



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
3 Mart 2021 arřamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi ılımlı bir seyir izliyor. Açıklanan az sayıdaki veri akışı dün karışık bir görünüm sergilerken, ham petrol fiyatlarındaki gerileme ve ABD Merkez Bankası'ndan gelen mesajlar faizleri geriletterek riskli varlıkları destekledi. Euro Bölgesi'nde Şubat enflasyonu beklentilerin üzerinde gelse de Almanya'daki rakamlar zayıf bir görünüm çizdi. Fed üyesi Lael Brainard tahvil piyasasında yaşanan son dalgalanmanın yakından izlendiğini ve bu durumun Fed'in varlık alım programını azaltmayı geciktirebileceğini söyledi. Öte yandan bugün başlayacak ve yarın nihai kararının gelmesi beklenen Petrol İhrac Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefiki ülkelerin üretim artışına gitme karar alacakları beklentileri ham petrol fiyatlarının düşmesine yol açtı. Bu gelişmeler altında ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 3 baz puan gerileyerek %1,42'den kapanırken, dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında %0,3 değer kaybetti. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ve hisse senetlerinde kırılğan bir seyir hakimdi.

Yurtiçinde finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın İnsan Hakları Eylem Planı'nı açıklarken, nihai hedefin yeni ve sivil bir anayasa olduğuna dikkat çekti. TCMB verileri, finans dışı kesimin döviz açığı pozisyonu 2020 sonu itibarıyla son sekiz yılın en düşük seviyesine indiğine işaret ederken, hisse senetlerinde ılımlı bir toparlanma yaşandı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,9 değer kaybederken, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizleri bir miktar yükseldi.

Yeni günde ise küresel piyasalarda sakin bir görünüm ortaya çıktı. Asya'da hizmet sektörü aktivite endeksleri kırılğan bir görünüm sergilerken, finansal piyasalarda dünkü eğilimler sürüyor. Gün içinde aşı geliştirme çalışmaları ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak ABD Şubat ayı ADP özel sektör istihdamı ve pek çok ülkede hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) izlenecek. Yurtiçinde TÜİK Şubat enflasyonunu açıklayacakken, TCMB yatırımcı toplantısı düzenleyecek. Türk finansal varlıkların seyrini açısından küresel risk iştahiyla birlikte makroekonomik veri akışı ve toplantıda verilecek sinyallerin belirleyici olmayı sürdürebileceği düşünülüyor.

Asya'daki belli başlı ekonomilerde Şubat ayı hizmet sektörü PMI verileri kırılğan bir görünüm sergiledi. Japonya'da hizmet sektörü PMI Ocak'taki 46,1'den

Takvim

- 3-Mar** TÜİK, Enflasyon, Şubat
- 4-Mar** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Şubat
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Ocak
- 5-Mar** HMB, Hazine nakit gerçekleřmeleri, Şubat
ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Şubat
- 8-Mar** UAB, Havalimanı istatistikleri, Şubat
Japonya, GSYH büyümesi, 4Ç20
Almanya, Sanaayi üretimi, Ocak
- 9-Mar** Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 4Ç20
Çin, Enflasyon, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Deęiřim	Aylık Deęiřim	Yıl Sonuna Göre Deęiřim
BİST-100	1,529	0.1%	1.2%	3.5%
BİST-30	1,615	0.4%	0.7%	-1.3%
XUSIN	2,650	-0.5%	4.3%	13.2%
XBANK	1,399	-0.6%	-4.6%	-10.2%

Kur	Seviye	Günlük Deęiřim	Aylık Deęiřim	Yıl Sonuna Göre Deęiřim
Dolar/TL	7.3472	1.0%	2.2%	-1.1%
Euro/TL	8.8830	1.1%	2.5%	-2.2%
Sepet Kur*	8.1151	1.1%	2.3%	-1.7%
Dolar/Dolar	1.2089	0.3%	0.4%	-1.0%
Dolar/JPY	106.67	-0.1%	1.6%	3.3%
DXD	90.7850	-0.3%	-0.4%	0.9%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.08%	15.08%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.38%	13.24%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.91%	5.91%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.42%	1.45%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	2.40%
16 Ocak 2023	5.500%	102.75	3.95%
23 Ocak 2025	6.000%	103.50	5.00%

