



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
3 Haziran 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi dün temkinli iyimser bir seyir gözlendi. Makro-ekonomik veri akışının görece sakin olduğu dün, bazı riskli varlıklar dünya ekonomisindeki toparlanmanın sürdüğüne yönelik iyimserlikten destek buldu. Bununla birlikte, enflasyonist kaygılar ve jeopolitik belirsizlikler risk iştahındaki iyileşmeyi sınırlamaya devam etti. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Beige Book raporu ülkedeki enflasyonist risklerin sürdüğüne yönelik işaretler verirken, piyasa enflasyon beklentilerinde bir miktar gerileme gözlendi. Bu sayede ABD 10 yıllık faizi jeopolitik belirsizliklerle 2 baz puan gerileyerek %1,59'dan kapandı. Öte yandan Fed salgının zirve yaptığı dönemde kredi piyasalarını yatıştırmak için uygulamaya koyduğu acil kredi kolaylığı yolu ile aldığı şirket tahvillerini satmaya başlayacağını duyurdu. Brent tipi ham petrol dünü %1,6 yükselişle tamamlarken, altın fiyatlarında sınırlı yükseliş yaşandı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri toparlandı. MSCI gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri endeksi %0,2 gerilerken, gelişmiş ekonomilerin borsalarındaki yükselişle MSCI dünya endeksi %0,1 yükseldi.

Yurtiçi finansal varlıklar zayıf bir performans kaydetti. TCMB yatırımcı toplantısında erken bir faiz indirimi beklentilerini zayıflatan mesajlar verirken, öncü diş ticaret verileri ihracatın ithalattan hızlı artmaya Mayıs'ta da devam ettiğini ortaya koydu. Ancak Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de diğer gelişmekte olan ekonomilerle uyumlu olarak %0,1 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kaybetti. Ülke risk primi ve uzun vadeli faizlerde yükseliş gözlendi.

Yeni güne küresel piyasalar pozitif bir başlangıç yaptı. Asya'da pek çok ülkede açıklanan satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) hizmet sektörlerinde karışık bir görünüm ortaya koyarken, riskli varlıklarda dünkü gelişmiş ülke borsalardaki eğilimle uyumlu yükseliş sürüyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak pek çok ülkede açıklanacak Mayıs hizmet sektörü PMI ve ABD ADP özel sektör istihdam raporu izlenecek. Yurtiçinde TÜİK Mayıs ayı enflasyon verilerini açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyrini açısından küresel eğilimler ve ekonomi diş gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

Takvim

- 3-Haz** TÜİK, Enflasyon, Mayıs
- 4-Haz** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Mayıs
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Nisan
ABD, Tarım diş istihdam, Mayıs
- 7-Haz** HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Mayıs
DHMI, Havalimanı istatistikleri, Mayıs
- 8-Haz** Japonya, GSYH büyümesi, 1Ç21
Almanya, ZEW endeksi, Haziran
Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 1Ç21
- 9-Haz** Çin, TÜFE, Mayıs

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100 | 1,431 | -0.1% | 2.4% | -3.1% |
| BİST-30 | 1,523 | -0.1% | 4.6% | -6.9% |
| XUSIN | 2,613 | 0.2% | 0.3% | 11.7% |
| XBANK | 1,188 | -0.5% | 8.0% | -23.8% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL | 8.5826 | 0.6% | 3.2% | 15.5% |
| Euro/TL | 10.4903 | 0.6% | 5.1% | 15.5% |
| Sepet Kur* | 9.5365 | 0.6% | 4.2% | 15.5% |
| Euro/Dolar | 1.2209 | 0.0% | 1.7% | 0.0% |
| Dolar/JPY | 109.54 | 0.1% | 0.3% | 6.1% |
| DXY | 89.9090 | 0.1% | -1.1% | 0.0% |

