



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
1 Nisan 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi dün karışık bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışı beklentilerden zayıf gelirken, politika yapıcılardan gelen açıklamalar riskli varlıklarda ayrışan bir performansa yol açtı. ABD’de Şubat ayı bekleyen konut satışları ve Mart ayı ADP özel sektör istihdamı tahminlerin altında kaldı. Euro Bölgesi’nde ise Mart ayı öncü enflasyonu ve Almanya istihdamı beklentilerden zayıf geldi. ABD Başkanı Joe Biden’ın 2,25 trilyon dolar büyüklüğündeki alt yapı yatırımlarına odaklanacak mali paketi bazı finansal varlıkları destekledi. Detayları henüz netleşmemekle birlikte paket ulaşım, temiz su ve hızlı internet gibi altyapı alanları, imalat sektörü ve yaşlıların bakımına ilişkin yatırımları içerirken, paketin tamamının vergi artışları ile finanse edileceği duyuruldu. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ise Finansal İstikrar Komitesi toplantısında finansal sistemdeki kırılganlıktan gidermek için daha fazlasının yapılması gerektiğini söylerken, iklim değişikliğinin çevre için varoluşsal bir tehdit olduğunu ve ülkenin finansal istikrar için çok büyük bir risk oluşturduğunu kaydetti. Bu haber akışı altında dün gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri gösterge endeksi hafif gerilerken, dünya geneli için olan endekste %0,2’lik sınırlı artış yaşandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi günü 2 baz puan yükselişle %1,75’te tamamlarken, dolarda güçlenme bir miktar hız kesti. Altın fiyatları Biden’ın paketine yönelik açıklama ile yükselirken, ham petrol fiyatları geriledi.

Türk finansal varlıklar dün hafif toparlandı. Şubat ayı dış ticaret verilerinin detayları iç talepte yavaşlamanın çok sert olmadığını teyit ederken, Hazine yılın ikinci çeyreğine ilişkin yoğun iç borçlanma programı ve 2020 sonu itibarıyla borç istatistiklerini yayınladı. Bu haber akışı ve küresel arka plan ile dün hisse senetleri gösterge endeksleri günü sınırlı düşüşlerle tamamlasa da TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,0 değer kazandı. Ülke risk primi ve uzun vadeli tahvil faizleri ise bir miktar geriledi.

Yeni güne ise küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başlangıç yaptı. Bu sabah Çin’de açıklanan Mart ayı Caixin imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) sonuçları beklentilerin altında kalırken, Japonya’daki veriler beklentilerin üzerinde geldi. Dünyada günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak pek çok ekonomide Mart ayı imalat sanayi PMI verileri takip edilecek. Yurtiçinde TCMB’nin yatırımcı toplantısı

Takvim

- 1-Nis** İSO, İmalat PMI, Mart
Almanya, İmalat PMI, Mart
ABD, İmalat PMI, Mart
- 2-Nis** ABD, Tatil
İngiltere, Tatil
ABD, Tarım dış istihdam değişimi, Mart
- 5-Nis** TÜİK, Enflasyon, Mart
Çin, Tatil
İngiltere, Tatil
Almanya, Tatil
- 6-Nis** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Mart
- 7-Nis** UAB, Havalimanı istatistikleri, Mart
HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,392	-0.3%	-9.1%	-5.8%
BİST-30	1,431	-0.1%	-11.3%	-12.6%
XUSIN	2,595	0.4%	-2.4%	10.9%
XBANK	1,076	-0.6%	-22.7%	-30.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.2439	-1.0%	10.6%	10.9%
Euro/TL	9.6745	-1.0%	7.5%	6.5%
Sepet Kur*	8.9592	-1.0%	9.0%	8.7%
Euro/Dolar	1.1728	0.1%	-2.8%	-4.0%
Dolar/JPY	110.70	0.3%	3.5%	7.2%
DXY	93.2320	-0.1%	1.7%	3.7%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	19.15%	19.15%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.86%	19.17%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.42%	7.60%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.75%	1.73%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.14	3.58%
16 Ocak 2023	5.500%	99.63	5.72%
23 Ocak 2025	6.000%	97.00	6.91%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1707.0	1.3%	-0.2%	-10.0%
Reuters/Jefferies CRB*	196.5	0.0%	-2.6%	10.2%
Brent (Dolar/varil)	62.7	-0.9%	-0.8%	22.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.6	-6.2%	-6.0%	2.7%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

tısından yansımalar izlenecekken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

ABD'de Şubat ayı bekleyen konut satışları ve Mart ayı ADP özel sektör istihdamı tahminlerin altında kaldı. Şubat ayında bekleyen konut satışları bir önceki aya göre %2,6 olan tahminlerin oldukça üzerinde %10,6 oranında geriledi. Ülkede ADP özel sektör istihdam raporu Mart'ta bir önceki aya göre 550 bin kişi olan beklentilerin altında 517 bin kişi artarken, Şubat verileri bir miktar yukarı yönde revize edildi.

