



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
7 Mayıs 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün iyimser bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışı dün sınırlı kalsa da bir süredir beklentilerden güçlü gelen veriler ve şirket bilançolarının yansımalarıyla riskli varlıklar dün bir miktar toparlandı. Euro Bölgesi'nde Mart ayı perakende satışlar beklentilerin üzerinde gelirken, ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 1 Mayıs'ta sona eren haftada tahminlerin altında kaldı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklentiler dahilinde mevcut duruşunu korurken, sürpriz bir şekilde varlık alım programını yavaşlatma kararı aldı. Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva çıkış stratejilerinin dikkatli uygulanması gerektiğinin altını çizirken, faizlerde yükselişe hazırlıklı olunması gerektiğini söyledi. ABD Merkez Bankası (Fed), Finansal İstikrar Raporu'nda riskli varlıkların fiyatlarının genel olarak daha da yükseldiğini belirterek, varlık fiyatlarının risk iştahının azalması durumunda önemli düşümlere açık olabileceğini bildirerek varlık balonu endişelerini dile getirdi. Önceki gün ABD'li yetkililerce dile getirilen aşı patentinden feragat edilmesi planına Almanya karşı çıkarak böyle bir adımın aşı üretimi için ciddi komplikasyonlar yaratacağını öne sürdü. Avrupa Birliği ise ABD'nin COVID-19 aşısının patent haklarının kaldırılması talebini tartışmaya hazır olduğunu söyledi. Bu haber ve veri akışı altında dün hisse senetleri küresel ölçekte yükselirken, dolar zayıfladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerileyerek %1,56'dan kapanırken, altın fiyatlarında hızlı yükseliş yaşandı. Ham petrol fiyatları ise bir süredir kaydettiği yükselişlerin ardından dün %1,3 geri çekildi.

Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu hareket etti. TCMB beklentiler dahilinde faizleri değiştirmeyen, karar metninde yaptığı değişikliklerle bir sonraki adımın faiz indirimi olabileceği mesajı verdi. Haftalık veriler Nisan ayının son haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisinin karışık seyrettiğini ortaya koyarken, bankacılık sektöründe kredi ve mevduat artışlarındaki yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Bu ortamda Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,5 ve %1,0 yükselirken, tahvil faizleri ve ülke risk primi geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kazandı.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle iyimser bir başlangıç yaptı.

Bu sabah Çin'de açıklanan dış ticaret fazlası Nisan'da beklentilerin oldukça üzerinde gelirken, riskli varlıklar güçlü seyrini koruyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD'de Ni-

Takvim

- 7-May** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Mart
HMB, Hazine na kit gerçekleştirmeleri, Nisan
Almanya, Sanayi üretimi, Mart
- 10-May** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Mart
TÜİK, İşgücü istatistikleri, Mart
- 11-May** TÜİK, Sanayi üretimi, Mart
TÜİK, Perakende satışlar, Mart
TÜİK, Ciro endeksleri, Mart
TCMB, Ödemeler dengesi, Mart
Çin, TÜFE, Nisan
Almanya, ZEW endeksi, Mayıs

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,428	0.5%	0.7%	-3.3%
BİST-30	1,493	1.0%	2.7%	-8.8%
XUSIN	2,674	0.6%	1.2%	14.3%
XBANK	1,117	1.0%	1.3%	-28.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.2679	-0.5%	1.7%	11.2%
Euro/TL	9.9900	0.1%	3.0%	10.0%
Sepet Kur*	9.1290	-0.2%	2.4%	10.6%
Euro/Dolar	1.2064	0.5%	1.3%	-1.2%
Dolar/JPY	109.08	-0.1%	-0.1%	5.7%
DXY	90.9510	-0.4%	-1.3%	1.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.94%	17.94%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.15%	18.27%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.65%	6.72%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.56%	1.58%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.03	3.49%
16 Ocak 2023	5.500%	102.00	4.25%
23 Ocak 2025	6.000%	101.25	5.62%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1815.2	1.6%	3.4%	-4.3%
Reuters/Jefferies CRB*	216.9	0.5%	9.5%	22.3%
Brent (Dolar/varil)	68.1	-1.3%	8.9%	31.4%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	-0.3%	16.1%	15.3%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

san ayı tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçinde Hazine Nisan ayı nakit gerçekleştirmelerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