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

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 18.86% | 18.86% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 18.83% | 18.59% |
| TR - Eurobond (10 Yıllık) | 6.60% | 6.60% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 1.59% | 1.61% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 16 Ocak 2023 | 5.500% | 102.50 | 3.89% |
| 23 Ocak 2025 | 6.000% | 101.63 | 5.50% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons) | 1907.9 | 0.4% | 6.8% | 0.6% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 221.5 | 0.4% | 3.4% | 24.7% |
| Brent (Dolar/varil) | 71.4 | 1.6% | 5.5% | 37.7% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 3.1 | -0.9% | 3.6% | 21.1% |

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

ABD Merkez Bankası (Fed) Beige Book raporunu yayınladı. Raporda ABD ekonomisinin önceki raporlama dönemine göre biraz daha hızlı bir oranda, Nisan başından Mayıs sonuna kadar ılımlı bir hızla büyüdüğünü ifade etti. Bazı bölgeler, artan aşılama oranlarının ve gevşetilen sosyal mesafe önlemlerinin ekonomi üzerindeki olumlu etkilerine değinirken, tedarik zinciri kesintilerinin olumsuz etkilerine de dik kat çekti. Üreticiler, yaygın malzeme ve işçilik sıkıntısının yanı sıra teslimat gecikmelerinin ürünleri müşterilere ulaştırmayı zorlaştırdığını bildirdi. Raporlama dönemi süresince bölgelerin üçte ikisi mütevazı bir istihdam artışı, geri kalanı ılımlı istihdam kazanımı raporladı. Ayrıca satış fiyatları ılımlı bir şekilde artarken, girdi maliyetlerinin daha hızlı yükseldiği not edildi.

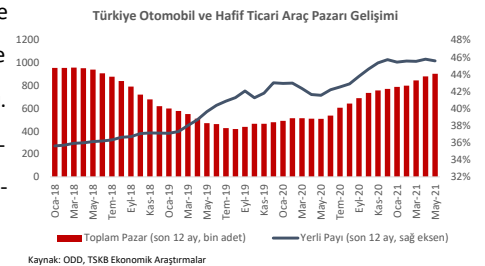
Merkez Bankası, yatırımcı toplantısında erken faiz indirim beklentilerini zayıflatan mesajlar verdi. Toplantıda TCMB ilk çeyrekteki güçlü sonuçların ardından iç talebin salgın kaynaklı kısıtlamalarla hafif yavaşladığını söylerken, dış talebin gücünü koruduğunu ifade etti. Aşılama ve salgının seyrine bağlı olarak risklerin her iki yönde de olduğunu belirtirken, küresel emtia fiyatlarındaki artışın cari açık ve enflasyon üzerindeki olumsuz etkilerine dikkat çekti. Parasal sıkılaştırmanın finansal koşullar ve iç talep üzerindeki sıkılaştırıcı etkilerinin görülmeye başladığını öne sürdü. Talep ve maliyet unsurlarının, bazı sektörlerdeki kapasite kısıtlarının ve beklentilerdeki yüksek seviyenin fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerindeki riskleri canlı tuttuğunu belirtti. Bu nedenle mevcut duruşun Nisan Enflasyon Raporu'nda çizilen çerçevede enflasyonda belirgin düşüş sağlanana kadar korunacağını yineledi. Bununla birlikte, TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu Para Politikası Kurulu (PPK) kararlarının veri odaklı bir yaklaşım içinde, enflasyon başta olmak üzere tüm makroekonomik veri akışını göz önünde bulundurularak, şeffaf ve öngörülebilir bir şekilde alınmaya devam edeceğini vurguladı. TCMB'nin kendisine kanunla verilmiş fiyat istikrarı hedefine bağlılığını yinelerken, erken gevşeme beklentisinin ortadan kalkması gerektiğini söyledi.

Ticaret Bakanlığı öncü verileri Mayıs'ta ihracatın ithalattan hızlı artmaya devam ettiğini ortaya koydu. Genel Ticaret Sistemi'ne göre ihracat Mayıs ayında yıllık bazda %65,5 artışla 16,5 milyar dolara çıkarken, ithalat %54,0 artarak 20,6 milyar dolar oldu. Mayıs 2020'de %74,3 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2021 Mayıs'ta %79,9'a yükselirken, dış ticaret açığı 3,4 milyar dolardan 4,1 milyar dolara yükseldi.

