



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
4 Mart 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında zayıf seyir sürüyor. Hizmet sektörüne yönelik öncü veriler aktivitenin Şubat'ta endişe edildiği kadar zayıflamadığına işaret etse de ABD tahvil faizlerindeki yükselişle riskli varlıklar satış baskısı altında kaldı. Dün küresel hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksinin (PMI) Şubat'ta yükselişini sürdürdüğü açıklanırken, ABD'deki veriler karışık bir görünüm ortaya koydu. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Charles Evans faizlerdeki son yükseliş sağlıklı bulunduğunu söylese de Uluslararası Para Fonu (IMF) yayınladığı bir blog yazısında merkez bankalarının negatif faiz politikasını göz ardı etmemesi gerektiğini söyledi. Yazıda düşük seviyedeki nötr reel faiz oranları dikkate alındığında, olumsuz yan etkileri olmasına rağmen birçok merkez bankasının er ya da geç negatif faiz oranı politikasını düşünmek zorunda kalabileceğine dikkat çekti. Bu gelişmeler altında ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 5 baz puan artarak %1,47'ye çarkarken, dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında değer kazandı. Gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri dün yükselişle tamamlarken, gelişmiş ekonomilerde sert satışlar gözlemlendi. Altın fiyatları gerilerken, ham petrol fiyatları yükseldi.

Yurtiçinde finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Şubat enflasyonu büyük ölçüde beklentilerimiz dahilinde gelirken, TCMB sıkı duruşa yönelik sözlü yönlendirmesini yineledi. Ancak Türk finansal varlıkları küresel eğilimlerle kırılğan bir seyir izledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,4 değer kaybederken, uzun vadeli tahvil faizleri ve ülke risk primindeki yükseliş sürdü.

Yeni günde ise küresel piyasalarda dünden kalan eğilim sürüyor. ABD faizlerindeki yüksek seyir sürerken, riskli varlıklarda satış baskısı sürüyor. Gün içinde aşı geliştirme çalışmaları ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak Fed Başkanı Jerome Powell'in konuşması ve OPEC+ üretim artışına yönelik karar izlenecek. Yurtiçinde TCMB reel efektif döviz kuru verilerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olmayı sürdürebileceği düşünülüyor.

Küresel ölçekte Şubat ayı hizmet sektörü öncü verileri yükselişini sürdürdü. JP Morgan küresel hizmet sektörü PMI Ocak ayındaki 51,6 değerinden Şubat'ta 52,8'e yükselirken, bileşik PMI 52,3'ten 53,2'ye çıktı. ABD'de hizmet sektörü

Takvim

- 4-Mar** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Şubat Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Ocak HMB, Hazine nakit gerçeşmeleri, Şubat ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Şubat
- 5-Mar** UAB, Havalimanı istatistikleri, Şubat Japonya, GSYH büyümesi, 4Ç20
- 8-Mar** Almanya, Sanayi üretimi, Ocak Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 4Ç20
- 9-Mar** Çin, Enflasyon, Şubat
- 10-Mar** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ocak TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ocak ABD, TÜFE, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Deđişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,531	0.1%	-0.2%	3.7%
BİST-30	1,613	-0.1%	-1.0%	-1.4%
XUSIN	2,659	0.3%	4.0%	13.6%
XBANK	1,391	-0.5%	-8.3%	-10.7%

Kur	Seviye	Günlük Deđişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4565	1.5%	4.2%	0.3%
Euro/TL	8.9993	1.3%	4.4%	-0.9%
Sepet Kur*	8.2279	1.4%	4.3%	-0.3%
Euro/Dolar	1.2062	-0.2%	0.2%	-1.2%
Dolar/JPY	106.99	0.3%	1.9%	3.6%
DXY	90.9470	0.2%	-0.6%	1.1%

* %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)	13.48%	13.38%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.02%	5.91%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.47%	1.42%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	2.36%
16 Ocak 2023	5.500%	102.88	3.88%
23 Ocak 2025	6.000%	103.63	4.96%

Emtia	En son	Günlük Deđişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1711.0	-1.6%	-6.7%	-9.8%
Reuters/Jefferies CRB*	201.9	0.0%	6.7%	13.2%
Brent (Dolar/varil)	64.1	2.2%	9.6%	23.7%
Dođalgaz (TL/stdm3)	2.8	2.1%	-0.7%	10.9%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

PMI yükselmeye devam ederken, Avrupa ekonomilerinde hizmet sektörü PMI yukarı yönde revize edilerek ivme kaybının endişe edilmediği kadar sert olmadığına işaret etti. Daha öncesinde hızlı yükseldiği açıklanan İngiltere hizmet PMI ise hafif aşağı çekildi.

