



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
28 Ocak 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor. ABD Merkez Bankası (Fed) beklentiler dahilinde yumuşak (dovish) mesajlar verse de yüksek hızda yayılan salgın, aşının dağıtımına yönelik kaygılar, teknoloji şirketlerinin kârlılığındaki zayıflama beklentileri ve bazı hisse senetlerindeki spekülasyon hareketlerinden dolayı riskli varlıklar satış baskısı altında kaldı. Fed Başkanı Jerome Powell kısa vadeli görünüm üzerindeki risklere dikkat çekerken, orta vadede toparlanma tamamlanuncaya kadar destekleyici duruşun süreceğini yineleyerek varlık alımlarının erken bir aşamada yavaşlatılabileceği (tapering) beklentilerini zayıflattı. Aşırı tedarikindeki aksaklıkların çözümü yönünde birtakım gelişmeler olsa da dünkü negatif eğilimleri terse çevirmeye yeterli olmadı. Uluslararası Para Fonu (IMF) Finansal İstikrar Raporu'nun güncellemesinde destekleyici para politikasının sürmesinin finansal koşulların olumlu etkilerken, finansal piyasalardaki aşırı risk alımına dikkat çekti. Bunun da piyasaların düzeltme yapması riskini canlı tuttuğunu vurguladı. Bu gelişmeler altında dün küresel ölçekte hisse senetleri sert gerilerken, piyasa oynaklık göstergeleri hızlı bir şekilde yükseldi. Güvenli limanlarda ise karışık bir seyir hakimdi. ABD tahvil faizleri gerilerken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Dolardaki güçlenmeden dolayı altın ve ham petrol fiyatları geriledi.

Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Yurtiçi veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu satış baskısı altında kaldı. Tahvil faizleri ve ülke risk priminde hareketler sınırlı kalsa da hisse senetleri göstergesi 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %4,5 ve %3,8 geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle zayıf bir başlangıç yaptı. Küresel veri takviminde bugün için Euro Bölgesi Ocak ayı ekonomik güven endeksi ve ABD 2020 son çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verileri yer alıyor. Yurtiçinde TCMB'nin 2021 yılı ilk Enflasyon Raporu yayınlanacakken, son dönemde beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verilerinden dolayı orta vadeli beklentilerde yapılacak revizyonlar ve TCMB Başkanı Naci Ağbal'ın vereceği mesajlar yakından takip edilecek.

Fed beklentiler dahilinde destekleyici duruşunu korurken, erken bir çıkış stratejisine gitmeyeceği sinyali verdi. Fed politika faizini %0,00-%0,25 olarak sabit

Takvim

- 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	1,467	-4.5%	0.5%	-0.7%
BİST-30	1,575	-3.8%	-2.4%	-3.7%
XUSIN	2,430	-5.3%	4.7%	3.8%
XBANK	1,419	-4.1%	-6.4%	-8.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3918	0.7%	0.2%	-0.5%
Euro/TL	8.9564	0.3%	-1.3%	-1.4%
Sepet Kur*	8.1741	0.5%	-0.6%	-1.0%
Euro/Dolar	1.2108	-0.4%	-1.5%	-0.9%
Dolar/JPY	104.09	0.5%	0.9%	0.8%
DXY	90.6470	0.5%	0.8%	0.8%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.66%	14.67%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.18%	13.16%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.83%	5.83%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.04%	1.04%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	2.36%
16 Ocak 2023	5.500%	101.52	4.68%
23 Ocak 2025	6.000%	102.50	5.30%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1844.0	-0.3%	-2.6%	-2.8%
Reuters/Jefferies CRB*	186.4	-0.1%	6.8%	4.5%
Brent (Dolar/varil)	55.8	-0.2%	9.2%	7.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	3.9%	19.7%	8.7%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

tutarken, ekonomik toparlanmanın ve istihdamın ılımlı seyrettiğini belirtti. Ayrıca zayıf talebin ve petrol fiyatlarının enflasyonu baskıladığı, genel olarak finansal şartların destekleyici olmaya devam ettiği vurgulandı. Virüsün kısa vadede risk oluşturduğunu belirtirken, tahvil alımlarının istihdam ve fiyat istikrarında kayda değer gelişme olana dek süreceğini teyit etti. Fed Başkanı Jerome Powell bazı olumlu gelişmeler olsa da ekonominin tam olarak toparlanmadan henüz uzak olduğuna dikkat çekti ve salgın bitene kadar destekleyici duruşu koruyacaklarını yineledi. Önümüzdeki dönemde enflasyonda geçici etkilerle yükseliş olsa da varlık alımlarını azaltmayı konuşmak için erken olduğunu ifade etti.

ABD'de Aralık ayı dayanıklı mal siparişleri karışık sinyaller verdi. Aralık'ta dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya göre %0,9 beklentilerin altında %0,2 artarken, yatırımlar için önemli bir gösterge olan çekirdek siparişlerdeki artış ise tahminler dahilinde %0,6 olarak açıklandı.

