



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
7 Nisan 2021 Çarřamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi dün kırılğan bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışının oldukça sakin olduğu dün gözler Uluslararası Para Fonu (IMF)-Dünya Bankası toplantıları ve IMF'nin Küresel Ekonomik Görünüm (WEO) tahminlerindeydi. Toplantılarda küresel ekonomideki toparlanmaya rağmen ülkeler ve ülke içinde sektörler arasında ayrışma olabileceğine ve finansal istikrara ilişkin uyarılar dikkat çekti. IMF dünya büyümesine ilişkin tahminini yukarı yönde güncellerken salgının seyrinin görünüm açısından en önemli faktör olduğunu yineledi. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ekonomide hızlı bir toparlanma beklediklerini ve gelecek yıl tam istihdama dönmeyi umduklarını kaydederken, bunun küresel toparlanmaya katkısı olacağını düşündüğünü ifade etti. Öte yandan, dünya genelinde artan yeni vaka sayıları nedeniyle riskli varlıklarda dün bir miktar kâr realizasyonu gözlenirken, güvenli limanlara olan talepte toparlanma gözlemlendi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksindeki %0,6'yı bulan yükselişe karşın, MSCI dünya endeksinde artış ABD borsalarındaki düşüş nedeniyle %0,1'de kaldı. Güvenli liman arayışı ile ABD tahvil faizleri 6 baz puan gerileyerek %1,66'dan kapandı. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Ham petrol ve altın fiyatları ise ılımlı yükselişler kaydetti.

Türk finansal varlıklarda karışık seyir sürdü. TCMB Mart ayı enflasyonuna ilişkin değerlendirmesinde temkinli bir dil kullanırken, TL'nin reel olarak sert gerilediğini gösteren verileri yayınladı. Fitch Türk bankacılık sektörünün refinansman riski artsa da döviz likiditesinin kısa vadeli yükümlülükleri için yeterli olduğunu öne sürdü. Bu ortamda Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,5 ve %1,3 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,6 değer kaybetti. Öte yandan, ülke risk primi ve küresel faizlerdeki gerilemeyle birlikte tahvil faizleri düştü.

Yeni güne ise küresel piyasalar dünden kalan eğilimle başladı. Veri ve haber akışı sınırlıyken, finansal piyasalarda dünkü eğilimle risk iştahi zayıf bir seyir izliyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak G-20 ülkelerinin Hazine ve Maliye Bakanlarının IMF'nin SDR tahsisatını artırma ve ABD'nin asgari yatırım vergisi önerisini görüşeceği toplantısı ve Euro Bölgesi Mart ayı hizmet sektörü aktivite verileri takip edilecek. Yur-

Takvim

- 7-Nis** UAB, Havalimanı istatistikleri, Mart HMB, Nakit gerçekleřmeleri, Mart
- 8-Nis** Almanya, Fabrika siparişleri, Şubat
- 9-Nis** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Şubat TCMB, Beklentianketi, Nisan Çin, TÜFE, Mart Almanya, Sanayi üretimi, Mart ABD, TÜFE, Mart
- 12-Nis** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Şubat TÜİK, İşgücü istatistikleri, Şubat TCMB, Ödemeler Dengesi, Şubat Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,421	-1.5%	-8.3%	-3.8%
BİST-30	1,453	-1.3%	-11.2%	-11.2%
XUSIN	2,657	-1.3%	-2.4%	13.5%
XBANK	1,093	-1.7%	-20.7%	-29.8%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.1266	0.4%	6.8%	9.3%
Euro/TL	9.6577	0.8%	6.6%	6.3%
Sepet Kur*	8.8922	0.6%	6.7%	7.8%
Euro/Dolar	1.1875	0.5%	-0.2%	-2.8%
Dolar/JPY	109.74	-0.4%	1.2%	6.3%
DXY	92.3350	-0.3%	0.6%	2.7%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.56%	18.56%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.20%	18.36%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.03%	7.29%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.66%	1.72%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.14	3.58%
16 Ocak 2023	5.500%	100.50	5.20%
23 Ocak 2025	6.000%	98.50	6.45%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1743.6	0.9%	1.6%	-8.1%
Reuters/Jefferies CRB*	195.6	1.0%	-3.3%	10.8%
Brent (Dolar/varil)	62.7	0.9%	-6.6%	21.1%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	-2.2%	-7.8%	-3.3%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