Çin dış ticaret dengesi Nisan'da beklentilerin oldukça üzerinde fazla kaydetti. Nisan'da Çin'in ihracatı yıllık bazda %24,1 olan beklentilerin üzerinde %32,3 artarken, ithalatta artış %42,5'lik tahminlerin üzerinde %43,1 arttı. Dış ticaret fazlası 28,1 milyar dolarlık tahminleri aşarak 42,9 milyar dolar geldi.

BoE mevcut duruşunu korurken varlık alım programını yavaşlatma kararı aldı. BoE beklentiler dahilinde %0,1 olan politika faizi sabit tutarken, varlık alım programını 895 milyar sterlin olarak korudu. Pandemi nedeniyle devreye giren haftalık 4,4 milyar sterlin olan acil varlık alım programını ise 3,4 milyar sterline çekeceğini duyurdu.

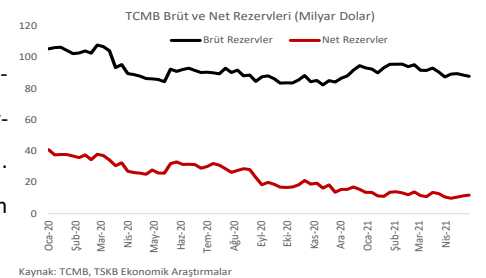
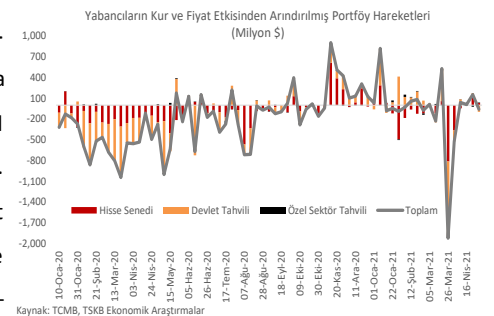
Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Mart'ta beklentilerden güçlü geldi. Bir önceki aya göre perakende satışlar %1,5 olan beklentileri aşarak %2,7 artarken, yıllık bazda %12,0 artış yaşandı. Aynı zamanda Şubat verileri yukarı yönde revize edildi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) beklentiler dahilinde %19,0 olan haftalık repo faizini değiştirmede. Karar metninde TCMB dünya ekonomisine yönelik değerlendirmelerini genel olarak korurken, son dönemde emtia fiyatlarının yeniden artışa geçtiğini hatırlattı. Salgının sınırlayıcı etkilerine rağmen, yurtdışı iktisadi faaliyetin güçlü seyrettiğini yineleyen TCMB iç talebin bir miktar ivme kaybettiğini, ancak dış talebin gücünü koruduğunu ifade etti. İmalat ve hizmet tarafında salgın kaynaklı nedenlerle ayrışma olduğunu hatırlatırken, salgının gidişatı ve aşılama sürecine bağlı olarak iktisadi faaliyet üzerinde her iki yönde riskler bulunduğu görüşünü yineledi. Geçen ay ticari kredilerde görüldüğü ifade edilen ılımlı seyrin bu ay tüketici kredilerinde de gözlemlendiğine dikkat çekerken, bu gelişmenin makroekonomik istikrar açısından yakından takip edildiğini ifade etti. TCMB, enflasyon görünümüne dair risklerin sürdüğünü yineleyen, tahmin patikasıyla uyumlu düşüş sağlanana kadar mevcut duruşunu koruyacağını belirtti. Sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlenmeye başladığını ifade eden TCMB, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut duruşun sürdürüleceğini vurguladı. Son olarak TCMB, önceki karar metnindeki Kurul'un politika faizini sabit tutarak sıkı parasal duruşun korunmasına karar verdiği ifadesi yerine politika faizinin sabit tutulmasına karar verildiğini belirtti.

