



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
20 Ocak 2021 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki iyimserlik sürüyor. Az sayıdaki makroekonomik veri akışı beklentileri aşarken, tahminlerden güçlü gelen şirket bilançoları ve ABD'nin yeni Hazine Bakanı Janet Yellen'in mesajları ile dün riskli varlıklar güçlü bir seyir izledi. Senato'da bakanlığının onaylanacağı oturumda konuşan Yellen, doların değerine müdahale edilmeyeceğini söylerken, başka ülkelerin de para birimlerini yönlendirmesine izin verilmemesi için adım atılması gerektiğini ifade etti. Ekonomiyi desteklemek üzere büyük bir mali destek paketi uygulanması yönündeki görüşlerini ifade eden Yellen, düşük faiz ortamından dolayı 50 yıl vadeli borçlanmanın değerlendirilebileceğini ve vergi düzenlemeleri konusunda OECD ile birlikte çalışabileceklerini vurguladı. Dışişleri Bakanı olarak görev alması beklenen Antony Blinken ise Trump yönetiminin Çin'in Uygurlara yönelik Sincan bölgesindeki uygulamalarının soykırım olarak tanımlamasını desteklediklerini söylerken, Dış İlişkiler Komitesi'ne ABD'nin bölgede üretilen ürünlere ithalat yasağı getirmesi gerektiğine dikkat çekti. Bu haber akışı altında küresel ölçekte hisse senetleri yükselirken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,09'da yatay kalırken, altın ve ham petrol fiyatları yükseldi.

Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Yurtiçindeki program dahilindeki borçlanmaya ek olarak Hazine 5 ve 10 yıl vadeli Eurobond ihraçlarına çıkarken, konut fiyat endeksi Kasım'da enflasyonun üzerindeki artış seyrini korudu. Bu haber akışı altında hisse senetleri küresel eğilimlerin de etkisiyle yükselişini sürdürürken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybetti. TL cinsi tahvil faizleri hafif gerilese de dolar cinsi faizler 2 baz puan artış kaydetti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle iyimser başladı. Yellen'in güçlü mali destek paketi söylemi ve güçlü şirket bilançolarıyla başlayan iyimserlik bu sabah devam ederken, bugünün gündeminde ön sırada ABD'de yeni seçilen başkan Joe Biden'in yemin ederek başkanlık görevini devralması olacak. Ayrıca gün içinde salgın ile ilgili gelişmelerin yanında Euro Bölgesi ve İngiltere'de Aralık ayı enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel risk iştahının belirleyici olması bekleniyor.

Takvim

- 20-Oca** Euro Bölgesi, TÜFE, Aralık
- 21-Oca** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ocak TCMB, Faiz oranı kararı Euro Bölgesi, ECB faiz kararı Japonya, BoJ faiz kararı
- 22-Oca** S&P Türkiye değerlendirmesi Euro Bölgesi, Markit PMI, Ocak İngiltere, Markit PMI, Ocak ABD, Markit PMI, Ocak
- 25-Oca** TCMB, İmalat sanayi KKO, Ocak TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Ocak
- 27-Oca** ABD, Fed faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,565	0.5%	13.0%	6.0%
BIST-30	1,690	0.4%	10.6%	3.3%
XUSIN	2,571	0.3%	19.2%	9.9%
XBANK	1,566	0.3%	6.2%	0.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4691	-0.1%	-2.5%	0.5%
Euro/TL	9.0641	0.3%	-2.7%	-0.2%
Sepet Kur*	8.2666	0.1%	-2.6%	0.1%
Euro/Dolar	1.2128	0.4%	-0.3%	-0.7%
Dolar/JPY	103.89	0.2%	0.3%	0.6%
DXY	90.4980	-0.3%	0.1%	0.6%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.78%	14.79%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.45%	13.48%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.98%	5.96%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.09%	1.10%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	2.91%
16 Ocak 2023	5.500%	101.38	4.77%
23 Ocak 2025	6.000%	102.13	5.40%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1839.3	0.1%	-1.1%	-3.0%
Reuters/Jefferies CRB*	186.2	-0.2%	5.7%	4.2%
Brent (Dolar/varil)	55.9	2.1%	7.0%	7.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	-7.0%	-3.4%	0.3%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Ocak'ta yükselişini sürdürdü. Aralık ayında 55,0 olan Zew Ocak'ta 60,0 olan tahminleri aşarak 61,8'e yükseldi. Mevcut durum alt endeksi ise Aralık'taki -66,5 seviyesinin ardından Ocak'ta -66,4 değerini aldı.