ABD'de ISM hizmet sektörü aktivite endeksi ve ADP özel sektör istihdam artışı Şubat'ta beklentilerin altında kaldı. Ocak'ta 58,7 olan ISM hizmet sektörü Şubat'ta sabit kalacağı beklentilerinin aksine 55,3'e geriledi. Fiyatlar alt endeksindeki yükselişin sürmesine rağmen, siparişlerdeki ve istihdamdaki düşüş dikkat çekici oldu. Bununla birlikte, ülkede ADP özel sektör istihdamı Şubat ayında bir önceki aya göre 177 bin kişi olan tahminlerin altında 117 bin kişi artarken, Ocak verileri bir miktar yukarı yönde güncellendi. Fed'in 12 bölgesinden derlenen verilerden oluşturulan Beige Book raporu ise tedarik sürecindeki aksamlara rağmen ekonomik aktivitenin ılımlı seyirini koruduğuna işaret etti. Rapor istihdamda artış beklentilerine işaret ederken, fiyat artışlarının ılımlı olduğunu ortaya koydu.

Şubat'ta tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) beklentilerimize yakın artarken, yukarı yönlü

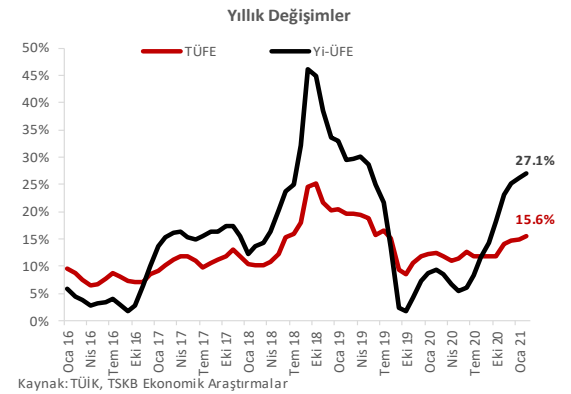
enflasyonist risklerin önemini koruduğuna işaret etti. Genel TÜFE aylık enflasyonu Şubat'ta %0,9 gelirken, yıllık enflasyon Ocak'taki %15,0 seviyesinden %15,6'ya yükseldi. Hem mal hem de hizmet enflasyonunun detayları, enflasyonda artış bir miktar hız kesmiş olsa bile zirvenin henüz görülmediğini ve yükselişin sürebileceğini gösteriyor. Şubat'ta genel enflasyona en yüksek katkı gıda ve sağlık gruplarından gelirken, altın fiyatlarındaki gerileme ile giyim ve ayakkabı grubundaki mevsimsel indirimler artışı sınırladı. Döviz kuru gelişmelerinin gecikmeli etkileri hız keserken, hizmet enflasyonunda ılımlı artışlar sürdü. B endeksi aylık bazda %0,8 artarken, yıllık enflasyon %16,0'dan %16,9'a yükseldi. C endekste aylık artış %0,4'te kalırken, yıllık enflasyon %15,5'ten %16,2'ye çıktı.

Ancak çekirdek enflasyon göstergelerinde momentum Şubat'ta bir miktar gerileyerek fiyat baskısının hız kestiğine işaret etti. Benzer bir durum yayılım göstergeleri ile mal ve hizmetlerde de gözlenirken, enflasyonda yükselişlerin yavaşlayarak sürebileceğine işaret etti. Şubat'ta yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) bir önceki aya göre %1,2 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Ocak ayındaki %26,2'den %27,1'e yükseldi. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %1,6 seviyesinde olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %28,4'ten %29,6'ya çıktı. Ana sanayi gruplarında aylık bazda hızlı artışlar döviz kurundaki gerilemenin etkisiyle yavaşlarken enerji grubundan yıllık enflasyona Şubat ayı ile birlikte pozitif katkı geldi.

