



## Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
25 Şubat 2021 Perşembe

### Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahında ılımlı bir toparlanma gözleniyor.** Açıklanan az sayıda makroekonomik veri beklentilerden güçlü gelirken, bir süredir bazı finansal varlıklarda gözlenen düşüşler yerini yükselişe bıraktı. Söz konusu yükselişte ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'in destekleyici duruşun uzun süreceğini yineleyen mesajlarına ek olarak, Moderna'nın çalışmaları geliştirilen aşının COVID-19'un farklı varyantlarında da etkili olduğu haberleri rol oynadı. Almanya'nın 2020 son çeyrek büyümesi yukarı revize edilirken, ABD'de yeni konut satışları Ocak'ta tahminlerden hızlı artışa işaret etti. Powell'in mesajlarına rağmen risk iştahındaki toparlanma ile ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yükseliş dün devam etti. Hisse senetleri günü yükselişle tamamlarken, dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Altın fiyatları yatay kapanırken, ham petrol fiyatlarında yükseliş sürdü.

**Dün Türk finansal varlıklarda satış baskısı ise devam etti.** TCMB'nin Zorunlu Karşılık (ZK) adımlarıyla finansal koşulları sıkılaştırmasına rağmen, Türk finansal varlıklarda satış baskısı sürdü. Moody's Türkiye'nin 2020'de %1,1 büyüdüğünü hesapladığını, 2021 yılı için büyüme beklentisini %3,5'ten %4,0'a revize ettiğini açıkladı. Bununla birlikte, Uluslararası Para Fonu (IMF) daha önce %5,0 olarak açıkladığı 2021 büyüme beklentisini %6,0'a çıkardı. Dünü Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,3 ve %2,0 düşüşle tamamlarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,9 değer kaybetti. Ülke risk primi hemen hemen aynı seviyede kalırken, tahvil faizlerinde sınırlı yükselişler yaşandı. Bu sabah Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan sosyal medya hesabından ekonomik reform çalışmalarında sona gelindiğini, Mart'ın ikinci haftasında açıklamayı Cumhurbaşkanlığı Recep Tayyip Erdoğan'ın yapacağını duyurdu. Partisinin İstanbul İl Kongresi'nde konuşan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, bir süredir çalışmaları devam eden insan hakları eylem planını önümüzdeki hafta Salı günü, ekonomik reform paketini de ondan bir hafta sonra kamuoyuna duyuracaklarını söylemişti.

**Yeni günde ise küresel piyasalar dünden kalan eğilimle toparlanıyor.** Yükselişte dünkü eğilimlerin etkisi öne çıkarken, gün içinde aşı geliştirme çalışmaları ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak Euro Bölgesi Şubat ayı ekonomik güven endeksi, ABD Ocak ayı dayanıklı mal siparişleri ve 2020 son çeyrek revize büyüme

### Takvim

<b>25-Şub</b>	TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Şubat ABD, GSYH büyümesi, 4Ç20
<b>26-Şub</b>	TÜİK, Dış ticaret, Ocak Japonya, Sanayi üretimi, Ocak ABD, PCE fiyat endeksi, Ocak
<b>1-Mar</b>	TÜİK, GSYH büyümesi, 4Ç20 Almanya, İmalat PMI, Şubat ABD, İmalat PMI, Şubat
<b>2-Mar</b>	Almanya, Perakende satışlar, Ocak Euro Bölgesi, TÜFE, Şubat
<b>3-Mar</b>	TÜİK, Enflasyon, Şubat
<b>4-Mar</b>	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Şubat Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,483	-2.3%	1.1%	0.4%
BİST-30	1,558	-2.0%	-1.1%	-4.8%
XUSIN	2,577	-2.4%	6.0%	10.1%
XBANK	1,360	-2.9%	-4.2%	-12.7%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.1648	0.9%	-3.1%	-3.6%
Euro/TL	8.7090	0.9%	-2.8%	-4.1%
Sepet Kur*	7.9369	0.9%	-2.9%	-3.9%
Euro/Dolar	1.2164	0.1%	0.5%	-0.4%
Dolar/JPY	105.86	0.6%	1.7%	2.5%
DXY	90.1760	0.0%	-0.3%	0.3%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.92%	14.89%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.17%	13.06%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.82%	5.77%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.39%	1.36%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	2.63%
16 Ocak 2023	5.500%	103.25	3.70%
23 Ocak 2025	6.000%	104.25	4.79%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1804.4	0.0%	-2.1%	-4.9%
Reuters/Jefferies CRB*	204.6	1.4%	11.2%	16.3%
Brent (Dolar/varil)	67.0	2.6%	20.1%	29.4%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.8	-3.3%	-2.9%	12.4%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

rakamları izlenecek. Yurtiçinde Şubat ayı ekonomik güven endeksi ve haftalık makro-finansal veriler açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor.

**ABD’de yeni konut satışları Ocak’ta tahminlerden hızlı arttı.** Ocak’ta yeni konut satışları bir önceki aya göre %2,1 olan tahminlerin üzerinde %4,3 artarken, Aralık verileri yukarı yönde revize edildi.

