

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

26 Nisan 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

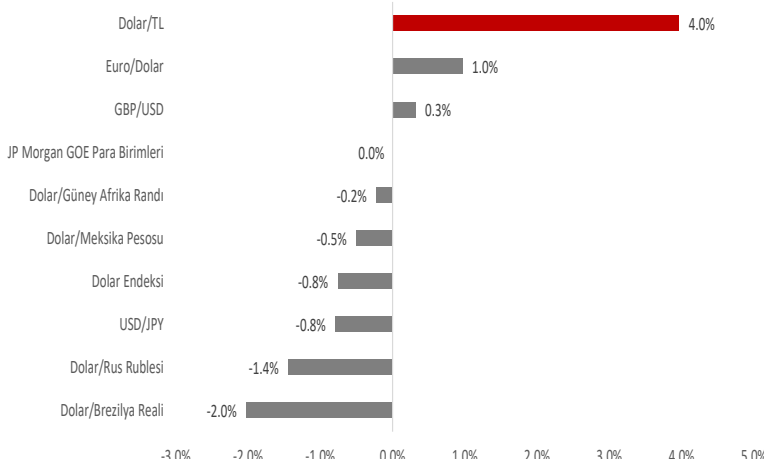
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı kırılan bir seyir izledi.
- Jeopolitik gerilimlere ek olarak hafta başındaki zayıf şirket bilançoları ve COVID-19 vaka sayılarında küresel ölçekte görülen artışlarla risk iştahı kırılan bir seyir izledi. Ancak ilerleyen günlerde hem aşılama faaliyetlerindeki hızlanma haberleri hem de beklentilerin üzerinde makroekonomik veri açıkları ile riskli varlıklarda toparlanma kaydedildi. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) mesajlarının finansal piyasa fiyatlarına etkisi sınırlı kaldı.
- Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) Avrupa dışında dünyanın tüm bölgelerinde artışa geçen vaka sayılarına dikkat çekerken, ABD yönetimi vatandaşlarına 100'den fazla ülkeye seyahat etmemelerini tavsiye etti. Bununla birlikte, Avrupa Birliği (AB) Pfizer/Biontech'ten 100 milyon doz ilave aşı temini için anlaşırken, son günlerde aşılamanın hızlanması salgın ile ilgili riskleri bir miktar dengeleyen bir faktör oldu.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler dahilinde mevcut duruşunu korurken, varlık alımlarını azaltmayı konuşmak için erken olduğunu vurguladı. Beklentiler dahilinde ECB politika faiz oranlarını sabit tutarken, Mart 2022 sonuna kadar sürecektir Pandemi Acil Varlık Programını (PEPP) 1 trilyon 850 milyar euro ve varlık alım programı (APP) kapsamındaki net alım tutarını 20 milyar euro olarak korudu. Karar sonrasında basın toplantısında ECB Başkanı Christine Lagarde Euro Bölgesi ekonomilerinin parasal ve mali desteğe ihtiyacının sürdüğünü ifade

ederken, varlık alımlarının hızını azaltmayı konuşmanın erken olduğunu vurguladı. ECB'nin elindeki tüm araçları gerekmesi halinde kullanmaya hazır olduğunu hatırlatırken, 750 milyar euro büyüklüğündeki AB toparlanma fonunun uygulamaya geçebilmesi için üye ülkelerin daha hızlı hareket etmeleri gerektiği çağırısı yaptı. Bölge genelinde finansal koşulların bir önceki toplantıdan bu yana çok değişmediğini söylerken, aşılamadaki hızlanmaya karşın ekonominin sürdürülebilir toparlanmadan uzak olduğunu belirtti.