Finans dışı kesimin net döviz açık pozisyonu varlıklardaki gerileme ile Mart'ta artış kaydetti. TCMB verilerine göre Mart'ta aylık bazda varlıklar 2,8 milyar dolar azalarak 141,1 milyar dolara inerken, yükümlülükler 298,7 milyar dolarda yataya yakın kaldı. Varlıklar içerisinde mevduatlardaki sert gerilemeye rağmen ihracat alacaklarındaki artış toplamdaki gerilemeyi sınırladı. Yükümlülükler içinde ise yurtdışından sağlanan nakdi kredilerdeki gerilemeye karşın, ithalat borçları 3,6 milyar artarak 55,3 milyar dolara ulaştı. Bu sonuçlarla net açık pozisyon Şubat'taki 155,2 milyar dolardan Mart'ta 157,5 milyar dolara yükseldi. Aynı dönemde kısa vadeli pozisyon fazlası ise 25,9 milyar dolardan 20,6 milyar dolara indi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Otomobil Distribütörleri Derneği (ODD) Mayıs ayına ilişkin pazar verilerini açıkladı. Otomobil ve hafif ticari araç pazarı, Mayıs ayındaki kapanma önlemlerine rağmen %69,8 artarak 54.734 adede çıktı. Geçen yıl salgın önlemlerinin yarattığı düşük baz etkisi satışlardaki güçlü artışa katkı sağladı. Buna karşın, toplam pazar Mayıs ayında 10 yıllık ortalamasının %20,7 oranında altında kaldı. Otomobil satışları Mayıs ayında yıllık bazda %72,1 artarak 43.138 adet olurken, hafif ticari araç satışları %61,9 artarak 11.596 adet olarak gerçekleşti.



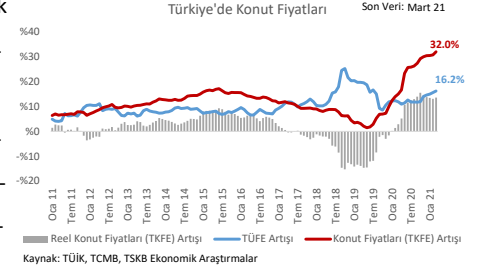
Avrupa Birliği çelik ve çimentoda karbon piyasasına bağlı ithalat vergisi planlıyor. Avrupa Yeşil

Mutabakatı kapsamında beklenen adımla ilgili Bloomberg'de yer alan haber, planlanan tedbirin AB'nin 2030 yılı için daha iddialı emisyon azaltım hedefleri açıklayacağı 14 Temmuz'daki paketin bir parçası olduğuna işaret ediyor. Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması olarak adlandırılan sistemin, AB'ye ithal edilen ürünlerin içindeki emisyon için bir sertifika satın alınmasını zorunlu tutarak uygulanması planlanıyor. Sertifikanın fiyatının AB Emisyon Ticaret Sistemi ile bağlantılı olacağı öngörülüyor. Karbonun fiyatı geçtiğimiz bir yıl içinde güçlü bir artış kaydederek ton başına 50 euronun üzerine çıkmıştı. Bloomberg haberine göre AB Komisyonu sistemin tam olarak yürürlüğe gireceği tarih olarak 2026 yılını değerlendirirken, 2023-2026 geçiş döneminde ise basitleştirilmiş bir versiyonunun uygulanacağı öngörülüyor. AB'nin planları hali hazırda

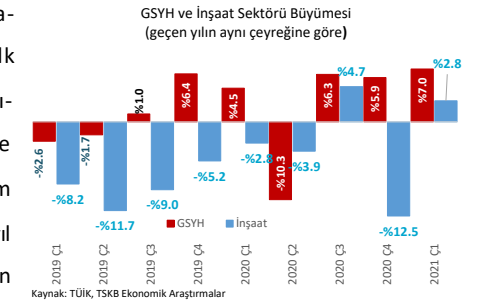
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ukrayna, Çin ve Hindistan tarafından endişeyle karşılanırken, ABD İklim Müzakerecisi John Kerry'de geçtiğimiz aylarda yaptığı açıklamada böyle bir düzenlemenin son çare olarak değerlendirilmesi gerektiği tavsiyesinde bulunmuştu.