TCMB yatırımcı sunumunda sıkı duruşun uzun süre korunacağı ve gerekmesi halinde ilave sıkılaştırma yapılabileceğine dair sözlü yönlendirilmesini yineledi. Ekonomik aktivitenin gücünü koruduğunu belirtse de, salgın kaynaklı kısıtlamaların kısa vadeli görünüm üzerindeki belirsizlikleri özellikle hizmetler sektörü açısından artırdığını vurguladı. Daha önceki parasal ve mali desteklerin birikimli etkileri sayesinde güçlü olduğunu hatırlatan TCMB bu durumun cari açık üzerindeki olumsuz etkilerinin devam ettiğini ifade etti. İç talep koşulları, döviz kurları başta olmak üzere birikimli maliyetler, uluslararası gıda ve diğer emtia fiyatlarındaki yükselişler ile yüksek seviyedeki enflasyon beklentilerinin fiyatlama davranışları ve görünümü olumsuz etkilediğini belirtti. Bu nedenle 2021 sonu tahmin hedefi dikkate alınarak sıkı duruşun enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarına yönelik güçlü işaretler alınana kadar sıkı duruşun korunacağı ve gerekmesi halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği vurgulandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Dün iki şirket halka arz için adım attı. Doğanlar Yatırım Holding, enerji iştiraki Biotrend Enerji'nin Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvuruda bulunduğunu açıkladı. Şirket'in mevcut 128 milyon TL olan çıkarılmış sermayesi, 22 milyon TL artırımla 150 milyon TL'ye yükselirken, 14,67 milyon TL tutarında ise ortak satışı gerçekleştirilecek. TSKB ve Deniz Yatırım'ın konsorsiyum eş liderleri olarak görev alacağı halka arzın 2021 yılının ilk yarısında tamamlanması planlanıyor. Biotrend Enerji bünyesinde, 2020 yıl sonu itibarıyla, 10 biyogaz, 1 biyokütle ve 1 atık yakıt hazırlama ve tedarik tesisi olmak üzere toplam 12 adet faal tesis bulunuyor. İşbir Holding ise bağlı ortaklığı İşbir Sentetik sermayesinin



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

%89,73'üne karşılık gelen 113,03 milyon TL nominal değerli paylardan 14,86 milyon TL nominal değerli kısmının halka arz edilmek suretiyle satılmasına karar verildiğini duyurdu.

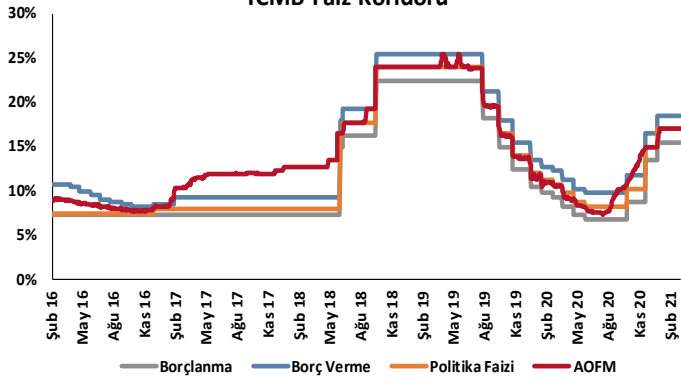
Pancar ve şeker üretiminde tüm zamanların rekoru kırıldı. Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli'nin açıkladığı verilere göre, 2020-2021 pazarlama yılında %94 artışla yaklaşık 3,1 milyon ton şeker ve %39 artış ile 23 milyon ton pancar üretildi. Pancarın ülkede en fazla üretimi yapılan bitkisel ürün olduğunu kaydeden Pakdemirli, dekar başına pancar veriminin aynı dönemde %96 artışla 6,85 ton olarak kayda geçtiğini sözlerine ekledi.

Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) "Evde Çalışma: Görünmezlikten İnsana Yakışır İşe - 2021" başlıklı raporunu yayımladı. Rapora göre, daha çok eğitilmiş kesimlerden oluşan serbest (freelance) çalışanların önemli bir kısmı, evde çalışmayı kurumsal çalışmanın hiyerarşisinden bir kaçış, bir özgürlük olarak seçiyor. Ancak freelance çalışanlar, daha kısa saatler çalışmak için freelance olarak çalışmaya başlamış olsalar bile iş akışını ve gelirlerini güvence altına almak için yine uzun saatler çalışmak zorunda kalmakta. Rapora göre, parça başı çalışma kadınlar için küçük de olsa bir gelir elde edebilmenin tek yolu olarak görülüyor. Öte yandan rapor, evde çalışmanın toplumsal cinsiyet rolleri ile biçimlenmekte ve özellikle parça başı çalışan kadınların evde yaptıkları çalışmayı kendi ev içi rollerinin bir uzantısı olarak görmekte olduğunu dikkat çekiyor. Ancak rapor, bu görüşün ev-eksenli parça başı çalışma için ödenen ücretleri düşürdüğünü ve kadınların güvencesiz ve korumasız çalışması ile sonuçlandığını kaydediyor.

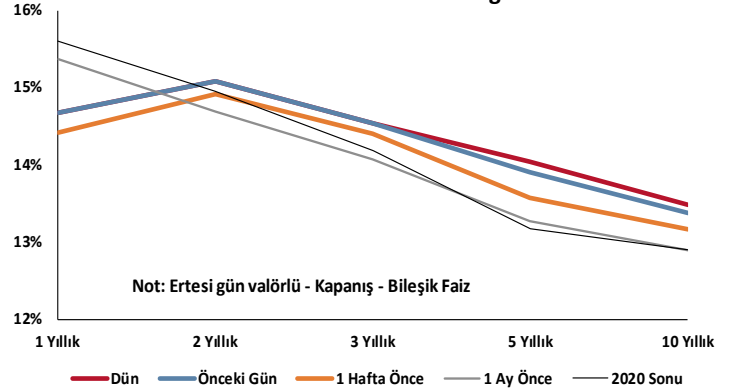
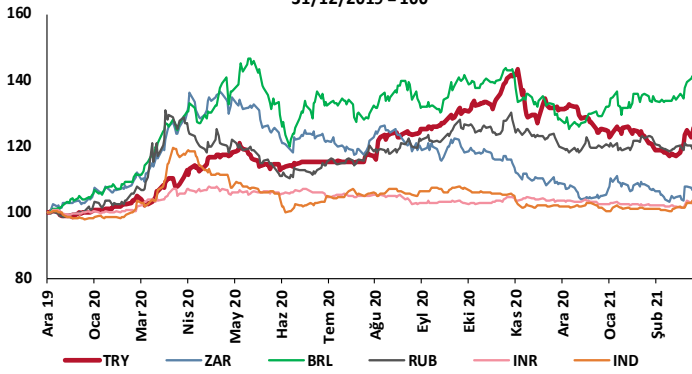
Karadeniz doğal gazı iki boru hattıyla karaya ulaşacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez'in yaptığı değerlendirmeye göre, Batı Karadeniz'deki Sakarya Sahası'nda geçtiğimiz yıl keşfedilen 405 milyar metreküplük doğal gaz rezervinin Zonguldak Filyos'tan kıyıya çıkarılmasına yönelik çalışmalar başladı. 2023 yılında doğal gazın kıyıya ulaşmasını sağlamayı hedeflediklerini belirten Bakan Dönmez, "Sakarya gaz sahasında 30-40 arasında kuyu daha açacağız. En az iki tane boru hattıyla gazı kıyaya getireceğiz. Kıyıda terminal başta olmak üzere yapılacak işler var, bunların şu anda bütçeleri hazırlık aşamasında." diye konuştu.

