



Gündem

TSKB Ekonomik Araştımlar
5 Mart 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki zayıf seyir sürüyor. Gelişmiş ekonomilerdeki veri akışı kaşık bir tablo çizerken, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefiki ülkelerin üretimi artırmama yönündeki sürpriz kararı ve ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ın güvercin mesajlarının tahvil piyasasındaki tansiyonu yatıştıramaması riskten kaçışa yol açtı. İki gün süren toplantının ardından OPEC+ üretimi artırabilecekleri beklentilerine karşın mevcut seviyelerinde tutma kararı aldı. Rusya ve Kazakistan lokal talebi karşılamak için sınırlı ölçüde üretimi artırma yönünde istisna alırken, Suudi Arabistan önceki gönüllü olarak aldığı üretimi kesme kararını sürdürceğini açıkladı. Böylece, OPEC+ grubu Nisan ayında dünya talebine göre günlük üretimde 7,9 milyon varil kesintiyi sürdürmüş olacak. OPEC+ grubunun Mayıs ayından itibaren uygulanacak üretimin seviyesini belirleyeceği toplantısı ise 1 Nisan'da düzenlenecek. Fed Başkanı Powell faizlerdeki kontrolsüz yükselişten kaygı duyduklarını söylese de yükselişi sınırlamak için atabilecekleri her hangi bir adım konusunda sinyal vermedi. Bununla birlikte, mevcut destekleyici duruşlarının yeterli seviyede olduğunu söylerken, destekleyici duruştan çıkış için acele etmeyeceklerini vurguladı. Euro Bölgesi'nde Ocak ayı perakende satış rakamları beklentilerden oldukça zayıf gelirken, ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve fabrika siparişleri tahminleri açtı. Ancak OPEC+ kararı ham petrol fiyatları ve faizlerde yükselişe yol açarken, Powell'ın mesajları bu tabloyu terse çeviremedi. Dolar dünya genelinde güçlenirken, altın fiyatları sert geriledi. Hisse senetleri ve altın satış baskısı altında kaldı.

Yurtiçinde finansal varlıklar karışık bir eğilim sergiledi. TCMB TL'nin Şubat itibarıyla reel olarak son 11 ayın zirvesinde olduğunu gösteren reel efektif döviz kuru endeksini açıklarken, aylık fiyat gelişmeleri raporunda uluslararası emtia fiyatlarındaki yükseliş ve bazı sektörlerde belirginleşen arz kısıtlarının etkisiyle enflasyonda yükselişin devam ettiğini, ancak çekirdek göstergelerin ana eğiliminin bir miktar gerilediğini belirtti. Borsa İstanbul gösterge endeksleri günü hafif yükselişe tamamlarken, tahvil faizleri ve ülke risk primi yükseldi. Küresel eğilimlerin etkisiyle TL satış baskısı altında kalırken, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybetti.

Yeni günde ise küresel piyasalarda dünden kalan eğilim sürüyor. ABD'de Senato'da 1,9 trilyon dolar büyüklüğündeki mali destek paketi oylanırken nihai

Takvim

5-Mar	HMB, Hazine nakit gerçeşmeleri, Şubat ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Şubat
8-Mar	UAB, Havalimanı istatistikleri, Şubat Japonya, GSYH büyümesi, 4Ç20
9-Mar	Almanya, Sanayi üretimi, Ocak Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 4Ç20
10-Mar	Çin, Enflasyon, Şubat TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ocak
11-Mar	TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ocak ABD, TÜFE, Şubat TÜİK, Ödemeler dengesi, Ocak Euro Bölgesi, ECB faiz karar

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,538	0.5%	0.2%	4.2%
BİST-30	1,625	0.7%	-0.2%	-0.7%
XUSIN	2,674	0.5%	3.9%	14.2%
XBANK	1,417	1.8%	-5.2%	-9.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4989	0.6%	5.1%	0.9%
Euro/TL	8.9814	-0.2%	5.3%	-1.1%
Sepet Kur*	8.2402	0.2%	5.2%	-0.1%
Euro/Dolar	1.1966	-0.8%	0.0%	-2.0%
Dolar/JPY	107.97	0.9%	2.3%	4.6%
DXY	91.6310	0.8%	0.6%	1.9%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.53%	15.08%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.70%	13.48%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.15%	6.02%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.55%	1.47%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	2.26%
16 Ocak 2023	5.500%	102.75	3.95%
23 Ocak 2025	6.000%	103.38	5.03%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1697.2	-0.8%	-5.3%	-10.5%
Reuters/Jefferies CRB*	201.9	0.4%	6.5%	13.7%
Brent (Dolar/varil)	66.7	4.2%	13.4%	28.8%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	-2.5%	-1.5%	8.2%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

sonuca hafta sonu ulaşabileceği öngörülüyor. Gün içinde aşı geliştirme çalışmalarını ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak ABD’de Şubat ayı tarım dışı istihdam verileri izlenecek. Yurtiçinde Hazine Şubat ayı nakit gerçekleştirmelerini yayınlacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olmayı sürdürebileceği düşünülüyor.