Dünya Ekonomik Forumu'nun Küresel Riskler raporu yayınlandı. Rapor gerçekleşme olasılığı en yüksek risklerde aşırı hava olayları, iklim kriziyle mücadelede başarısızlık, insanların çevreye verdiği zarar, salgın hastalıklar ve bioçeşitliliğin azalmasını ilk 5 sıraya koyuyor. Böylece ilk 5 riskin dördü çevre ile ilişkili başlıklara işaret ediyor. Etki açısından en yüksek risklerde ise ilk sırayı salgın hastalıklar alırken, kitle imha silahları ilk 5'te yer alıyor. İklim, pandemi ve dijital eşitsizlik konularının ön plana çıktığı raporda dijital gücün yoğunlaşması da altı çizilen noktalardan biri olarak dikkat çekiyor. Raporda orta vadeli riskler olarak varlık balonu endişesi öne çıkıyor.

Hazine 2021 yılı dış borçlanma programı kapsamında 5 ve 10 yıl vadeli Eurobond ihracına çıktı. Citi, Goldman ve JP Morgan'a Eurobond ihracı için yetki verilirken, Eurobondlar için ilk faiz hedefleri 5 yıl vadeli %5,25, 10 yıl vadeli %6,25 olarak belirlendi. İhraca aracılık eden kurumların verdiği bilgilere dayalı olarak yapılan haberlerde 5 yıl vadeli Eurobond'un getirisinin %4,90, 10 yıl vadelinin %5,95 seviyesinde olduğu görülürken, her birinde 1,75 milyar dolar olmak üzere toplamda 3,5 milyar dolar borçlanma gerçekleştirildiği belirtiliyor.

Hazine dün yurtiçi piyasalardan toplamda 5,95 milyar TL borçlandı. 15 ay vadeli iskontolu tahvil ihracında ortalama bileşik faiz %15,49 seviyesinde oluşurken, 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvilin ihracında ortalama bileşik faiz %18,24'te oluştu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

2020 yılında müteahhitletirmen yurtdışında üstlendiği yeni iş hacmi 14,4 milyar dolar seviyesine ulaştı. Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, konuya ilişkin yaptığı açıklamada 2021 yılında yeni üstlenilen proje bedelinin 15 milyar dolar seviyesini aşmasını beklediklerini ifade etti.

Konut fiyatları Kasım ayında yıllık %30 oranında arttı. Böylece Mayıs 2019'da konut fiyatlarının yıllık artışında %1,5 seviyesini gördükten sonra, takip eden 19 ay boyunca kesintisiz hızlanma görüldü. Konut fiyat artışına reel olarak bakıldığında da İstanbul'da %12,4, Ankara'da %15, İzmir'de %14,1 oranında olduğu görülüyor. Artışın Türkiye'nin tüm bölgelerine yayıldığı, 26 il grubunun tamamında reel artış görüldüğü, bu il gruplarının 19'unda ise reel artışın %10 seviyesinin üzerinde olduğu dikkat çekiyor.

Getir, geçen yıl aldığı 38 milyon dolarlık yatırımın ardından, ikinci yatırım turunda 128 milyon dolar yatırım aldı. Yurt dışından, daha önce Mynet ve Trendyol'un da yatırımcıları arasında olan ve özellikle Zomato yatırımı da bulunan Tiger Global ve mikro mobilite yatırımı ile dikkat çeken Goodwater Capital, Fiba ile Esas Holding de Getir'in yeni yatırımcıları arasında yer aldı. Getir, yeni yatırımlarla birlikte değerini beş buçuk senede yaklaşık 850 milyon dolara çıkardı.