Emtia	En son	Günlük Deęiřim	Aylık Deęiřim	Yıl Sonuna Göre Deęiřim
Altın (Dolar/ons)	1738.1	0.8%	-5.4%	-8.4%
Reuters/Jefferies CRB*	201.2	0.3%	7.2%	13.2%
Brent (Dolar/varil)	62.7	-1.6%	9.1%	21.0%
Doęalgaz (TL/stdm3)	2.8	2.2%	-0.4%	11.8%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Şubat'ta 46,3'e hafif toparlansa da daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Çin'de Caixin özel sektör hizmet PMI raporu ise endeksin 52,0'dan 51,5'e indiğini ortaya koydu.

Euro Bölgesi'nde Şubat çekirdek enflasyon beklentilerinden güçlü geldi. Öncü hesaplamalara göre, Şubat'ta yıllık genel tüketici enflasyonu %0,9'da sabit kalırken, çekirdek enflasyon Ocak'taki %1,4'ten %1,1 olan beklentilerin üzerinde gelerek %1,2'ye indi.

Almanya'da Şubat ayı istihdamı ve Ocak perakende satış rakamları tahminlerden zayıf kaldı. Şubat'ta işsiz sayısı bir önceki aya göre 13 bin azalış beklentilerine karşın 9 bin kişi artarken, işsizlik oranı %6,0'da sabit kaldı. Ülkede Ocak ayında perakende satışlar aylık bazda %0,3 olan tahminlerin ötesinde %4,5 azalırken, yıllık bazda düşüş %8,7'yi buldu.

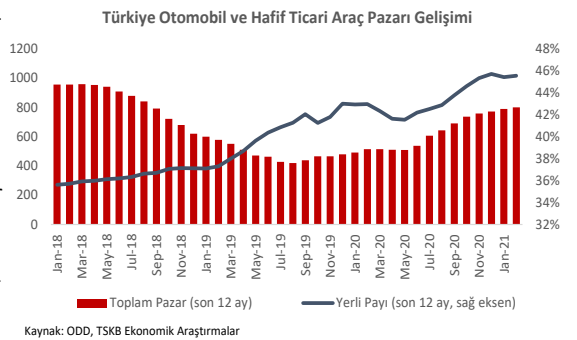
Finans dışı kesimin döviz açık pozisyonu 2020 sonu itibarıyla son sekiz yılın en düşük seviyesine indi. TCMB verilerine göre, finans dışı kesimin döviz varlıkları Aralık'ta bir önceki aya göre 4 milyar dolar artarak 142,6 milyar dolara çıkarken, döviz yükümlülükleri 2,8 milyar dolar artışla 300,2 milyar dolar oldu. Varlıklardaki artışlar yurtiçi banka mevduatlarındaki ve ihracat alacaklarındaki artışlardan kaynaklandı. Yükümlülükler tarafında yurtiçinden kullanılan kredilerde artış 496 milyon dolar ile sınırlı kalırken, yurtdışından sağlanan kredilerde artış 1,4 milyar dolar, ithalat alacakları 938 milyon dolar arttı. Bu sonuçlarla yıl sonu itibarıyla finans dışı kesimin açık pozisyonu 157,6 milyar dolar ile 2012 sonrası en düşük seviyeye geriledi. Kısa vadeli pozisyonun fazla ise 25,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Petkim (PETKM) – 4. çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı. Şirket son çeyrekte 663 milyon TL net kâr kaydetti. Piyasa medyan tahmini 383 milyon TL seviyesindeydi. Petkim, 2019 yılının aynı döneminde 275 milyon TL net kâr elde etmişti.

