



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
26 Şubat 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında toparlanma kısa sürdü ve riskten kaçış eğilimi yaşandı. Açıklanan makroekonomik veriler beklentilerden güçlü gelse de ABD'nin 7 yıl vadeli tahvil ihalesine talebin düşük kalmasıyla tahvil faizlerinde yükseliş hız kazandı. ABD'de Ocak ayı dayanıklı mal siparişleri beklentileri aşarken, 2020 son çeyrek büyümesi yukarı revize edildi. Euro Bölgesi'nde Şubat güven endeksleri tahminleri aştı. Ancak tahvil faizlerindeki hızlı yükseliş diğer finansal varlıklarda da sert satışlara yol açtı. Gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri günü yükselişle tamamlasa da dünya genelinde %1,5 düşüş yaşandı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında yatay kalırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri satış baskısı altında kaldı. Altın fiyatları sert gerilerken, Brent tipi ham petrol fiyatlarında düşüş %0,2 ile sınırlı kaldı.

Dün Türk finansal varlıklar karışık bir seyr izledi. TCMB'nin Para Politikası Kurulu (PPK) özetinde sıkı duruşa yönelik sözlü yönlendirmesini teyit eden mesajlarına rağmen Türk finansal varlıklarda küresel eğilimlerin etkisi gözlendi. Borsa İstanbul'da gösterge endeksler günü yükselişlerle tamamlarken, tahvil faizlerinde ve ülke risk priminde yükselişler yaşandı. Küresel riskten kaçışın etkisiyle TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %2,5 değer kaybetti. Düne 7,16 seviyesinden başlayan dolar/TL 7,43'ün üzerine yükselirken, euro/TL 8,69 ile 9,05 arasında hareket etti.

Yeni günde ise küresel piyasalar dünden kalan eğilimle başladı. Bu sabah Avustralya Merkez Bankası (RBA) faizlerdeki yükselişi sınırlamak üzere likidite desteği sunarken, ABD tahvil faizlerindeki yükselişin bir miktar hız kestiği görülüyor. Gün içinde aşı geliştirme çalışmalarını ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak ABD Ocak ayı bireysel gelir, harcamalar ve bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) verileri izlenecek. Ayrıca AB Liderler Zirvesi ikinci gününde devam edecek. Yurtiçinde TÜİK Ocak ayı dış ticaret istatistiklerini açıklanacakken, Hazine Mart-Nisan-Mayıs borçlanma programını yayınlayacak. Türk finansal varlıkların seyrini açısından ise küresel risk iştahının belirleyici olmayı sürdüreceği düşünülüyor.

ABD'de dayanıklı mal siparişleri Ocak'ta beklentilerin üzerinde gelirken, 2020 son çeyrek büyümesi hafif yukarı revize edildi. Ocak'ta ülkede dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya göre %1,1 olan tahminlerin üzerinde %3,4 artarken, Aralık verileri yukarı yönde güncellendi. Bununla birlikte, ülkenin 2020 son çey-

Takvim

- 26-Şub** TÜİK, Dış ticaret, Ocak Japonya, Sanayi üretimi, Ocak ABD, PCE fiyat endeksi, 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
- 4-Mar** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Şubat Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,488	0.3%	-0.7%	0.8%
BİST-30	1,574	1.0%	-1.7%	-3.8%
XUSIN	2,569	-0.3%	2.4%	9.8%
XBANK	1,380	1.5%	-4.7%	-11.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3345	2.4%	0.0%	-1.3%
Euro/TL	8.9343	2.6%	0.4%	-1.6%
Sepet Kur*	8.1344	2.5%	0.2%	-1.5%
Euro/Dolar	1.2176	0.1%	0.5%	-0.3%
Dolar/JPY	106.21	0.3%	1.9%	2.9%
DXY	90.1340	0.0%	-0.5%	0.2%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.92%	14.92%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.27%	13.17%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.87%	5.82%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.51%	1.39%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	2.49%
16 Ocak 2023	5.500%	103.13	3.76%
23 Ocak 2025	6.000%	104.13	4.82%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1769.9	-1.9%	-3.8%	-6.7%
Reuters/Jefferies CRB*	207.4	-0.3%	11.0%	16.0%
Brent (Dolar/varil)	66.9	-0.2%	20.4%	29.1%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.8	1.0%	0.7%	9.4%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