Nisan ayının son haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgişi karışık bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 30 Nisan'da biten haftada 31,5 milyon dolar tutarında hisse senedi, 33,0 milyon dolar repo işlemleri dahil devlet iç borçlanma senedi (DİBS) aldılar. Repo işlemleri hariç ise 96,5 milyon dolarlık DİBS sattı. Özel sektör tahvil ve bonosunda 6,5 milyon dolarlık alım yaparken, yabancıların repo hariç net pozisyon değişimi 58,5 milyon dolar satım yönünde gerçekleşti. Bu sonuçlarla yabancılar nette Nisan ayı genelinde 147,3 milyon dolar alım yaparken, yıl başından bu yana 1 milyar 340,1 milyon dolar satım yapmış oldular.

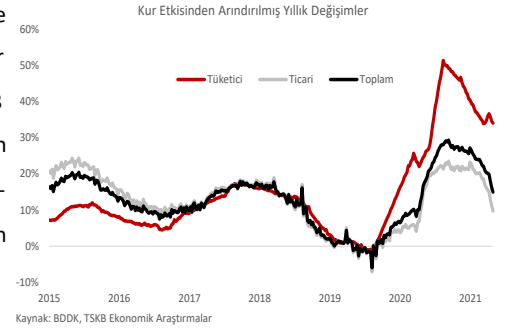
30 Nisan haftasında TCMB brüt rezervleri gerilerken, net rezervlerde toparlanma sürdü. Nisan'ın son haftasında bir önceki haftaya göre TCMB'nin altın cinsi rezervleri 206 milyon dolar artarken, döviz rezervleri 1 milyar 32 milyon dolar, toplam brüt rezervleri 826 milyon dolar azaldı. Böylece 30 Nisan haftasında brüt rezervler 87,9 milyar dolar olurken, net rezervler 566 milyon dolar artışla 12,0 milyar dolara çıktı.

Bankacılık sektöründe Nisan'ın son haftasında döviz tevdiat hesapları (DTH) hafif geriledi. 30 Nisan haftasında yurtdışı yerleşik gerçek kişiler DTH 32,9 milyon dolar artarken, tüzel kişiler DTH 268,3 milyon dolar geriledi. Aynı dönemde yurtdışı bankalar DTH 207,3 milyon dolar artarken, yurtdışı yerleşikler DTH 112,3 milyon dolar tutarında azaldı. Böylece sektörde toplam DTH 140,4 milyon dolar gerileyerek 252,9 milyar dolara indi. Söz konusu dönemde altın fiyatları DTH'lere azaltıcı etki yaparken, euro/dolar paritesi pozitif etkide bulundu.



Piyasalarda Bugün

Bankacılık sektörü kredi ve mevduatlarında yavaşlama sürüyor. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre 30 Nisan haftasında sektörde krediler 14,8 milyar TL artışla 3 trilyon 800,9 milyar TL'ye çıktı. Aynı dönemde mevduatlar 4,8 milyar TL azalarak 3 trilyon 691,6 milyar TL'ye indi. Kredilerde yıllık büyüme hızı bir önceki haftadaki %23,7'den %22,4'e inerken, mevduatlarda yıllık büyüme oranı %23,9'dan %23,6'ya geriledi. Kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı kredilerde %16,3'ten %10,0'a, mevduatlarda %11,5'ten %11,1'e yavaşladı.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

BİM, Koç Holding, Logo Yazılım, Medikal Park, Petkim, Şok Marketler, Ülker Bisküvi ve Vakıfbank ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç20
BİM	685	620	430
Koç Holding	2,113	1,652	3,470
Logo Yazılım	55	40	21
Medikal Park	66	59	50
Petkim	884	624	-13
Şok Marketler	84	75	5
Ülker Bisküvi	479	335	-98
Vakıfbank	750	730	1,716

