



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
19 Şubat 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki kırılğan seyir sürüyor. Gelişmiş ekonomilerde açıklanan makroekonomik veriler karışık bir görünüm sunarken, riskli varlıklar satış baskısı altında kalmaya devam ediyor. ABD'de inşaat izinleri beklentilerden güçlü gelse de konut başlangıçları ve 13 Şubat'ta biten haftanın işsizlik maaşı başvuruları zayıf bir tablo ortaya koydu. ABD'deki mali paket konusunda henüz bir ilerleme kaydedilemezken, Hazine Bakanı Janet Yellen büyük bir mali destek paketine olan ihtiyacın sürdüğünü hatırlattı. Bununla birlikte, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) son toplantısına ait tutanaklarda Euro Bölgesi'nde enflasyon hedefinin çok uzağında olduğu ve güçlü euronun enflasyon üzerinde ilave aşağı yönlü risk oluşturduğu belirtildi. Bu nedenle ECB üyelerinin parasal ve mali desteklerin sürdürülmesinin altını çizdiği ifade edildi. Bu haber ve veri akışı altında hisse senetleri dün düşüşle tamamlarken, gelişmiş ekonomilerin tahvil faizleri önceki günkü hızlı yükselişin ardından hemen hemen yatay kaldı. Dolar gelişmiş diğer ekonomi para birimleri karşısında bir miktar gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karışık bir performans ortaya koydular. Altın fiyatları dün yataya yakın tamamlarken, bir süredir hızlı yükselen ham petrol fiyatları hafif geriledi.

Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. TCMB beklentiler dahilinde faizleri sabit tutarken, sıkı duruşun uzun süre korunacağına ve gerekmesi halinde ilave sıkılaştırma yapabileceğine yönelik sözlü yönlendirmesini yineledi. Haftalık veriler yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisinin 12 Şubat haftasında bir miktar toparlandığına işaret ederken, aynı haftada yurtiçi yerleşiklerin döviz talebi gücünü korudu. Bu gelişmeler ışığında dün hisse senetlerinde gösterge endeksler karışık seyrederken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında % 0,2 oranında değer kaybetti. Öte yandan ülke risk priminde ve tahvil faizlerinde gerilemeler gözlemlendi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan zayıf risk iştahu ile başlangıç yaptı.

Tahvil faizlerindeki yükselişin ve dünkü zayıf verilerin başlattığı riskten kaçış eğilimi bu sabah yavaş da olsa etkili oluyor. Japonya'da açıklanan Ocak ayı enflasyonu ise beklentilerin hafif üzerinde geldi. Gün içinde salgın ve aşılama faaliyetlerinin yanında Euro Bölgesi ve ABD Şubat ayı PMI öncü hesaplamaları takip edilecek. Yurtiçinde ise bu sabah Resmi Gazete'de yayınlanan Cumhurbaşkanın karan ile kısa çalışma ödeneği uygulaması 31 Mart'a kadar uzatıldı. Gün içinde

Takvim

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

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,546	0.4%	-0.3%	4.7%
BİST-30	1,606	-0.3%	-3.6%	-1.8%
XUSIN	2,720	1.6%	6.1%	16.3%
XBANK	1,423	-1.8%	-8.2%	-8.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.9583	-0.1%	-5.5%	-6.4%
Euro/TL	8.4235	0.3%	-6.0%	-7.3%
Sepet Kur*	7.6909	0.1%	-5.8%	-6.8%
Euro/Dolar	1.2088	0.4%	-0.6%	-1.0%
Dolar/JPY	105.66	-0.2%	2.1%	2.3%
DXY	90.5920	-0.4%	0.4%	0.7%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.95%	14.99%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.04%	13.10%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.61%	5.68%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.29%	1.30%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	1.70%
16 Ocak 2023	5.500%	103.13	3.78%
23 Ocak 2025	6.000%	104.25	4.80%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1775.5	0.0%	-5.0%	-6.4%
Reuters/Jefferies CRB*	200.5	0.0%	7.7%	12.5%
Brent (Dolar/varil)	63.9	-0.6%	14.0%	23.4%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.1	1.4%	7.2%	21.4%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

gündem sakin olacağı için küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyri açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor. Bugün akşam Fitch Türkiye ülke görünüm değerlendirmesini yayınlayabilecekken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyri açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor.