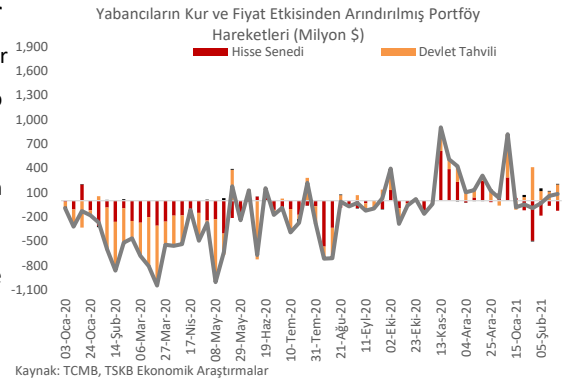
Piyasalarda Bugün

rek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yıllıklandırılmış büyüme oranı ilk hesaplamadaki %4,0'dan %4,1'e revize edildi. Ülkede son açıklanan verilere göre 20 Şubat'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuru önceki haftadaki 841 bin kişiden 730 bin kişiye inerek 830 bin kişilik beklentilerin oldukça altına geldi.

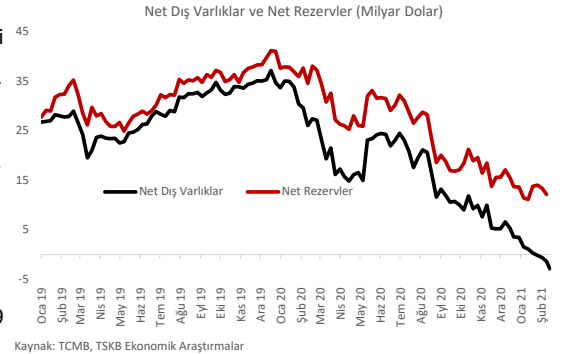
Euro Bölgesi'nde Şubat ayı ekonomik güven endeksi tahminlerden hızlı toparlandı. Ocak'ta 91,5 olan ve Şubat'ta 92,0'a yükselmesi beklenen genel ekonomik güven endeksi 93,4'e çıktı. Sanayi sektörü güven endeksindeki hızlı yükseliş genel endeksi yukarı taşıırken, hizmetlerde toparlanma görece yavaş kaldı. Bölge genelinde para arzı yıllık artış hızı ise Aralık'taki %12,3'ten %12,5'e yükseldi.

TCMB 18 Şubat tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına ait özet i yayınladı. Özette TCMB enflasyon sepetindeki ağırlık değişimlerinin kısa vadede yukarı yönlü etkide bulunabileceğinin değerlendirildiğini ifade ederken, yılın sonuna doğru bu etkinin ortadan kalkacağına dikkat çekti. TL'deki değerlenmeye rağmen küresel etkilerle artan emtia fiyatlarının yukarı yönlü riskleri artırdığını yineledi. Özette TCMB, talep yönlü enflasyonist eğilimlerin sürdüğünü ve yavaşlamanın henüz sınırlı kaldığını hatırlattı. Enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerden dolayı sıkı duruşun uzun süre korunacağı ve gerekmesi halinde ilave sıkılaştırma yapılabileceğinin altını çizen TCMB, Zorunlu Karşılıklar'ın (ZK) politika faiziyle belirlenen parasal duruşun mevduat, kredi ve diğer para piyasalarına aktarımını etkileyen bir araç olduğunu ifade etti.

Yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi Şubat'ın üçüncü haftası karışık bir seyir izledi. TCMB'nin kur ve fiyat etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 19 Şubat'ta biten haftada hisse senetlerinde 122,8 milyon dolar satış yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 199,1 milyon dolar alım yaptılar. Özel sektör tahvillerindeki 7,8 milyon dolar tutarındaki alımla hafta genelinde yabancıların nette 84,1 milyon dolar alım yaptıkları görüldü. Bu sonuçlarla yabancılar yıl başından bu yana hisse senetlerinde 660,7 milyon dolar tutarında satış yaparken, devlet tahvillerinde 1,3 milyar dolar, özel sektör tahvillerinde 64,4 milyon dolar alım yaptılar. Böylece Türk finansal varlıklardaki toplam alımlar 716,7 milyon dolar oldu.



19 Şubat'ta biten haftada TCMB rezervlerinde azalış yaşandı. TCMB'nin altın rezervleri 1,7 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri 144 milyon dolar arttı. Bu sonuçlarla brüt rezervler 1,6 milyar dolar azalarak 94,0 milyar dolara inerken, net rezervler 1,2 milyar dolar gerileyerek 12,1 milyar dolara düştü. Günlük veriler net rezervlerde düşüşün sürüyor olabileceğine işaret ediyor. 24 Şubat verilerine göre TCMB net dış varlıklar önceki hafta kapanışına göre 1,5 milyar dolar gerileyerek -2,8 milyar dolara indi.



Bankacılık sektöründe döviz mevduatları bir miktar geriledi. TCMB verilerine göre, 19 Şubat'ta biten haftada hanehalkı döviz tevdiat hesapları (DTH) 688,0 milyon dolar azalırken, tüzel kişilerin DTH'si 206,4 milyon dolar azaldı. Yurtiçi bankalar ve yurtdışı yerleşiklerin DTH'lerinde sırasıyla 194,2 milyon dolar ve 168,6 milyon dolar tutarında artışlar kaydedildi. Bu sonuçlarla hafta genelinde yurtiçi yerleşiklerin DTH'si altın fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle 893 milyon dolar azalarak 237,7 milyar dolara, toplam DTH'ler 531,6 milyon dolar azalarak 264,4 milyar dolara geriledi.

Bankacılık sektöründe kredi ve mevduatlarda döviz kurlarındaki gerilemenin etkisiyle yavaşlama sürüyor. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) haftalık verilerine göre 19 Şubat haftasında sektörde krediler 4,3 milyar TL azalırken, mevduatlar 9,2 aza İdi. Kredilerin yıllık büyüme oranı %29,8'den %29,0'a, mevduatların artış hızı %27,1'den %26,6'ya İndi. Kur etkisinden arındırılmış veriler ise kredilerin yıllık değişiminin %24,0'da sabit kaldığına işaret ederken, mevduatlarda yıllık büyüme oranı %14,7'den %15,3'e çıktı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Uluslararası Stratejik Araştırmalar Enstitüsü (IISS) tarafından küresel askeri yeteneklerin ve savunma ekonomisinin yıllık değerlendirilmesini içeren "Askeri Denge 2021" raporu yayınlandı. Rapora göre, küresel askeri harcamalar COVID-19 kaynaklı ekonomik krize rağmen 2020'de bir önceki yıla göre %3,9 artışla 1,83 trilyon dolar oldu. IISS'ye göre, 2019'da %1,85 olan küresel savuna harcamalarının küresel gayri safi yurt içi hasılaya (GSYH) oranı geçen yıl %2,08'e yükseldi. Raporda ayrıca, Asya'da askeri harcamaların küresel savunma harcamalarındaki payının son 10 yılda %17,8'den %25'e ulaştığı kaydedildi.

Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. (MIP) 375 milyon dolarlık ek yatırımla limanın kapasitesini 2,6 milyon TEU'dan 3,6 milyon TEU'ya çıkaracak. Genişleme yatırımı sayesinde liman içi ve dışında tır/araç bekleme süreleri de azalacak, böylece şehir trafiğinin liman kaynaklı sıkışık kısmı çözüme kavuşacak. Limanın genişlemesi sonucu artan iş potansiyeli sayesinde ek 500 kişiye doğrudan, 5000 kişiye dolaylı istihdam imkânı da yaratılmış olacak.