Emlak Konut GYO (EKGYO) - 25 Mart'ta dolacak olan pay geri alım programının süresinin genel kurulda tekrar onaya sunacağını duyurdu. Şirketin KAP açıklamasına göre, geri alım programının süresi 36 ay; ayrılan fon tutarı ise 1,08 milyar TL olacak. Geri alınan payların nominal değeri çıkarılmış sermayenin %10'unu aşamayacak.

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD), Şubat ayı verilerini açıkladı. Buna göre, geçtiğimiz ay Türkiye otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %24,2 artarak 58.504 adet olarak gerçekleşti. Bu dönemde otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %18,6 artarak 44.749 adet olurken, hafif ticari araç pazarı %46,4 artarak 13.755 adet oldu. Yerli araçların toplam satışlar içerisindeki payı Şubat'ta bir önceki yıla göre 231 baz puanı artarak %45,2 oldu. Bu sonuçlarla yılın ilk iki ayında ise otomobil ve hafif ticari araç pazarı %37,4 oranında büyüyerek 102.232 adet olarak gerçekleşti. Veriler, otomotiv satışlarının normalleşme adımlarının belirginleştiği 2020 Haziran ayından bu yana aralıksız büyüdüğünü gösteriyor.



İsveçli otomobil üreticisi Volvo 2030'dan itibaren sadece elektrikli araç üretecek. Şirketten yapılan açıklamada, markanın satışlarının yarısının 2025 yılı itibarıyla elektrikli otomobiller olacağı kaydedildi. Volvo'nun diğer satışlarının ise hibrit otomobillerden oluşması bekleniyor.

İnşaat malzemeleri sanayi 2020'de %9,1 büyüdü. Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) Şubat 2021 Sektör Raporu'na göre, inşaat malzemeleri sanayi üretimi Aralık ayında geçen yılın aynı ayına göre %23,1 büyürken, 2020'nin son çeyreğinde üretim, 2019'un son çeyreğine göre %19'luk artış kaydetti. Raporda, sektör büyümesinde yurt içinde mevcut inşaat işlerindeki canlanma ile özellikle dış pazarlardaki talep artışının etkili olduğu değerlendirilmekte.

2020 yılında enerji kaynaklı küresel emisyonlar 2 milyar ton azaldı. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) yayınladığı "Küresel Enerji Değerlendirmesi: 2020'deki CO2 Emisyonları" raporuna göre, 2020 yılında enerji kaynaklı emisyonlardaki %5,8'e karşılık gelen toplam düşüşün 1,1 milyar tondan fazlası, azalan petrol tüketimi nedeniyle gerçekleşti. Aynı dönemde elektrik sektörünün neden olduğu emisyonlar ise 450 milyon

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

ton düştü. Bununla birlikte, emisyonlar ekonomik toparlanmanın başlamasıyla yıl sonunda yeniden artışa geçti. Enerji kaynaklı küresel emisyonlar 2020 yılı Aralık ayında 2019'un aynı ayına göre 60 milyon ton yükseldi ve %2'lik artış gösterdi.

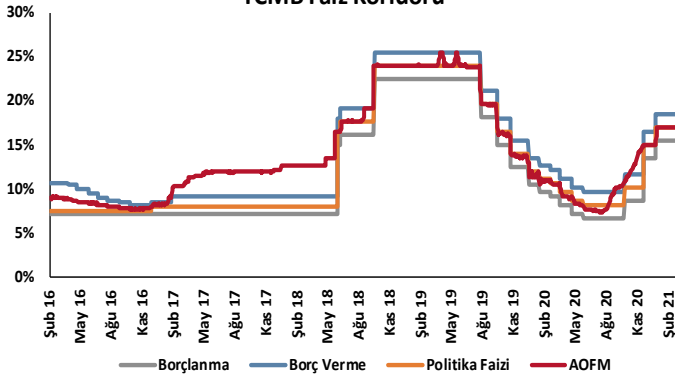
Rüzgârda 2.000 MW'lık ön lisans başvuru süreci iptal edildi. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından Resmî Gazete'de yayımlanan kurul kararına göre, kapasite, lisanslı yatırımlar yerine Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) Yönetmeliği çerçevesindeki yatırımlar için kullanılacak.

