



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
22 Şubat 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor. Gelişmiş ekonomilerde Cuma günü açıklanan veriler küresel ekonomideki yavaşlamanın endişe edildiği kadar sert olmadığına işaret etse de ABD tahvil faizlerindeki hızlı yükselişin etkisiyle riskli varlıkların bir kısmı satış baskısı altında kaldı. Öncü hesaplanan verilere göre ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere’de satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Şubat’ta imalat sanayindeki hızlanmanın sürdüğüne işaret ederken, hizmetlerde salgın nedeniyle karışık bir görünüm ortaya çıktı. ABD 10 yıllık tahvilinin faizinin 6 baz puan artışla %1,35’e yükseldiği Cuma günü gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetlerinde %0,3 yükselirken, dünya genelinde yükseliş %0,1’de kaldı. Dolar gelişmiş diğer ekonomi para birimleri karşısında güçlenirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında hafif geriledi. Altın fiyatları Cuma gününü %0,4 yükselişle tamamlarken, ham petrol fiyatları geriledi.

Türk finansal varlıklar göreceli pozitif seyrini korudu. Makroekonomik veri akışı görece sınırlıyken, Türk finansal varlıklar Cuma gününü pozitif ayrışarak tamamladı. Hisse senetleri gösterge endeksleri günü %1’i bulan yükselişle tamamlarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yatay kapandı. Ülke risk primindeki sınırlı iyileşmeyle birlikte TL cinsi tahvil faizlerinde gerilemeler gözlemlendi. Cuma günü kapanırken, kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye’nin kredi notunu BB-’de sabit tutarken, görünümünü negatiften durağana yükseltti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden geçen haftadan kalan zayıf risk iştahı ile başlangıç yaptı. Tahvil faizlerindeki yükselişin yol açtığı riskten kaçış eğilimi bu sabah yavaş da olsa etkili oluyor. Gün içinde salgın ve aşılama faaliyetlerinin yanında Almanya 2020 son çeyrek revize büyüme ve Şubat ayı imalat sanayi güven endeksi (IFO) verileri takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Şubat ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranını, TÜİK sektörel güven endeksi verilerini açıklayacakken, Hazine 3 yıl vadeli altına endeksli tahvil ve kira sertifikası ile 5 yıl vadeli TLREF’e endeksli tahvil ihraç edecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünüyor.

Takvim

- 22-Şub** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Şubat
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Şubat
TCMB, İmalat sanayi KKO, Şubat
KTB, Sınıristatistikleri, 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
- 26-Şub** TÜİK, Dış ticaret, Ocak
Japonya, Sanayi üretimi, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,546	0.9%	1.2%	5.7%
BİST-30	1,606	1.0%	-1.7%	-0.8%
XUSIN	2,720	0.1%	6.5%	16.4%
XBANK	1,423	1.8%	-4.4%	-7.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.9587	0.0%	-6.1%	-6.4%
Euro/TL	8.4370	0.2%	-6.5%	-7.1%
Sepet Kur*	7.6979	0.1%	-6.3%	-6.7%
Euro/Dolar	1.2117	0.2%	-0.4%	-0.8%
Dolar/JPY	105.43	-0.2%	1.6%	2.1%
DXY	90.5920	-0.3%	0.0%	0.5%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.89%	14.95%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.02%	13.04%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.62%	5.61%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.34%	1.29%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	1.67%
16 Ocak 2023	5.500%	103.38	3.64%
23 Ocak 2025	6.000%	104.50	4.73%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1782.3	0.4%	-3.8%	-6.0%
Reuters/Jefferies CRB*	200.5	0.0%	7.7%	12.4%
Brent (Dolar/varil)	62.9	-1.6%	13.5%	21.4%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.1	-0.4%	23.2%	20.9%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Gelişmiş ekonomilerde PMI verileri Şubat'ta karışık bir tablo ortaya koydu. Öncü hesaplamalara göre, Almanya, Fransa ve dolayısıyla Euro Bölgesi ile İngiltere'de imalat sanayi PMI Şubat'ta beklentilerin oldukça üzerinde geldi. Şubat'ta imalat sanayi PMI Almanya'da 57,1'den 60,6'ya, Fransa'da 51,6'dan 55,0'a ve Euro Bölgesi'nde 54,8'den 57,7'ye yükseldi. İngiltere'de 54,1'den 54,92a çıktı. Öte yandan, Almanya ve Fransa'da hizmet sektöründe PMI aynı dönemde tahminlerden zayıf gelirken, İngiltere hizmet PMI'da beklentilerden hızlı bir toparlanma gözlemlendi. Hizmet sektörü PMI Fransa'da 47,3'ten 43,6'ya, Almanya'da 46,7'den 45,9'a ve Euro Bölgesi'nde 45,4'ten 44,7'ye indi. İngiltere'de ise 39,5'ten 41,0 olan tahminlerin üzerine, 49,7'ye toparlandı. ABD'de ise çok daha farklı bir görünüm ortaya çıktı. Markit öncü PMI imalat sanayinde Ocak'taki 59,2'den 58,5'e inerken, hizmet PMI 58,3'ten 58,9'a yükseldi.