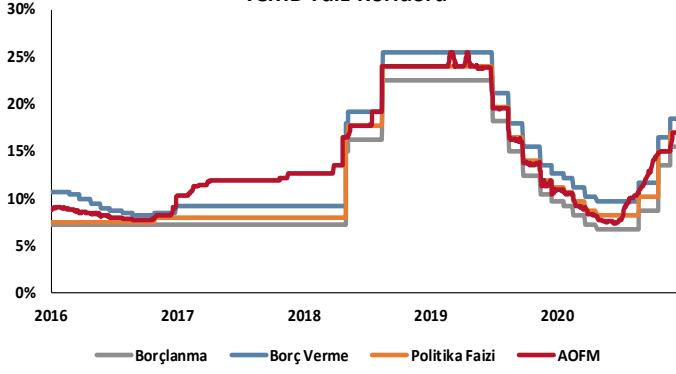
Küresel medya ve eğlence şirketi Discovery Inc., online video platformu BluTV'nin %35 oranında hissedarı olacak. İşlem düzenleyici makamların onayı sonrası gerçekleşecek. BluTV Türkiye'nin ilk yerel abone bazlı online video izleme platformu konumunda.

Hintli otomotiv yan sanayi şirketi Samvardhana Motherson Reflectec, Plast Met'in çoğunluk hissesini satın aldı. Hintli şirket, kalıp ve aydınlatma üreticisi Plast Met Group'un %75'lik hissesi için 21,8 milyon euro ödeyecek. İstanbul ve Bursa'daki tesislerinde ayda 6 milyon parça üretim gerçekleştiren Plast Met'in 400 çalışanı bulunuyor. Şirket, 10'un üzerinde ülkeye ihracat gerçekleştiriyor.

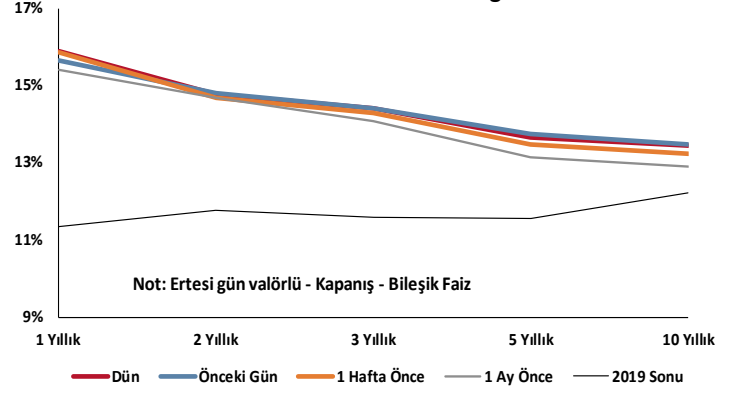
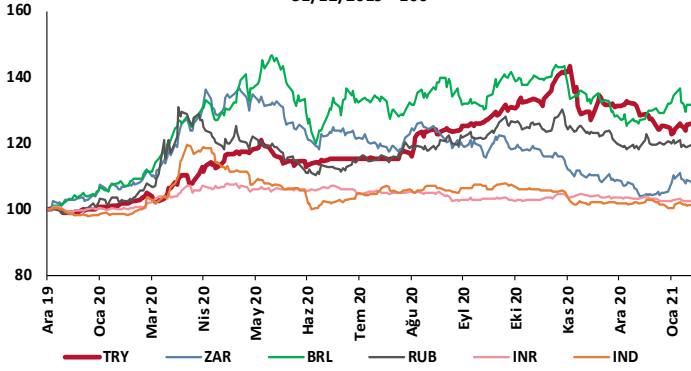
Çinli akıllı telefon üreticisi Tecno Mobile, Türkiye'de yerli üretim için 25 milyon dolardan fazla yatırım yapacak. İlk olarak geçtiğimiz Aralık ayında Türkiye piyasasına giriş yapan şirket, Mart ayı içerisinde üretime başlamayı planlıyor.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 2021 yılına ilişkin petrol talebi tahminini düşürdü. IEA'nın Aralık ayına ilişkin "Petrol Piyasası Raporu"na göre, küresel petrol talebi 2021 yılında 2020 yılına göre günlük yaklaşık 5,5 milyon varil artışla 96,6 milyon varil seviyesine ulaşacak. Kasım ayına ilişkin raporda 2021 yılı petrol tüketim tahmini 96,9 milyon varildi. Bununla birlikte raporda, küresel petrol arzının Aralık ayında bir önceki aya göre 30 bin varil/gün artışla günlük yaklaşık 92,77 milyon varil olduğu belirtiliyor.

