



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
25 Ocak 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılan bir seyir izliyor. Cuma günü açıklanan makroekonomik veriler karışık bir tablo ortaya koyarken, ABD'deki mali destek paketinin Senato'da kabul edilebilmesi için küçültülebileceği kaygıları riskli varlıklarda satışlara yol açtı. Euro Bölgesi'nde satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ocak ayı öncü sonuçları beklentiler kadar olmasa da ivme kaybederken, ABD'de hem Ocak ayı öncü PMI hem de Aralık ikinci el konut satışları tahminleri aştı. İngiltere'de ise Ocak öncü PMI rakamları sert düşerken, Aralık perakende satışları beklentilerin altında bir artış gösterdi. ABD'deki 1,9 trilyon dolar büyüklüğündeki mali destek paketine Cumhuriyetçilerin itirazları sürerken, Beyaz Saray'dan tasarının en kısa zamanda kabul edilmesi yönünde çağrı yapıldı. Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Brian Deese 8'i Cumhuriyetçi 16 senatör ile tasarımı görüşmek üzere bir araya geldi. Bu haber akışı altında hisse senetlerinde satışlar yaşanırken, güvenli limanlara olan talep güçlendi. Dolar küresel ölçekte güçlenirken, altın ve ham petrol fiyatları geriledi.

Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Yurtiçi gündem sakinken, TCMB kararı sonrasında Türk finansal varlıklarda yaşanan pozitif ayrışma duraksadı. Hisse senetlerinde küresel eğilimlerle uyumlu düşüşler gözlenirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,6 değer kaybetti. TL cinsi tahvil faizleri gerilerken, ülke risk primi ve yabancı para cinsi tahvil faizleri hafif yükseldi.

Yeni güne küresel piyasalar Cuma gününün aksine hafif toparlanarak başlangıç yaptı. ABD'deki mali paket konusundaki belirsizliklere ek olarak jeopolitik belirsizlikler risk iştahını sınırlıyor. Gün içinde salgın ile ilgili gelişmelerin yanında Almanya Ocak ayı imalat sanayi güven endeksi (IFO) takip edilecek. Yurtiçinde Ocak ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

Gelişmiş ekonomilerde Ocak ayı Markit satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) karışık bir tablo ortaya koydu. Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI Aralık'taki 55,2'den Ocak'ta 54,7'ye inerken, hizmet sektörü PMI 46,4'ten 45,0'a düştü. Bileşik PMI 49,1'den 47,5'e geriledi. Fransa'da imalat sanayi PMI önceki aya göre bir miktar hız kazanırken, Almanya'da yavaşlama gözlemlendi. Fransa'da

Takvim

- 25-Oca** TCMB, İmalat sanayi KKO, Ocak TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Ocak
- 27-Oca** ABD, Fed faiz kararı
- 28-Oca** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Ocak TCMB, Enflasyon Raporu 2021-I ABD, GSYH büyümesi, 4Ç20
- 29-Oca** TÜİK, Dış ticaret, Aralık TÜİK, Turizm istatistikleri, 4Ç20 KTB, Sınır girişleri, Aralık Almanya, GSYH büyümesi, 4Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,552	-0.6%	8.2%	4.5%
BIST-30	1,666	-0.9%	4.8%	0.9%
XUSIN	2,564	-0.3%	13.6%	9.2%
XBANK	1,550	-2.3%	0.8%	-2.8%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4106	0.6%	-1.8%	-0.3%
Euro/TL	9.0205	0.6%	-2.0%	-0.7%
Sepet Kur*	8.2156	0.6%	-1.9%	-0.5%
Euro/Dolar	1.2170	0.0%	-0.3%	-0.4%
Dolar/JPY	103.77	0.3%	0.3%	0.5%
DXY	90.1310	0.1%	-0.1%	0.3%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.73%	14.78%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.29%	13.36%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.90%	5.86%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.09%	1.11%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	2.42%
16 Ocak 2023	5.500%	101.50	4.69%
23 Ocak 2025	6.000%	102.38	5.33%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1853.3	-0.9%	-1.2%	-2.3%
Reuters/Jefferies CRB*	186.1	-1.3%	5.7%	3.0%
Brent (Dolar/varil)	55.4	-1.2%	8.2%	7.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	6.3%	5.0%	-3.7%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

hizmet sektörü beklentilerden hızlı yavaşlarken, Almanya'da tahminlerin üzerinde geldi. İngiltere'de ise hem imalat hem de hizmet sektörleri PMI çok sert geriledi. İmalat sanayi PMI Aralık'taki 57,5'ten 52,9'a gerilerken, hizmet sektörü PMI 49,4'ten 38,8'e düştü. Bileşik PMI 50,4'ten 40,6'ya indi.

