



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
8 Nisan 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün karışık bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışı küresel ölçekte hizmet sektöründeki toparlanmayı teyit ederken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısına ait tutanaklar destekleyici duruşun uzun süre korunacağını ortaya koyarak finansal varlıkları destekledi. Tutanaklarda Fed üyeleri istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerinin gerçekleşmesi yönünde kayda değer ilave ilerleme sağlanmasının biraz daha zaman alacağını not ederken, varlık alımlarının hızında değişiklik yapmayı gerektirecek ölçüde bir ilerleme sağlanması durumunda, bunun iletişiminin çok önceden yapılmış olması gerektiğini vurguladı. Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva aşı politikasının ekonomik politika olduğunu söylerken, ekonomilerdeki ayrışma göz önüne alındığında, zararlı finansal etkileri en aza indirmek için hem büyük merkez bankalar tarafından dikkatli iletişime hem de gelişmekte olan ülkelerde ihtiyatlı politikalara ihtiyaç olduğunu altını çizdi. G20 ülkelerinin Ekonomi ve Maliye Bakanları ile Merkez Bankası Başkanları toplantısı sonrası yapılan açıklamada küresel asgari kurumlar vergisi konusunda 2021 ortasına kadar anlaşmaya varma konusunda kararlı olduğu belirtildi. G-20, IMF'ye SDR tahsisatını 650 milyar dolar artırma teklifini kabul etmesi tavsiyesinde bulunurken, borç ödeme erteleme imtiyazını altı ay daha uzatma konusunda anlaşta. Ayrıca G-20 açıklamasında salgının yol açtığı ekonomik tahribatı sınırlamaya dönük politikaların uygulanmaya devam edileceği yinelenirken, dünya ekonomisinin gelecekte karşılaşılabileceği zorluklar arasında, iklim değişikliğinin ele alınmasının ve çevrenin korunmasının teşvik edilmesinin giderek daha acil hale geldiği vurgulandı. Öte yandan ABD'de alt yapı yatırımlarının kurumlar vergisi oranının %21'den %28'e yükseltilebileceğine ve yüksek kar bildiren ancak vergilendirilebilir geliri çok az olan büyük şirketlerin defter gelirlerine %15 asgari vergi uygulanacağına yönelik plan riskli varlıklardaki iyimserliği sınırladı. Bu ortamda dün MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %0,6 gerilerken, MSCI dünya endeksinde %0,2'lik artış kaydedildi. Tahvil faizlerinde yataya yakın bir seyir gözlenirken, dolar endeksi bir miktar toparlandı. Ham petrol fiyatında yükseliş sürerken, altın fiyatları hafif geriledi.

Türk finansal varlıklarda dalgalı bir seyir hakimdi. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan enflasyonu ve faizleri tek hanelere indirme konusunda kararlı olduklarını ifade ederken, Hazine'nin Mart ayı nakit gerçekleştirmeleri güçlü gelir

Takvim

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	1,418	-0.2%	-9.4%	-4.0%
BİST-30	1,454	0.1%	-11.8%	-11.1%
XUSIN	2,643	-0.5%	-4.5%	12.9%
XBANK	1,103	0.9%	-21.0%	-29.2%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.1310	0.1%	8.5%	9.4%
Euro/TL	9.6855	0.3%	8.2%	6.6%
Sepet Kur*	8.9083	0.2%	8.3%	8.0%
Euro/Dolar	1.1870	0.0%	-0.5%	-2.8%
Dolar/JPY	109.84	0.1%	1.3%	6.4%
DXY	92.4550	0.1%	1.1%	2.8%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.56%	18.56%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.23%	18.20%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.94%	7.03%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.65%	1.66%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.12	3.57%
16 Ocak 2023	5.500%	101.50	4.60%
23 Ocak 2025	6.000%	99.00	6.30%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1737.3	-0.4%	0.7%	-8.4%
Reuters/Jefferies CRB*	197.5	0.3%	-2.6%	11.0%
Brent (Dolar/varil)	63.2	0.7%	-7.3%	21.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	-3.6%	5.0%	-0.7%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

artışına işaret etti. Bu ortamda Borsa İstanbul gösterge 100 endeks %0,2 düşerken, gösterge 30 endekste %0,1'lik sınırlı bir artış kaydedildi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybederken, ülke risk primi ve TL cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde sınırlı artışlar gözlemlendi.

