeksinin ise %13,1 yükseldiği kaydedildi. Yurtiçi satışlarda yıllık artışın 2020'nin son çeyreğinden itibaren hızlanmaya devam etmesi dikkat çekti.

**Makine İhracatçıları Birliği (MAİB) Başkanı Kutlu Karavelioğlu, 2021 hedeflerine ilişkin açıklamalarda bulundu.** Karavelioğlu, Ocak ayında Türkiye'nin ihraç ettiği makine miktarının geçen yıla göre %0,4 arttığını, ihracat gelirinin ise %3,8 arttığını belirtti. Böylece sektörün geçtiğimiz ay 1,4 milyar dolarlık makine ihraç ettiğini ifade eden Karavelioğlu, "Karantınanın tekrar gündeme gelmeyeceği, tedarik ve müşteri tarafında da geçen yıla benzer kapanmalann olmayacağı inancıyla bu yıl 20 milyar dolar makine ihracatı yapmayı hedefliyoruz." dedi.

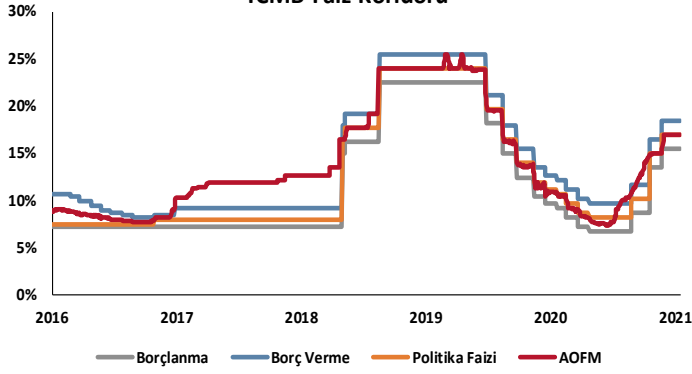
**"İklim Değişikliğiyle Mücadele Sonuç Bildirgesi" açıklandı.** Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum'un açıkladığı iklim değişikliğiyle mücadeleye yönelik 14 maddelik sonuç bildirgesinde, "Ulusal İklim Değişikliği Platformu" ve "Ulusal İklim Değişikliği Araştırma Merkezi" kurulması planlandığı belirtildi. Bildirgede, akıllı şehir ve sıfır atık uygulamalarının yaygınlaştırılacağına ve "Emisyon Ticaret Sistemi"nin hayata geçirileceğine işaret ediliyor. İklim kanununa ihtiyaç olduğunu belirten Bakan Kurum, iklim değişikliğiyle mücadelenin birçok sektörü derinden etkileyen bir kalkınma meselesi olduğunu ifade etti.

**SOCAR, Trans Anadolu Doğal Gaz Boru Hattı (TANAP) üzerinden Avrupa'ya hidrojen taşımayı planlıyor.** Atlantik Konseyi Küresel Enerji Merkezi tarafından çevrim içi gerçekleştirilen bir toplantıda konuşan SOCAR Pazarlama ve Yatırımdan Sorumlu Başkan Yardımcısı Elşad Nasirov, doğal gazın fosil yakıtlar arasındaki en temiz kaynak olduğunu söyledi. Nasirov, "BP, Alman ve Japon şirketlerle hidrojen teknolojileri üzerinde görüşüyoruz. Bu kapsamda SOCAR olarak TANAP üzerinden Avrupa'ya hidrojen taşınması için araştırma ve analiz çalışmalarımızı tamamladık. Boru hattının %20'si herhangi bir ek yatırım gereksizdir hidrojen taşımak için kullanılabilir." diye konuştu.

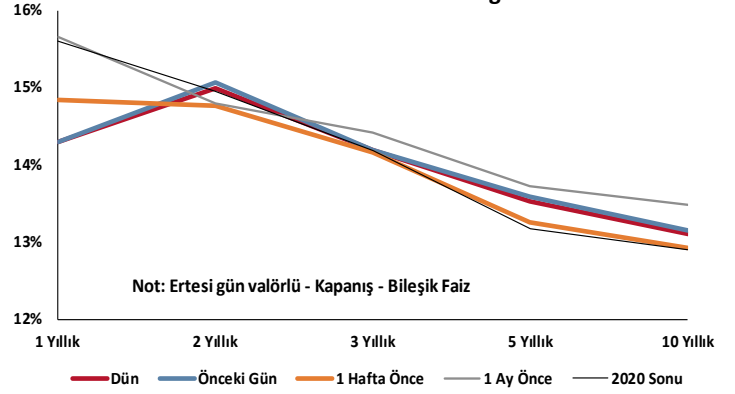
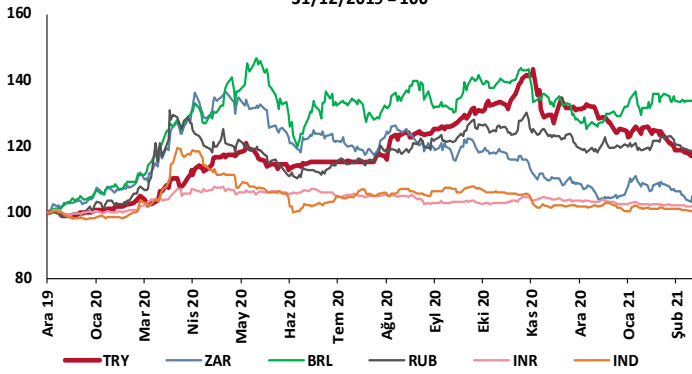
**Suudi Arabistan Nisan ayında petrol üretimini artırmayı planlıyor.** Dow Jones haber ajansına göre, Suudi Arabistan'ın fiyatlardaki son toparlanmanın ışığında önümüzdeki ay Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) toplantısında söz konusu üretim kesintisinin tersi bir karar duyurmayı planladığı açıklandı.