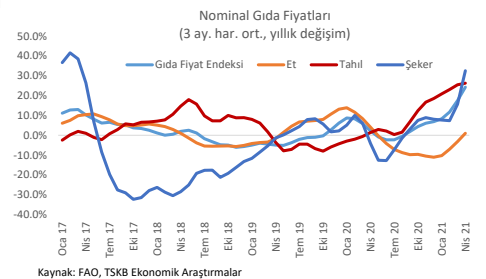
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar
* Medyan piyasa beklentisi

Kervan Gıda Polonya'da faaliyet gösteren 2 şirketle hisse alımı için anlaşta. Şirket, şekerleme üreticisi ZPC Otmuchow'un çoğunluk, PWC Odra'nın ise azınlık hissesinin 16,7 milyon euroya satın alımı için anlaşma yaptı. Anlaşmaya göre Kervan Gıda'nın iştiraki ZPC Otmuchow'dan %65,29'a kadar, PWC Odra'dan ise %26,95'e kadar hisse alacak. Satın alımlar Kervan'ın üretim kapasitesini yaklaşık %52 arttıracak.

BioNTech, 2021 ve 2022 aşı üretim kapasitesini yükselttiğini duyurdu. BioNTech, 2021 aşı üretim kapasitesini 3 milyar doza kadar yükselttiğini, 2022 kapasitesinin 3 milyar doz üzerinde gerçekleşmesini beklediklerini açıkladı.

Türkiye genelindeki 2021 yılı Ocak-Nisan döneminde hava yolunu tercih edenlerin sayısı geçen senenin aynı dönemine göre %29 azalarak yaklaşık 24 milyon oldu. Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü, bu yılın Nisan ayına ilişkin hava yolu uçak, yolcu ve yük istatistiklerini açıkladı. Türkiye geneli havalimanları iç hat yolcu trafiğinin 15,4 milyon, dış hat yolcu trafiğinin 8,5 milyon olduğu bu dönemde, direkt transit yolcularla toplam 23,9 milyon yolcuya hizmet verildi. Söz konusu dönemde havalimanları yük trafiği, iç hatlarda 159,5 bin ton, dış hatlarda 673,8 bin ton olmak üzere toplamda yıllık %2 düşüş sergileyerek 833,2 bin tona geriledi.

Küresel gıda fiyatları son 11 aydır yükselişine devam ediyor. Gıda ve Tarım Örgütü tarafından açıklanan verilere göre, gıda fiyat endeksi Nisan ayında bir önceki aya göre %1,7 ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %30,8 artarak Mayıs 2014 tarihinden bu yana en yüksek seviyesini kaydetti. Alt gruplar incelendiğinde, bitkisel yağ fiyatlarının yıllık %99,5 ve şeker fiyatlarının %58,3 artması dikkat çekerken, hububat fiyatları aynı dönemde %26,0, süt ürünleri fiyatları %24,1 ve et fiyatları %5,1 yükseldi. Nisan ayında gıda fiyatlarındaki yükselişe en yüksek katkının şeker ve bitkisel yağlar tarafında olduğu görülürken, 3 aylık eğilimlerde şeker fiyat artışlarının hızlanması dikkat çekti.