Konut fiyatları artışında Türkiye dünya ülkeleri arasında ilk sırada yer aldı. Konut ve ticari emlak danışmanlığı şirketi Knight Frank tarafından hazırlanan küresel konut fiyatları endeksi Mart ayı sonu itibarıyla 12 aylık sürede ortalama %7,3 artış kaydetti. Böylece endeks yıllıklandırılmış bazda son 15 yılın en hızlı artışını yaşadı. Endekste ilgili dönemde konut fiyatları en çok artan ülke ise Türkiye oldu. Bu dönemde Türkiye'de konut fiyatlarının %32 arttığı görüldü. Türkiye'de konut fiyatlarının Mayıs 2020 tarihinden bu yana her ay üst üste veri tarihinin rekor artış oranını kaydetmesi dikkat çekti. Türkiye'yi %22,1 artışla Yeni Zelanda, %16,6 artışla Lüksemburg izledi. ABD'de konut fiyatları da aynı dönemde %13,2 artarak 2005'ten bu yana en hızlı artış olarak kaydedildi.



İnşaat sektörü ile ekonomideki büyüme arasında ayrışan görünüm. Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) tarafından yayınlanan Mayıs 2021 Sektör Raporu'nda 2021 yılının ilk çeyreğinde genel ekonominin %7 büyüme kaydettiği, inşaat sektöründe ise büyümenin sınırlı kaldığına dikkat çekildi. Öte yandan rapora göre, geçen yılın üçüncü çeyreğinde %17,1, son çeyreğinde %19, bu yılın ilk çeyreğinde ise %17 büyüyen inşaat malzemeleri sanayisinin, son üç çeyrek dönem boyunca sanayinin ortalama büyümesinin de üzerinde büyüme gösterdiği belirtildi. Dış talebin yıl sonuna kadar süreceği, iç talebin de daha çok katkı vermesi halinde inşaat malzemeleri sanayisinin bu yılı %20'ye yakın büyüme ile kapatabileceği öngörülüyor.



Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) 2021 yılının ilk çeyreğinde küresel çalışma saatlerindeki kayıp sebebiyle toplam 140 milyon kişinin tam zamanlı işini kaybettiğini tahmin etti. ILO "Dünya İstihdam ve Sosyal Görünümü: 2021 Eğilimleri" ismiyle yayınladığı raporunda, küresel çapta çalışma saatlerinde 2021'in ilk çeyreğinde %4,8 düşüş yaşandığını hesapladığını ve pandemi kaynaklı "iş açığının" 2021 yılında 75 milyona ulaşmasını beklediklerini ifade etti. 2021 yılının ikinci çeyreğinde ise çalışma saatlerinde %4,4'lük düşüş görüleceğini ve bunun 127 milyon tam zamanlı işe tekabül ettiğini kaydeden rapor, 2022 yılında pandemi kaynaklı "iş açığının" 23 milyona düşeceğini tahmin ediyor.

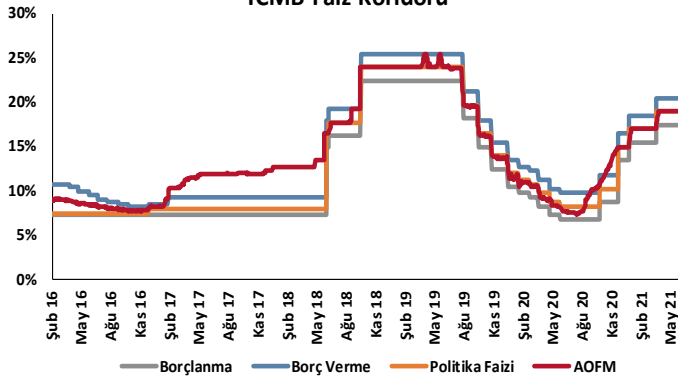
Renault elektrikli araç üretim tesisi kurmayı planlıyor. Renault, elektrikli otomobil pazarında daha iyi rekabet edebilmek amacıyla Kuzey Fransa'da elektrikli otomobil üretim tesisi kurmaya hazırlanıyor. Renault Grup CEO'su Luca de Meo'nun zorda olan şirketi dönüştürme stratejisi kapsamında yeni üretim tesisinde 400 bin araç üretimi yapılabileceği ifade ediyor.