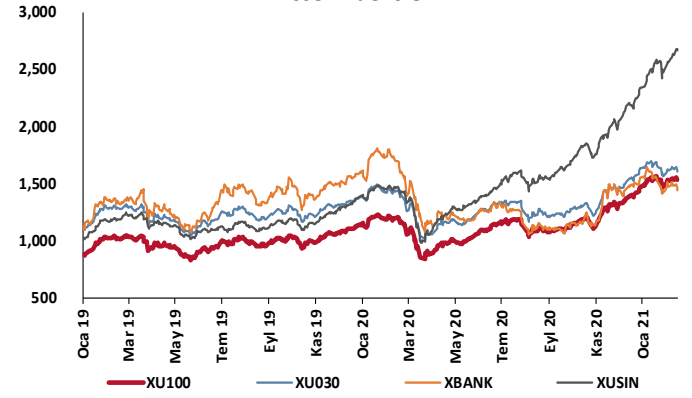
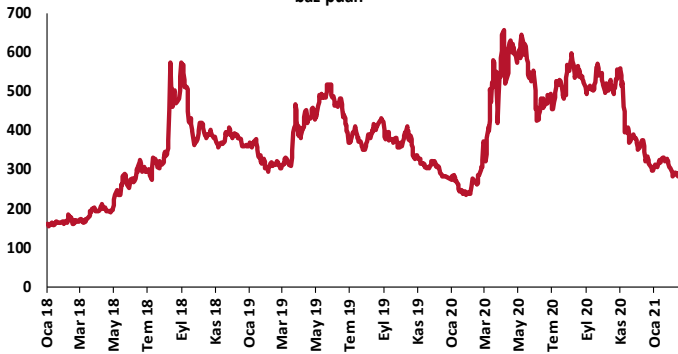
## TCMB Faiz Koridoru



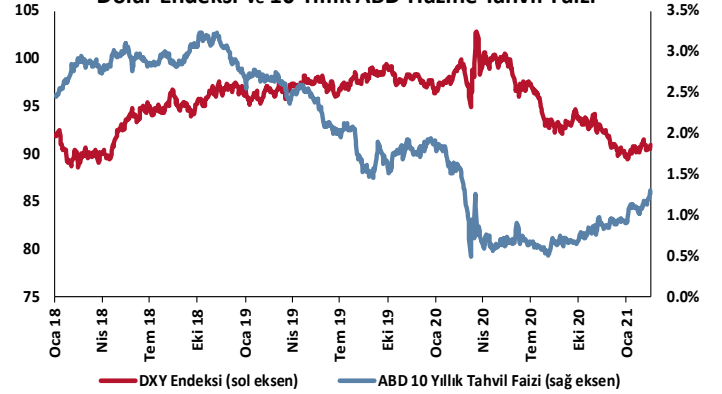
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

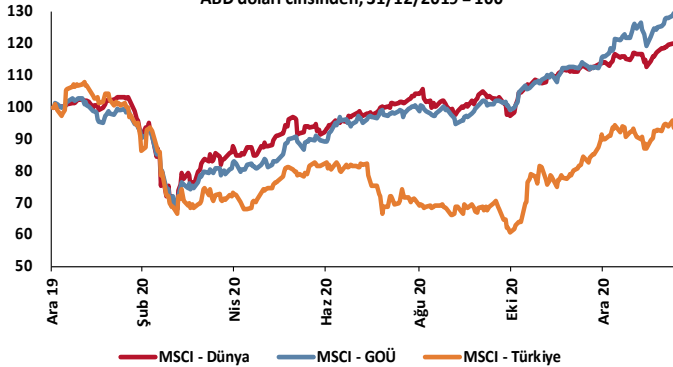
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

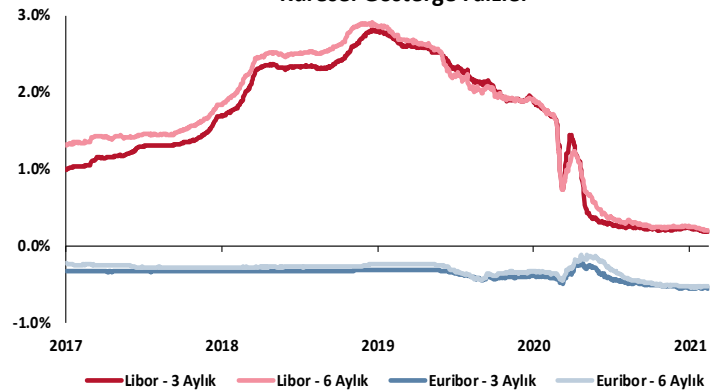


## MSCI Hisse Endeksleri

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 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   