Japonya'da Ocak ayı tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) beklentilerin bir miktar üzerinde geldi. Genel TÜFE Ocak'ta bir önceki aya göre %0,5 artarken, yıllık enflasyon -%1,2'den -%0,6'ya toparlandı. Aynı dönemde çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu -%1,0'dan -%0,7 olan tahminlerin hafif üzerine -%0,6'ya çıktı.

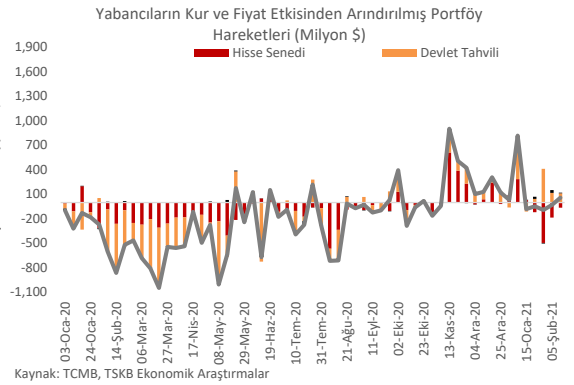
ABD'de Ocak ayı konut sektörü verileri karışık bir sinyal verirken, işsizlik maaşı başvurularında hızlı artış yaşandı. Ocak'ta inşaat izinleri bir önceki aya göre %10,4 artarak tahminleri aşarken, konut başlangıçları %6,0 düşüşle beklentilerin altında kaldı. Öte yandan 13 Şubat'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 765 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 861 bin kişiye çıkarken, önceki haftaya ilişkin veriler yukarı yönde revize edildi.

Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi öncü hesaplamalara göre Şubat'ta tahminlerden hızlı toparlandı. Ocak'ta -15,5 olan Euro Bölgesi tüketici güven endeksi Şubat'ta -15,0 olan tahminlerin hafif üzerine -14,8'e çıktı.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, %17,00 olan haftalık repo faizini beklentiler dahilinde sabit tuttu. İktisadi faaliyetin gücünü koruduğunu ifade eden TCMB kredi büyümesinin yavaşlamaya başladığını teyit etti. Salgına bağlı kısıtlamaların ekonomi üzerindeki aşağı yönlü etkilerinin sınırlı kaldığını söylerken, hizmetler ve bağlantılı sektörlerin görünümü üzerindeki belirsizliklerin devam ettiği değerlendirmesini yineledi. TCMB yapılan parasal sıkılaştırmanın hem talep hem de maliyet yönlü baskılan kademeli olarak hafifleteceğini öne sürerken, uluslararası emtia fiyatlarındaki gelişmelerin, bazı sektörlerde belirginleşen arz kısıtlarının ve gerçekleştirilen ücret ve yönetilen fiyat ayarlamalarının orta vadeli enflasyon görünümü üzerindeki önemini koruduğuna dikkat çekti. Buradan hareketle TCMB para politikasında sıkı duruşun uzun süre korunacağını ve gerekmesi halinde ilave sıkılaştırmaya gideceğini yineledi. Öncekinden farklı olarak TCMB kalıcı fiyat istikrarı ve %5 hedefine varıncaya kadar, politika faizi ile gerçekleşen/beklenen enflasyon arasındaki dengenin, güçlü dezenflasyonist etki korunacak şekilde sürdürüleceğini vurguladı. Uygulanacak sıkı para politikasının makroekonomik ve finansal istikrarı olumlu etkileyeceği değerlendirmelerini yineledi.