39 elektrik santraline 130 milyon TL kapasite mekanizması desteği sağlanacak. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ), 2021 yılı Ocak ayına ilişkin "Kapasite Mekanizması Ödeme Listesi"ni yayınladı. Buna göre, 46 elektrik üretim santralinden 39'una Ocak ayı için toplam 129,97 milyon TL ödeme gerçekleştirilecek. En yüksek ödeme 8,28 milyon TL ile Soma Termik Santral Elektrik Üretim A.Ş.'ye yapılacak.

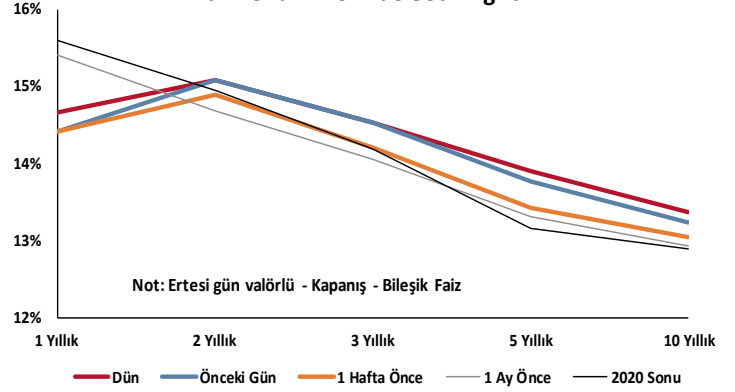
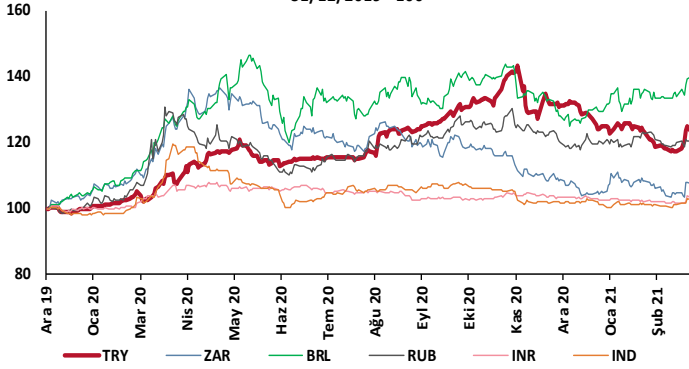
Ocak ayında 34 enerji projesine teşvik belgesi verildi. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, 2021 yılının Ocak ayında çeşitli sektörlerde toplam 929 projenin yatırım teşvik belgesi almaya hak kazandığını bildirdi. Teşvik verilen projelerden 34'ü enerji sektörüne; 10'u ise madencilik yöneltik projeler oldu. Ocak 2021'de yatırım teşvik belgesi alan projelerin toplam yatırım tutarı ise 14,37 milyar TL olurken, enerji sektöründe en yüksek teşviği 418,35 milyon TL ile Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş. almaya hak kazandı.

ABD Ticaret Bakanlığı, alüminyum levha ithalatına anti-damping vergisi oranlarını belirledi. Yapılan açıklamaya göre, karar aralarında Türkiye'nin de bulunduğu 18 ülkeyi kapsıyor. Türkiye'den Teknik Alüminyum Sanayi A.Ş.'ye %13,56, Assan Alüminyum Sanayi ve Ticaret'e %2,02 ve diğer tüm ihracatçılara %4,85 anti-damping vergisi uygulanacak. En yüksek anti-damping vergisi %49,4-242,8 aralığı ile Almanya'ya uygulanacak. Bununla birlikte, Türkiye, Bahreyn, Brezilya ve Hindistan'dan yapılan ithalata telafi edici vergi uygulanması kararlaştırdı. Teknik Alüminyum Sanayi A.Ş.'den yapılacak ithalata telafi edici vergi oranı %4,34, Assan Alüminyum Sanayi ve Ticaret için oran %2,56 olarak belirlenirken, diğer tüm ihracatçılar için bu oran %3,45 olacak.