Euro Bölgesi'nde ise Mart ayı öncü enflasyonu detayları ve Almanya istihdamı beklentilerden zayıf geldi. 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 işsiz sayısı Mart'ta 13 bin kişilik beklentilerin altında kalarak 8 bin kişi gerilerken, işsizlik oranı %6,0'da sabit kaldı.

Şubat'ta ihracat ve ithalat artışı toparlanırken, mevsimsellikten arındırılmış veriler ayrışan bir tablo ortaya koydu. Ocak'ta ılımlı bir büyüme kaydeden ihracat Şubat'ta yıllık bazda %9,6 artışla 16,0 milyar dolara çıktı. Bir önceki ay yıllık bazda daralan ithalat Şubat'ta %9,4 artışla 19,3 milyar dolar oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler ise Şubat ayında ihracatın bir önceki aya göre %1,9 gerilediğini, ithalatın %1,1 artış kaydettiğini gösterdi. Şubat 2020'de %82,8 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2021'in aynı ayında %82,9 olarak gerçekleşti. Aynı dönemde dış ticaret açığı yıllık bazda %8,7 genişleyerek 3,0 milyar dolardan 3,3 milyar dolara yükseldi. 2020 Şubat'ta 316 milyon dolar olan enerji hariç dış ticaret açığı Şubat 2021'de 1,0 milyar dolara çıkarken, 860 milyon dolar fazla veren altın ve enerji hariç dış ticaret dengesi 150 milyon dolar açığa döndü. Bu durum altın ve enerji ithalat faturasındaki gerilemeye rağmen, dış ticaret ana kalemlerindeki Şubat'ta zayıflama olduğuna işaret ediyor. Şubat verileriyle birlikte, 12 aylık toplam dış ticaret açığı Ocak ayındaki 48,4 milyar dolardan 48,7 milyar dolara çıkarken, altın ve enerji hariç çekirdek açık 3,0 milyar dolardan 4,0 milyar dolara genişledi. Şubat'ta gelişmiş ekonomilere ihracat toparlanırken, gelişmekte olan ekonomilerde kırılma sürdü. Yatırım ve ara malların ithalatında kayda değer artışlar gözlemlense de tüketim dahil tüm ana grupların genel eğilimindeki yavaşlama sürdü.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Mart ayına ilişkin ekonomik güven endeksini açıkladı. 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.

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.

HMB 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.

Eylül 2020'de uygulamaya konulan ve daha sonra 31 Mart'a kadar uzatılan lira mevduatlarına stopaj indirimi 31 Mayıs'a kadar uzatıldı. Buna göre, vadesiz ve ihbarlı hesaplar ile 6 aya kadar (6 ay dahil) vadeli hesaplarda stopaj %5'e, 1 yıla kadar (1 yıl dahil) vadeli hesaplarda %3'e, 1 yıldan uzun vadeli hesaplarda %0 olarak uygulanmaya devam edecek.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ziraat Bankası, Çin Exim Bank ile imzaladığı anlaşmayla 400 milyon dolar tutarında uygun maliyetli kredi temin ettiğini açıkladı. 320 milyon dolar ve 500 milyon yuan olmak üzere iki ayrı dilimde sağlanan söz konusu kredi ile yerel paralarla ticaretin artırılması ve geliştirilmesine katkı sağlanacak.

Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, esnafa yönelik kira ve gelir kaybı destekleri ile yiyecek içecek işletmelerine yönelik ciro kaybı desteklerinde başvuru sürelerini uzattıklarını açıkladı.

Tayvan Yarıiletken İmalat firması çip üretim kapasitesini artırmak için önümüzdeki 3 yılda 100 milyar dolar yatırım yapmayı planlıyor. Dünya otomotiv sektöründe kullanılan yarıiletkenlerin yarısına yakını üreten firma, bu yıl ise 28 milyar dolar tutarında yatırım yapacak. Son aylarda otomotiv sektörü çip tedarikinde yaşanan sıkıntılar nedeniyle pek çok firma üretim sürecinde aksama yaşamıştı.

Bina yıkımında atık ayrıştırma ve geri kazanım sorumluluğu müteahhide yükleniyor. Taslak çalışmalarına başlanan yönetmeliğin 6 ay içinde yayımlanması beklenirken, taslak yönetmelik yıkım müteahhidine, yıkım faaliyetleri sırasında ve sonucunda ortaya çıkacak her türlü atığın kaynağında ayrılması, yeniden kullanımı, geri kazanımı, çevre lisanslı geri kazanım ve/veya bertaraf tesislerine gönderilerek yönetimi sorumluluğunu yüklüyor.

