



# Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar  
23 Şubat 2021 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahi dün zayıf bir seyir izledi.** Açıklanan az sayıda makroekonomik veri beklentilerin üzerinde gelirken, emtia fiyatları ve ABD tahvil faizlerindeki devam eden yükselişle riskli varlıklar baskı altında kaldı. Öncü PMI verilerinin ardından Almanya'da imalat sanayinde güven endeksi tahminlerden hızlı toparlandı. ABD'de mali destek paketi konusunda tartışmalar sürerken, Hazine Bakanı Janet Yellen şirketler üzerindeki vergilerin artırılmasından yana olduğunu söyledi ve bir servet vergisi uygulamasından kaçınırken sermaye kazançları üzerindeki oranları artırmayı dikkate aldığıın işareti verdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Euro Bölgesi'nde finansman koşullarının seyri açısından uzun vadeli faizleri yakından izlediklerini söylerken, bölgenin en büyük ekonomisinde tahvil faizleri hafif geriledi. Ancak ABD 10 yıllık tahvilinin faizi dün 2 baz puan artışla %1,37'ye yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün %3,7 artışla 65,2 dolara çıkarken, altının ons fiyatı %1,5 artışla 1.809 dolara yükseldi. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında zayıflarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri kırılğan bir seyir izledi. Bu ortamda hisse senetlerinde genele yayılan satışlar öne çıktı. Brezilya gibi ülke özel negatif haber akışının öne çıktığı piyasalarda satışlar daha şiddetli gerçekleşti.

**Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle satış baskısı altında kaldı.** Şubat ayı reel sektör güven endeksi ve diğer sektörel güven endeksleri zayıflayan bir eğilim ortaya koydu. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, geçtiğimiz dönemdeki zorlu koşullar altında bir ödemeler dengesi sorunu yaşanmaması için planlı bir şekilde ve hukuka uygun döviz piyasasında işlem yapıldığını söyledi. Hazine yurtdışından 3 yıl vadeli altına dayalı tahvil ve kira sertifikalarıyla 49,2 ton ve 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ile rekabetçi olmayan teklifler dahil 2,6 milyar TL'yi borçlandı. TLREF'in ihalesinde ortalama bileşik faiz %18,40 seviyesinde oluştu. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri dün küresel eğilimlerle uyumlu olarak sırasıyla %0,6 ve %1,1 düşerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1 değer kaybetti. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde yükselişler yaşandı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünkü satışların ardında toparlanarak başladı.** Emtia fiyatlarındaki devam eden yükseliş bazı finansal varlıkları desteklerken, gün içinde salgın ve aşılama faaliyetlerinin yanında ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'in Senato Bankacılık Komitesi'nde yapacağı konuşma

## Takvim

- 23-Şub** Fed, Jerome Powell'in konuşması  
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
- 1-Mar** TÜİK, GSYH büyümesi, 4Ç20  
Almanya, İmalat PMI, Şubat  
ABD, İmalat PMI, Şubat
- 2-Mar** Almanya, Perakende satışlar, Ocak  
Euro Bölgesi, TÜFE, Şubat
- 3-Mar** TÜİK, Enflasyon, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,551	-0.6%	0.7%	5.0%
BİST-30	1,605	-1.1%	-2.0%	-1.9%
XUSIN	2,711	-0.5%	4.9%	15.8%
XBANK	1,420	-2.0%	-4.2%	-8.8%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.0144	0.8%	-5.3%	-5.6%
Euro/TL	8.5328	1.1%	-5.1%	-6.1%
Sepet Kur*	7.7736	1.0%	-5.2%	-5.8%
Euro/Dolar	1.2154	0.3%	0.1%	-0.5%
Dolar/JPY	105.06	-0.4%	1.3%	1.8%
DXY	90.0100	-0.4%	-0.2%	0.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.89%	14.89%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.05%	13.02%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.73%	5.62%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.37%	1.34%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.38	3.21%
16 Ocak 2023	5.500%	103.25	3.71%
23 Ocak 2025	6.000%	104.38	4.76%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1808.7	1.5%	-2.5%	-4.6%
Reuters/Jefferies CRB*	200.4	2.1%	11.4%	14.8%
Brent (Dolar/varil)	65.2	3.7%	16.8%	25.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.0	-0.4%	23.2%	16.3%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

izlenecek. Yurtiçinde Hazine 14 vadeli iskontolu ve 6 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihraç edecekken, Türk finansal varlıkların seyrı açısından küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor.