Ford Otosan'ın Kocaeli'deki elektrikli araç yatırımı ile yılda 800 bin araç ve 250 bin batarya üretimi planladığı belirtildi. "Hafif Ticari Araç Üretim Çeşitlendirme ve Tevsi Yatırım ile Kapasite Artışı" projesiyle ilgili Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) raporunu hazırlayan şirketin açıklamasına göre projenin tamamlanmasıyla 3 bin kişilik ek istihdam sağlanarak toplam istihdamın 10 bin 500 kişiye çıkarılması planlanıyor.

Özel sermaye şirketi Actera, Türk oyun şirketi Brew Games'e 4 milyon dolarlık yatırım yaptığını duyurdu.

Arçelik son 7 yılda 1,3 milyon adet ürünü geri dönüştürdü. Elektrikli ve elektronik eşyaların geri dönüşümü için kurduğu tesislerinde 1,3 milyon adet ürünü geri dönüştürerek 326 gigavat-saatlik elektrik tüketimini önledi. Bu sayede 197 milyon liralık tasarruf sağlayan firmanın enerji kazancı 2,5 MW gücünde 52 adet rüzgâr türbininin yıllık enerji üretimine eşdeğer oldu.

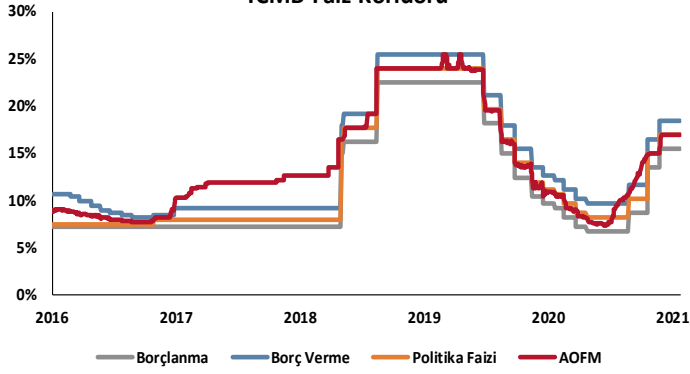
Tayvan'da yaşanan kuraklığın küresel yarı iletken (çip) krizinde yaşanan sorunları derinleştirebileceğinden endişe ediliyor. Yarı iletken üretiminde yoğun ölçüde su kullanılıyor olması, sektörün kuraklık karşısında sıkıntılar yaşayabileceğine işaret ediyor. Yarı iletken üreticileri ülkede su kullanımına yönelik uygulamaya konulan kısıtlamalara karşın su ihtiyaçlarını kamyonlarla taşıyarak tedarik etmeye çalışıyorlar. Ülkenin Ekonomi Bakanı, firmaların kullandıkları suyu %7 ila %11 arasında azaltmalarını umduklarını ifade etti.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Aralık ayına ilişkin sektör piyasası raporlarını yayımladı. "Elektrik Piyasası Sektör Raporu"na göre, 2020 yılı Aralık ayında lisanslı elektrik üretimi bir önceki yılın Kasım ayına göre %4,3 artarak 26,80 teravatsaat oldu. Lisanslı elektrik üretiminin %35,9'u kömür santralleri, %33,3'ü doğal gaz santralleri ve %14,8'i hidroelektrik santralleri tarafından karşılandı. Elektrik üretimindeki artışta, sanayi üretiminin yükselmesi ve sulama kaynaklı tüketim etkili oldu. "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"na göre, Türkiye'nin doğal gaz ithalatı 2020 yılı Aralık ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,6 artarak 6,26 milyar metreküp oldu. İthalatın yaklaşık 4,87 milyar metreküpü boru hatlarıyla, 1,39 milyar metreküpü de sıvılaştırılmış doğal gaz tesisleri aracılığıyla gerçekleştirildi. Kasım ayında doğal gaz tüketimi de %16,6 artışla 6,07 milyar metreküp oldu. Elektrik santrallerinde doğal gaz tüketimi %42,8 artışla 1,55 milyar metreküp, konutlardaki tüketim %14,3 artışla 2,32 milyar metreküp oldu. "Petrol Piyasası Sektör Raporu"na göre, Türkiye'nin toplam ham petrol ithalatı 2020 yılı Aralık ayında geçen yılın aynı ayına göre %22,3 azalarak 2,83 milyon ton oldu. Bu dönemde en fazla ham petrol ithalatı 490,90 bin tonla Irak'tan yapılırken, bu ülkeyi 460,92 bin tonla Rusya ve 412,51 bin tonla Nijerya izledi.

