



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
27 Ocak 2021 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki karışık seyir devam ediyor. Az sayıda makroekonomik veri beklentilerin hafif üzerinde gelse de COVID-19 yeni vaka sayılarındaki artış, aşının dağıtımı konusundaki tartışmalar ve ABD'deki mali paket konusundaki belirsizlikler riskli varlıkları satış baskısı altına alıyor. Dünya genelinde vaka sayısı 100 milyon kişiyi aşarken, şimdiki kadar sadece 64 milyon kişinin aşılanmış olması ve tedarik sürecindeki aksamalar yaşanması üzerine basında Almanya'nın Avrupa Komisyonu'nu aşı ihracatında kısıtlama yönünde karar alma için baskı yaptığı haberleri yer alıyor. Öte yandan dün ABD'nin ilk kadın Hazine Bakanı Janet Yellen yemin ederek göreve başlarken, mali destek paketinin ne zaman karara bağlanabileceği netleşmedi. Uluslararası Para Fonu (IMF) aşılama faaliyetlerinin başlaması, ekonomik aktivitenin üçüncü çeyrekteki hızlı toparlanması ve son çeyrekte yavaşlamanın sınırlı kalmasından hareketle 2021 yılına ilişkin beklentilerini iyileştirdi. Ancak bunun piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, küresel ölçekte hisse senetleri satış baskısı altında kaldı. Güvenli limanlarda ise karışık bir görünüm hakim oldu. Dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde önemli değişim yaşanmadı.

Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Yurtiçi veri gündemi sakinken, Türk iş dünyası temsilcilerinin yaptığı ortak açıklamada enflasyonla mücadelenin ülkenin birinci ekonomik önceliği olduğu mesajı öne çıktı. Hisse senetlerinde düşüşler gözlenirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kazandı. Tahvil faizleri ve ülke risk primi geriledi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle kırılgan bir başlangıç yaptı. ABD'deki mali destek paketi belirsizliği, salgın ve aşı dağılımı konusundaki kaygılar risk iştahını zayıflatırken, gün içinde ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı ve Aralık ayı dayanıklı mal siparişleri verileri izlenecek. Fed'in faizleri değiştirmesi beklenmezken, görünüme ilişkin vereceği sinyaller takip edilecek. Yurtiçi gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel gelişmelerin önemli olabileceği değerlendiriliyor.

IMF Dünya Ekonomik Görünümü (WEO) Ekim 2020 raporundaki tahminlerde güncellemeye gitti. Güncelleme notunda 2020'deki sert daralmanın ardından dünya ekonomisinin toparlanması beklenirken, bu toparlanmanın gücünün ül-

Takvim

- 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
1-Şub ISO, İmalat PMI, Ocak Almanya, İmalat PMI, Ocak ABD, İmalat PMI, Ocak
3-Şub TÜİK, TÜFE, Ocak ABD, ADP tarım dışı istihdam değişimi, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,536	-0.3%	6.7%	4.0%
BİST-30	1,637	0.0%	3.2%	0.1%
XUSIN	2,566	-0.7%	12.2%	9.6%
XBANK	1,480	-0.2%	-1.5%	-5.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3429	-0.8%	-0.5%	-1.2%
Euro/TL	8.9300	-0.7%	-1.1%	-1.7%
Sepet Kur*	8.1365	-0.8%	-0.8%	-1.4%
Euro/Dolar	1.2160	0.2%	-0.7%	-0.4%
Dolar/JPY	103.60	-0.1%	0.0%	0.3%
DXY	90.1700	-0.2%	0.5%	0.3%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.67%	14.67%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.16%	13.23%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.83%	5.88%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.04%	1.04%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	2.38%
16 Ocak 2023	5.500%	101.50	4.69%
23 Ocak 2025	6.000%	102.50	5.30%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1850.3	-0.3%	-1.5%	-2.4%
Reuters/Jefferies CRB*	185.4	0.6%	6.0%	4.6%
Brent (Dolar/varil)	55.9	0.1%	9.9%	7.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	-1.4%	-4.4%	4.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