Fitch Türkiye'nin kredi notunu BB- olarak korurken, görünümü negatiften durağana yükseltti. Revizyona gerekçe olarak yeni ekonomi yönetiminin ortodoks politikalarını, rezervlerde düşüşün durmasını, ülke risk primindeki iyileşmeyi ve TL'deki toparlanmayı öne çıkardı. İlave bir şok olmaz ve mevcut politikalar korunursa rezervlerin artabileceğini öngören Fitch, kamu maliyesinin ve düşük borçluluğun destekleyici unsurlar olmaya devam ettiğini belirtti. Ancak kamu borcunun yabancı para riskinin artmış olduğuna dikkat çekti. 2020'de %1,4 büyüdüğünü hesapladığı Türkiye ekonomisinin 2021'de %5,7, 2022'de %4,7 büyüyeceğini tahmin etti. 2021 ve 2022 sonu enflasyon beklentilerini ise sırasıyla %11,0 ve %9,2 olarak açıklarken, cari açık ve buna bağlı olarak dış finansman ihtiyacında düşüş öngörüsüne yer verdi. Fitch bu dönemde bankacılık sektörünün dirençli kaldığını belirtirken, varlık kalitesi, özsermaye etkisi, yeniden fiyatlama riski ve yüksek yabancı para mevduat payı nedeniyle sektörün döviz kurundaki oynaklığa hassasiyetinin sürdüğünü belirtti. Bununla birlikte, sektörde mevduatların istikrarlı seyrini ve yabancı para likiditesinin kısa vadeli yükümlülüklerinin yeterli seviyede oluşunu olumlu unsurlar olarak çıkardı.

TCMB verilerine göre Aralık'ta Türkiye'nin net uluslararası yatırım pozisyonu (UYP) zayıfladı. Aralık itibarıyla Türkiye'nin yurtdışı varlıkları bir önceki çeyreğe göre 16,9 milyar dolar artışla 240,6 milyar dolar olurken, yükümlülükleri 47,0 milyar dolar artarak 643,5 milyar dolara çıktı. Böylece net UYP 30,1 milyar dolar gerileyerek -402,9 milyar dolar oldu. Varlıklar içerisinde rezervlerdeki toparlanmaya karşın e fektif ve mevduatlardaki gerileme öne çıkarken, yükümlülükler içerisinde genele yayılan artışlar dikkat çekti.

TCMB Finansal Hizmetler Güven Endeksi Şubat sonuçlarını yayınladı. Buna göre, finansal hizmetler güven endeksi bir önceki aya göre 19,7 puan azalarak 118,5'e indi. Alt endeksler incelendiğinde son üç aydaki iş durumu, son üç aydaki hizmetlere olan talep ve gelecek üç aydaki hizmetlere olan talep beklentisinin gerilemesinin bu zayıf sonuçta etkili olduğu görüldü.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Brisa, Kordsa ve Turkcell 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladılar.