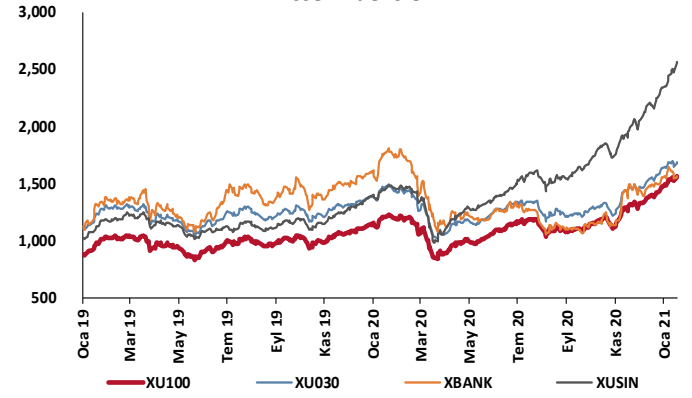
TCMB Faiz Koridoru



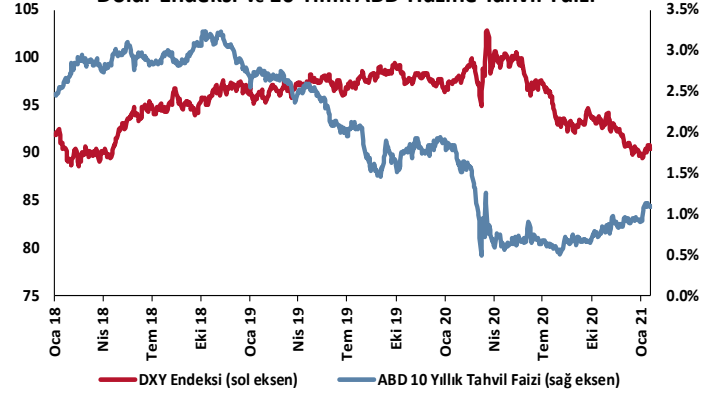
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

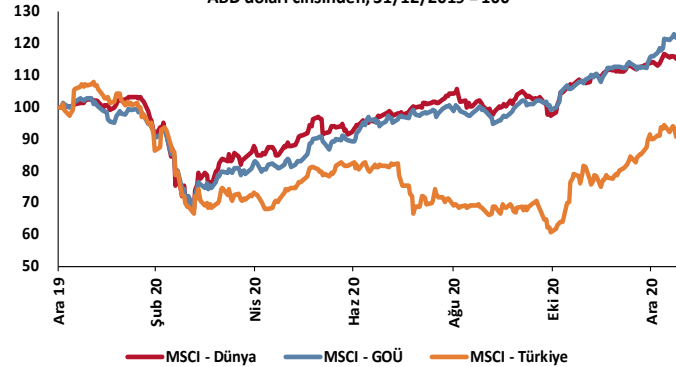
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

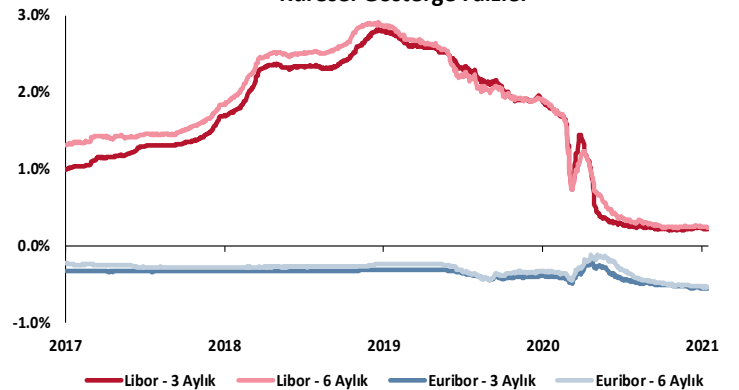


MSCI Hisse Endeksleri

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

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