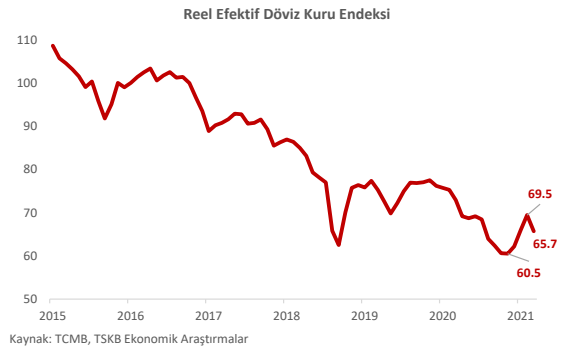
tiğinde Hazine Mart ayı nakit gerçekleştirmelerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimleri ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

IMF küresel ekonomiye ilişkin tahminlerini yukarı yönde güncelledi. Küresel Ekonomik Görünüm Nisan 2021 Raporu'nda dünya büyümesi ve enflasyona ilişkin beklentilerini yükseltmeye devam etti. "Ayrışan Toparlanmayı Yönetmek" isimli yayınladığı raporda IMF aşılamanın artmasıyla güvenin toparlandığını belirtse de salgının seyri nedeniyle küresel görünüm üzerinde belirsizliklerin yüksek olduğuna dikkat çekti. Bu nedenle görünüm açısından en önemli unsurun salgının seyri olduğunu yineledi. Enflasyonist baskının ise pek çok ülkede kontrol altında olduğuna dikkat çekti. Raporda IMF 2020 yılında dünya ekonomisindeki %3,3'lük daralmanın ardından 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %6,0 ve %4,4 büyüme öngörürken, söz konusu tahminlerin Ocak ayındaki bir önceki tahminine göre sırasıyla 0,5 ve 0,2 yüzde puan daha yukarı da olduğunu ifade etti. Emtia fiyatlarının yüksek seviyesi nedeniyle enflasyonda kısa vadede yaşanacak yükselişin ardından ekonomideki atıl kapasiteden dolayı uzun dönemli ortalamalarına yakınsayacağı değerlendirildi. Enflasyonun detaylarındaki zayıflığın sürdüğünü belirtirken, olağandışı fiyat hareketleri dışlanarak yapılan hesaplamaların enflasyonun temellerinde yükselişten ziyade düşüş olduğuna işaret ettiğini vurguladı. Dünya ticaret hacminin 2020'deki %8,5'lik daralmanın ardından 2021'de %8,4 büyüyeceğini tahmin eden IMF 2022'de ticaretteki büyümenin %6,5 olacağını öngördü. Bu büyümede mal ticaretindeki canlılığın etkili olacağını ifade ederken, hizmet ticaretinin salgın her yerde kontrol altına alınmadan zayıf kalacağını öne sürdü. Raporda IMF Türkiye'nin 2021 büyüme beklentisini %6,0'da, 2022 büyümesini %3,5'te sabit tutarken, enflasyonun gelecek yıllarda çift hanede kalabileceğini öngördü. 2021 yılında %13,6 olacağını hesapladığı ortalama enflasyonun 2022'de %11,8 olacağı tahminini paylaştı. Yıl sonu enflasyon oranı tahminlerini ise sırasıyla %12,5 ve %11,5 olarak açıkladı.

Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı Şubat'ta değişmedi. Bölge genelinde işsizlik oranı Şubat ayında, yukarı yönde revize edilen Ocak ayı rakamı ile aynı seviyede %8,3'te sabit kaldı.

Mart'ta TL reel olarak da sert geriledi. Ay içerisinde dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında bir önceki aya göre ortalama %7,0 değer kaybeden TL reel olarak Mart'ta %5,4 oranında geriledi. Böylece, TCMB reel efektif döviz kuru endeksi Şubat'taki 69,5'ten 65,7'ye indi.