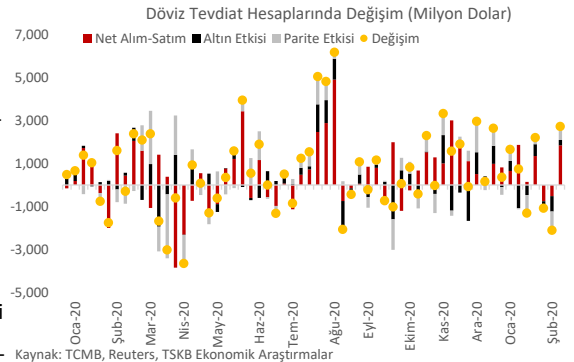
Yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi Şubat ayının ikinci haftasında bir miktar

toparlandı. TCMB'nin kur ve fiyat etkilerinden anndırılmış verilerine göre, yabancılar 12 Şubat'ta biten haftada 62,3 milyon dolar tutarında hisse senedi satarken, repo hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 112,5 milyon dolar tutarında net alım gerçekleştirdiler. Aynı dönemde yabancılar özel sektör tahvil ve bonolarında nette 8,5 milyon dolar alım yaparken, hafta genelinde toplamda 58,6 milyon dolar alım yapmış oldular. Yıl başından bu yana ise hisse senetlerindeki 537,9 milyon dolarlık satışa karşın sabit getirili menkul kıymetlerdeki alımlarla nette 1,1 milyar dolarlık yabancı alımı oldu.



Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) 12 Şubat haftasında hızlı arttı.

TCMB verilerine göre söz konusu dönemde hanehalkı DTH 1,3 milyar dolar artarken, tüzel kişi DTH 1,4 milyar dolar yükseldi. Yurtiçi bankaların DTH'sindeki sınırlı azalışa rağmen, sektörde toplam DTH 2,7 milyar dolar artarak 265,0 milyar dolar oldu. Bahsi geçen dönemdeki DTH artışının 882 milyon dolarlık kısmının altın ve euro/dolar paritesindeki yükselişten kaynaklı olduğunu hesaplıyoruz.



12 Şubat haftasında TCMB brüt rezervleri neredeyse yatay kaldı. Şubat ayının ikinci haftasında TCMB'nin altın rezervleri 743 milyon dolar artarak 41,8 milyar dolara çıkar-

Piyasalarda Bugün

ken, döviz rezervleri 646 milyon dolar azalışla 53,7 milyar dolara indi. Böylece brüt döviz rezervleri 95,6 milyar dolara çıkarken, net döviz rezervleri 0,6 milyar dolar azalışla 13,4 milyar dolar oldu.

Şubat ayının ikinci haftasında bankacılık sektöründe ki yavaşlama eğilimi durdu. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre 12 Şubat haftasında sektörde toplam krediler bir önceki haftaya kıyasla 11,0 milyar TL artarken, mevduatlar 33,8 milyar TL arttı. Kur etkisinden arındırılmış veriler de sektördeki yavaşlamanın duraksadığına işaret ediyor. Kur etkisinden arındırılmış verilere göre 12 Şubat haftasında kredilerin yıllık büyüme hızı %24,0'de, mevduatların büyüme hızı %14,7'de sabit kaldı.

Türkiye'de tüketici güven endeksi Şubat'ta yükselişini sürdürdü. Ocak'ta 83,3 olan endeks Şubat'ta 84,5'e çıktı. Genel endeksteki yükselişi gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harca ma yapma eğilimi alt endeksindeki düşüş sınırladı.

Piyasalarda Bugün

Vakıfbank (VAKBN) – 4. çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı. Şirket son çeyrekte 669 milyon TL net kâr açıkladı. Piyasa medyan tahmini 698 milyon TL seviyesindeydi. Kaydedilen kâr rakamı yıllık bazda %48 azalışa işaret ediyor.