keden ülkeye farklı olabileceği değerlendirmesine yer verdi. Notta IMF, 2020 sonundaki aşılama faaliyetleri dünya ekonomisinin 2021'e iyi bir başlangıç yapmasını sağlarken, bazı büyük ekonomilerde beklenen ilave mali destek paketlerinin görünümü desteklediğini ifade etti. Öte yandan, yüksek hızda artmaya devam eden COVID-19 vaka sayılarının, virüsün mutasyona uğramasının, kısıtlama tedbirlerinin, aşının lojistiği ve dağıtımında yaşanan sorunların belirsizlik unsurları olarak önemini koruduğunu belirtti. Bu belirsizlikler altında dünya ekonomisinde ilk yarı zayıf bir görünüm sunarken, IMF yılın ikinci yarısında toparlanmanın güç kazanması beklentisini vurguladı. Buna göre güncelleme notunda IMF, 2020'de daha önce %4,2 olarak hesapladığı daralmanın %3,5 olarak gerçekleştiğini hesaplarken, 2021 için büyümesini %5,2'den %5,5'e revize etti. 2022 küresel büyümesini ise %4,2'de sabit tuttu. Bununla birlikte IMF, 2021'de ülkeler arasında ciddi ayrışmalar olacağını öngördü. Euro Bölgesi ekonomilerinin büyüme beklentilerini aşağı çekerken, ABD'nin büyüme tahminini 2 yüzde puan artırdı. Gelişmekte olan ekonomiler içerisinde 2021 için Çin'in büyümesinin 2020'nin yüksek bazından dolayı hafif aşağı çekerken, Hindistan'a ilişkin tahminlerini belirgin olarak yükseltti. Gelişmiş ekonomilerde ABD ve Japonya'nın görece hızlı toparlanabileceğini belirtirken, Euro Bölgesi ve İngiltere'de toparlanmanın zaman alacağını vurguladı. Gelişmekte olan ekonomiler arasında Çin'deki güçlü toparlanmaya karşılık petrol ihraç eden ve turizmin önemli olduğu ülkelerin birtakım zorluklarla karşılaşabileceğini belirtti. 2021'deki toparlanmaya rağmen IMF notunda, dünya ekonomisinde çıktı açığının 2022 sonuna kadar kapanmayacağını ifade etti. Bu nedenle enflasyonun 2021 ve 2022'de düşük kalacağı öngörüsüne yer verdi.

ABD'de tüketici güveni Ocak ayına yükselerek başladı. Aralık ayında 87,1 olan Conference Board tüketici güven endeksi Ocak'ta 89,0 olan tahminleri aşarak 89,3'e yükseldi.

Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB), Türkiye Esnaf ve Sanatkarlar Konfederasyonu (TESK), Müstakil Sanayici ve İşadamları Derneği (MÜSİAD) ile Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği (TÜSİAD) Türkiye'nin birinci önceliğinin fiyat istikrarı olduğu yönünde açıklama yaptı. Açıklamada, enflasyonla mücadeleyle yönelik Hazine ve Maliye Bakanlığı ile Merkez Bankası koordinasyonunda yürütülen çalışmalarda bir kamu-özel sektör işbirliği sürecinin son derece faydalı olacağı kanaatinde olduğu ifade edildi. Bu işbirliği süreciyle, tüm fiyatların serbest piyasa koşulları içinde oluşmasını gözeterek küresel ve yerel fiyat dinamiklerinin sektörel bazda yakından izlenmesine ve ürün gruplarında görülen yapısal risklerin, maliyet dinamiklerinin ve arz-talep dengesizliklerinin tespit edilmesine katkıda bulunacağını, böylece veriye dayalı politika tasarımı sürecini destekleyeceği söylendi. COVID-19 sonrası küresel toparlanma döneminde Türkiye'nin hak ettiği fiyat istikrarı hedefine hızla ulaşması için tüm katkıyı vermeye hazır olduğu vurgulandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Dünya Bankası, Türkiye'deki Organize Sanayi Bölgeleri'nin (OSB) altyapı gelişimine 300 milyon dolarlık finansman desteği sağlayacak. Kredinin vadesi 5 yılı ödemesiz olmak üzere 10,5 yıl olacak. Proje ile Türkiye'deki OSB'lerin daha verimli, çevresel açıdan sürdürülebilir ve daha rekabetçi hale gelmesi hedefleniyor. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın uygulayacağı 300 milyon dolarlık projenin 'temel altyapı desteği' ve 'yeşil altyapı desteği' olmak üzere iki bölümden oluşması planlanıyor.

Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı, bu yıl Türkiye-İran demir yolu taşımacılığında 1 milyon ton yük hedefi için her türlü tedbir alınacağını bildirdi. Türkiye-İran arasında salgın koşullarına rağmen günlük 3 tren işletilerek 2020 yılında 564 bin ton yük taşındığı, yük taşımacılığının artmasında özellikle Van Gölü üzerinde hizmet veren 50 vagon kapasiteli iki feribotun önemli etkiye sahip olduğunun vurgulandığı açıklamada, "Artış trendinde olan Türkiye-İran taşımacılığının 2021'de 1 milyon tona çıkarılması hedefi için her türlü tedbir alınacak." ifadesi kullanıldı.

Türkiye'nin medikal tekstil ihracatı 2020 yılında bir önceki yıla göre 22 katna çıkarak 1,4 milyar dolara ulaştı. Türkiye genelinde geçen yıl, salgın etkisiyle tekstil ve ham maddeleri ihracatında 2019'a göre %8'lik ihracat kaybı olduğunu aktaran Ege İhracatçı Birlikleri Koordinatör Başkanı Jak Eskinazi, teknik tekstil ihracatının ise aynı dönemde %76 artarak 3 milyar dolara ulaştığını ifade etti.

İstihdam oluşturmak ve sosyal koruma sağlamak amacıyla taşıyan, ağırlığını işbaşı eğitim ve toplum yararına çalışma programlarının oluşturduğu aktif işgücü programından yararlanan kişi sayısı salgın yılı olan 2020'de azaldı. İŞKUR verilerine göre 2020'de toplam 423 bin kişi aktif işgücü programlarından yararlandı. Bunlar içinde 336 bin kişi işbaşı eğitim programından yararlananlardan oluştu. Program, tanımı iş ara-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

yanların ya da tecrübesiz gençlerin işveren yanında deneyim kazanması ve sonrasında işe alımının kolaylaştırılması olarak yapılsa da, fiili durumda istihdam modeli olarak ağırlık kazandı. Bu kişilere ücret ve sosyal güvenlik primleri İşsizlik Sigortası Fonu'ndan karşılanarak İŞKUR tarafından ödeniyor. Buna göre 2021'de iş arayanlar günlük 108,68, öğrenciler 81,51, işsizlik maaşı alanlar ise 54,34 TL günlük ücret alacak.

Avrupa Otomobil İhracatçıları Birliği (ACEA) tarafından yapılan açıklamaya göre, AB'de Aralık ayında yeni ticari araç satışları yıllık %4,2 azalarak 170.122 adet olarak gerçekleşti. Dönem içinde satışlar Almanya'da %4,7 İspanya'da %2,3 artarken İtalya'da %9,4, Fransa'da ise %2,1 azaldı. 2020 yılı genelinde ise AB ticari araç satışları %18,9 düşerek 1,7 milyon adet olarak gerçekleşti.