ABD'de hem Ocak ayı öncü PMI hem de Aralık ikinci el konut satışları tahminleri aştı. Aralık'ta 57,1 olan imalat sanayi PMI Ocak'ta 59,1'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 54,8'den 57,5'e, bileşik PMI da 55,3'ten 58,0'a yükseldi. Bununla birlikte, ülkede yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları Aralık'ta bir önceki %2,0 düşüş tahminlerinin aksine %0,7 arttı.

Kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin kredi notu ile not görünümünü teyit etti. S&P, Türkiye'nin notunu "B+"da teyit ederken, not görünümünü değiştirmeyerek "durağan" olarak belirledi. S&P'den yapılan açıklamada, Türkiye'nin Döviz cinsinden kredi notunun "B+", yerel para birimi cinsinden kredi notunun ise "BB-" olarak teyit edildiği bildirildi. Açıklamada, COVID-19 salgınına rağmen Türkiye ekonomisinin 2020'de kredi teşvikinin etkisiyle %0,9 büyüdüğünün tahmin edildiği belirtildi. S&P, Temmuz ayında yaptığı tahminlerde Türkiye ekonomisinin 2020'de %3,3 daralacağı tahmininde bulundu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TÜİK, 3. çeyrek yurtiçi turizm istatistiklerini yayımladı. Buna göre, seyahate çıkanların bir ve daha fazla geceleme kaydı ile ülke içinde yaptıkları toplam seyahat sayısı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %32,0 azalarak 21 milyon 724 bin seyahat olarak gerçekleşti. Bu çeyrekte seyahate çıkanlar 255 milyon 77 bin geceleme yaptı. Bu rakam yıllık bazda %17,5 azalamaya işaret etti. Yerli turistlerin, yurt içinde yaptıkları seyahat harcamaları 2020 yılının III. çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %19,2 azalarak 18,86 milyar TL olarak gerçekleşti. Seyahat başına yapılan ortalama harcama 868 TL oldu.

Türkiye Müteahhitler Birliği (TMB), İnşaat Sektörü Analizi Raporu'nun Ocak 2021 sayısını yayınladı. Raporda TMB, Ortadoğu ve Afrika bölgelerinde 2021 yılı ve sonrası için bilinen ve planlanan 5,4 trilyon dolar büyüklüğünde projenin olduğuna dikkat çekildi. Petrol üreticisi ve ihracatçısı ülkelerde artan fiyatlarla birlikte yeni alt ve üst yapı yatırımları beklendiğine dikkat çekilen raporda, 2021 yılı için en fazla iş potansiyeli taşıyan ilk üç pazarın, toplam 40'ar milyar dolarlık proje portföyleriyle Suudi Arabistan, Nijerya ve Birleşik Arap Emirlikleri olduğu belirtildi.

Anadolu Ajansı'nın Ernst & Young Global Halka Arz Trendleri 2020 Raporu'ndan derlediği bilgilere göre, yıllık bazda küresel halka arzlar %19 artarak 1.363'e, halka arzlardan elde edilen gelirler de %29 yükselişe 268 milyar dolara ulaştı. Teknoloji, sinai ve sağlık alanındaki halka arzlar, 2020'deki halka arzların %59'unu, gelirlerin de %64'ünü oluşturdu. Türkiye'de geçen yıl 8 şirket halka arz oldu. Yatırımcılar bütün halka arzlara oldukça yoğun talep gösterdi. Söz konusu 8 halka arzın değeri 450 milyon TL'yi aşarken, bu halka arzlar toplamda 6,8 milyar TL'den fazla talep toplandı.