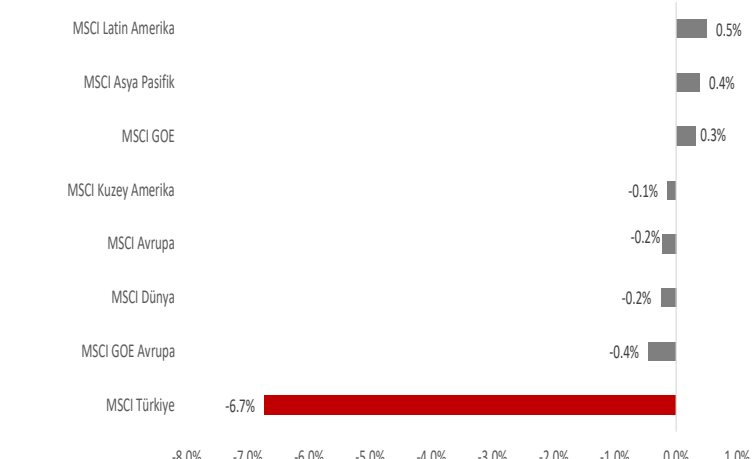
- Markit öncü hesaplamalarına göre Nisan'da gelişmiş ekonomilerde ekonomik aktivite yavaşlama beklentilerine karşın hızlandı. Euro Bölgesi hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mart ayındaki 49,6'dan Nisan'da 50,3'e yükselirken, imalat sanayi PMI ve bileşik PMI sırasıyla 62,5'ten 63,3'e ve 53,2'den 53,7'ye çıktı. Benzer şekilde İngiltere hizmet sektörü PMI 56,3'ten 60,1'e, imalat sanayi PMI 58,9'dan 60,7'ye ve bileşik PMI 56,4'ten 60,0'a yükseldi. Aynı dönemde ABD hizmet sektörü PMI 60,4'ten 63,1'e, imalat sanayi PMI 59,1'den 60,6'ya ve bileşik PMI 59,7'den 62,2'ye ulaştı. İngiltere ve ABD'de açıklanan diğer aylık frekanstaki veriler ekonomik aktivitenin ilk çeyrekte gücünü koruduğunu teyit etti.
- Kanada Merkez Bankası (BoC) beklentiler dahilinde faizleri değiştirmeyen, varlık alımlarını yavaşlatacağını açıkladı. Piyasa ortalama beklentileri dahilinde BoC %0,50 olan politika faizini değiştirmede. Ancak haftalık varlık alım programını 26 Nisan'dan itibaren

Döviz Kurlarında 16 - 23 Nisan Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 16 - 23 Nisan Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

4 milyar Kanada dolarından 3 milyar Kanada dolarına azaltacak ve ekonominin durumuna göre her hafta toplam varlık alım miktarı gözden geçirilecek. BoC kararında küresel ekonomi ve Kanada ekonomisinin görünümündeki iyileşmenin etkili olduğunu ifade ederken, salgının seyrinin belirsizlikleri yüksek tuttuğunun altını çizdi. Ülkede Mart ayında tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,6 olan tahminlerin hafif altında %0,5 artarken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %1,1'den %2,2'ye yükseldi. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,3 seviyesinde gelirken, yıllık çekirdek enflasyon Şubat ayındaki %1,2'den %1,4'e çıktı.

- ABD'nin inisiyatifinde düzenlenen ve 40 ülke liderinin katıldığı İklim Zirvesi'nde ABD Başkanı Joe Biden iklim değişikliği ile mücadele konusunda ülkelere beraber hareket etme çağrısı yaparken, ülkeler sera gazı emisyonu azaltımında hedeflerini artırdıklarını açıkladı. Zirvede IMF Başkanı Kristalina Georgieva, sınırda karbon vergileri yerine, düzenli olarak yükselen ve uluslararası taban fiyatı belirlenmiş bir karbon fiyatının gerekliliğine işaret etti. Bununla birlikte, AB Komisyonu, iklimle ilgili hedeflerini yasal olarak da bağlayıcı kılacak olan Avrupa İklim Yasası'nda anlaştı. Komisyon Başkanı Ursula von der Leyen, Avrupa Yeşil Mutabakatı'nın önemli bir parçası olan Avrupa İklim Yasası'nda anlaşma sağlanmış olması ile AB'nin 2050 yılı itibarıyla ilk iklim nötr kıta olma hedefinin yasal olarak bağlayıcı bir taahhüt haline gelmiş olduğunu söyledi. Anlaşma kapsamında 2030 yılında net emisyonların 1990 seviyesine göre %55 azaltılması, 2050 sonrasında ise negatif emisyonlara ilişkin taahhüt dikkat çekti.
- Bu gelişmeler ve veri akışı altında gelişmiş ekonomilerin borsalarında düşüşler gözlenirken, gelişmekte olan ekonomilerin borsalarında ayrışma yaşandı. Latin Amerika ve Asya'daki yükselişlere karşın, gelişmekte olan Avrupa'da düşüşler öne çıktı. ABD tahvil faizleri dalgalı bir seyir izlerken, dolar gelişmiş diğer ekonomileri karşısında geriledi. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise hisse senetlerinde olduğu gibi ayrışan performanslar sergiledi. Dalgalı bir seyir izlese de haftayı yatay tamamlayan altın fiyatlarına karşın, ham petrol ve diğer emtia fiyatları düşüşle kapandı.
- Yurtiçinde veri akışı sakinken, jeopolitik belirsizliklere ilişkin haberlerle Türk finansal varlıklar negatif ayrıştı.
- TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu katıldığı canlı televizyon programında rezerv yönetimi ve para politikası durumu konusunda soruları yanıtladı. Başkan Kavcıoğlu rezerv konusu tartışılırken, işlemlerin yapıldığı dönemdeki koşullara bakılması gerektiğini söyledi. Bu kapsamda reel sektör açık pozisyonunda ciddi bir azalış ve salgın kaynaklı etkilerle küresel ölçekte portföy çıkışı yaşandığını belirten Başkan Kavcıoğlu dış politikadaki gelişmelerin döviz kurlarındaki seyrirde etkili olduğunu hatırlattı. Başkan Kavcıoğlu programda ayrıca kripto paralar ile ilgili altyapı çalışması yapıldığını, daha geniş bir düzenleme üzerinde çalışıldığını ve iki hafta içinde sonuçlanacağını ifade etti.
- Nisan'da tüketici güveni sert düştü. TÜİK verilerine göre tüketici güven endeksi Nisan'da aylık bazda %7,5 gerileyerek 80,2'ye indi. Endeksin bileşenlerinde genele yayılan zayıflık öne çıkarken, gelecek