ABD'nin yeni Başkanı Joe Biden, elektrikli araçlara ilişkin bir karara imza attı. Buna göre, federal hükümetin kullandığı tüm araçlar ABD'de üretilen ve elektrikle çalışan araçlar ile değiştirilecek. ABD hükümetinin filosunda 2019 yılı itibarıyla 645 bin araç yer alıyor.

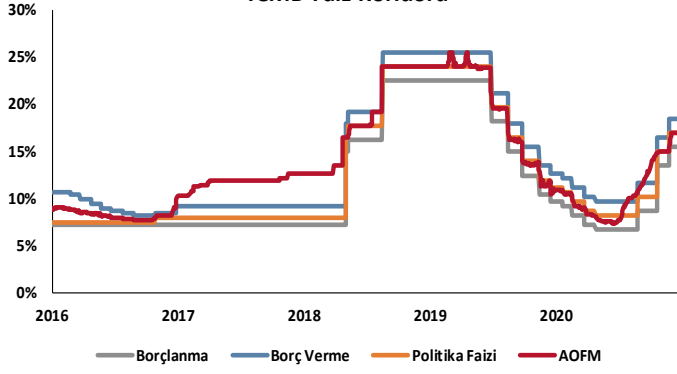
Nissan Türkiye, Kuzey Afrika ve Bağımsız Devletler Topluluğu Genel Müdürü Emre Doğueri otomotiv sektörüne ilişkin tahminlerini paylaştı. Doğueri "Ocak ayı pazar dinamizmi, önümüzdeki ayların canlı geçeceğine de işaret ediyor. 2021 toplam pazar tahminimizi 800-850 bin bandında oluşturduk." ifadelerini kullandı.

AB, üye 12 ülkenin batarya teknolojilerine yönelik araştırma ve geliştirmelerini desteklemek üzere 2,9 milyar euro kaynak sağlamasına onay verdi. Buna göre, 12 ülkeye aralarında BMW, Tesla, Fiat, Varta ve Solvay gibi 42 firmanın olduğu batarya alanındaki 46 projeye 2028 yılına kadar 2,9 milyar euro kamu desteği sağlayacak. Katılımcılar tarafından projelere yaklaşık 9 milyar euroluk ilave yatırım sağlanacak.

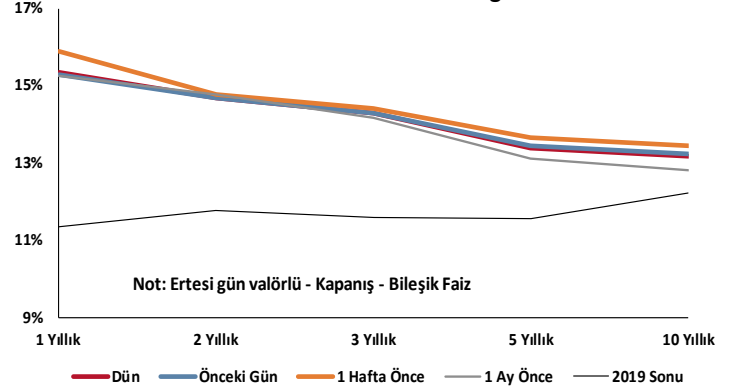
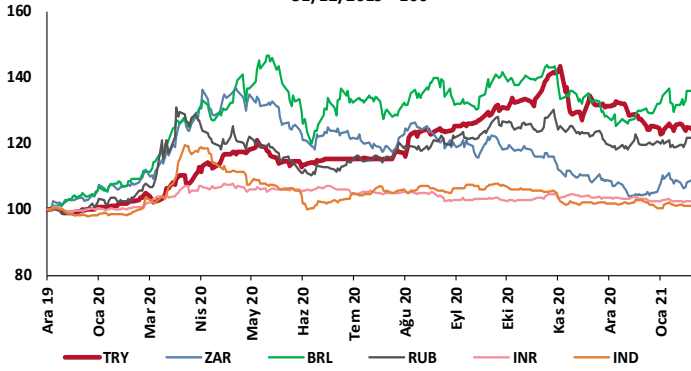
Boru hatlarıyla geçen petrol 2020 yılında %6 azaldı. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) açıkladığı verilere göre, Türkiye üzerinden geçen boru hattıyla taşınan ham petrol miktarı 2020 yılında %6 düşüşle 456,44 milyon varil oldu. 2019 yılında aynı hatlardan 485,81 milyon varil petrol taşınmıştı.

