



Gündem

TSKB Ekonomik Araştımlar
8 Mart 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi Cuma günü karışık bir seyir izledi. ABD'deki güçlü Şubat ayı tanım dışı istihdam verileri ekonominin toparlanma hızına ilişkin beklentileri desteklerken, aşılama faaliyetleri konusundaki olumlu haberlerle birlikte hisse senetlerinin yükselişinde rol oynadı. Ancak diğer pek çok finansal varlıkta yüksek seviyedeki ABD faizlerinin etkisiyle fiyatlar baskı altında kaldı. Gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri Cuma gününü düşüşle tamamlarken, ABD borsalarındaki yükselişin etkisiyle MSCI dünya endeksi yükseldi. Dolar hem diğer gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, ham petrol fiyatlarında yükseliş devam etti.

Yurtiçinde finansal varlıklar küresel eğilimlerin etkisi altında seyretti. TCMB Başkanı Naci Ağbal yayınladığı blog yazısında gerekmesi halinde ilave faiz artırımını yapılacağını yinelerken, mevcut enflasyon riskleri karşısında bu yıl içinde faiz indirimini uzun bir süre gündeme alınmasının mümkün görünmediğini belirtti. Öte yandan, Hazine Şubat ayı nakit dengesi faiz giderlerindeki azalışın etkisiyle hafif toparlansa da genel olarak salgın dönemi etkilerini yansıtmayı sürdürdü. Bu haber akışı altında Borsa İstanbul gösterge endeksleri günü hafif yükselişle 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 risk iştahi karışık bir seyir izliyor. ABD Senatosu 1,9 trilyon dolar büyüklüğündeki mali destek paketini kabul ederken, hafta sonu Çin'de açıklanan Şubat ayı dış ticaret fazlası beklentilerin üzerinde geldi. Bu sabah Suudi Arabistan'da bir petrol limanına füze saldırısı yapılırken, ham petrol fiyatlarında yükseliş hızlandı. Bu nedenle Asya piyasalarında risk iştahi kınlgan bir seyir izliyor. Gün içinde aşı geliştirme çalışmaları ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak Almanya Ocak ayı sanayi üretimi verileri izlenecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olmayı sürdürürebileceği düşünülüyor.

Mali destek paketi ABD Senatosu'ndan oy çokluğu ile geçti. ABD Başkanı Joe Biden'ın 1,9 trilyon dolar büyüklüğündeki mali destek paketi Senato'da oy çoğunluğu ile kabul edildi. Buna göre yıllık geliri 75 bin doların altında olan kişilere 1400 dolar doğrudan nakit desteği sunulacakken, 9,5 milyon kişiye haftada 300

Takvim

8-Mar	UAB, Havalimanı istatistikleri, Şubat Almanya, Sanayi üretimi, Ocak
9-Mar	Japonya, GSYH büyümesi, 4Ç20 Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 4Ç20 Çin, Enflasyon, Şubat
10-Mar	TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ocak TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ocak ABD, TÜFE, Şubat
11-Mar	TÜİK, Ödemeler dengesi, Ocak Euro Bölgesi, ECB faiz karar
12-Mar	TÜİK, Sanayi üretimi, Ocak TÜİK, Perakende satış endeksleri, Ocak TÜİK, Ciro endeksleri, Ocak TCMB, Beklenti Anketi, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,538	0.3%	1.0%	4.4%
BİST-30	1,625	0.4%	0.9%	-0.3%
XUSIN	2,674	0.2%	4.3%	14.5%
XBANK	1,417	-0.6%	-4.7%	-9.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.5348	0.5%	6.9%	1.4%
Euro/TL	8.9811	0.0%	5.7%	-1.1%
Sepet Kur*	8.2580	0.2%	6.3%	0.1%
Euro/Dolar	1.1917	-0.4%	-1.0%	-2.4%
Dolar/JPY	108.34	0.3%	2.8%	4.9%
DXY	91.6310	0.4%	1.1%	2.3%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	16.01%	15.53%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.86%	13.70%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.32%	6.15%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.55%	1.55%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.63	1.58%
16 Ocak 2023	5.500%	102.63	4.01%
23 Ocak 2025	6.000%	102.75	5.21%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1700.9	0.2%	-6.1%	-10.3%
Reuters/Jefferies CRB*	202.7	1.4%	7.3%	15.3%
Brent (Dolar/varil)	69.4	3.9%	16.9%	33.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	1.0%	-2.0%	6.4%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

dolarlık işsizlik ödeneği yapılacak. Mali teşvik paketi, virüsün yayılmasını durdurmak amacıyla aşılama ve test programı için 160 milyar dolarlık bir ödeme öngörürken, devlet ve yerel yönetimler için 350 milyar dolarlık para yardımını içeriyor. Pakette ayrıca belirlenen koşulları karşılayan havayolu şirketleri için 14 milyar dolar, havayolu tedarikçilerine 1 milyar dolar, havalimanları için de 8 milyar dolar ayrılan kısıtlamalardan etkilenen restoranlar için 25 milyar dolarlık destek bulunuyor.