**Almanya'da imalat sanayi güven endeksi (IFO) Şubat'ta tahminlerden güçlü geldi.** Ocak'ta 90,3 olan IFO endeksi Şubat'ta 90,5 olan tahminleri aşarak 92,4'e yükseldi. Mevcut durum alt endeksi 89,2'den 90,6'ya yükselirken, beklentiler alt endeksi 91,5'ten 94,2'ye çıktı.

**Şubat'ta reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı hafifçe geriledi.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, Ocak'ta 109,0 olan reel sektör güven endeksi Şubat'ta 108,7'ye indi. Mevcut durum toplam sipariş ve üretim, gelecek 3 ay için toplam istihdam ve ihracat beklentisi ile sabit sermaye yatırım harcaması beklentisi yükselirken, genel gidişat, son 3 ay için toplam sipariş, gelecek 3 ay için üretim hacmi ve mevcut dönem mamul mal stoku alt endeksleri gerileyerek karışık bir görünüm ortaya koydu. Aynı dönemde mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı Ocak'taki %75,6'dan %75,5'e indi. Diğer sektörel güven endeksleri içerisinde perakende sektörü güven endeksindeki sınırlı yükselişe karşın, hizmet ve inşaat sektörü güven endeksleri geriledi. Perakende sektörü güven endeksi 108,5'ten 108,9'a yükselirken, hizmet sektörü güven endeksi 101,9'dan 100,4'e, inşaat sektörü güven endeksi 84,2'den 83,1'e geriledi.

**Yeni yılın ilk ayında merkezi yönetim borç stoku yeniden artışa geçti.** Ocak'ta merkezi yönetim iç borç stoku 2020 sonuna göre 3,9 milyar artarken, dış borç stoku 20,9 milyar TL artış kaydetti. Böylece toplam borç stoku 24,8 milyar TL artarak 1 trilyon 837,6 milyar TL'ye ulaştı. Ocak'ta program (IMF) tanımlı faiz dışı açık 2,2 milyar TL olan maliye tanımlı açığın üzerinde 3,5 milyar TL olarak açıklandı.

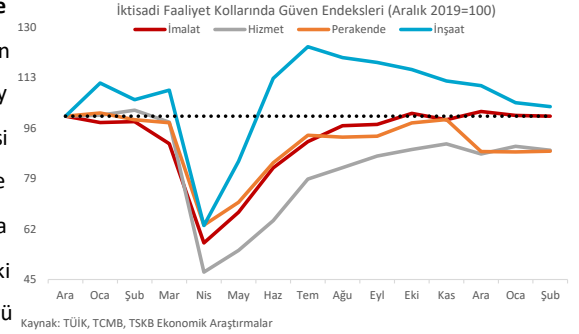
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Enerjisa (ENJSA)** – 4. çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı. Şirket son çeyrekte 259 milyon TL net zarar kaydetti. Piyasa medyan tahmini 345 milyon TL net kâr gerçekleşeceği yönündeydi. 2019 yılının aynı döneminde şirket 244 milyon TL net kâr elde etmişti.