Türkiye ham çelik üretimi 2020 yılında %6 arttı. Dünya Çelik Birliği (Worldsteel), 2020 yılı ham çelik üretim öncü verilerini açıkladı. Açıklanan verilere göre, küresel ham çelik üretimi 2020 yılında bir önceki yıla göre %0,9 azalarak 1 milyar 864 milyon ton oldu. Türkiye'de ise üretim geçen yıl %6 artarak 35,8 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Bu çerçevede, Türkiye küresel ham çelik üretiminde 8'inci sıradan 7'inci sıraya yükseldi.

TCMB Faiz Koridoru



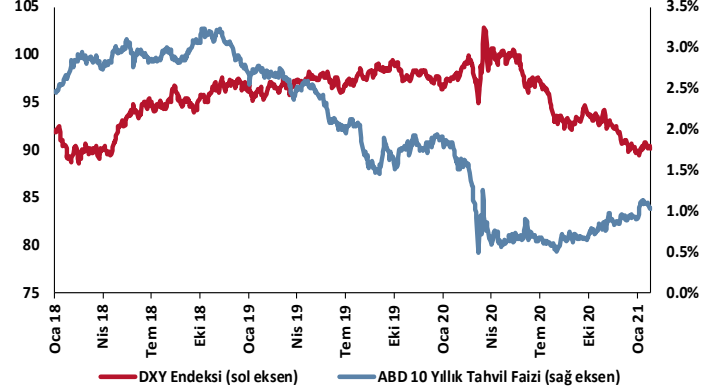
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

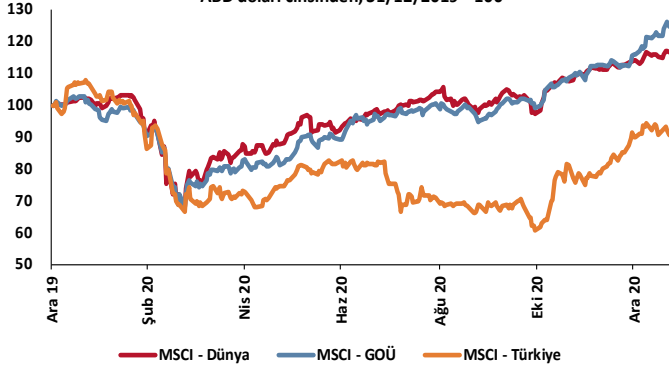
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

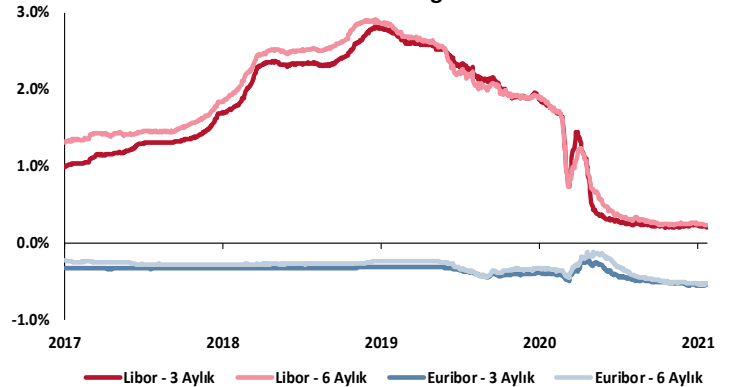


MSCI Hisse Endeksleri

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 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