Siemens Gamesa, İzmir'de rüzgâr türbini Ar-Ge merkezi kurdu. 64 kişilik bir ekiple faaliyete başlayan Ar-Ge merkezinin şirketin dünya genelindeki altıncı global teknoloji merkezi olduğuna dikkat çeken Siemens Gamesa Türkiye CEO'su Ebru Çiçekliyurt, "Merkezin operasyonları için yerleştirme de odak alanlarından biri olacak." dedi.

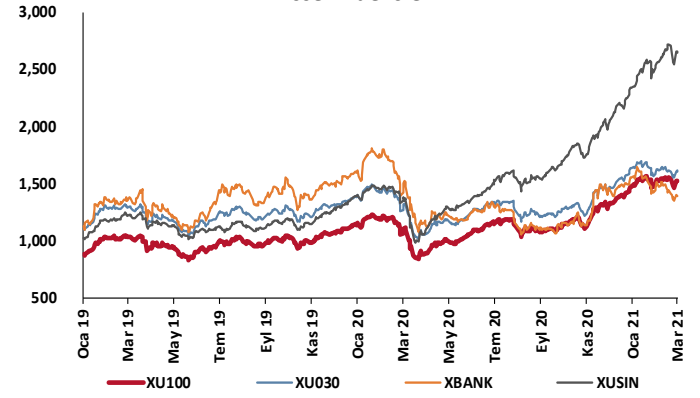
TCMB Faiz Koridoru



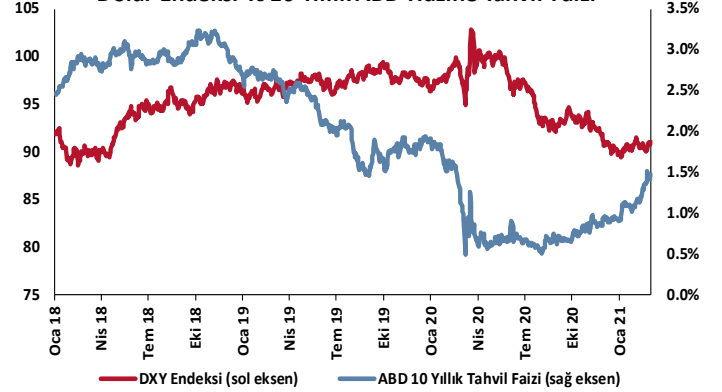
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

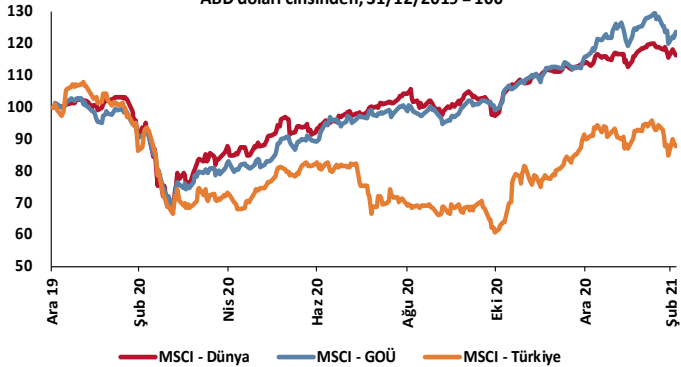
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

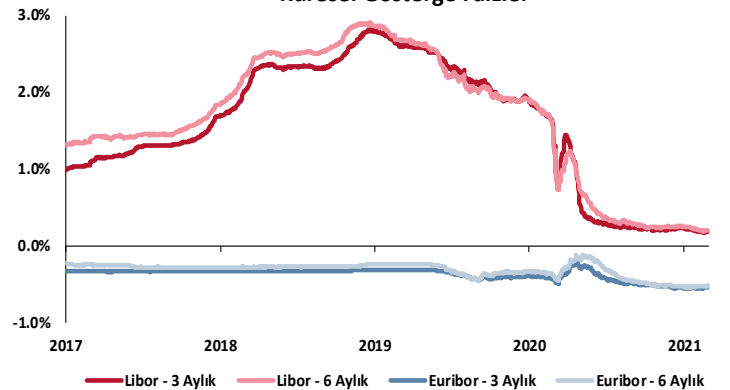


MSCI Hisse Endeksleri

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   