

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

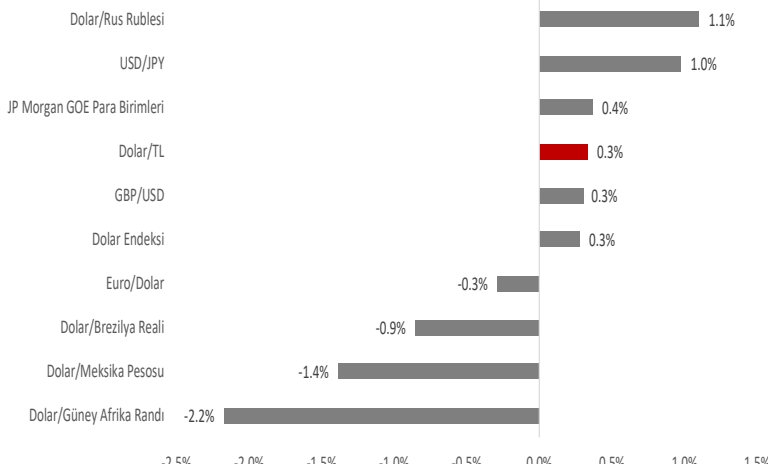
5 Nisan 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Geçen Hafta

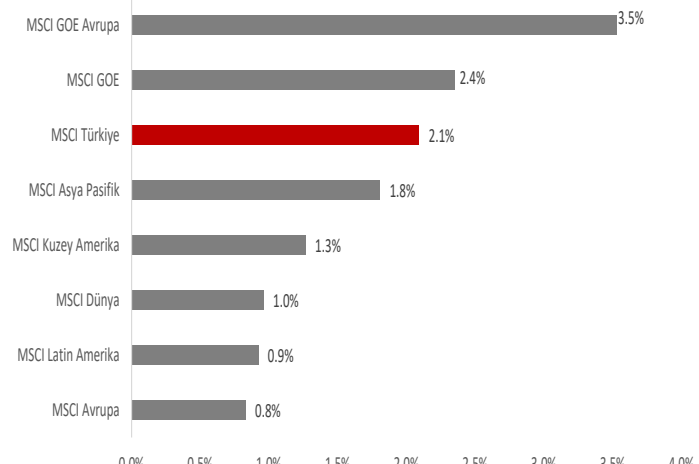
- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- Paskalya tatili nedeniyle kısa olan haftanın ilk günlerinde salgın ve Archegos isimli hedge fon kaynaklı hareketler bazı finansal varlıklarda satış baskısına yol açtı. Ancak ilerleyen günlerde ABD Başkanı Joe Biden'ın 2,25 trilyon dolar tutarındaki yatırım planı ve açıklanan veriler makroekonomik verilerin dünya ekonomisinin güçlendiğine işaret etmesi finansal piyasaların toparlanmasını sağladı.
- ABD'de detayları henüz netleşmemekle birlikte 2,25 trilyon dolar büyüklükteki paketin ulaşım, temiz su ve hızlı internet gibi altyapı alanları, imalat sektörü ve yaşlıların bakımına ilişkin yatırımları içerdiği açıklandı. Bununla birlikte, söz konusu yatırımların tamamen kurumlar vergisi artışı ve küresel şirketlere getirilecek yeni bir vergi ile finanse edileceği duyuruldu. Hafta içinde ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ise Finansal İstikrar Komitesi'nde finansal sistemdeki kırılğanlıkları gidermek için daha fazlasının yapılması gerektiğini söylerken, iklim değişikliğinin çevre için varoluşsal bir tehdit olduğunu ve ülkenin finansal istikrarı için çok büyük bir risk oluşturduğunu kaydetti.
- JP Morgan küresel imalat sanayi PMI Şubat ayında 53,9'dan Mart ayında 55,0'a yükseldi. Dünyanın belli başlı ekonomilerinde imalat sanayinde aktivite hızlanırken, tedarik süreçlerindeki uzamanın rekor seviyelere yaklaştığı görüldü. En hızlı yükselişler Euro Bölgesi, ABD ve Tayvan'da olurken, çok az ülkede endeksler daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Almanya'da imalat sanayi PMI 66,6 ile en üst sırada yer alırken, Euro Bölgesi geneli için imalat sanayi PMI 62,4 olan öncü hesaplamadan 62,5'e revize edildi.
- ABD'de hem imalat sanayi verileri hem de istihdam artışları Mart'ta beklentilerin üzerinde geldi. ISM imalat sanayi aktivite endeksi Şubat ayındaki 60,8'den 61,3 olan beklentileri aşarak 64,7'ye yükselirken, alt endekslerde genele yayılan yükselişler kaydedildi. Tarım dışı istihdam Mart ayında bir önceki aya göre 647 bin kişilik beklentilerin üzerinde 916 bin kişi artarken, Şubat verileri yukarı yönde revize edildi. İşsizlik oranı Şubat ayındaki %6,2'den %6,0'a indi. Ülkede saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,1 artış tahminlerinin aksine %0,1 düşerken, ücretlerin yıllık artış hızı %5,2'den %4,2'ye yavaşladı.
- Euro Bölgesi'nde imalat sanayindeki ve ekonomik güven endeksindeki güçlü sonuçlara karşın, enflasyonun detayları beklentilerin altında kaldı. Öncü hesaplamalara göre Euro Bölgesi'nde tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Şubat ayındaki %0,9'dan Mart'ta %1,3'e yükselirken, çekirdek enflasyon %1,2'de sabit kalacağı tahminlerinin aksine %1,0'a indi. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da enflasyon Mart'ta tahminlerle uyumlu ve güçlü gelirken, istihdamda beklendiği kadar olumlu sonuçlar gözlenmedi.
- Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefikleri ülkeler Mayıs ayı ile birlikte üretimi kademeli olarak artırma kararı aldı. Alınan