ABD’de Ocak ayı fabrika siparişleri tahminleri aşarken, Şubat’ın son haftasında işsizlik maaşı başvurularında artış sınırlı kaldı. Ocak ayında fabrika siparişleri bir önceki aya göre %2,1 olan tahminleri aşarak %2,6 artarken, Aralık verileri yukarı yönde güncellendi. Ancak Ocak ayı dayanıklı mal siparişlerinin detaylarında sınırlı da olsa aşağı yönlü güncellemeler yapıldı. Ülkede 27 Şubat haftasında işsizlik maaşı başvuruları bir önceki haftadaki 736 bin kişiden 750 bin kişi olan beklentilerin altında kalarak 745 bin kişiye yükseldi. Devam eden işsizlik maaşı başvurusu ise 4,4 milyon kişiden 4,3 milyon kişiye indi.

Euro Bölgesi’nde Ocak’ta perakende satışlar sert gerilerken, işsizlik oranı sabit kaldı. Perakende satışlar bir önceki aya göre Ocak’ta %1,1 olan tahminlerin ötesinde %5,9 azalırken, yıllık bazda %6,4 daralma yaşandı. Bununla birlikte, Aralık verileri aşağı yönde güncellendi. Bölge genelinde işsizlik oranı ise Ocak’ta %8,1’de sabit kaldı.

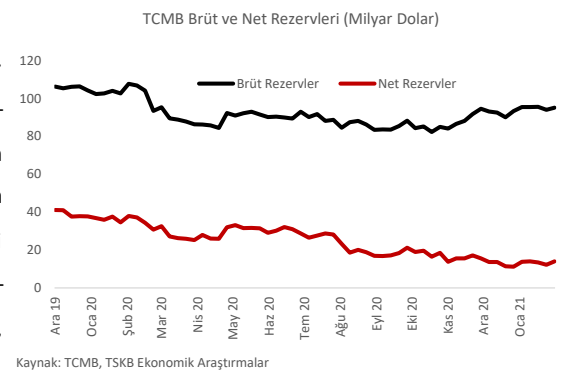
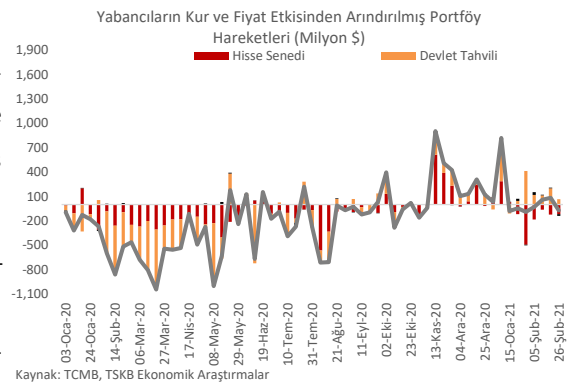
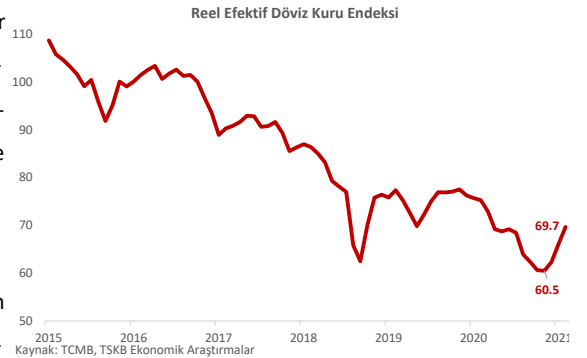
Şubat’ta TL reel olarak son 11 ayın en değerli seviyesine yükseldi. Ay içerisinde dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında bir önceki aya göre ortalamada %4,7 değer kazanan TL reel olarak Şubat’ta %5,5 oranında değerlendirildi. Böylece, TCMB reel efektif döviz kuru endeksi Ocak’taki 66,1’den Mart 2020 sonrası en yüksek seviye olan 69,7’ye çıktı.