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	Yıllık Değişim
Brisa	227	180	472.5%
Kordsa	59	66	-16.9%
Turkcell	1,302	1,131	72.3%

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar
* Medyan piyasa beklentisi

Denizbank (DENİZ) – Yurtdışı piyasalardan toplam 435 milyon dolar (345 milyon dolar ve 73,58 milyon euro) tutarında seküritizasyon kredisi temin etti. Kredinin enerji verimliliği ve yenilenebilir enerji projelerinde, kadın girişimcilerin desteklenmesinde, tarım sektöründe ve şirketlerin işletme sermayesi ihtiyaçlarında kullanılmasını planlanıyor.

Salgın sonrası umutlar alternatif turizm alanlarında. Türkiye'nin AB'ye verdiği Katılım Öncesi Ekonomik Reform Programı'nda, salgın döneminde güvenli turizme odaklanan tanıtım ve pazarlama faaliyetlerinin yeni yönü anlatıldı. 2021 yılı içinde gastronomi, inanç, bisiklet ve sağlık turizmi gibi alanlara özel iletişim kampanyaları düzenleneceği açıklandı. Bu kapsamda, geleneksel pazarlar yanında, Çin, Hindistan, Güney Kore ve Japonya gibi yükselen pazarlara yönelik özel olarak 2020 yılında tasarlanan tanıtım ve pazarlama faaliyetine 2021'de başlanacak. Planda,

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

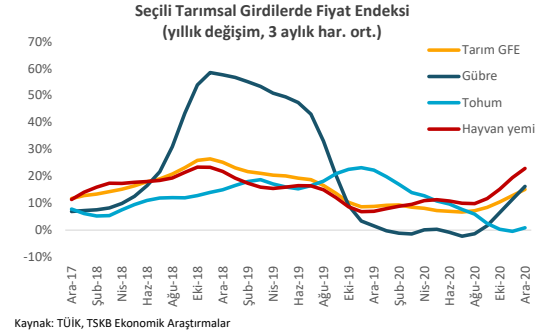
“Özellikle gastronomi, yürüyüş, bisiklet, sağlık, termal gibi amaçlarla seyahat edenlerin ülkemize gelişlerinin ve seyahat deneyimlerinin artırılması için yerel yönetimlerle işbirliği içinde projeler gerçekleştirilecektir” denildi.

TÜİK Aralık ayına ilişkin tarımsal girdi fiyat endeksini (TGFE) açıkladı. Buna göre, TGFE geçen yılın aynı ayına göre %17,5 artarken, gübre ve toprak geliştiricilerin fiyat endeksi %20,4, hayvan yemi fiyat endeksi %25,2 ve tohum ve dikim materyali fiyat endeksi %2,1 yükseldi. 3 aylık eğilimlerde gübre fiyatlarındaki hızlanan yükseliş dikkat çekti.

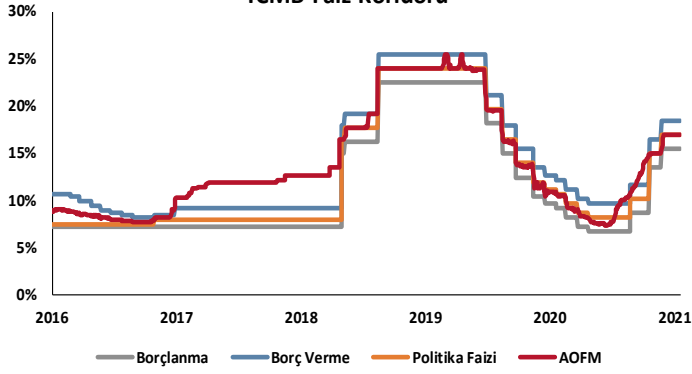
Türkiye genelinde Ocak 2021'de 173 bin 143 gayrimenkul satışı gerçekleştirildi. Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü'nün verilerine göre, Ocak ayında ülke genelinde satılan taşınmazlar arasında 70,6 bin konut, 8,1 bin iş yeri, 49,6 bin tarla ve 31,8 bin arsa yer aldı. Satışlardan 1,1 milyar lira tapu harcı geliri sağlandı.