**Almanya’nın 2020 son çeyrek gayri safi yurtiçi hasılası (GSYH) yukarı yönde revize edildi.** Daha önce %0,1 olarak açıklanan çeyreklik büyüme oranı %0,3’e revize edilirken, dördüncü çeyrekte ekonomi takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda %3,7 daraldı. Dördüncü çeyrekteki yukarı yönlü revizyonda dış talebin katkısındaki artışın etkili olduğu görülürken, bu sonuçlarla Almanya ekonomisi 2020 yılı genelinde %4,9 daralmış oldu.

**ABD Başkanı Joe Biden yarı iletkenlerin tedarik zincirinin dayanıklılığı ve güvenilirliğini artırmaya dönük adım attı.** Otomobillerde kullanılan yarı iletkenlerde küresel ölçekte yaşanan tedarik sorunu firmaların üretim sürecinde aksamalara neden oluyor. Biden’in imzaladığı kararname yüksek kapasiteli batarya, ilaç, otomobil, telefon ve askeri teçhizat gibi ürünlerde kullanılan yarı iletkenlerin tedarik zincirini güçlendirerek imalatı artırma amacına hizmet ediyor.

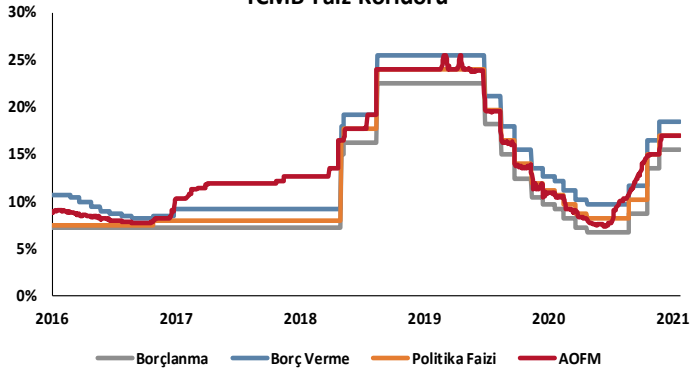
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**TÜİK Ocak-Aralık 2020 dönemine ilişkin yapı izin istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, 2020 yılında yapı ruhsatı alan bina sayısı yıllık %69,4 artışla 95,4 bin, bina yüzölçümü ise %48,7 artışla 111 milyon m<sup>2</sup> oldu. Yapı ruhsatı verilen yüzölçümün %56,9’u konut olurken, 2020 yılında kullanma amacına göre en yüksek paya 80,5 milyon m<sup>2</sup> ile iki ve daha fazla daireli ikamet amaçlı binalar sahip oldu. Belediyeler tarafından yapı kullanma izin belgesi verilen bina sayısı yıllık %17,4 gerileyerek 77,7 bin olurken, bina yüzölçümü %18,9 gerilemeyle 122 milyon m<sup>2</sup> oldu. Söz konusu yüzölçümün %56,9’u konut olurken, kullanma amacına göre en yüksek paya 94 milyon m<sup>2</sup> ile iki ve daha fazla daireli ikamet amaçlı binalar sahip oldu.

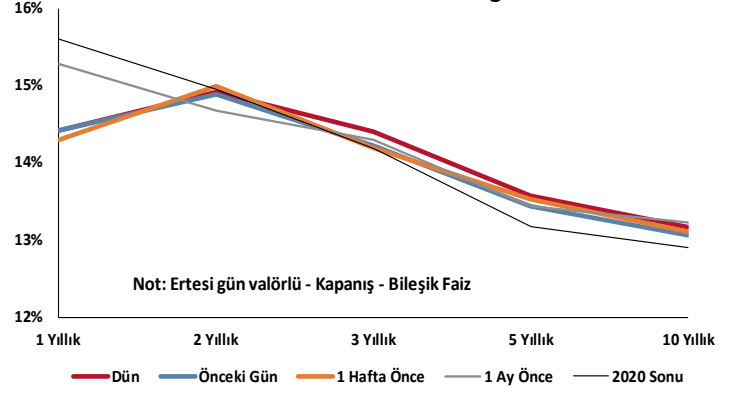
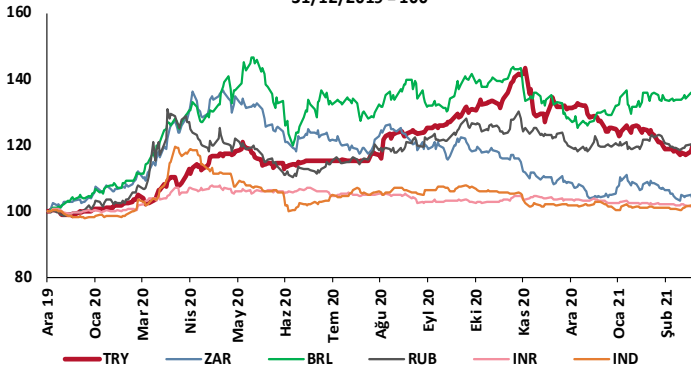
**Yetenek havuzunda 2086 firmaya ulaşıldı.** Savunma sanayiinde alt yüklenici olarak görev alabilecek, yerleştirilecek, yeni geliştirilecek ürün ve teknolojiler konusunda bilgi birikimini oluşturmak amacıyla başlatılan “Savunma Sanayii Yetenek Envanteri (YETEN)” projesinde, firma sayısı 2086’ya ulaştı. Proje ile savunma-havacılık alanında ihtiyaç duyulacak her türlü sanayii ürün ve hizmetin yerli ve milli imalatçılarla azami ölçüde yurt içinden karşılanması amaçlanıyor.