Dünya Ekonomik Forumu (WEF) "Küresel Toplumsal Cinsiyet Eşitsizliği 2021" raporunu yayımladı. Rapora göre, COVID-19 salgını öncesi toplumsal cinsiyet eşitsizliğinin 99,5 yıl içinde son bulması beklenirken, bu hesaplamanın pandemide bir nesil daha geriye giderek 135,6 yıla çıktığı belirtildi. Bu 36 yıllık gerileme, raporun ilk yayımlanmaya başladığı 2006 yılından bu yana görülen en büyük gerileme oldu. Raporda, İzlanda cinsiyet eşitliği endeksinde listenin en başında yer alırken, İzlanda'yı Finlandiya, Norveç, Yeni Zelanda ve İsveç takip etti. Türkiye endekste geçen sene göre 3 basamak gerileyerek 156 ülke arasında 133. sırada yer aldı.

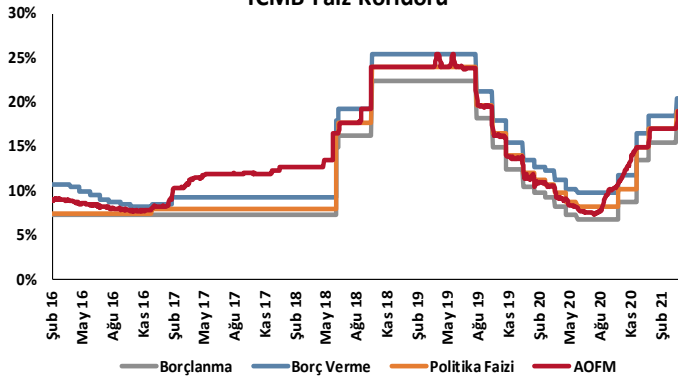
Su Kanunu çıkacak. Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, "Su Şurası'ndan çıkacak neticelerle Su Kanunu çıkarmayı hedefliyoruz. Kanunla suyun tahsisi ve yönetimine ilişkin konular belirlenecek." dedi. Bakan Pakdemirli, su üzerinde artan baskı olduğuna dikkati çekerek "Biz, su fakiri bir ülke değiliz ama su stresi yaşayan bir ülkeyiz. İleride iklimsel değişikliklerle beraber su fakiri olmaya da aday bir ülkeyiz." dedi.

Türkali-2 kuyusunda 3 bin 950 metreye ulaşıldı. Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı'nın (TPAO) Twitter hesabından yapılan paylaşımına göre, Fatih sondaj gemisinin Türkali-2'deki çalışmaları 53 gün sürdü. Türkali-2 kuyusunda ulaşılan su derinliği 2 bin 135 metre, son derinlik ise 3 bin 950 metre oldu.

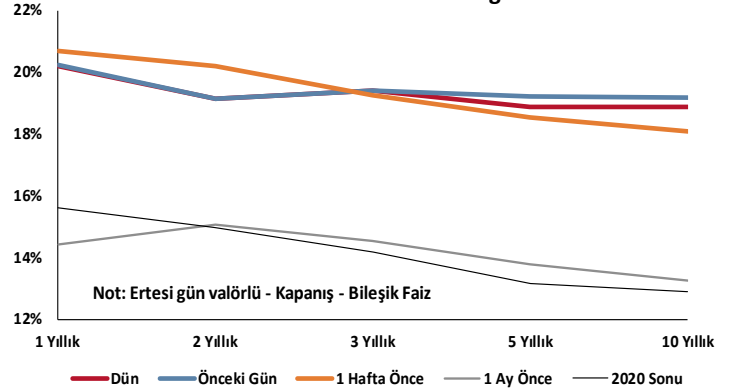
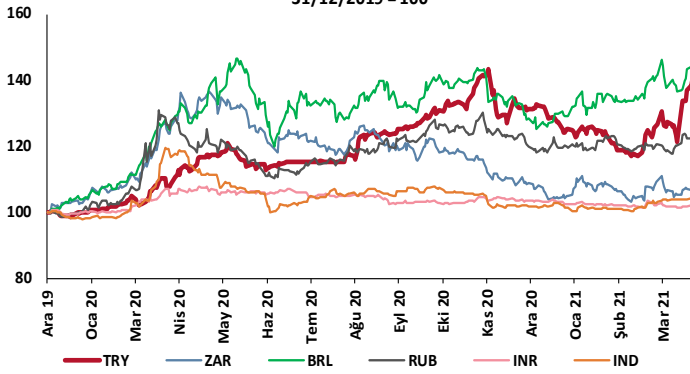
Doğal gaz Nisan tarifesinde değişiklik yapıldı. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) yayımladığı Nisan ayı satış tarifesine göre, BOTAŞ doğal gaz dağıtım şirketlerine uyguladığı satış fiyatında %1 zam yaptı. Böylece, 1.000 metreküp doğal gaz konut tüketicileri için 1.303 TL, ticarethane, sanayi ve elektrik üretim santralleri için de 1.457 TL olarak belirlendi.