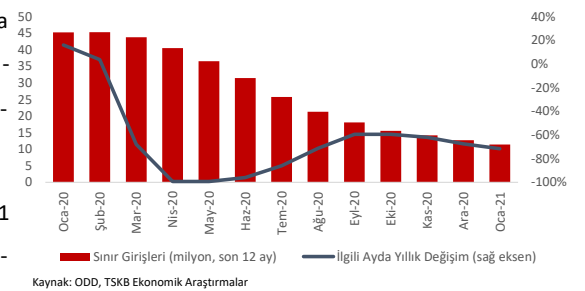
**Teknosa (TKNSA)** - 110 milyon TL nominal değerli çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 91 milyon TL artırılarak 201 milyon liraya TL'ye yükseltilmesi kararı aldı. Teknosa'dan dün akşam KAP'a yapılan açıklamaya göre, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanmayacağı sermaye artırımında 1 TL nominal değerli 100 adet pay için geçerli yeni pay alma hakkı kullanım fiyatı 3 TL olarak belirlendi. Şirketin ana hissedarı Sabancı Holding, Teknosa sermayesinin %50,01'ini temsil eden paylara ait rüçhan hakkının tamamını kullanacağını bildirdi.

**Kültür ve Turizm Bakanlığı, Ocak ayına ilişkin sınır giriş istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, Ocak'ta Türkiye'ye 510 bin yabancı turist geldi. Bu rakam yıllık bazda %71,5 kayba işaret ediyor. Veri, tüm zamanların en düşük Ocak ayı yabancı ziyaretçi sayısı olarak kayıtlara geçerken yaz sezonunun sona ermesi sonrası yıllık bazda daralmanın derinleştiğini gösteriyor.

**Otel dolulukları Ocak'ta gerilemeyi sürdürdü.** Türkiye Otelciler Birliği (TÜROB) 2021 yılının ilk ayına ilişkin konaklama sektörü verilerini açıkladı. Veri ve analiz şirketi STR tarafından TÜROB için hazırlanan 'Ocak 2021 Ülke Performans Raporu'na göre, Türkiye'nin Ocak 2021 ortalama otel dolulukları, 2020 yılının aynı dönemine göre 32,3 yüzde puan azalarak %29 olarak kaydedildi. Ocak 2020'de Türkiye genelinde ortalama doluluk oranı %61,3 olmuştu. Türkiye'nin günlük satılan oda bedeli (ADR) ise geçen yıla göre %17,9 düşüşle 55 euro oldu. Sektörde en önemli gelir kalemi olarak kabul edilen toplam oda sayısından odabaşı elde edilen gelirler ise (RevPAR) %61,2 düşüşle 15,9 euro oldu.



Yabancı Turist Girişleri Görünümü



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKESD), Ocak ayına ilişkin verileri açıkladı.** Buna göre, geçtiğimiz ay 6 ana üründe (ocak ve fırınlar, bulaşık makineleri, buzdolapları, çamaşır makineleri, kurutma makineleri) iç pazar yıllık bazda %59 büyüyerek 665 bin adet olarak gerçekleşti. Söz konusu ürünlerde ihracat %17 artış gösterdi ve 2 milyon adet olarak gerçekleşti. Ocak ayında üretim adedi %38 yükselerek 2,71 milyona ulaştı.

**Ulusal Pamuk Konseyi 2020 üretim sezonu raporunu yayınladı.** Rapora göre, Türkiye'nin 2020 yılı lif pamuk üretimi 600 bin ton olurken ithalatı 962 bin ton oldu. Raporda ayrıca, tekstil sanayinin 1,5 milyon ton pamuk ihtiyacının %40 kadarının yerli üretimle karşılanabildiği belirtilirken, iklim değişikliği ve kuraklık riskleri sebebiyle üretim maliyetlerindeki muhtemel artışlardan endişe duyulduğu ifade edildi.