ABD’de tarım dışı istihdam Şubat’ta beklentilerden güçlü artışa işaret etti. Şubat’ta tarım dışı istihdam bir önceki aya göre 182 bin kişi olan tahminlerin oldukça üzerinde 379 bin kişi artarken, işsizlik oranı Ocak ayındaki %6,3’ten %6,2’ye indi. Şubat ayında saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre beklentiler dahilinde %0,2 artarken, saatlik kazançların yıllık artış oranı %5,3’te sabit kaldı. Öte yandan, Ocak ayında dış ticaret dengesi 67,5 milyar dolar olan beklentilerin hafif üzerinde 68,2 milyar dolar açık verdi.

Çin ekonomisi Şubat ayında beklentilerin oldukça üzerinde dış ticaret fazlası verdi. Ülkenin ihracatı yıllık bazda %38,9 olan tahminleri aşarak %60,6 artarken, ithalatta yıllık bazda artış %22,2 olarak gerçekleşti. Bu sonuçlarla dış ticaret fazlası 60,0 milyar dolar olan beklentilerin üzerinde 103,25 milyar dolar oldu. Dış ticaret rakamlarındaki hızlı artışlar büyük ölçüde salgın nedeniyle geçen yılki zayıf rakamların etkisini yansıtırken, küresel ekonomideki ılımlı toparlanmayı teyit ediyor.

Ras Tanura petrol terminaline saldırı girişiminde bulunuldu. Suudi Enerji Bakanlığı’ndan yapılan açıklamada, küresel petrol talebinin yaklaşık %7’sini karşılama kapasitesine sahip Suudi Arabistan’daki Ras Tanura petrol terminaline Pazar günü saldırı girişiminde bulunuldu. Saldırının ardından Brent petrolün varil fiyatı 70 doların üzerine çıktı.

Şubat’ta Hazine nakit dengesi faiz giderlerindeki azalışın etkisiyle hafif toparlansa da genel olarak salgın dönemi etkilerini yansıtmayı sürdürdü. Şubat ayında nakit bazlı gelirler yıllık bazda %12,6 artarken, giderlerde artış %5,9 olarak gerçekleşti. Faiz giderlerindeki yıllık bazda %11,6 oranında azalış toplam giderlerdeki bu düşük artışta etkili olurken, faiz dışı giderlerde %8,6 oranında artış yaşandı. Bu sonuçlarla Şubat’ta nakit bazlı faiz dışı fazla 2020’nin aynı dönemindeki 4,1 milyar TL’den 7,9 milyar TL’ye çıkarken, genel nakit dengedeki açık 8,7 milyar TL’den 3,4 milyar TL’ye indi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Emlak Konut GYO (EKGYO) – 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Şirketin son çeyrek net kârı bir önceki yıla göre %53 azalarak 271 milyon TL oldu. Piyasa medyan tahmini 383 milyon TL’ydi.

Netaş (NETAS) – %100 bağlı ortaklığı olan Netaş Bilişim Teknolojileri A.Ş.’nin %100 sermayesine sahip olduğu NetRD Bilgi Teknolojileri ve Telekomünikasyon A.Ş. ("NetRD")'nin paylarının tamamının ABD menşei Orion Innovation Group içinde yer alan MERA Switzerland AG'ye satışına karar verildi. NetRD için işletme değeri 9,2 milyon dolar olarak belirlenirken, hedef net borç değeri düşüldükten sonra özkaynak değeri 8 milyon dolar olarak tespit edildi. Kapanış düzeltmeleri yapıldıktan sonra şirket değeri net olarak tespit edilecek.

Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü, tahminlerini yayımladı. Hava yolu yolcu sayısının, bu yılın sonunda geçen yıla kıyasla %50,7 artarak, 123 milyona yükselmesi öngörülmüyor. Geçen yıl 32 milyon olan dış hat yolcu sayısının, bu yıl %80,6 artarak, 57,8 milyona ulaşacağı düşünülüyor. Geçen yıl 49,6 milyon olan iç hat yolcu sayısının ise 2021’de %30,7 artışla 64,9 milyon olması bekleniyor. Gelecek yıl 178,8 milyon olması beklenen yolcu sayısının, 2023’te 203,7 milyona çıkacağı tahmin ediliyor.