Startup ekosistemi 3 milyar doları aştı. StartupMarket Kurucu Ortağı ve Üst Yöneticisi (CEO) Serkan Bağçe, Türkiye'de startaplara geçtiğimiz yıl 177 milyon dolar yatırım yapıldığını belirtti. Bağçe, satın almalar, birleşmeler, hisse alımları, iş birlikleri gibi unsurlara bakıldığında Türkiye'de startup ekosisteminin 3 milyar doları aştığını ifade etti.

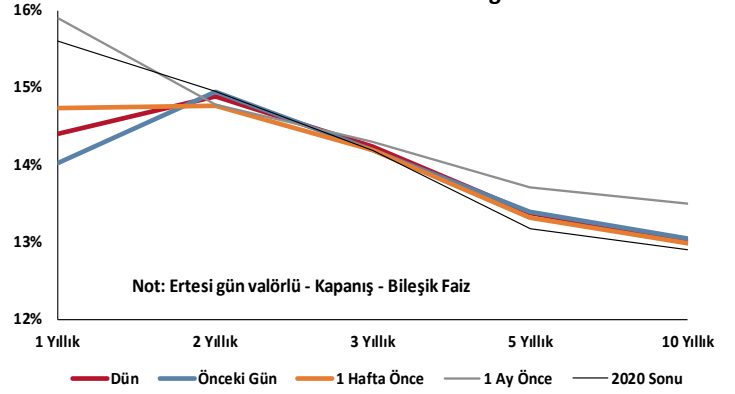
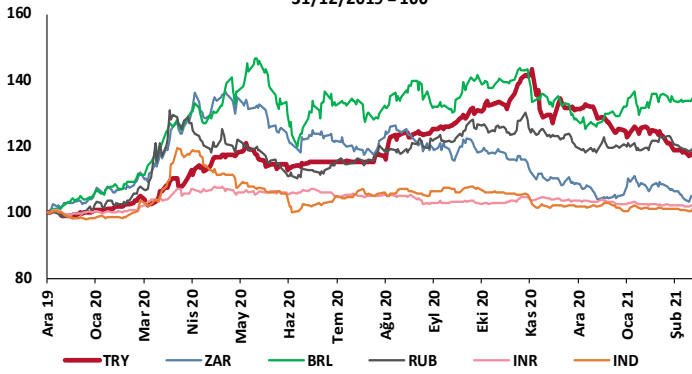
Hidrojene on yılda 300 milyar dolar yatırılacak. Hidrojen Konseyi ve McKinsey & Company tarafından hazırlanan “Hydrogen Insights 2021” raporuna göre, 2030 yılına kadar küresel hidrojen projelerine yatırım güçlü bir büyüme sergileyerek toplamda 300 milyar dolar a ulaşacak. Raporunda bu projelerin %85'inin Avrupa, Asya ve Avustralya'da olacağı tahmin ediliyor.