Yabancılar Şubat ayının son haftasında Türk finansal varlıklardaki pozisyonlarını azalttılar. TCMB’nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 26 Şubat’ta biten haftada yabancılar devlet iç borçlanma senetlerinde repo işlemleri hariç nette 65,9 milyon dolar alım yapsa da hisse senetlerinde nette 117,6 milyon dolar tutarında satış yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonolarındaki net 21,6 milyon dolar tutarındaki net satışlarıyla birlikte haftalık bazda net satış 73,3 milyon dolar oldu. Böylece Şubat ayı genelinde sadece 38,9 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 643,4 milyon dolarlık alım yapmış oldular.

TCMB rezervleri 26 Şubat haftasında toparlanma kaydetti. Yaklaşık olarak altın cinsinden rezervlerin 0,5 milyar dolar, döviz cinsinden rezervlerin 0,6 milyar dolar arttığı haftada toplam brüt rezervler 1,2 milyar dolar artışla 95,2 milyar dolara çıktı. Söz konusu dönemde net rezervler 1,8 milyar dolar toparlanarak 13,9 milyar dolara yükseldi.

Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) Şubat’ın son haftasında hızlı azaldı. Hane halkı DTH’nin önemli bir değişim göstermediği bu dönemde tüzel kişiler mevduatında 2,1 milyar dolar gerileme yaşandı. Yurtiçi banka ve yurtdışı yerleşiklerin DTH’leri sırasıyla 251,1 milyar dolar ve 198,2 milyar dolar gerilerken, sektörde toplam DTH 2,5 milyar dolar azalarak 261,9 milyar dolara indi. Bu dönemde altın fiyatlarındaki düşüş sektörteki DTH’de gerilemeye yol açarken, paritedeki toparlanma artış yönlü etkide bulundu. Söz konusu faktörlerin toplamı 859 milyar dolar azaltıcı yönde olurken, nette gerileme 1,6 milyar dolar civarında gerçekleşti. Sadece hane halkı özelinde bakıldığında altın ve parite etkisi hariç bakıldığında DTH’de 895 milyar dolar tutarında artış yaşandığı görülüyor.

Bankacılık sektöründe kur etkisinden arındırılmış verilere göre kredi ve mevduatlarda ılımlı yavaşlama eğilimi devam ediyor. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, 26 Şubat’ta biten haftada sektörün kredileri bir önceki haftaya kıyasla 78,3 milyar



Piyasalarda Bugün

TL artarken, kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme oranı bir önceki haftadaki %24,0'dan %23,2'ye indi. Mevduatlarda haftalık bazda toplamda 84,5 milyar TL tutarında artış yaşanırken, kur etkisinden arındırılmış büyüme oranı %15,3'ten %15,2'ye yavaşladı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Enka İnşaat ve Pegasus 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

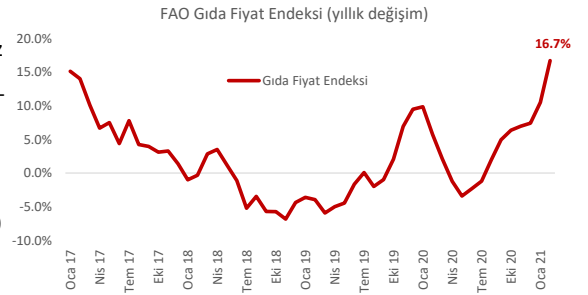
4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç19
Enka İnşaat	1,995	1,199	1,058
Pegasus	-740	-336	23

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Doğan Holding, bağlı ortaklığı Galata Wind'in halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurduğunu açıkladı. Açıklamada ek satış hakkı kullanımı dahil, Galata Wind Enerji A.Ş.'nin toplam sermayesinin %30'unu temsil eden paylarının halka arz edilmesine karar ve rildiği aktarıldı. Toplam 269 megavat kurulu güce sahip, 3 adet rüzgar enerjisi santrali ve 2 adet güneş enerjisi santrali bulunan şirketin 2021 yılında, bir yandan yenilenebilir enerji kaynakları tarafında yeni projeler ile yurt içinde ve yurt dışında büyümeyi hedeflediği, bir yandan da dağıtık ve alternatif enerji teknolojilerine yönelerek katma değeri yüksek alanlarda yeni iş alanları yaratmayı planladığı belirtildi.

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) Gıda Fiyat endeksi Şubat ayında aylık bazda %2,4 ve yıllık bazda %16,7 yükseldi. Ağustos 2020 tarihinden bu yana aralıksız yıllık artış kaydeden endeks, aynı zamanda Temmuz 2014'ten bu yana en yüksek seviyeyi kaydetti. Alt endekslerde, en yüksek yıllık fiyat artışı %51,0 ile bitkisel yağlarda kaydedilirken, bunu %26,5 ile tahıllar, %9,9 ile süt ve %9,5 ile şeker fiyat endeksi takip etti. Et fiyat endeksi ise Nisan 2020'den bu yana yıllık azalışını devam ettirerek %4,0 geriledi.