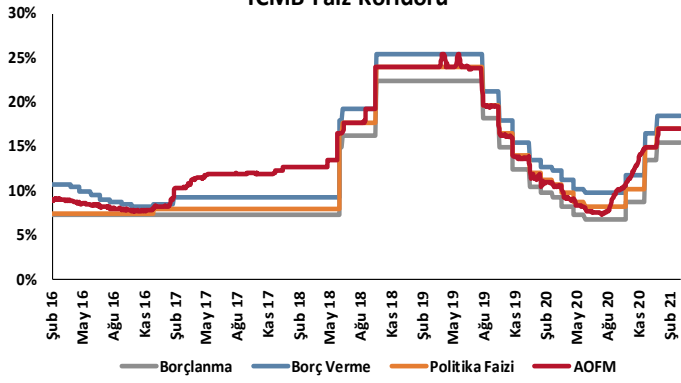
COVID-19 nedeniyle küresel kadın istihdamında %5 kayıp yaşandı. TSKB Ekonomik Araştırmalar imzasıyla yayınlanan “Kadın İşgücünün Belirsiz Geleceği: Pandemi ve İklim Riskleri Perspektifinden Bakış” raporuna göre, Türkiye’de COVID-19 kısıtlamaları nedeniyle Nisan 2020 itibarıyla toplam çalışma saatinde %34,3 düşüş kaydedildi. Bununla birlikte, Nisan 2020 itibarıyla kadın çalışanların çalışma saatlerinin %37,9, erkek işçilerin toplam çalışma saatlerinin ise %32,9 gerilediği görüldü. Pandemi nedeniyle kadınların üzerindeki ücretsiz ev ve bakım işi yükünün erkeklerle kıyasla daha fazla arttığına dikkat çeken raporda ayrıca uluslararası kuruluşların işgücünün geleceğine ilişkin tahminlerine de yer verildi. Bu tahminlere göre, küresel kadın istihdamı 64 milyon iş kaybı yaşarken, 2021’de, 47,1 milyonu COVID-19 nedeniyle olmak üzere, 435 milyon kadının aşırı yoksulluk içinde yaşayacağı beklenmekte.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

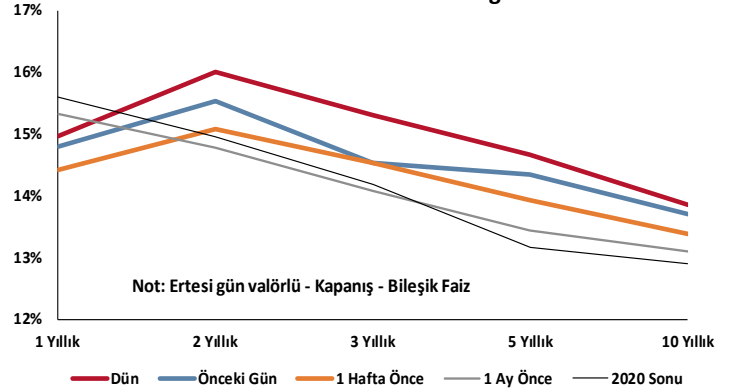
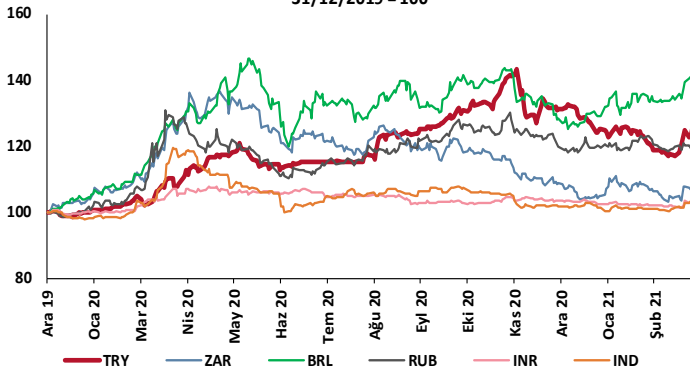
Faizsiz konut ve taşıt edindirmeyle ilgili tasarruf finansman şirketlerinin denetim altına alınmasına ilişkin kanun Resmi Gazete’de yayınlandı. Kanuna göre, tasarruf finansman şirketlerinin asgari sermaye tutarı 100 milyon lira olacak. Şirketlerin kuruluş izinleri, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulunun en az 5 üyesinin aynı yöndeki oyuyla verilecek. Tasarruf finansman şirketleri yalnızca konut, çatılı işyeri veya taşıt ediniminden doğan borçları finanse edebilecek. Müşteriler, sözleşme imzalanmasını takip eden 14 gün içinde herhangi bir gerekçe göstermeksizin cayma hakkına sahip olacak. Bu durumda katılım bedeli dahil tüm tasarrufgeri ödenecek.