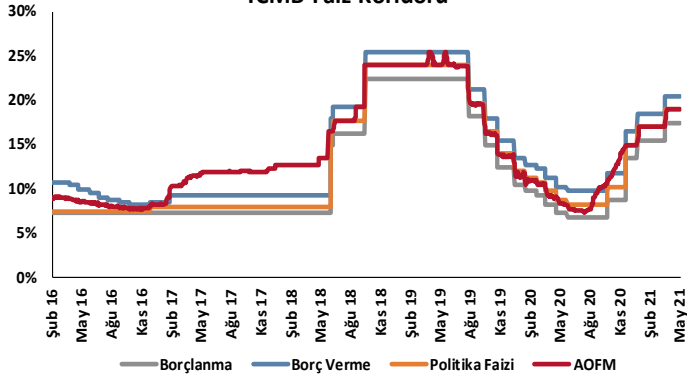
TÜİK, 2020 yılı istatistiklerle aile verisini paylaştı. Türkiye'de 2008 yılında 4 kişi olan ortalama hanehalkı büyüklüğünün azalma eğilimi göstererek 2020 yılında 3,30 kişiye düştüğü görüldü. Açıklanan verilere göre, 2014 yılında %13,9 olan yalnız yaşayan fertlerden oluşan tek kişilik hanehalkının oranı 2020 yılında %17,9'a yükseldi. Tek çekirdek aileden oluşan hanehalkının oranı, 2014 yılında %67,4 iken 2020 yılında %65,2'ye geriledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

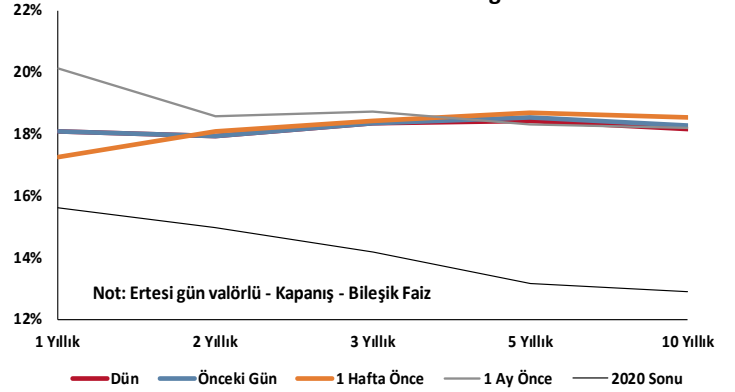
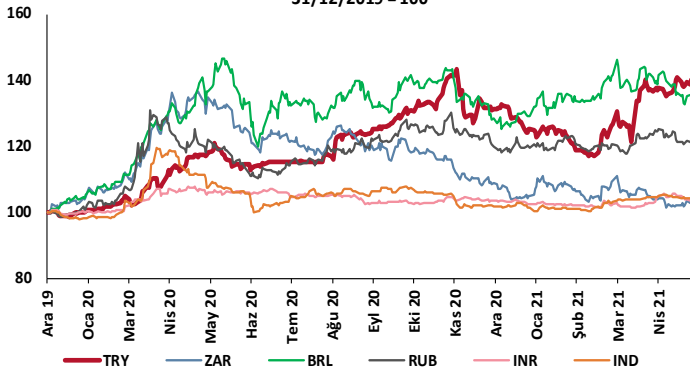
Çin, 146 çelik ürünüde ihracatta vergi iade desteğini kaldırdı. Çin, çelik ürünlerini iç piyasasında tutmak için 146 çelik ürüne uygulanan ihracata yönelik %13 olan vergi iadelerini 1 Mayıs 2021 itibarı ile kaldırdı. Sıcak sac, paslanmaz çelik ürünler, inşaat demiri, profil ve bazı boru çeşitleri karardan etkilenecek ürünler arasında yer alıyor. Soğuk sac ve galvanizli saca uygulanan yüzde 13 vergi iadesi kapsam dışında tutuldu.

Almanya iklim hedeflerini yükseltiyor. Çevre Bakanı Svenja Schulze ile Başbakan Yardımcısı ve Maliye Bakanı Olaf Scholz tarafından düzenlenen basın toplantısında yapılan açıklamaya göre mevcut yasada, 2030 yılı sera gazı azaltım hedefi %55'den %65'e çıkarılacak. 2050 yılında karbon nötr olma hedefi ise 2045 yılına çekilecek. Bununla birlikte yasaya yapılacak ilave ile 2040 için %88'lik azaltım hedefi getirilecek.