**Elektrik dağıtımına 66,7 milyar TL yatırım yapılması planlanıyor.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez 2021-2025 yıllarında toplam 66,7 milyar lira elektrik dağıtım yatırımı planlandığına işaret ederek, "Yapılacak yatırımlara ilaveten, planlı bakımlar için ilk kez ayrı bir bütçe kalemi oluşturuldu. Daha önce planlı bakımlar işletme bütçesinden karşılanıyordu. Planlı bakımlar için 10,5 milyar liralık bir bütçe ayırdık." ifadelerini kullandı. Ar-Ge faaliyetleri yönelik de gelecek 5 yıl için 1 milyar lira bütçe ayrıldığı bilgisini veren Dönmez, bu yıl için Ar-Ge bütçesinin 185 milyon lira olduğunu söyledi.

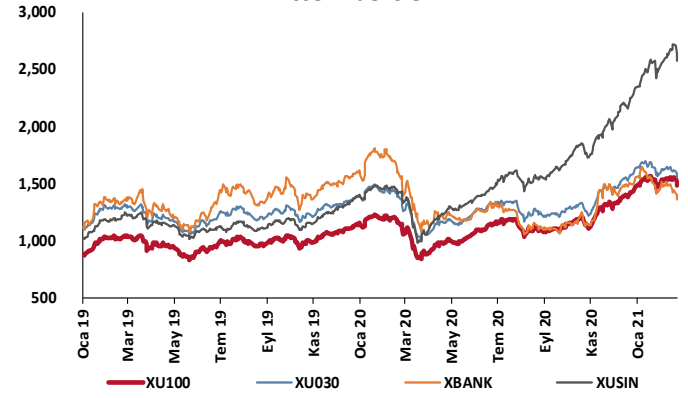
## TCMB Faiz Koridoru



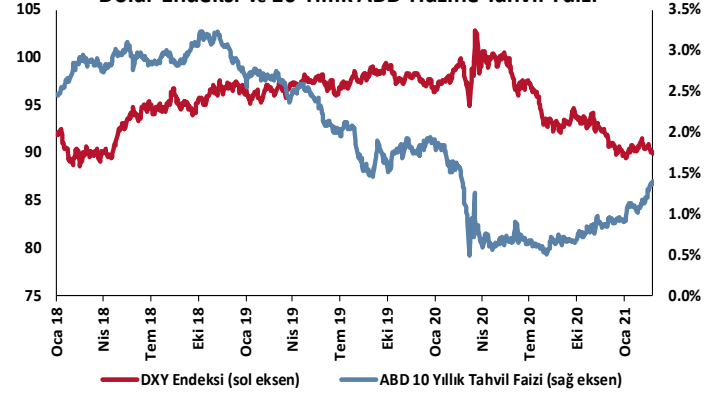
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

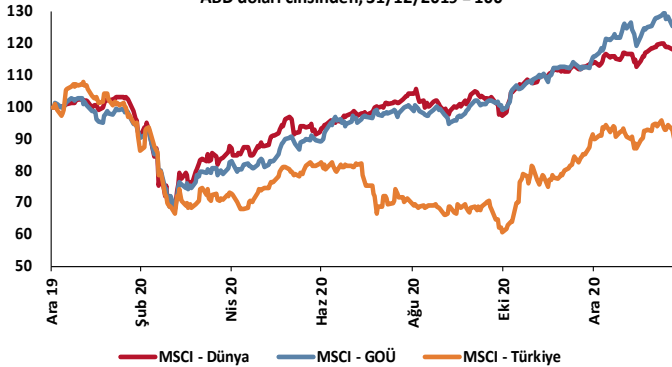
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

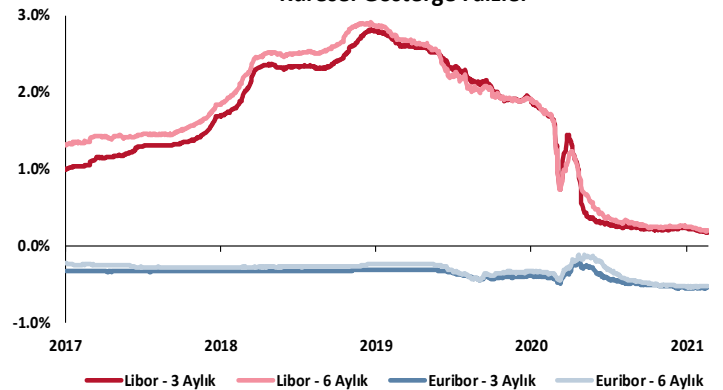


## MSCI Hisse Endeksleri

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