Yenilenebilir enerji santrallerinin kurulu gücü 50.380 megavata (MW) yükseldi. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. Şubat ayına ilişkin kurulu güç raporunu yayınladı. Rapora göre, yenilenebilir enerji santrallerinin kurulu gücü 50.380 MW ile Türkiye toplam kurulu gücünün %52,1’i oldu. Yenilenebilir santrallerin toplam kurulu güce oranı Ocak ayında %51,9 idi. Şubat ayı içerisinde toplam kurulu güç artışı 439 MW olurken, bu artışın %98,7’si yenilenebilir enerji santrallerinden sağlandı. Şubat ayında rüzgâr enerjisi santrallerinin kurulu gücünde 185 MW artış gerçekleşti.

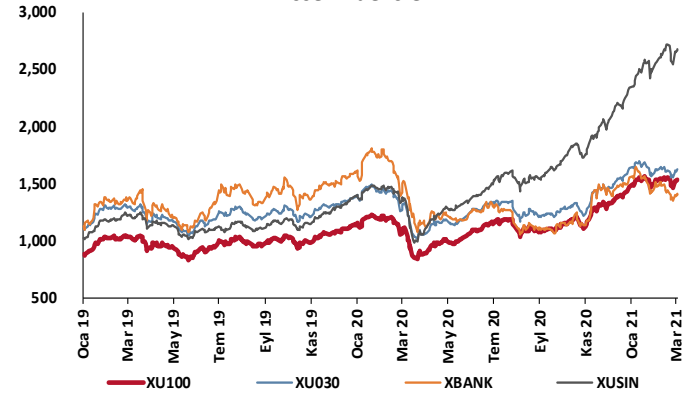
TCMB Faiz Koridoru



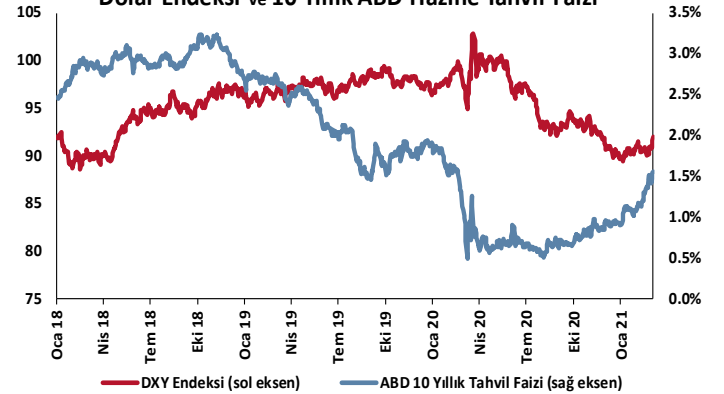
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

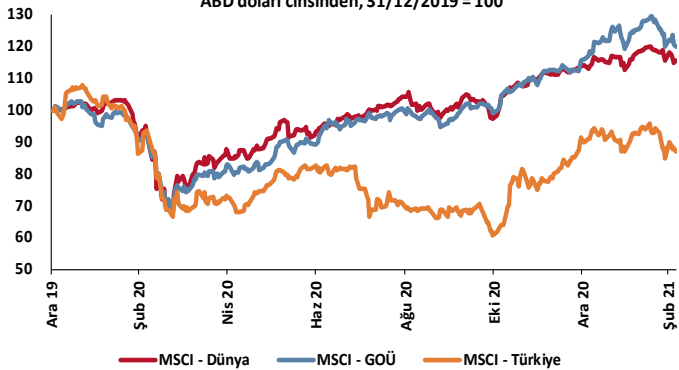
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

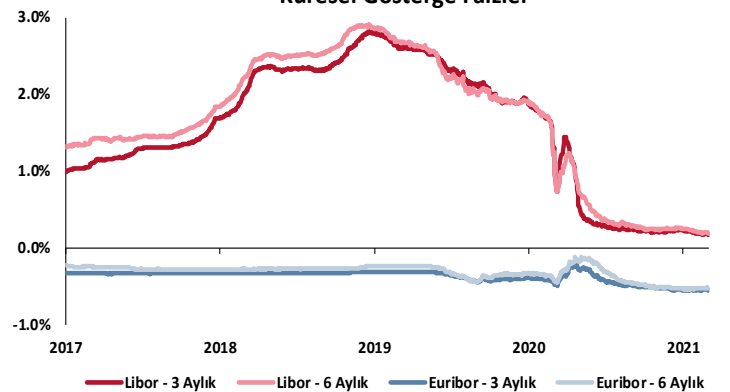


MSCI Hisse Endeksleri

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   