Döviz Kurlarında 26 Mart - 2 Nisan Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 26 Mart - 2 Nisan Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

karar kapsamında OPEC+ ülkeleri Mayıs-Temmuz döneminde üretimi toplamda 1,1 milyon varil artıracak.

- Bu gelişmeler ve veri akışı ile haftaya zayıf başlayan hisse senetleri ve emtia fiyatları toparlandı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenmeye devam ederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışma yaşandı. Risk iştahındaki toparlanmanın desteği ve emtia fiyatlarındaki artışlarla gelişmiş ekonomilerde tahvil faizleri yükseldi.
- Türk finansal varlıklarda TCMB yönetimindeki değişimin yol açtığı belirsizlik kaynaklı yaşanan satış baskısı geride kalan haftada yerini toparlanmaya bıraktı.
- TCMB yatırımcı seminerinde sıkı para politikası duruşunun gerekliliği, Türk lirasının itibarının korunması ve enflasyonla mücadele kararlılığı konuları üzerinde durdu. Toplantıda TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu enflasyon hedeflemesi rejimini bütün unsurlarıyla uygulamaya devam edeceklerini teyit ederken, enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar politika faizinin, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, gerçekleşen ve beklenen enflasyonun üzerinde bir düzeyde tutulacağını vurguladı. Ekonomik aktivitenin güçlü seyrettiğini ifade eden Başkan Kavcıoğlu, enflasyonun sıkı duruşu gerektirdiğini tekrarladı. Toplantıda ayrıca enflasyon odaklı para politikasının, küresel dalgalanmalara ve finansal piyasa oynaklıklarına karşı kalkan vazifesi gördüğü ve en güçlü silah olacağı mesajı verilirken, enflasyonla mücadele konusundaki kararlılığın Türk lirasının gücünü ve itibarını sağlayacağı belirtildi.
- Benzer mesajların verildiği TCMB 89. Genel Kurul toplantısında 43,0 milyar TL olan 2020 yılı kârının 30,2 milyar TL tutarının Hazine'ye aktarılmasına ve 2019 yılı kârından 5,6 milyar TL yedek akçenin hissedarlara dağıtılmasına karar verildi.
- Resmi Gazete'de yayınlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı'na göre, TCMB Başkan Yardımcısı Murat Çetinkaya'nın yerine Mustafa Duman getirildi.
- Açıklanan Şubat ve Mart ayı öncü ihracat ve ithalat dış dengedeki ılımlı toparlanmayı teyit etti. Şubat'ta ihracat ve ithalat artışı güçlenirken, mevsimsellikten arındırılmış veriler ayrışan bir tablo ortaya koydu. Şubat ayında mevsimsellikten arındırılmış ihracat aylık bazda %1,9 gerilerken, ithalat %1,1 arttı. Şubat'ta gelişmiş ekonomilere ihracat toparlanırken, gelişmekte olan ekonomilerde kırılma sürdü. Yatırım ve ara malları ithalatında kayda değer artışlar gözlemlense de tüketim dahil tüm ana grupların genel eğilimindeki yavaşlama sürdü. Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre Mart ayında ihracat yıllık bazda %42,2 artışla 19,0 milyar dolara yükselirken, ithalat %25,8 artarak 23,7 milyar dolara çıktı. Bu dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı %70,9'dan %80,2'ye yükselirken, dış ticaret açığı %14,2 daralarak 4,7 milyar dolar oldu. Bu sonuçlarla ilk çeyrekte ihracat yıllık bazda %17,3, ithalat %9,7 artarken, dış ticaret açığı %15,2 daraldı.