döneme ilişkin değerlendirmelerdeki bozulmanın daha belirgin olduğu görüldü.

- Merkezi yönetim borç stoku Mart'ta rekor seviyeye yükseldi. HMB verilerine göre, Mart ayında merkezi yönetim iç borç stoku aylık bazda 28,7 milyar TL artışla 1 trilyon 111,2 milyar TL'ye, dış borç stoku 61,5 milyar TL artarak 838,8 milyar TL'ye çıktı. Böylece toplam borç stoku Mart sonu itibarıyla bugüne kadarki zirve seviye olan 1 trilyon 950,0 milyar TL'ye yükseldi. 2020 sonuna %14,1 olan değişken faizli borcun payı Mart itibarıyla %14,7 olurken, döviz cinsi borcun payı %61,5'ten %62,3'e çıktı.
- Şubat'ta Türkiye'nin uluslararası yatırım pozisyonunda iyileşme sürdü. TCMB verilerine göre Türkiye'nin uluslararası varlıkları bir önceki aya kıyasla Şubat'ta 91 milyon dolar gerilerken, yükümlülükleri 3,1 milyar dolar azaldı. Bu sonuçlarla net UYP 3,0 milyar dolar gerileyerek 387,1 milyar dolar açığa indi.
- Hazine hafta içinde düzenlediği dört geleneksel tahvil ihracında rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 14,2 milyar TL borçlandı. İki yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin ihalesinde bileşik faiz %17,98 olurken, dört yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin ihalesinde reel faiz %2,88 oldu. Dört yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin ihalesinde faiz %18,62 olurken, altı yıl vadeli değişken tahvilin ihracındaki faiz %15,10 seviyesinde gerçekleşti. TÜFE'ye endeksli ve dönemsel olarak %1,43 reel kira ödemesine sahip kira sertifikası ihracında 1,4 milyar TL borçlandı.
- Haftalık verilere göre 16 Nisan haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisi karışık seyrederken, bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesaplarında artış yaşandı. Toplam yabancı net alımının 10,9 milyon dolar olduğu haftada bankacılık sektörünün döviz tevdiat hesabında yarısına yakını altın ve euro/dolar paritesindeki hareketlerden kaynaklı olmak üzere 2,8 milyar dolar artış yaşandı. Bu dönemde TCMB brüt rezervleri hafif toparlanırken, bankacılık sektörü kredi ve mevduatlarında yavaşlama belirginleşti. Günlük verilere göre geride kalan haftada TCMB'nin net dış varlıkları yataya yakın kalırken, TCMB'nin piyasa ile olan swap işlem hacmi 104 milyon dolar artışla 42,4 milyar dolara çıktı. Açık piyasa işlemleri yoluyla yapılan net fonlama ise 11,4 milyar TL azalarak 314,5 milyar TL'ye indi.
- Bu gelişmeler ışığında hafta genelinde Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %4,5 ve %3,2 gerilerken, MSCI Türkiye endeksinde düşüş %6,7'yi buldu. Ülke risk primi ve kısa vadeli TL tahvil faizleri hariç genele yayılan artışlar yaşandı. TL, dolar karşısında %4,0, euro karşısında %4,8 değer kaybetti.
- Nisan ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı karışık bir görünüm çizdi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, imalat sanayinde kapasite kullanım oranı Mart ayına göre 0,6 yüzde puan artarak %76,2'ye çıktı. Aynı dönemde reel sektör güven endeksi ise 2,8 puan azalarak 107,4'e indi.