Verusa Holding'in %85,72 oranında bağlı ortaklığı Pamukova Elektrik'in halka arz edilmesine karar verildi. Yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren 95 milyon TL ödenmiş sermayeli Pamukova Elektrik'in 31.12.2020 tarihi itibarıyla toplam özkaynak büyüklüğü 350,9 milyon TL. Pamukova Elektrik, 300 milyon TL ödenmiş sermayeli Enda Enerji Holding A.Ş.'de %19,5 pay sahipliği oranıyla en büyük ortak konumunda. Buna ilave olarak şirket 43 milyon TL ödenmiş sermayeli Tortum Elektrik Üretim A.Ş.'de %100, 17 milyon TL ödenmiş sermayeli Pamukova Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.'de ise %70 oranında pay sahibi. Pamukova Elektrik'in iştiraklerinin portföyünde, tamamına yakını YEKDEM kapsamında olan toplam 194,4 MW kurulu güce sahip 6 adet Hidroelektrik Enerjisi Santrali (HES), 5 adet Rüzgar Enerjisi Santrali ("RES") ve 1 adet Jeotermal Enerjisi Santrali ("JES") bulunuyor.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Türk İlaç ve Serum Sanayi'nin halka arz başvurusunu onayladı. Şirketin çıkarılmış sermayesinin 67 milyon TL'den 77,05 milyon TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 10,05 milyon TL nominal değerli paylar ve mevcut ortaklardan Mehmet Battal'ın sahip olduğu 13,4 milyon TL nominal değerli paylar halka arz edilecek. Fazla talep gelmesi durumunda ortağa ait 2 milyon TL nominal değerli payın ek satışı yapılacak. Halka arzda satış fiyatı 10,00 TL olarak belirlendi.

TÜİK 2020 yılı yaşam memnuniyeti araştırmasının sonuçlarını açıkladı. Mutlu olduğunu beyan eden 18 ve üzeri yaştaki bireylerin oranı, 2019 yılında %52,4 iken 2020 yılında %48,2'ye geriledi. Mutsuz olduğunu beyan eden bireylerin oranı ise 2019 yılındaki %13,1 seviyesinden 2020 yılında %14,5 seviyesine yükseldi. Mutlu olduğunu beyan eden erkeklerin oranı, 2020 yılında bir önceki yılki %47,6 seviyesinden %43,2'e gerilerken, bu oran kadınlarda %57'den %53,1'e düştü. Yaş gruplarına göre mutluluk düzeyi incelendiğinde ise en yüksek mutluluk oranının 65 ve üzeri yaş grubunda, en düşük mutluluk oranının ise 35-44 yaş grubunda gerçekleştiği gözlemlendi.

AVM'lerde Aralık ayında ciro ve ziyaretçi sayıları geriledi. Perakende cirolarda gerileme bir önceki aya göre %20,8, ziyaretçi sayısındaki azalış ise %38,9 oranında gerçekleşti.

McKinsey Küresel Enstitüsü (MGI) "COVID-19 Sonrası İşimizin Geleceği" raporunda, araştırmada yer alan 8 ülkede 107 milyon kişinin mesleğini değiştirmek zorunda kalacağı öngörülüyor. Bu rakam pandemi öncesi mesleki değişim ihtiyacında %25'e varan artış yaşana bileceği anlamına geliyor. Çin, Fransa, Almanya, Hindistan, Japonya, İspanya, İngiltere ve ABD işgücü piyasaları değerlendirilerek hazırlanan rapor pandemi sonrasında da kalıcı olması beklenen üç önemli trendin gelecekte ihtiyaç duyulacak yetkinlikleri daha hızlı dönüştürdüğüne vurgu yapıyor. Raporla, uzaktan çalışma- sanal etkileşimler, e-ticaret ve dijitalleşme, otomasyon ve yapay zekanın etkin kullanımı bahsi geçen eğilimler olarak öne çıkıyor.