- Hafta içinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Nisan-Mayıs-Haziran dönemi borçlanma stratejisini yayınladı. Buna göre, Nisan'da 37,3 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacak olan HMB 33,0 milyar TL iç borçlanma yapmayı hedefliyor. HMB 5,2 milyar TL karşılığı yapacağı dış borç geri ödemesi için herhangi bir borçlanma planlanmıyor. Mayıs ve Haziran aylarında iç borç servisi sırasıyla 53,7 milyar TL ve 30,9 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacakken, yine sırasıyla 54,0 milyar TL ve 43,8 milyar TL iç borçlanmaya gidilmesi hedefleniyor. Söz konusu aylarda sırasıyla 3,5 milyar TL ve 10,6 milyar TL dış borç ödemesi yapmayı planlayan HMB herhangi bir dış borçlanma öngörmüyor. Hazine ayrıca 2020 sonu itibarıyla borç stoku rakamlarını yayınladı. Buna göre AB tanımlı borç stokunun gayrisafi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranı 2020 üçüncü çeyrekteki %42,7'den 2020 sonunda %39,5'e indi. Bir önceki yıla göre ise kamu borçluluk oranında 6,9 yüzde puan artış yaşandı. Bununla birlikte, ülkenin dış borcunun GSYH'ye oranı yıl genelinde artışını sürdürürken, 2019 sonundaki %57,2'den 2020 sonunda %62,8'e çıktı. Aynı dönemde net dış borç stokunun GSYH'ye oranı %32,1'den %37,5'e yükseldi.
- Ekonomik güven endeksi Şubat ayında 95,8 iken, Mart ayında %3,3 oranında artarak 98,9 değerine yükseldi. Ekonomik güven endeksindeki artış, tüketici, reel kesim (imalat sanayi), hizmet ve perakende ticaret sektörü güven endekslerindeki artışlardan kaynaklandı.
- TCMB'nin 2021 I. Çeyrek Banka Kredileri Eğilim Anketi'nin sonuçları sektörde kredi standartlarının gevşetildiğine ve yabancı para krediler hariç tüm işletme kredilerde talebin arttığına işaret etti. Anket katılımcıları ikinci çeyrekte kredi koşullarında genele yayılan iyileşme öngörüyor. Bireysel kredilerde ise ilk çeyrekte talebin zayıfladığı görülürken, ikinci çeyrekte artabileceği bekleniyor. Fonlama koşullarında ise önümüzdeki dönemde hem yurtiçinde hem de yurtdışında sıkılaşma tahmin ediliyor.
- Haftalık veriler 26 Mart haftasında yabancıların Türk finansal varlıklarda rekor seviyede satış yaptığını ortaya koydu. Toplam yabancı net satışının 1,9 milyar dolar olduğu haftada bankacılık sektörünün döviz tevdiat hesabının 9,3 milyar dolar azaldığı görüldü. Bu dönemde TCMB brüt rezervleri 2,5 milyar dolar, net rezervleri ise 0,9 milyar dolar geriledi. Günlük verilere göre geride kalan haftada TCMB'nin net dış varlıklarında sınırlı bir toparlanma gözlemlenirken, TCMB'nin piyasa ile olan swap işlem hacmi bir önceki hafta seviyesine göre sınırlı bir azalışla 42,7 milyar dolar oldu. Açık piyasa işlemleri yoluyla yapılan net fonlama ise 13,9 milyar TL artarak 346,1 milyar TL'ye çıktı.
- Bu gelişmeler ışığında hafta genelinde Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %3,5 ve %2,9 yükselirken, MSCI Türkiye endeksinde yükseliş %2,1 seviyesinde kaldı. Ülke risk primi ve tahvil faizleri ise geriledi. Öte yandan, TL, dolar karşısında %0,3, euro karşısında %0,2 ile sınırlı da olsa değer kaybetti.