Kaynak: FAO, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tahıl ürünleri için 2020 yılı gübre desteği ödemesi iki katına çıkarıldı. Resmi Gazete-

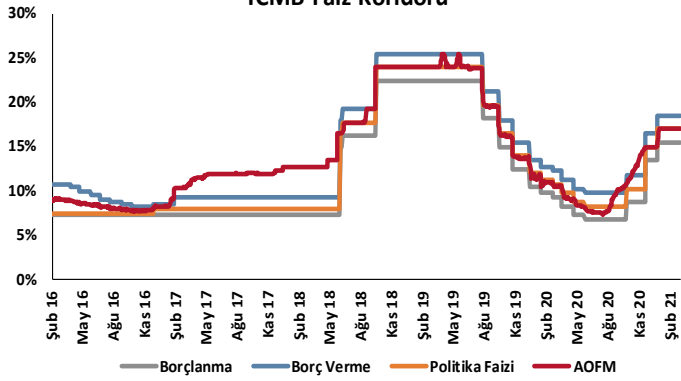
te'de yayınlanan karara göre, buğday, arpa, çavdar, yulaf ve tritikale için dekar başına 8 lira olan gübre desteği 16 liraya çıkarıldı. Diğer tüm ürünlerde ise 4 lira olan gübre desteği ise 8 liraya yükseltildi.

10 yatırımcıdan 7'si Türkiye'de yeni konut alımına sıcak bakıyor. Gayrimenkul Yurtdışı Tanıtım Derneği'nin (GİGDER) yayınladığı saha çalışma araştırmasına göre, gelecek dönemde Türkiye'den gayrimenkul alımına bakan yabancı yatırımcıların oranı %70,2 olarak gerçekleşti. Verilere göre, yatırımcıların %63,4'ü için gayrimenkul satın alırken en önemli etmen 'fiyat' iken, bunu %58,3 ile lokasyon, %36,6 ile manzara, %28,8 ile kârlılık ve %21,2 ile yapı özellikleri izliyor. Araştırma verilerine göre, yatırımcıların Türkiye'yi tercih etmesinin nedenleri arasında %53,2 ile iklim ilk sırada yer alırken bunu %48 ile kültürel, sosyal, dini uyum ve %39,8 ile güvenli ve istikrarlı bir yaşam sunması faktörleri izliyor.

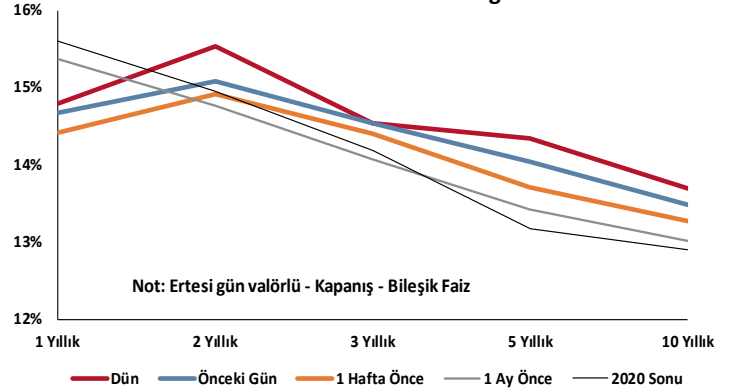
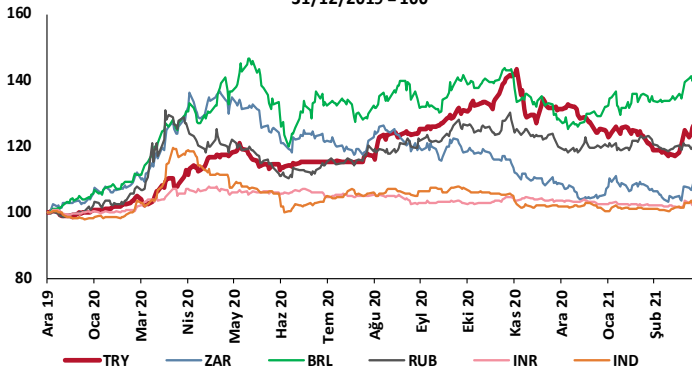
Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ) bünyesinde "Piyasa Gözetim Direktörlüğü" kurulacak. Resmi Gazete'de yayımlanan yönetmelik değişikliğine göre, kurulması planlanan direktörlük, EPIAŞ'ın eşit taraflar arasında ayırım gözetmeden fiyatların arz ve talep çerçevesinde oluşumunu temin etme görevi ve diğer ulusal veya uluslararası piyasa gözetim usul ve uygulamaları doğrultusunda piyasa gözetim faaliyetlerini yürütecek.