Bu Hafta

- Yeni haftanın gündeminde jeopolitik gelişmeler, aşılama ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak ABD Başkanı Joe Biden'ın Kongre'deki konuşması, ABD Merkez Bankası (Fed) ve Japon Merkez Bankası (BoJ) toplantısı ön sırada yer alacak. Fed ve BoJ'un toplantılarında para politikası duruşlarını değiştirmesi beklenmese de ekonomik görünüm ve finansal koşullara ilişkin değerlendirmeleri önemli olacak. Ayrıca 2021 ilk çeyreğe ilişkin şirket bilançoları açıklanmaya devam edecekken, ABD ve Euro Bölgesi ekonomilerinde öncü hesaplanan büyüme ve Çin Nisan ayı PMI verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde politik ve jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışının yanında TCMB 2021 II. Enflasyon Raporu ve Mart dış ticaret istatistikleri izlenecek. TCMB'nin enflasyon tahminlerinde yapacağı güncelleme ve vereceği mesajlar önemli olacak.
- Kısa vadede salgın gündemdeki yerini korurken, Fed toplantısı, büyüme verileri ve şirket bilançolarının piyasa fiyatlamalarına etkisinin yüksek olacağını değerlendiriyoruz. Orta vadede 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 görece performansı açısından kısa vadede yurtiçi ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışı ve TCMB enflasyon raporu önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-f finansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

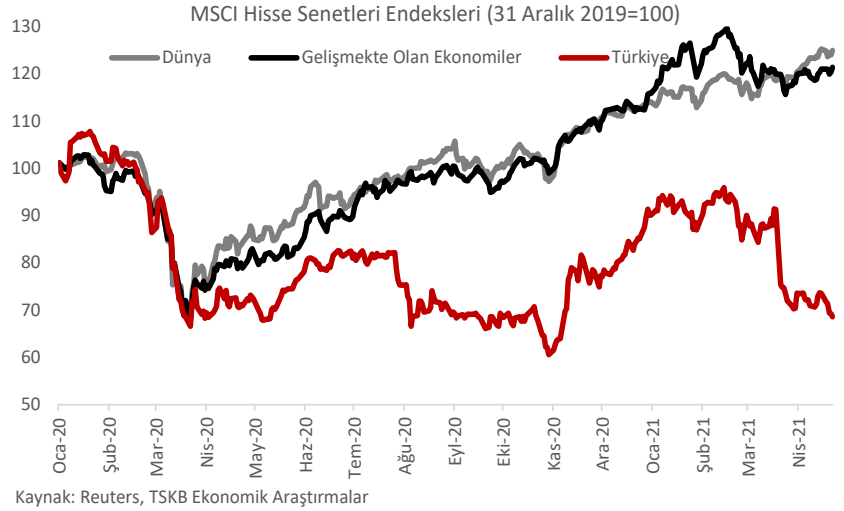
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
26 Nis	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (aylık değişim)	Mart	1.8%	-1.2%
27 Nis	Japonya	BoJ Faiz Oranı Kararı	Nisan	-0.10%	-0.10%
28 Nis	ABD	Fed Faiz Oranı Kararı	Nisan	0.25%	0.25%
29 Nis	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Nisan		98.9
30 Nis	Türkiye	Turizm Gelirleri (milyar dolar)	1Ç21		3.91
30 Nis	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mart		3.30
30 Nis	Çin	İmalat PMI	Nisan	51.2	51.9
30 Nis	ABD	PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mart		0.2%