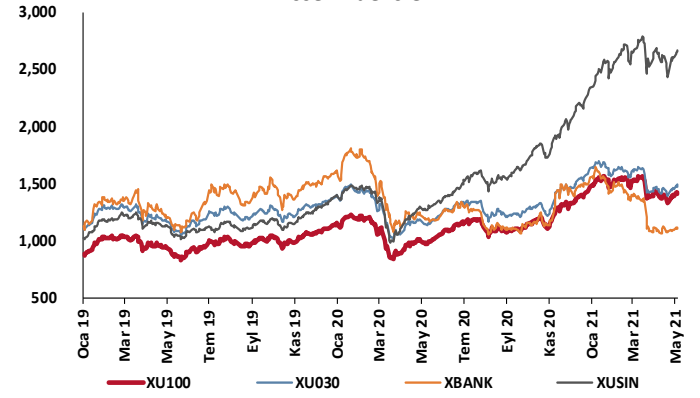
TCMB Faiz Koridoru



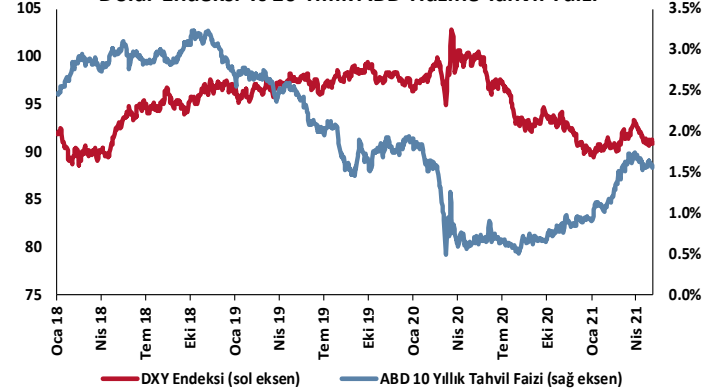
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

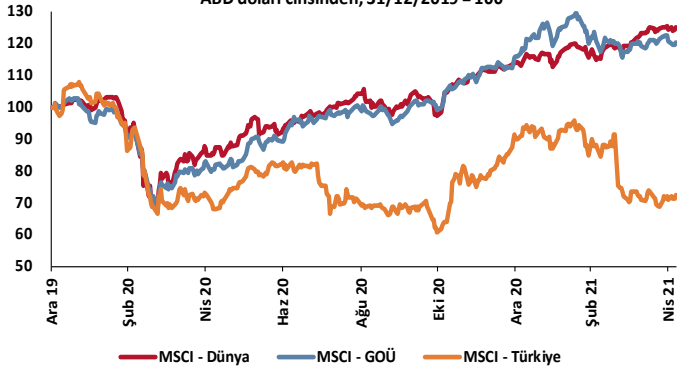
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

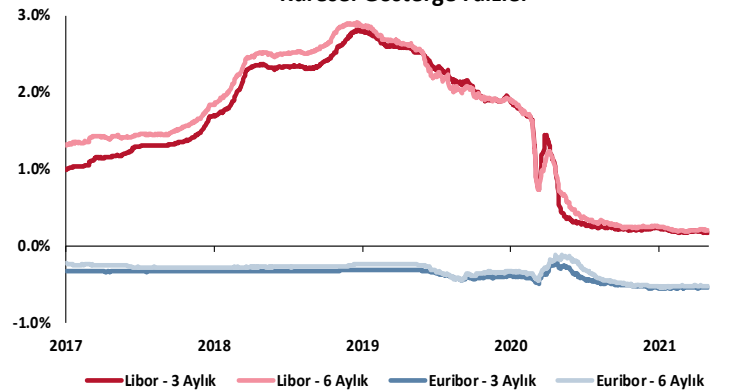


MSCI Hisse Endeksleri

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   