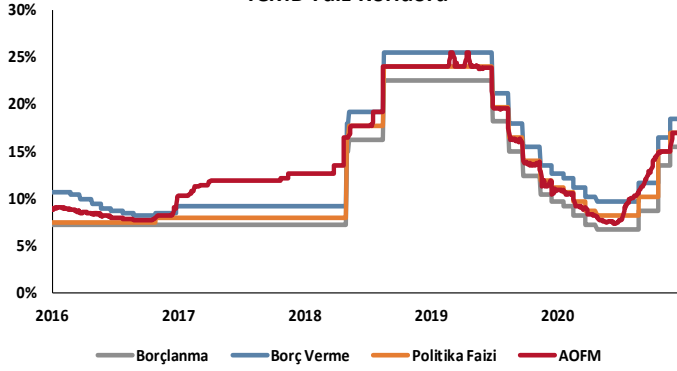
Şirketler "Paydaş Kapitalizm Karne"lerini raporlayacak. Farklı sektörlerden 50'den fazla şirket, Dünya Ekonomik Forumu'nun (WEF) Davos Ajanda haftasında dört büyük bağımsız denetim şirketiyle birlikte WEF tarafından oluşturulan Paydaş Kapitalizm Karnesi'ne göre raporlama yapacağını taahhüt ediyor. Şirketlerin finansal olmayan faaliyetlerini raporlayabilmelerini kolaylaştıracak standartlar, aynı zamanda WEF'in güçlü şekilde savunmakta olduğu "hissedar kapitalizminden paydaş kapitalizmine geçişi" de destekler nitelikte.

2020 yılında küresel doğrudan yabancı yatırımlar %42 azaldı. Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Konferansı (UNCTAD) tarafından yayınlanan "Küresel Yatırım Trendleri İzleme Raporu"nda, 2019'da 1,5 trilyon dolar olarak kaydedilen küresel doğrudan yabancı yatırımların 2020 yılında %42 azalarak 859 milyar dolara gerileyeceği tahmin edildi. Raporda, söz konusu yatırımların 2005'ten bu yana ilk defa 1 trilyon doların altında kalmasına dikkat çekilirken, "Geçen yılki küresel doğrudan yatırımlar, küresel mali krizinin yaşandığı 2008-2009'daki yatırımların %30'dan fazla altında kaldı." değerlendirmesinde bulunuldu. Bununla birlikte, söz konusu yatırımların daha önce 2021'de %5 ila %10 arasında düşeceğinin tahmin edildiği anımsatılarak, küresel ekonominin 2021'de toparlanacağına ilişkin tahminlere rağmen COVID-19 salgınının seyri-ne dair belirsizlik nedeniyle doğrudan yabancı yatırımların zayıf kalmasının beklendiği ifade edildi.

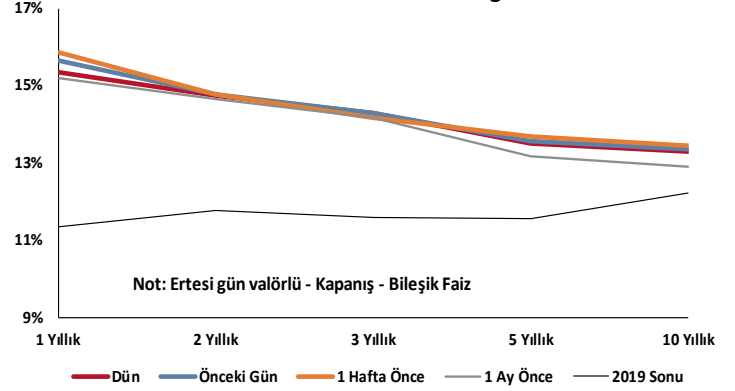
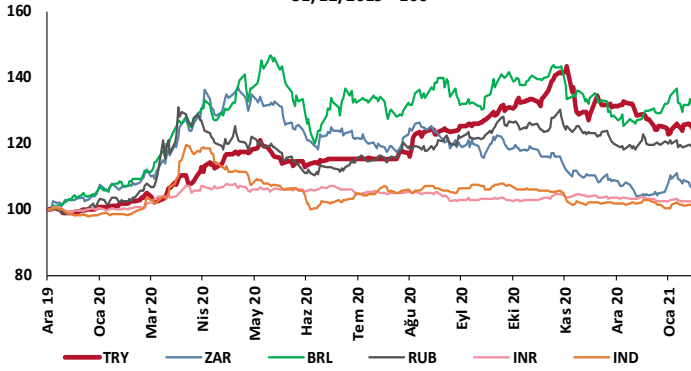
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

2021 yılı doğal gaz tahmini açıklandı. Resmi Gazete’de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) kararına göre, 2021 yılı doğal gaz tüketim tahmini 50,86 milyar metreküp olarak belirlendi. Türkiye’nin 2020 yılı doğal gaz tüketim miktarı yaklaşık 52,02 milyar metreküp seviyesinde hesaplanmıştı.