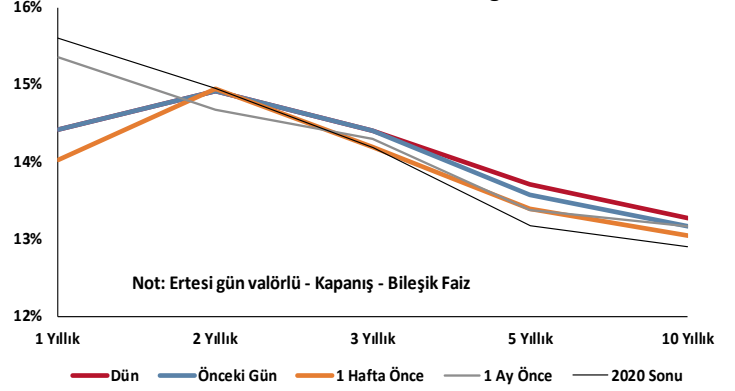
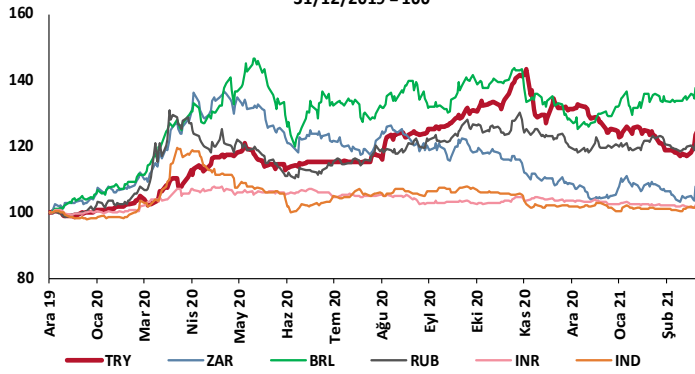
Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından Çevresel Göstergeler Kitapçığı yayınlandı. 16 başlık altında 90'a ulaşan sayıda göstergeye ilişkin veri ve değerlendirmeleri yıllara göre gelişim ile birlikte içeren kitapçıkta, hava ve su kirliliği, iklim değişikliği, atık yönetimi ve biyolojik çeşitlilik gibi çevresel temalar bulunuyor. Kitapçıkta verilenlere göre, 2018 yılında 6,4 ton CO₂/kişi olarak hesaplanan kişi başı sera gazı emisyonları Avrupa Birliği ülkeleri ortalamasının altında gerçekleşti.

Sulama sistemlerine gelecek 5 yılda %50 hibe verilecek. Tarım ve Orman Bakanlığı Kırsal Kalkınma Destekleri Kapsamında Bireysel Sulama Sistemlerinin Desteklenmesi Hakkında Tebliğ Resmi Gazete'de yayınlandı. Tebliğe göre, tarla içi damla sulama sistemi, tarla içi yağmurlama sulama sistemi, tarla içi mikro yağmurlama sulama sistemi kurulması, tarla içi yüzey altı damla sulama sistemi kurulması, lineer veya Center Pivot sulama sistemi kurulması, tamburlu sulama sistemi kurulması ve güneş enerjili sulama sistemi kurulması %50 hibe desteğinden yararlanacak sulama sistemleri arasında bulunuyor.