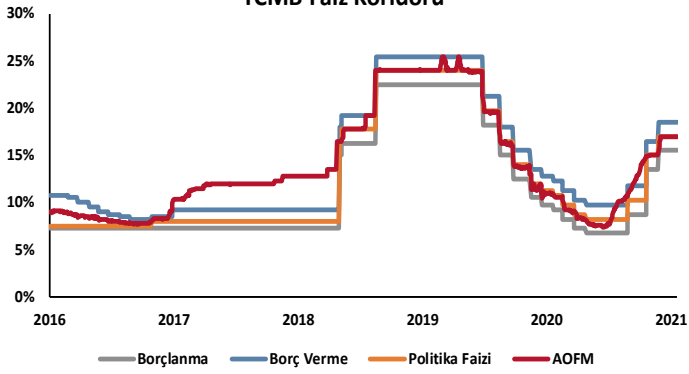
Rafineriler ve petrokimya tesislerinin birbirleriyle yapacakları akaryakıt ticaretinde ÖTV oranları sıfıra indirildi. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı'na göre, rafinerici lisansı sahipleri veya işletme lisansı sahibi petrokimya tesislerinde üretilen bazı akaryakıtların;

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

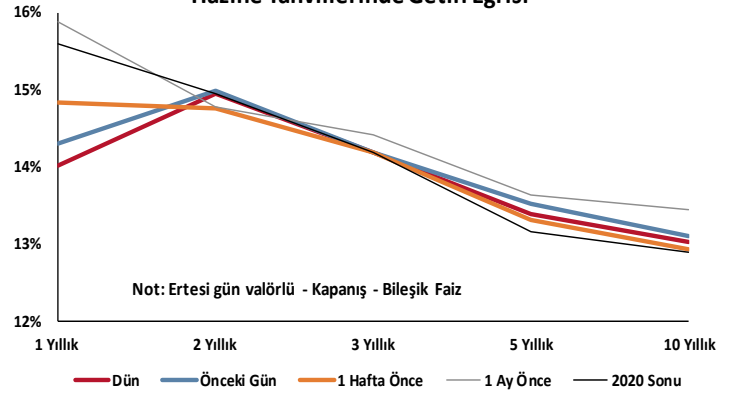
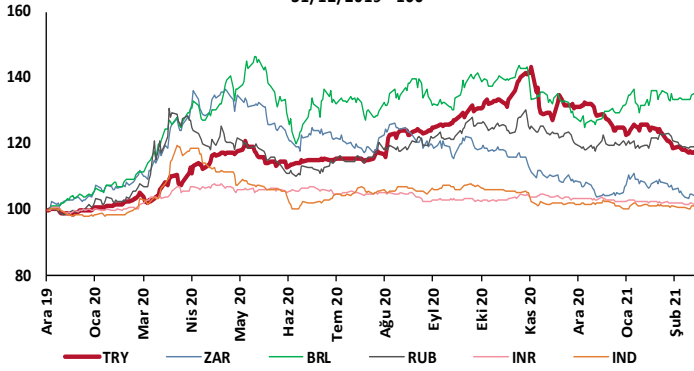
ÖTV'ye tabi olmayan malların imalinde kullanılmak üzere birbirleriyle ticaretindeki ÖTV oranı sıfıra indirildi. Karar, 1 Mart 2021 tarihinden itibaren yürürlük kazanacak.

Karadeniz'de keşfedilen doğal gazın kullanıma sunulması için üretim ve iletim altyapısına 780 milyon TL yatırım yapılacak. Anadolu Ajansı'na göre, proje üç ayrı bölümden oluşacak. Denizaltı üretim tesisinin bulunduğu gaz bloğu denizin yaklaşık 2 bin 200 metre derinliğinde ve Filyos Endüstri Bölgesi'ne 155 kilometre uzaklıkta kurulacak. Sakarya Gaz Sahası'nda ilk etapta 6 ila 10 adet kuyu denizaltı üretim sistemine bağlanacak. Bu kuyulardan günlük 10 milyon metreküp gaz üretilecek ve inşa edilen boru hattıyla Filyos'taki gaz işleme tesisi ne gönderilecek. İkinci etapta ise toplamda 30-40 kuyudan üretilecek günlük 40 milyon metreküp doğal gaz taşınacak ve işlenecek. Sakarya Gaz Sahası'ndan ilk doğal gaz 2023'te kullanılmaya başlanacak ve sahanın tamamen devreye alınması 2023'ten ileri bir tarihte gerçekleşecek.