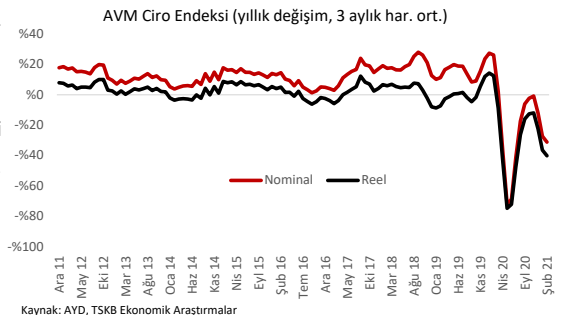
TCMB Mart ayı fiyat gelişmelerinde çekirdek göstergelerin ana eğiliminin bir miktar gerilese de yüksek seviyesini koruduğuna dikkat çekti. Mart ayında enflasyondaki yükselişin enerji, hizmet ve temel mallardan kaynaklandığını, ancak gıda grubunda enflasyonun gerilediğini belirtti. Üretici fiyatlarının ise başta petrol ve endüstriyel metaller olmak üzere uluslararası emtia fiyatlarındaki yükseliş, Türk lirasında yakın dönemdeki görünüm ve bazı ürünlerde süregelen arz sıkıntılarının etkisiyle güçlü bir artış kaydederek yükseliş eğilimini sürdürdüğünü ifade etti.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, e-ticaret sektörüne ilişkin bilgi verdi. Küresel e-ticaretin yıllık bazda %18 büyüdüğünü, 2020 yılı dünya e-ticaret hacminin 4,3 trilyon dolar olduğunu belirten Pekcan, geçen yıl itibarıyla Türkiye'de e-ticaret hacminin 2019 yılına göre %66 artış göstererek 226,2 milyar TL'ye yükseldiğini bildirdi. Pekcan, e-ticaret hacminin genel ticarete oranının 2019 yılındaki %9,8 seviyesinden 2020'de 5,9 puan artışla %15,7'ye çıktığı bilgisini paylaştı.

AVM cirolarında %22,6 azalış kaydedildi. Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcılar Derneği tarafından yayınlanan AVM Ciro Endeksi verilerine göre, Şubat 2021'de AVM ciroları geçen yılın aynı ayına göre %22,6 geriledi. Ziyaretçi endeksi aynı dönemde %62,0 oranında azalırken, İstanbul'daki AVM'lerde metrekaşe başına verimlilik %24,7 azalışla 1.088 lira-



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

ya geriledi. Anadolu'daki AVM'lerde ise metrekare başı verimlilik %20,2 oranında azaldı. 3 aylık ortalamalar incelendiğinde, 2020 yılında normalleşme adımlarına paralel olarak cirolarda yaşanan toparlanmanın kısıtlamaların yeniden gündeme gelmesiyle birlikte kesintiye uğradığı görülüyor.

Rekabet Kurulu, MDF ve yonga levha pazarında faaliyet gösteren 11 şirkete 271 milyon TL idari para cezası verdi. Rekabet Kurumu'nun internet sitesinde yayımlanan duyuruya göre, söz konusu şirketler aralarında anlaşarak fiyat artırmak, müşterileri arasında ayrımcılık yapmak, talep edilen bir ürünün tedariki için başka bir ürünün alımını şart koşmak, bağlantı uygulaması ile yeniden satıcıların faaliyetlerini zorlaştırmak ve mal vermeyi reddetmek suretiyle Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4. maddesinin ihlal etti.

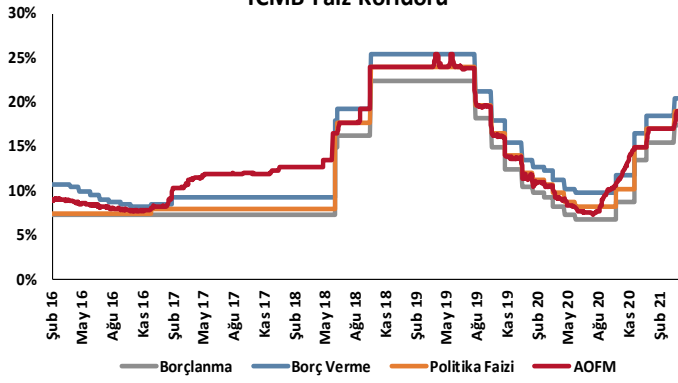
2021 yılında küresel bulut harcamalarının, genel bilişim teknolojileri harcamalarından 7 kat daha hızlı büyüyeceği tahmin ediliyor. Deloitte Global Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon Öngörüler Raporu'na göre pandemi dijital gerçeklik, sanal doktor ziyaretleri, bulut ve spor teknolojilerindeki büyümeyi artıracak. Rapora göre, 2021 yılında dünya çapında doktorlara 400 milyondan fazla sanal ziyaret yapılması bekleniyor. Tele-tıp alanında ulaşılması beklenen bu rakamın, 25 milyar dolarlık bir büyüklüğe karşılık geldiği hesaplanıyor.