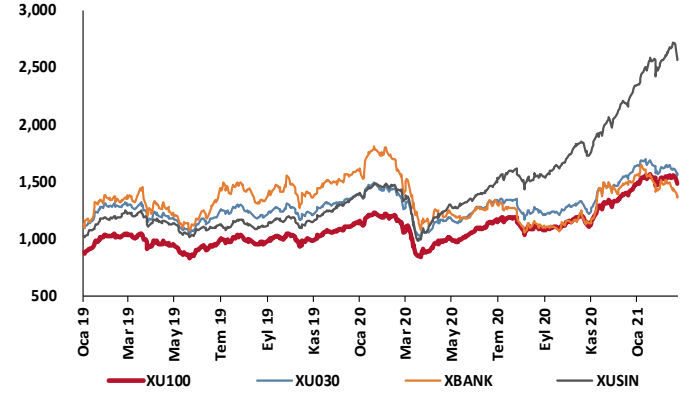
TCMB Faiz Koridoru



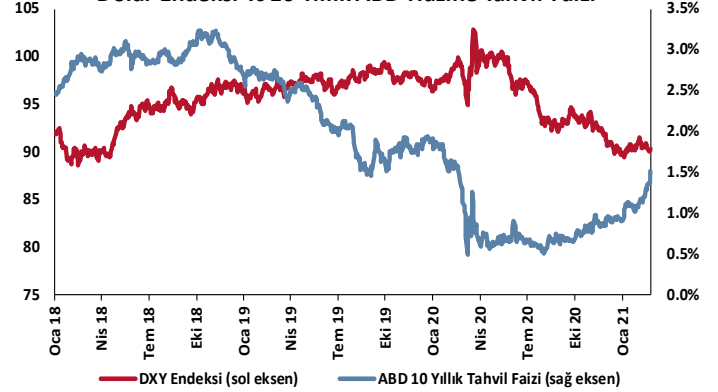
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

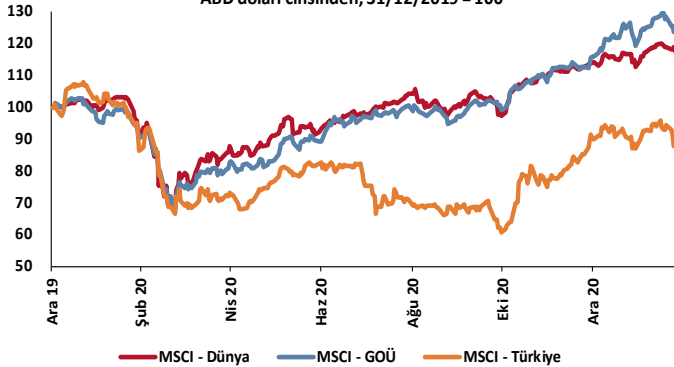
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

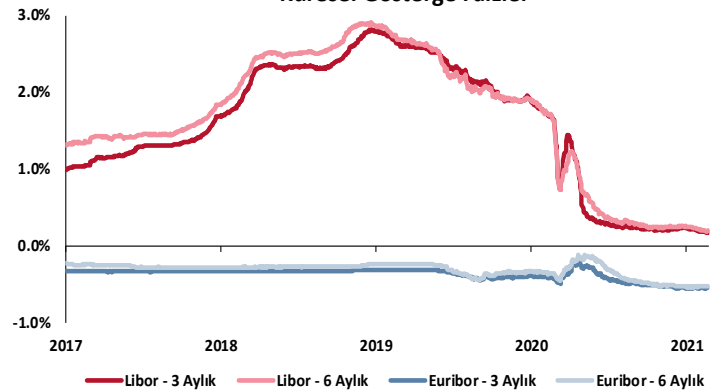


MSCI Hisse Endeksleri

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   