ABD, Türkiye'ye alüminyum tarifesine hazırlanıyor. ABD Ticaret Bakanlığı, Türkiye'nin de arasında bulunduğu 16 ülkeden ithal ettiği alüminyum alaşımı levha ürününe yönelik anti-damping gümrük vergisi emri yayımlayacak. ABD Uluslararası Ticaret Komisyonundan yapılan açıklamada, ABD'nin 16 ülkeden ithal ettiği alüminyum alaşımı levha ürününün ülkedeki değerinin altında satıldığının ve ülkenin bu ithalattan maddi olarak zarar gördüğünün tespit edildiği belirtildi.

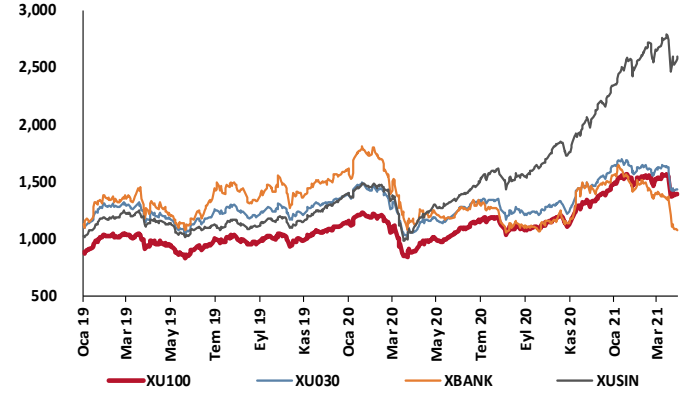
TCMB Faiz Koridoru



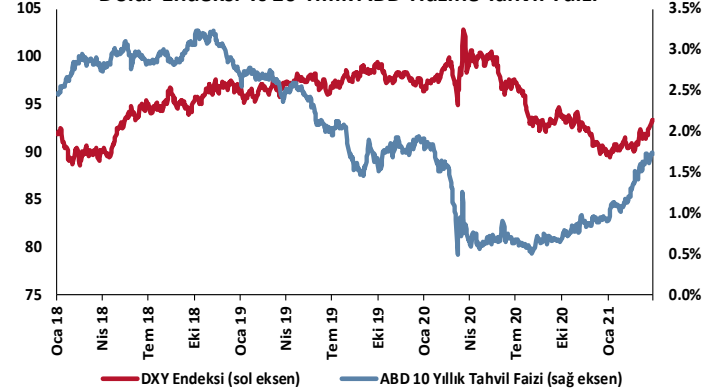
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

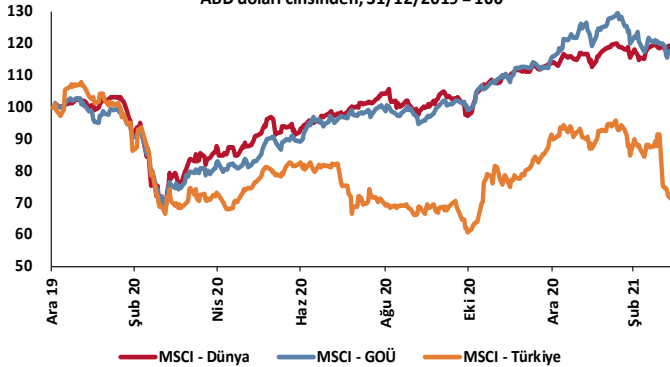
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

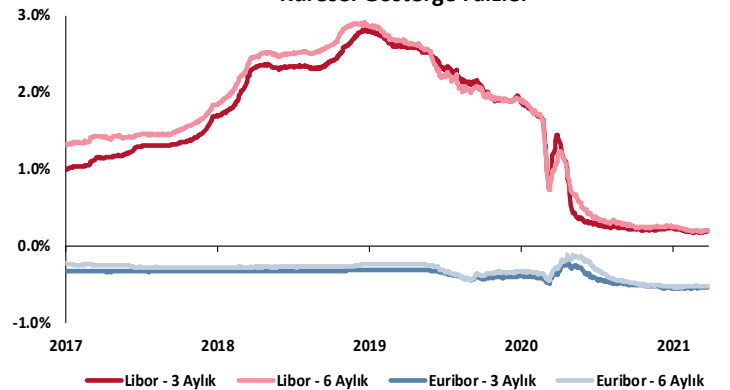


MSCI Hisse Endeksleri

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

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   