Bu Hafta

- Yeni haftanın gündeminde jeopolitik gelişmeler, aşılama ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak IMF-Dünya Bankası toplantıları ve Salı günkü IMF Küresel Ekonomik Görünüm (WEO) raporu yer alacak. IMF-Dünya Bankası toplantılarında ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ABD İklim Özel Temsilcisi John Kerry ve Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'in konuşmaları önemli olabilecek. Ayrıca küresel ölçekte hizmet sektörüne yönelik aktivite ve Çin Mart enflasyon verileri ile Fed ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) son toplantısına ait tutanaklar izlenecek.
- Yurtiçinde bugün TÜİK Mart ayı enflasyon verilerini yayınladı. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %1,08, önceki yılın aynı ayına göre %16,19 oranında artış kaydederek piyasa beklentilerine yakın seviyede gerçekleşti. Yurtiçi Üretici Fiyatları Endeksi ise aylık %4,13 artış sergileyerek yıllık artış oranını %31,20 seviyesine taşıdı.
- Haftanın ilerleyen günlerinde, yüksek frekanslı veriler politik gelişmelere yönelik haber izlenecek
- Kısa vadede salgın gündemdeki yerini korusa da makroekonomik veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisinin sürebileceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede ve COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel toparlanmanın ve enflasyondaki yükselişin gücü konusundaki işaretler önemli olabilecek. Türk finansal varlıkların göreceli performansı açısından kısa vadede yurtiçi ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışı ve Mart ayı enflasyon verileri önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

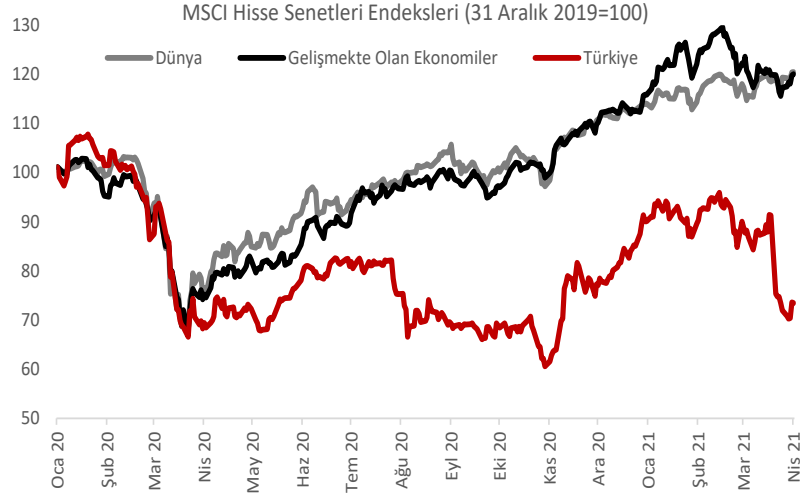
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
6 Nis	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Mart		69.7
7 Nis	Türkiye	Hazine Nakit Gerçekleşmeleri (milyar TL)	Mart		-3.46
8 Nis	Almanya	Fabrika Siparişleri (aylık değişim)	Şubat	1.0%	1.4%
9 Nis	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi	Nisan		
9 Nis	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Mart	-0.4%	0.6%
9 Nis	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mart	1.5%	-2.5%
9 Nis	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Mart	0.3%	0.2%