IMF Finansal İstikrar Raporu'nu güncelledi. Güncellemede IMF, devam eden parasal ve mali desteğin, süregelen belirsizlikleri azaltmak, toparlanmaya bir köprü oluşturmak ve finansal istikrarı sağlamak için hayati önem taşıdığını yineledi. Raporda ayrıca, aşılarda yaygınlaşana kadar piyasalardaki yükselişin ve ekonomik toparlanmanın para ve maliye politikası desteğine bağlı kalmaya devam ettiğine işaret edilerek, aşılarda yetersiz dağıtımının özellikle gelişme ihtimali olan pazar ekonomileri için finansal kırılganlıkları şiddetlendirme riski taşıdığını hatırlattı. Bunun da piyasalardaki aşırı risk alımıyla birlikte sert bir düzeltmeye yol açabileceği uyarısında bulundu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

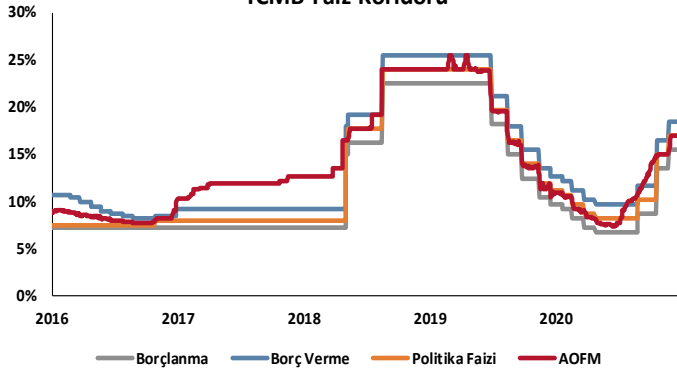
İşbir Sentetik Dokuma halka arza hazırlanıyor. İşbir Holding, bağlı ortaklığı İşbir Sentetik Dokuma'nın halka arzı için Garanti Yatırım'ın yetkilendirildiğini duyurdu.

Getir, Londra'da faaliyete geçti. Getir kurucusu Nazım Salur, Getir'in İngiltere'nin başkenti Londra'da faaliyete geçtiğini duyurdu. Salur daha önce 2021 içinde en az Türkiye dışında 3 ülkede de faaliyete geçeceklerini açıklamıştı. Salur, halka açılma konusunda kısa vadede böyle bir planlarının olmadığını ifade etmişti. Geçen yıl aldığı 38 milyon dolarlık yatırımın ardından Getir, ikinci yatırım turunda 128 milyon dolar yatırım alarak değerini 850 milyon dolara yükseltmişti.

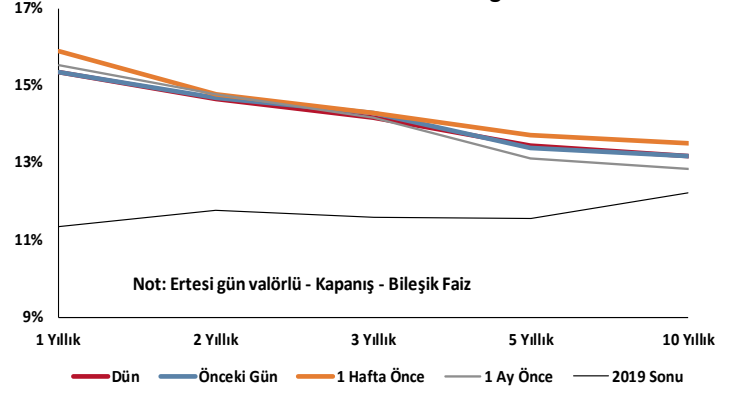
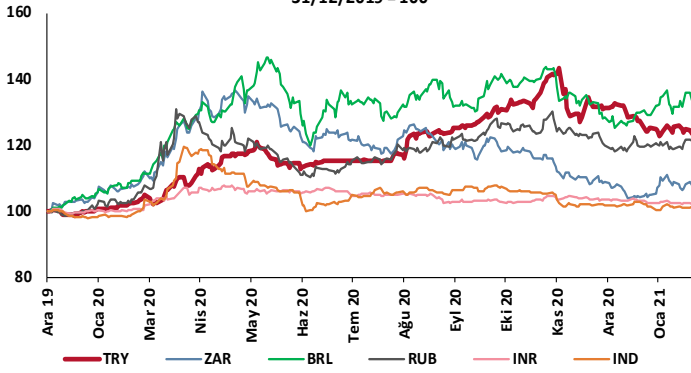
Küresel doğal gaz talebi 2020 yılında %2,5 azaldı. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) 2021 yılı ilk çeyreğine ilişkin yayınladığı "Doğal Gaz Raporu"na göre, küresel doğal gaz talebi geçen yıl bir önceki yıla göre 100 milyar metreküp gerileyerek 3,91 trilyon metreküp oldu. Bu rakam doğal gaz talebinde tarihi düşüş olarak kayıtlara geçti. Raporda, küresel doğal gaz talebinin bu yıl 2020'ye göre %2,8 (110 milyar metreküp) artışla 4,02 trilyon metreküp olması beklendiği belirtildi.