Ocak ayında doğal gaz tüketimi %3 azaldı. Türkiye Doğal Gaz Dağıtıcıları Birliği'nin (GAZBİR) yayınladığı "Ocak 2021 Doğal Gaz Sektör Raporu"na göre, Türkiye'de doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 oranında azalarak 6,34 milyar metreküp olarak gerçekleşti. Ocak ayında konutlarda doğal gaz tüketimi %9 azalarak 2,72 milyar metreküp oldu. Sanayide doğal gaz tüketimi ise %12 artarak 1,29 milyar metreküp olurken, elektrik üretiminde doğal gaz kullanımı ise %11 artarak 1,6 milyar metreküp oldu.

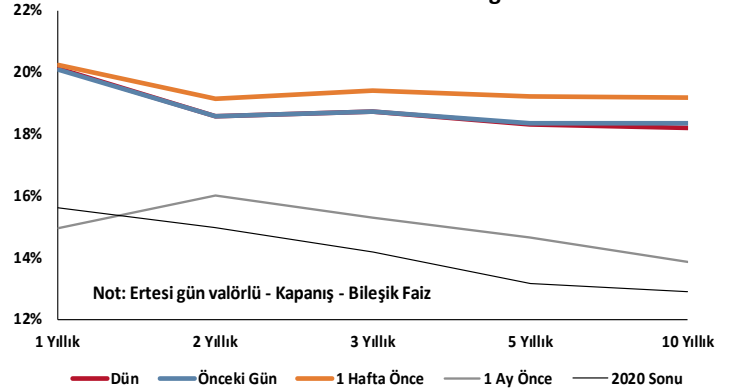
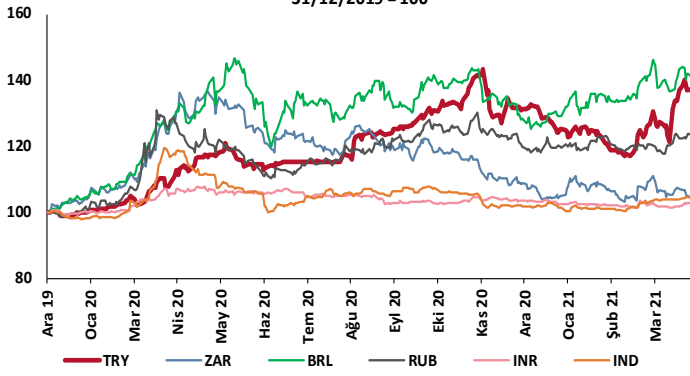
Küresel yenilenebilir enerji kapasitesi 2,8 teravata (TW) yaklaştı. Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA) "2021 yılı Yenilenebilir Enerji Kapasitesi İstatistikleri" çalışmasına göre, 2020 yılında devreye giren yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim kapasitesi artışı 260 gigavat (GW) oldu. Toplam kapasite de 2,8 TW'a ulaştı. 2020'de devreye giren yeni elektrik üretim kapasitesi içinde yenilenebilir kaynaklar %80 olurken, rüzgâr ve güneş yatırımları da toplam yenilenebilir yatırımlarının %91'ini oluşturdu.

2021 yılında günlük ortalama petrol üretiminin 97,7 milyon varil olması bekleniyor. ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) Mart ayına ilişkin "Kısa Dönem Enerji Görünümü" raporunu yayınladı. EIA, 2021 yılının tamamında üretimin 2020'ye göre günlük 5,5 milyon varil artarak 97,7 milyon varil olacağını öngördü. Şubat ayına ilişkin raporda, 2021 yılı tahmini günlük 97,5 milyon varildi. EIA, 2022 yılında da tüketimin günlük 3,7 milyon varil artışla 101,3 milyon varile yükseleceğini tahmin etti. EIA yayınladığı raporda, Brent petrolü için spot fiyatın ilk çeyrekte ortalama varil başına 65 dolar olacağını öngörürken, ikinci yarı için beklentisini varil başına 61 dolar ve 2022 için varil başına 60 dolar olarak duyurdu.