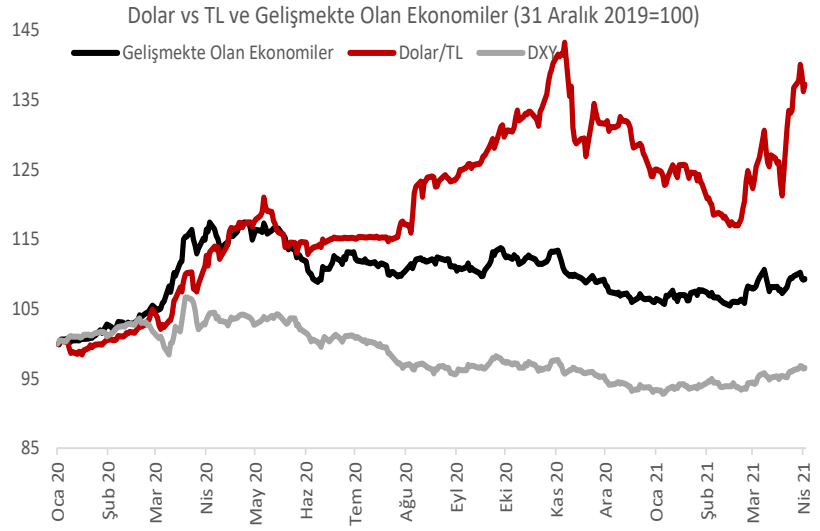
Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	2 Nis	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	18.54	-74	-61	358
5 Yıllık	18.15	-97	-73	498
10 Yıllık	18.21	-52	-65	531
TLRef	18.72	-58	-27	75
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	6.39	-21	-30	184
10 Yıllık	7.08	-29	-34	150
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	451	-10	-22	152
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.19	5	3	7
ABD-10 Yıllık	1.71	5	-3	80
Almanya-2 Yıllık	-0.70	2	-1	1
Almanya-10 Yıllık	-0.33	2	-3	25

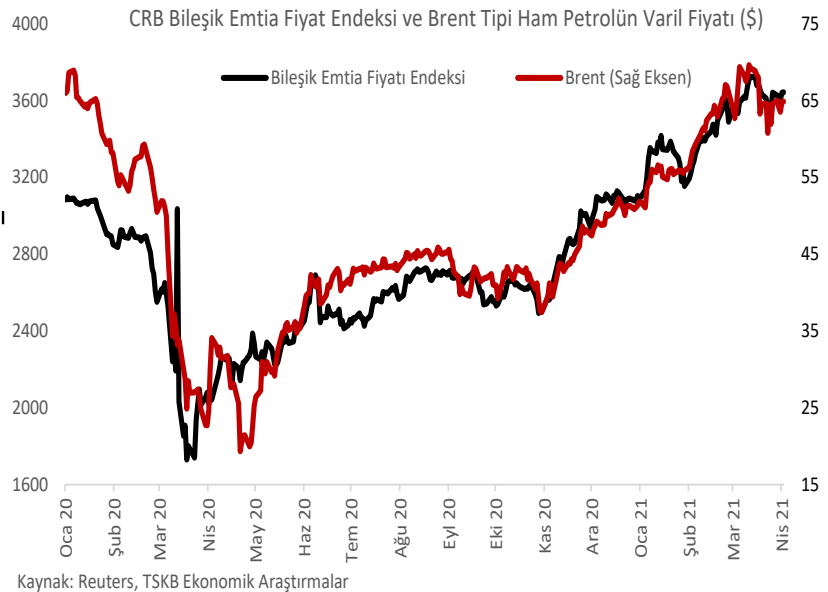
- Hafta başında karışık seyreden hisse senetleri haftayı hafif yükselişle tamamladı. Geçen hafta MSCI dünya endeksi %1,0 yükselirken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksinde yükseliş %2,4'ü buldu. MSCI Türkiye endeksinde ise %2,1 artış yaşandı.



- Dolar geçen hafta diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, gelişmekte olan ülke para birimlerinde farklılaşan performanslar gözlemlendi. Dolar endeksinin %0,3 yükseldiği geçen hafta gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. TL ise dolar karşısında %0,3 değer kaybetti.



- Hafta başında düşen emtia fiyatları sonraki günlerde toparlanarak haftayı pozitif tamamladı. Geçen hafta Brent tipi ham petrol fiyatı %0,4, Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi ise %0,1 yükselişle kapandı.



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