Rusya, TürkAkım üzerinden Avrupa'ya doğal gaz arzını artırmayı planlıyor. Anadolu Ajansı'nın haberine göre, Rusya Enerji Bakanlığı tarafından hazırlanan 2035'e kadar doğal gaz endüstrisinin gelişimine yönelik taslak planın bulunduğu raporda ülkenin doğal gaz ihracat fiyatının 2025'te bin metreküpte 146 dolar ila 211 dolar arasında olması bekleniyor. Ayrıca, rapordaki Rusya'nın TürkAkım ile Kuzey Akım doğal gaz boru hatlarına dair 2035 planında, "Üçüncü ülkelerden doğal gaz geçişiyle ilgili siyasi riskleri azaltmak için Rusya, Kuzey Akım gaz boru hattı sistemini genişleterek tedariki daha da artırmayı planlıyor. Ayrıca TürkAkım boru hattıyla Avrupa'ya gaz arzını genişletme planları da bulunmaktadır." ifadelerine yer verildi.

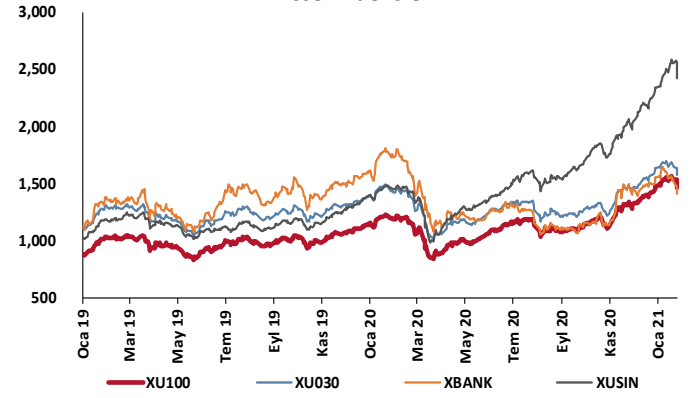
TCMB Faiz Koridoru



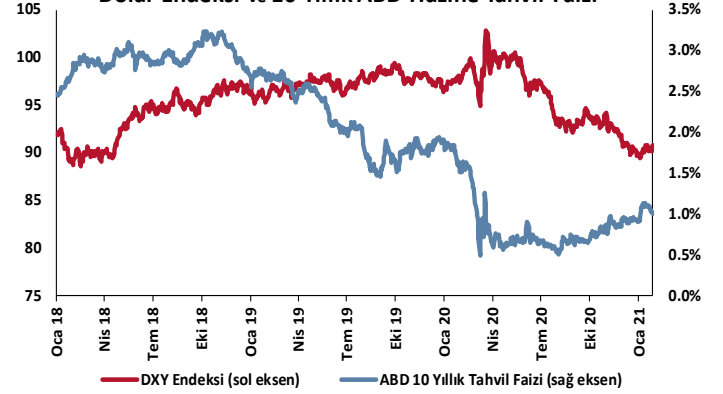
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

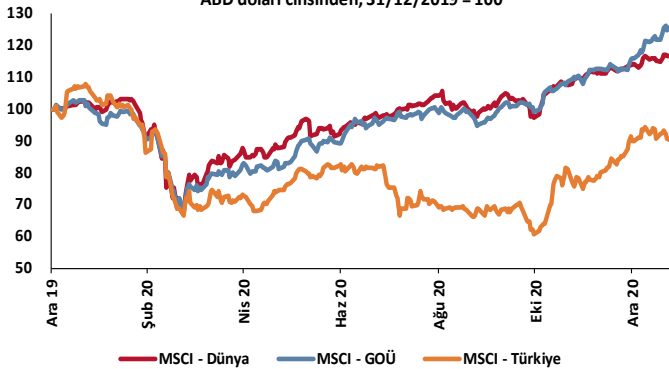
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

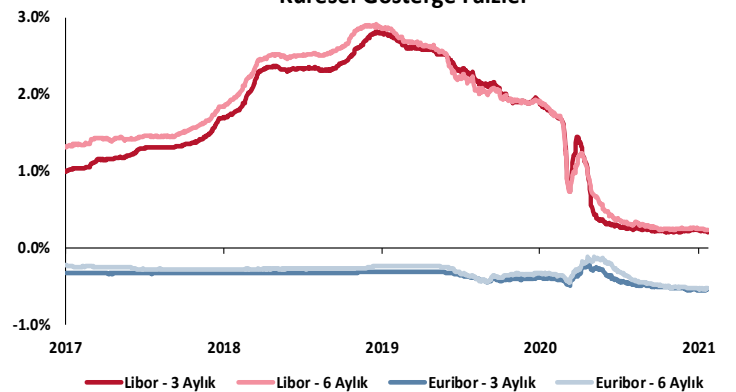


MSCI Hisse Endeksleri

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   