Beş şirket hidrojen endüstrisine yatırım yapacak. Hyundai Motors, SK Grubu, POSCO, Hanwha ve Hyosung firmaları 2030 yılına kadar ülkedeki hidrojen endüstrisine toplamda yaklaşık 43,4 trilyon won (38 milyar dolar) yatırım yapmayı planlıyor. Beş firma, hidrojeni n üretimi, depolanması ve tüketimi için geniş bir hidrojen altyapı yelpazesi oluşturmaya çalışacak.

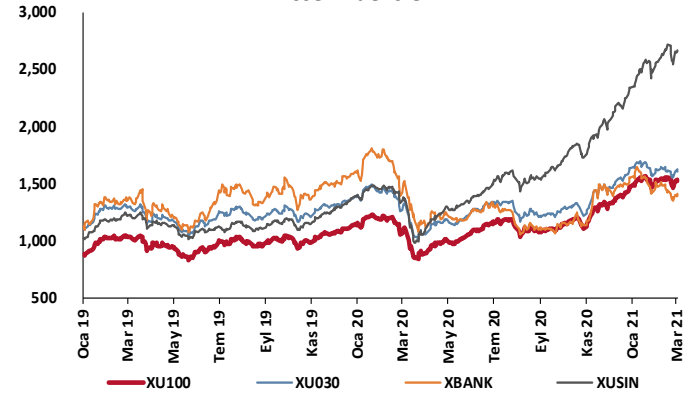
TCMB Faiz Koridoru



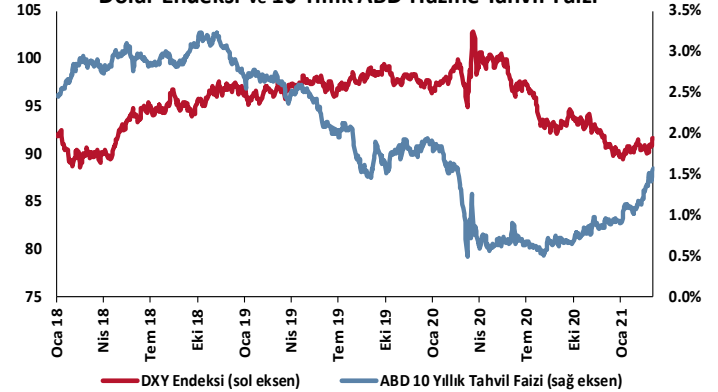
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

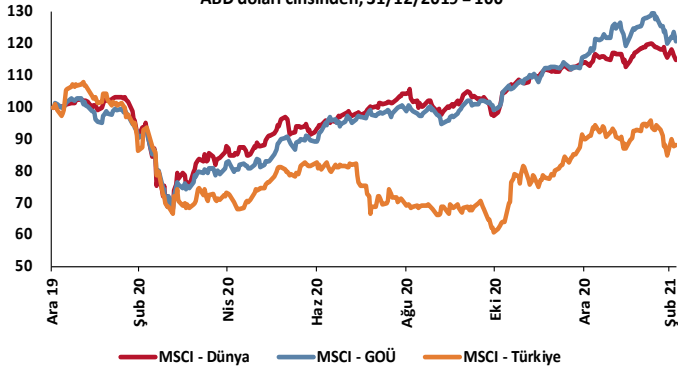
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

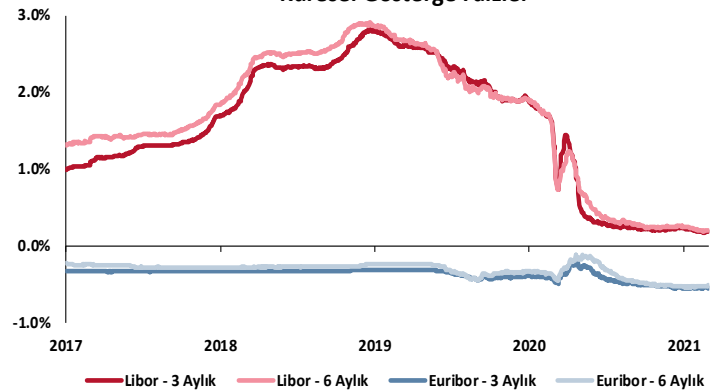


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2019 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikaraştirmalar@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   