Alman girişimleri, Türk enerji sektörüne 25 milyar euro yatırım yaptı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Alman enerji şirketleri ve finans kurumlarının, Türkiye'deki enerji sektörüne son 18 yılda 25 milyar euro yatırım yaparak, 15 binin üzerinde istihdam sağladığını bildirdi. Bakan Dönmez, Türk-Alman Enerji Forumu'nda yaptığı konuşmada, 2019 itibarıyla Almanya'nın Türkiye'de gerçekleştirdiği yatırımların 13 milyar doları aşmış olduğunu belirtti.

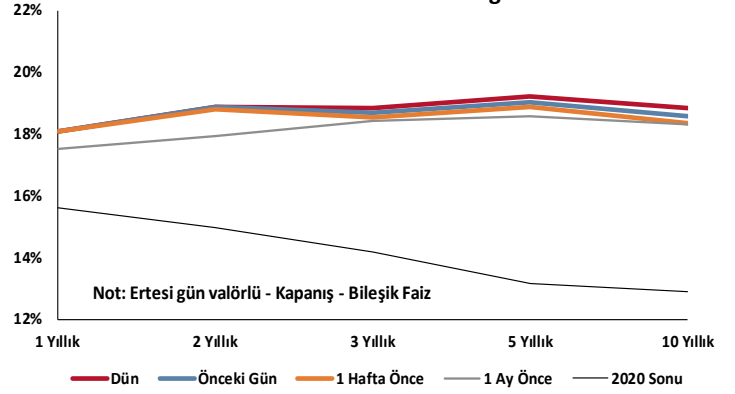
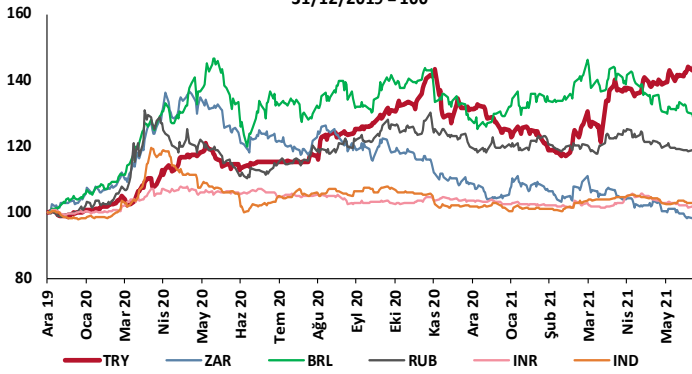
Hammadde olarak ithal edilen piller için geri kazanım payı tahsil edilmeyecek. Resmi Gazete'de yayımlanan Geri Kazanım Katılım Payına İlişkin Yönetmelikte değişiklik ile aynı ürünlerin üretiminde hammadde olarak kullanılması durumunda, ithalatçıları/üreticileri tarafından beyan edilecek olmasına karşın geri kazanım katılım payı tahsil edilmeyecek ürünler arasına piller de eklendi.

Küresel enerji yatırımları bu yıl 1,9 trilyon dolara ulaşacak. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Küresel Enerji Yatırımları 2021 raporuna göre, küresel enerji yatırımları bu yıl %10 artışla 1,9 trilyon dolara ulaşacak ve salgın öncesi seviyesine dönecek. Bu miktarın 820 milyar dolarını küresel elektrik sektöründeki yatırımlar oluşturacak. Elektrik üretim kapasitesine yapılması öngörülen toplam 530 milyar dolarlık yatırımın %70'ini yenilenebilir enerji yatırımları oluştururken, elektrik şebekeleri ve bataryalara 293 milyar dolar harcayacak.