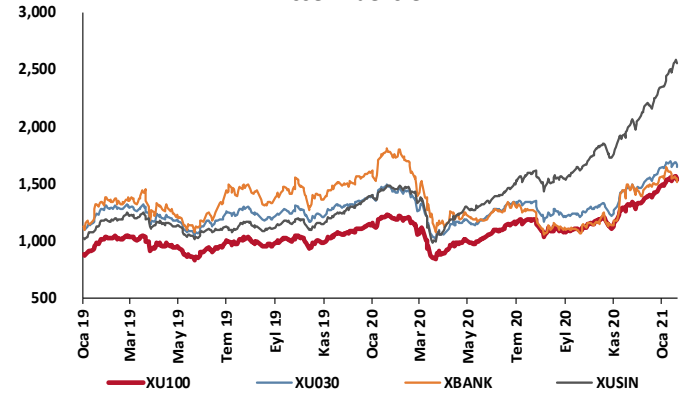
TCMB Faiz Koridoru



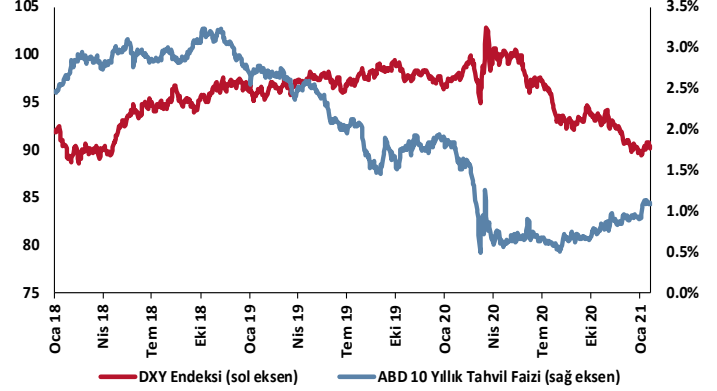
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

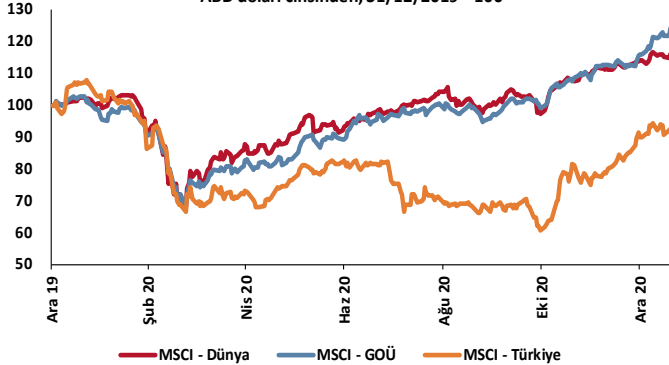
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

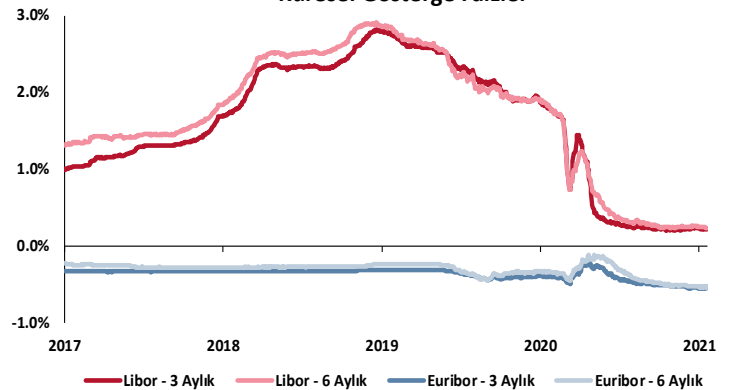


MSCI Hisse Endeksleri

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 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 dayanarak 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