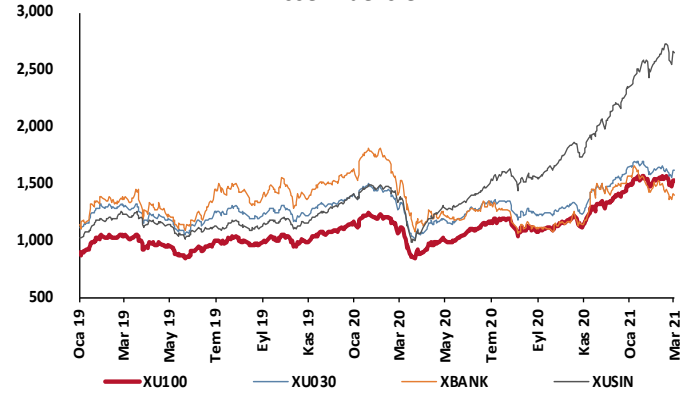
TCMB Faiz Koridoru



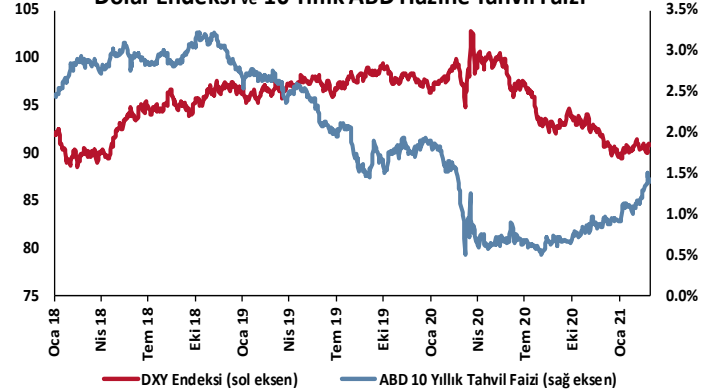
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

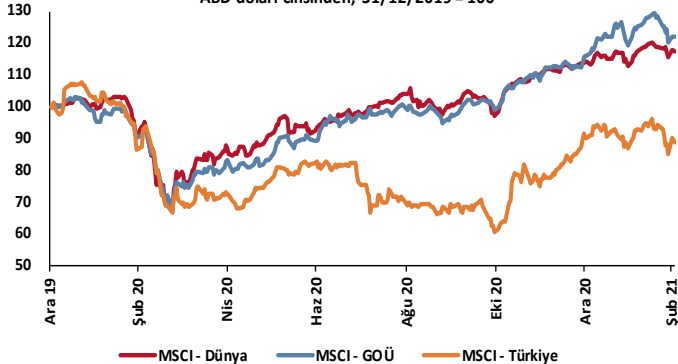
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

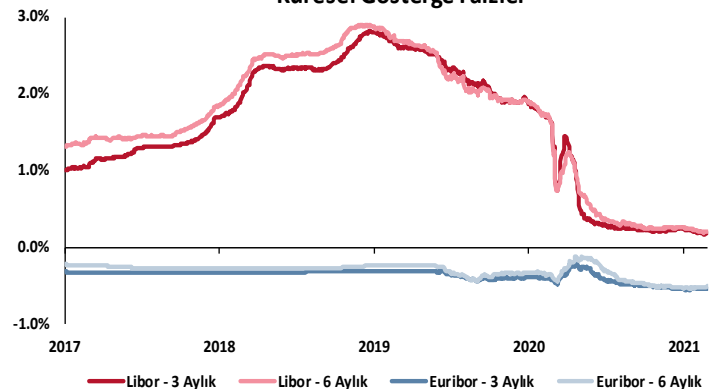


MSCI Hisse Endeksleri

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 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   