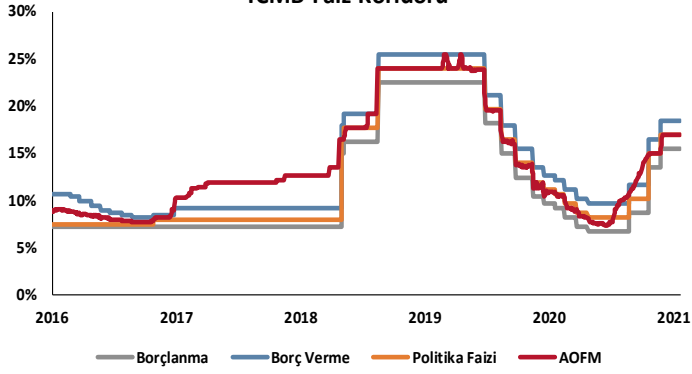
**Özdilek, Disney ile ev tekstili üretim ve satış lisansı üzerine anlaşma imzaladı.** Disney Home markasının Baltık, Belçika, Avrupa ve Güney Afrika pazarlarına yönelik üretim ve satış lisansını alan Özdilek, bu alanda dünyadaki 4 lisansör firmadan biri oldu.

**Patiswiss, çikolatada ihracat ağını genişletecek.** Halihazırda Dubai'ye ihracat yapan Patiswiss Handmade Chocolates, ABD, Polonya ve Almanya'ya da açılacak.

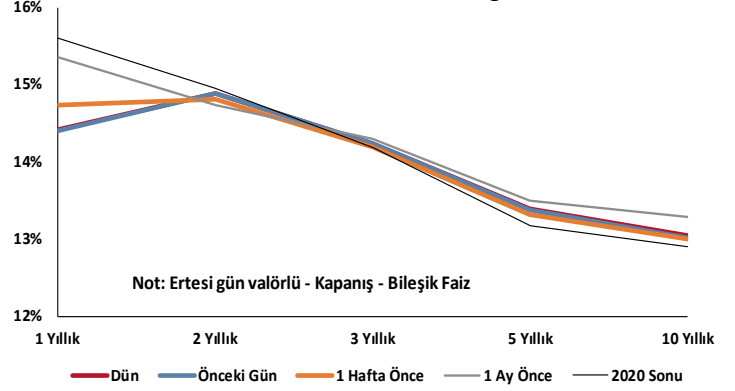
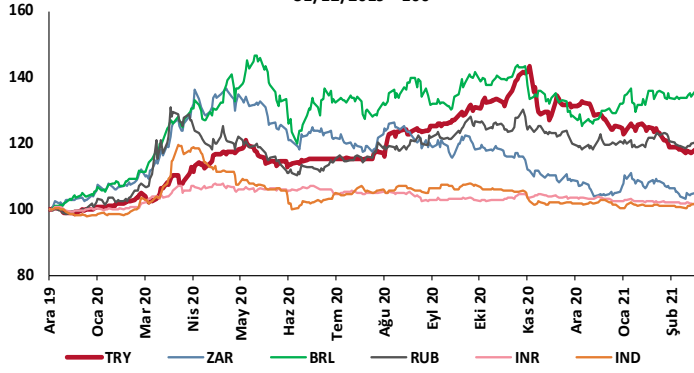
**ASPİLSAN Enerji, teknoloji transferi konusunda Güney Koreli bir firma ile anlaştı.** Ekim 2020'de inşaat çalışmasına başlanan lityum-iyon pil üretim tesisi kapsamında pil hücresi üretim teknolojisini kazanmak adına Güney Koreli bir firma ile teknoloji transfer sözleşmesi imzalayan ASPİLSAN Enerji, geliştireceği ekosistemle, pil hücresi üretiminde yerlilik oranını da artırmayı amaçlıyor. Yılda 21 milyon adet pil hücresi üretimi hedeflenen üretim tesisinin 2022 yılında faaliyete geçmesi hedefleniyor.

**Waffel Meyer, Türkiye'de ikinci fabrikayı ihracat için planlıyor.** İkinci fabrikanın lokasyonunu henüz belirlemediklerini belirten Waffel Meyer Türkiye Genel Müdürü Serdar Oğuz, 2020'de pandemiye rağmen özellikle ihracata çalıştıklarını dile getirdi ve 2021 yılı içinde ihracat payını %65'e çıkarmayı öngördüklerini kaydetti. Serdar Oğuz, üç yıl içerisinde faaliyete geçirmeyi hedefledikleri yeni tesiste %100 ihracata çalışacaklarını ilave etti.