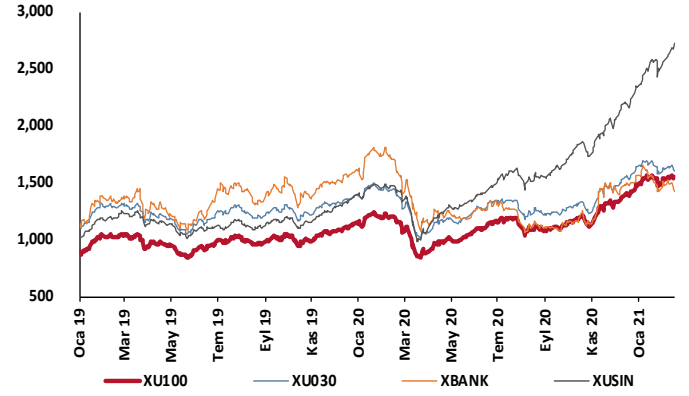
TCMB Faiz Koridoru



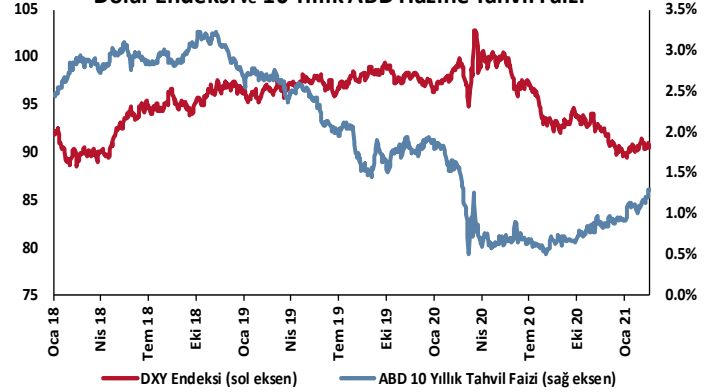
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

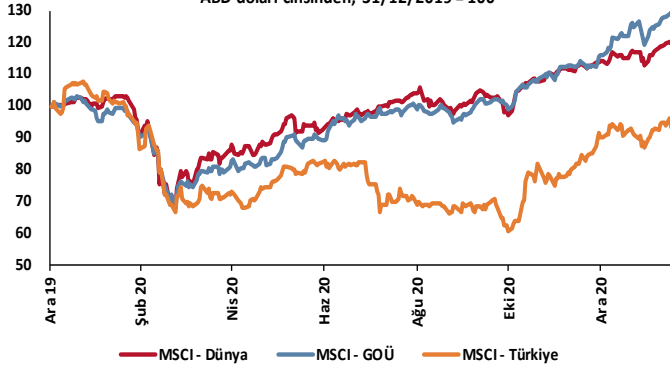
Türkiye'nin 5 Yıllık Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

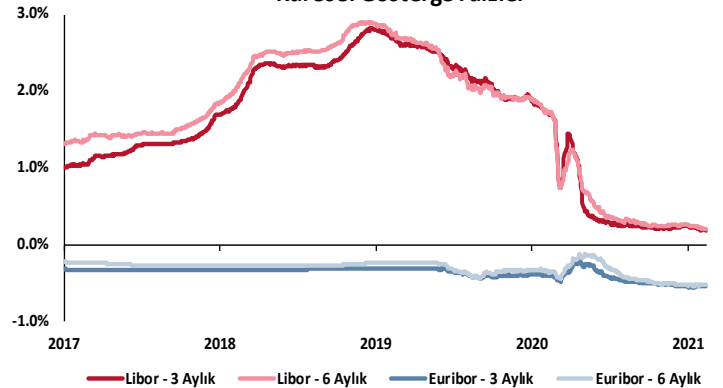


MSCI Hisse Endeksleri

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

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   