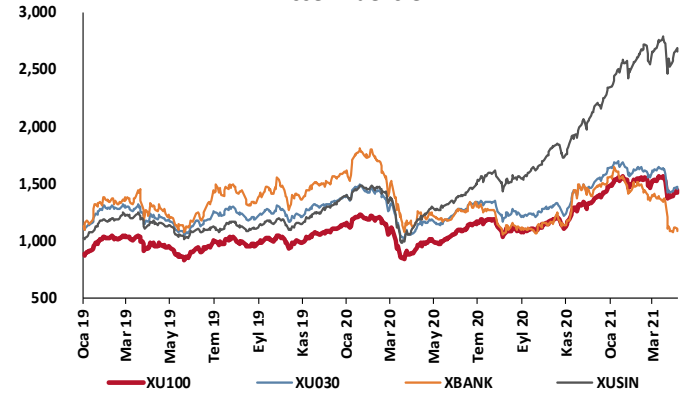
TCMB Faiz Koridoru



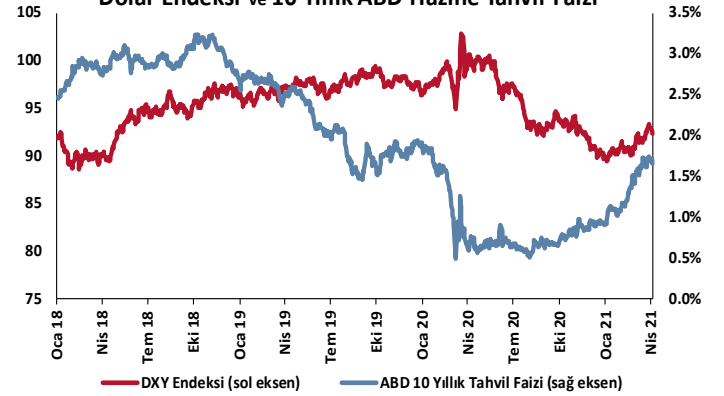
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

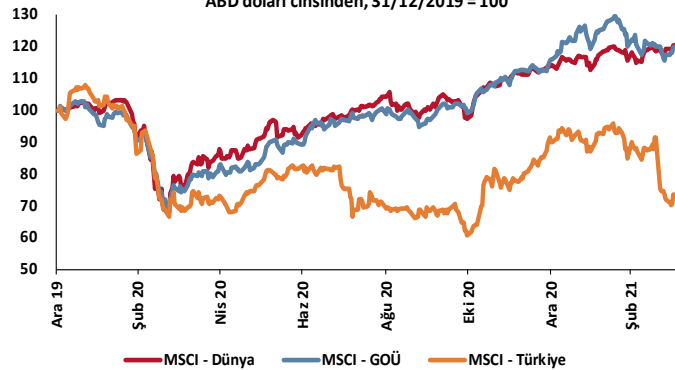
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

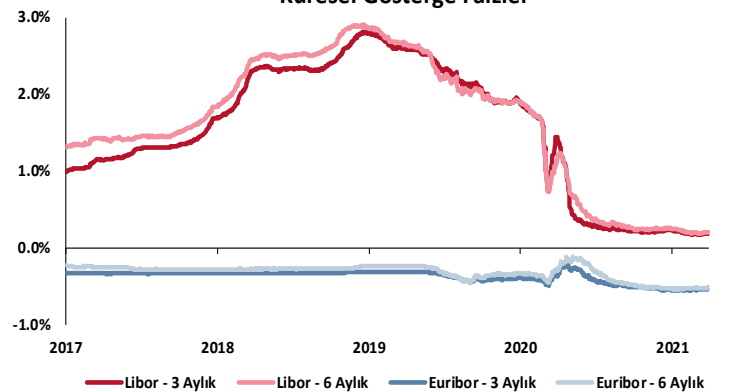


MSCI Hisse Endeksleri

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   