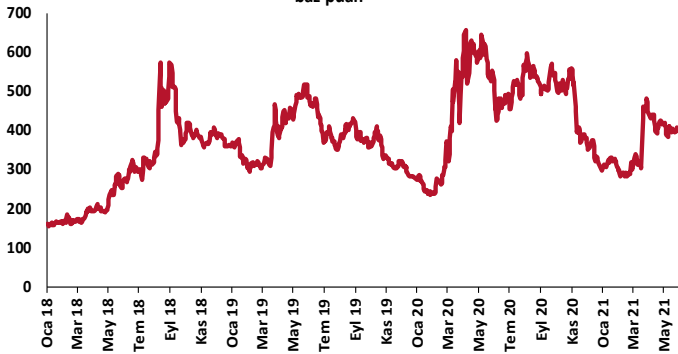
TCMB Faiz Koridoru



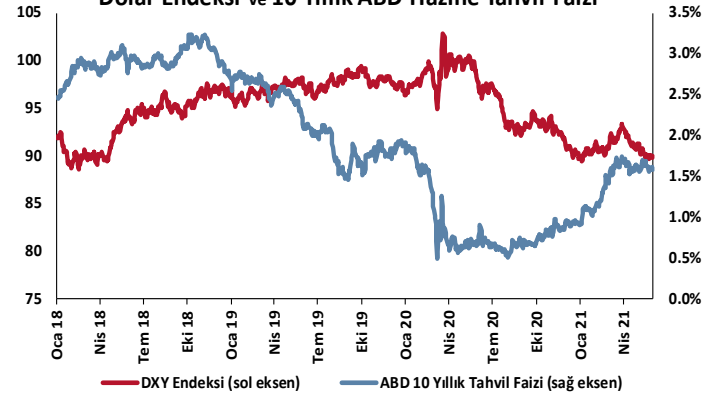
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

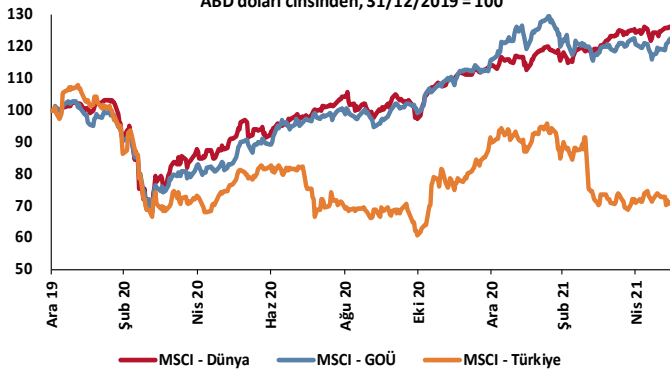
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

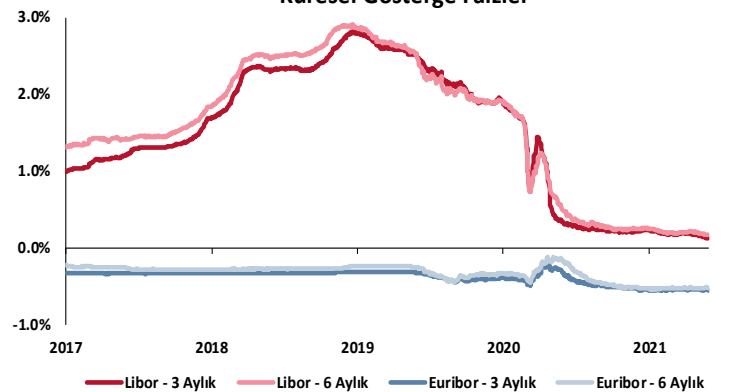


MSCI Hisse Endeksleri

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   