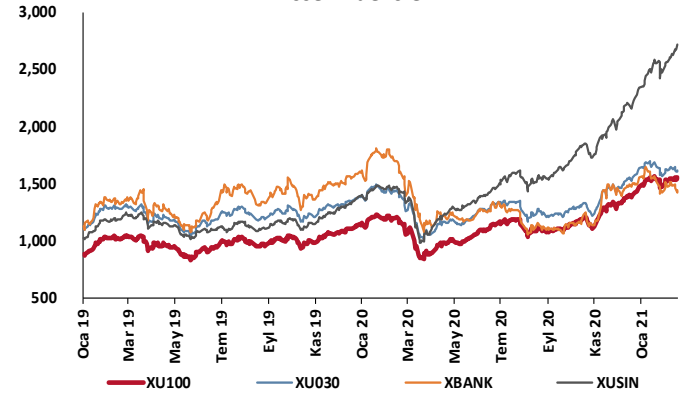
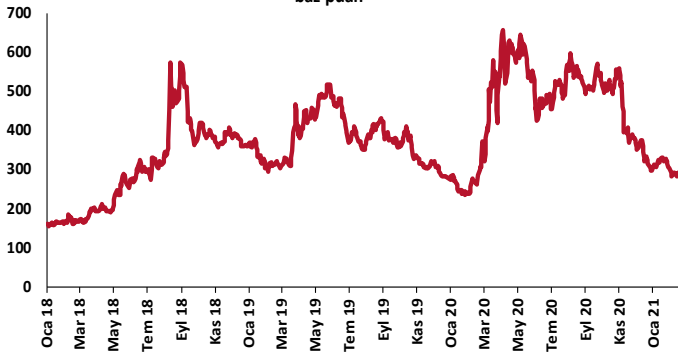
TCMB Faiz Koridoru



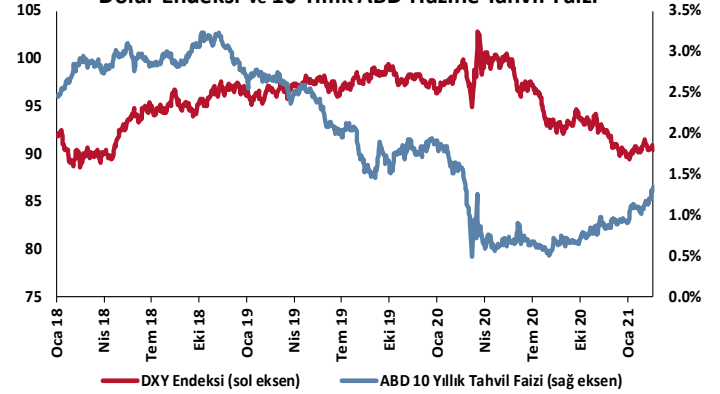
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

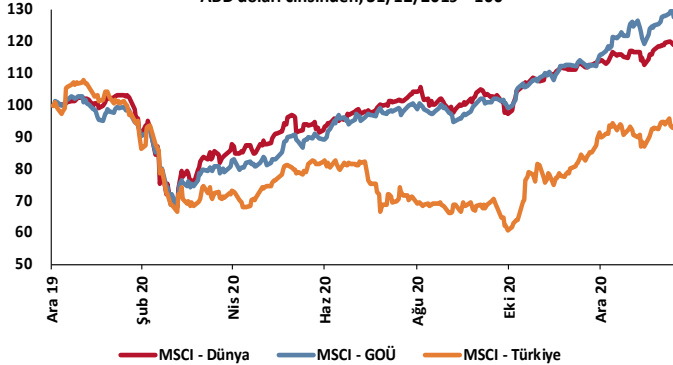
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

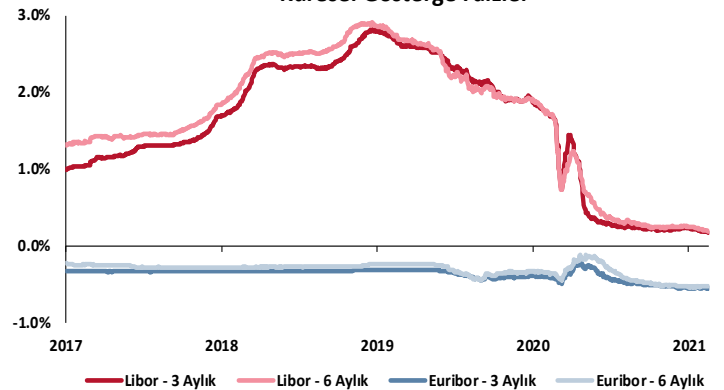


MSCI Hisse Endeksleri

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 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   