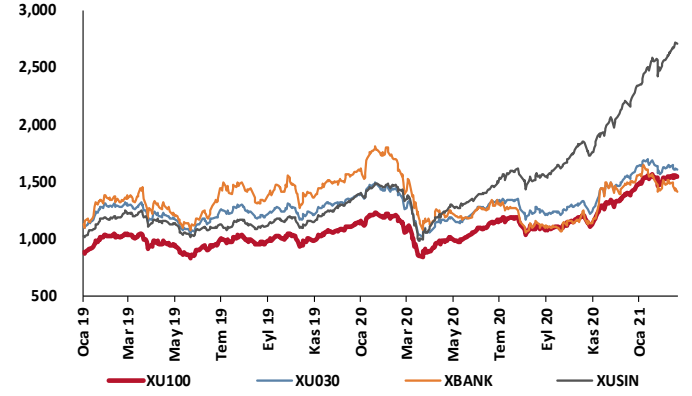
## TCMB Faiz Koridoru



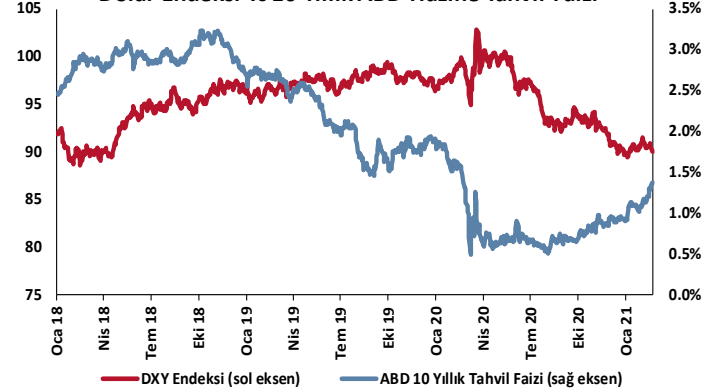
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

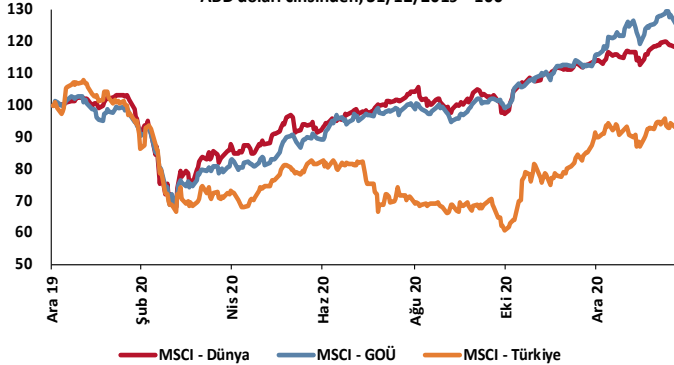
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

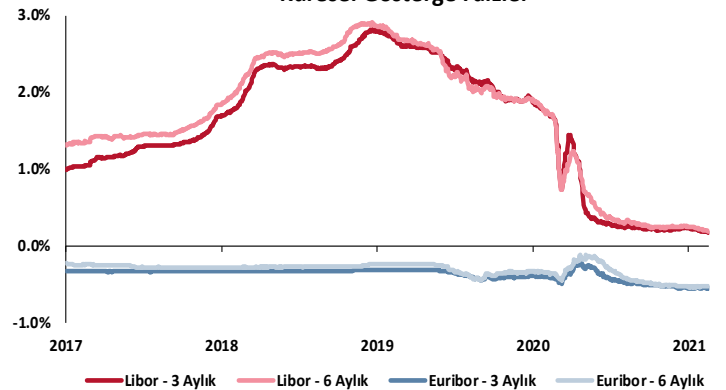


## MSCI Hisse Endeksleri

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   