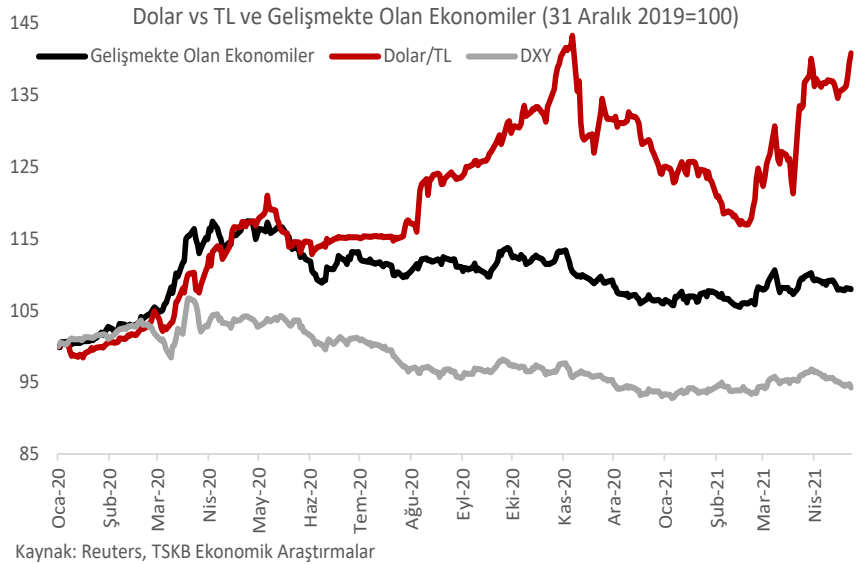
Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	23 Nis	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	18.09	-15	-106	313
5 Yıllık	18.80	39	-8	563
10 Yıllık	18.59	63	-27	569
TLRef	19.13	-21	14	116
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.91	17	-77	137
10 Yıllık	6.82	16	-60	124
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	422	23	-50	123
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.16	-1	0	4
ABD-10 Yıllık	1.57	-1	-18	66
Almanya-2 Yıllık	-0.69	0	0	2
Almanya-10 Yıllık	-0.26	1	4	32

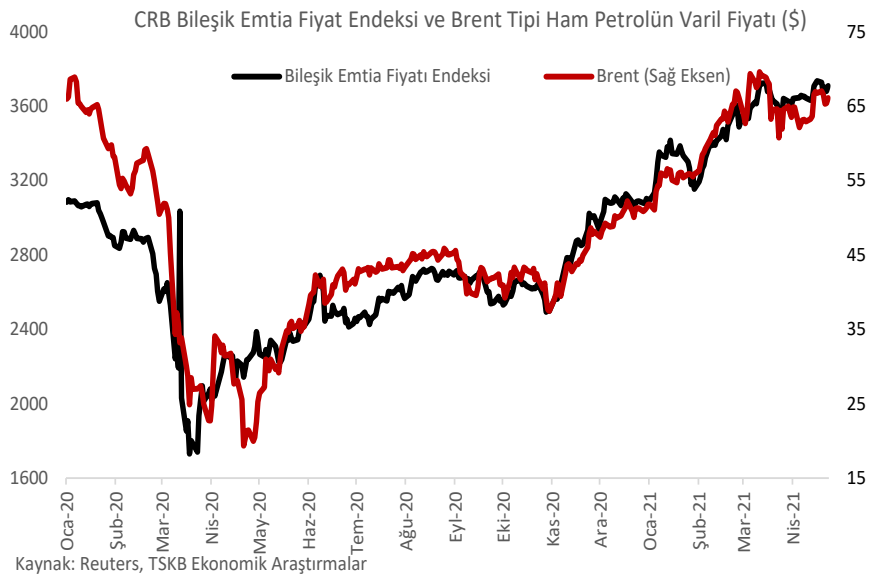
- Hafta genelinde hisse senetlerinde kırılğan bir seyir gözlemlendi. Haftaya düşüşle başlayan borsalarda bir miktar toparlanma olsa da MSCI dünya endeksi %0,2 düşüşle kapandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %0,3 yükselse de MSCI Türkiye endeksinde %6,7 düşüş yaşandı.



- Dolar geçen hafta diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ayrışan performanslar sergiledi. Dolar endeksinin %0,8 gerilediği geçen hafta gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalama yatay kaldı. TL ise dolar karşısında %4,0 değer kaybetti.



- Küresel görünüme ilişkin iyimserlik hız keserken, altın hariç emtia fiyatlarında genele yayılan düşüşler meydana geldi. Geçen hafta Brent tipi ham petrol fiyatı %1,0 gerilerken, Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %0,7 düştü.



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