Yeni güne ise küresel piyasalar görece iyimser bir başlangıç yaptı. Finansal piyasa fiyatlamalarında dünkü eğilimler etkili olurken, günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak Şubat ayı Almanya sanayi ürünleri siparişleri, Euro Bölgesi üretici fiyatları endeksi ve ABD haftalık işsizlik maaşı başvuru takip edilecek. Yurtdışında haftalık makro-finansal veriler yayınlanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

Küresel bileşik PMI Mart'ta 79 ayın zirvesine çıktı. Şubat'ta 52,8 olan hizmet sektörü PMI Mart ayında son 33 ayın en yüksek seviyesi olan 54,7'ye, bileşik PMI 53,2'den yaklaşık son yedi yılın zirvesi olan 54,8'e çıktı. Ülke bazlı veriler gelişmiş ekonomilerdeki güçlü sonuçları teyit ederken, Avrupa ve İngiltere'de hizmet sektörlerinin büyüme bölgesine geçmesi dikkat çekti.

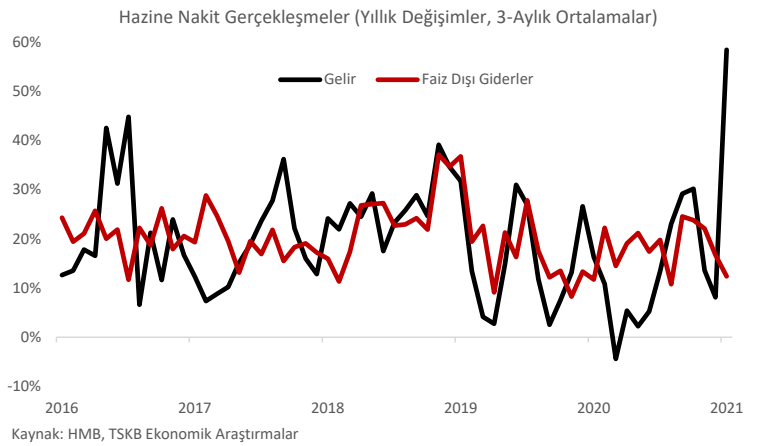
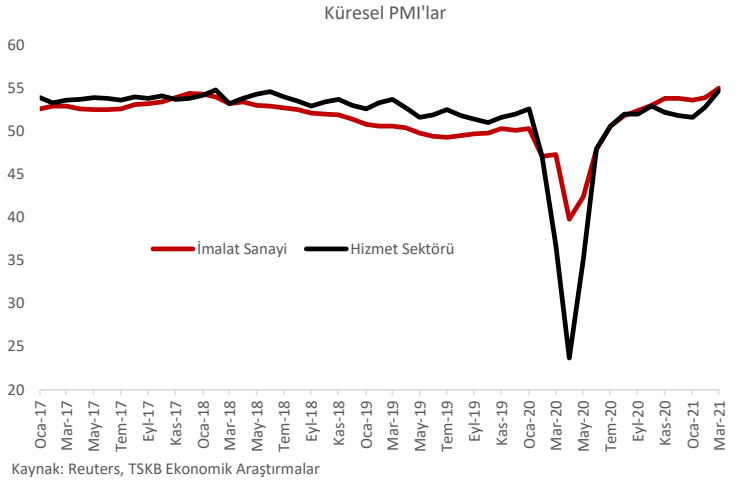
Mart'ta Hazine'nin nakit gelirleri giderlerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Hazine'nin Mart ayında nakit bazlı gelirleri bir önceki yıla göre %186,6 artarak 154,3 milyar TL, giderler %20,1 artışla 113,4 milyar TL oldu. Gelirlerdeki güçlü artışta geçen yılın düşük bazı ve TCMB'den yapılan kâr aktarımı etkili olurken, giderler tarafında cari giderlerdeki tasarrufların etkili olduğu görüldü. Yıllık bazda nakit bazlı faiz giderleri %15,0, faiz dışı giderler %20,8 artış kaydetti. Böylece 2020 Mart'ta 29,5 milyar TL açık veren faiz dışı dengede 53,7 milyar TL fazla oluştu. Geçen yılın aynı ayında 40,4 milyar TL açık veren nakit bazlı denge 2021'in Mart'ında 41,0 milyar TL fazla verdi. Bu sonuçlarla ilk çeyrekte nakit bazlı gelirler yıllık bazda %31,8 artarken, giderlerde artış %15,7'de kaldı. 2020 Ocak-Mart döneminde 4,9 milyar TL faiz dışı fazla 2021'in aynı döneminde 56,4 milyar TL'ye yükselirken, 26,4 milyar TL açık veren genel denge 11,3 milyar TL fazla verdi.

Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifi, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda kabul edildi. Teklif %20 olan kurumlar vergisi oranı 2021 yılı kurum kazançları için %25'e, 2022 yılı kurum kazançları için ise %23 oranına yükseltilmesini içeriyor. Ayrıca teklif kapsamında 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla tasfiye olunacak alacaklar hesaplarına aktarılmış olan

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

tarımsal kredi borçları, yapılandırılabilir.

Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü, Mart ayına ait yolcu istatistiklerini açıkladı. Buna göre geçtiğimiz ay Türkiye genelinde hizmet veren havalimanlarında dış hat yolcu trafiği yıllık bazda %4,2 azalarak 2,45 milyon oldu. İç hatlarda yolcu sayısı %4,4 düşüşle 4,56 milyon oldu. Böylece ilk çeyrek sonunda 17,67 milyon toplam yolcu sayısına ulaşılırken, bu dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre daralma dış hatlarda %57,4, iç hatlarda %40 ve toplamda %47,3 olarak gerçekleşti.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye'den Afrika denizyolu konteyner navlunu hızlı yükselişe geçti. Türkiye Liman İşletmecileri Derneği (TÜRKLİM) Danışmanı Prof. Soner Esmer, Afrika'ya ihracatta kapasite sorunu yaşandığını ve bu bölgelere ihracat talebinin de artmasıyla navlununun hızlı yükselişe geçtiğini vurguladı. Esmer, pandemi öncesi 800 dolar civarında olan Türkiye-Afrika navlunu özellikle son haftalardaki artışla 3.000 doların üstüne çıktığını kaydetti. Bununla birlikte, özellikle Libya'ya ihracatın ramazan ayı nedeniyle önemli oranda arttığını söyleyen Esmer bu nedenle Ocak ayında 1.200 dolar olan Libya ihracat navlununun son 15 günde yaşanan artışlarla 3.500 doların üstünü gördüğünü ifade etti.

OYAK'ın otomotiv odaklı Ro-Ro limanına ilk sefer gerçekleşti. OYAK Denizcilik ve Liman İşletmeleri tarafından Japon NYK Line (Nippon Yusen Kaisha) ortaklığı ile Kocaeli'nin Körfez ilçesinde hayata geçirilen ortak liman işletmesinde ilk deneme seferi başarıyla gerçekleştirildi. OYAK'tan yapılan açıklamaya göre, uluslararası standartlarda hizmet verecek olan liman, küresel otomotiv lojistiğinin yeni merkezi olmayı hazırlanıyor.

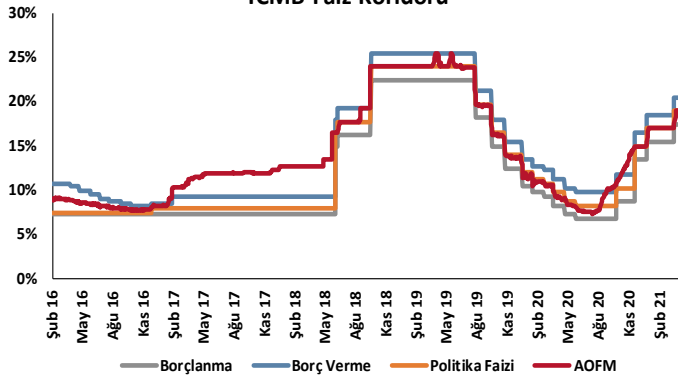
Kojenerasyon ile nihai enerji tüketiminde binde 2 tasarruf sağlandı. Avrupa Kojenerasyon Toplantısı'nda bir değerlendirme yapan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, bugüne kadar verim belgesi verilen 187 kojenerasyon tesisi sayesinde nihai enerji tüketiminde yaklaşık binde 2 seviyesinde tasarruf edildiğini açıkladı. Bakan Dönmez ayrıca, yapılan bu yatırımlarla yıllık 1 milyon ton karbon emisyonu azaltımı sağlanabildiğini de paylaştı.

Shell'in petrol üretimi 2035 yılında yarıya düşecek. "Yeşil İş: Sürdürülebilir İş Zirvesi"nde bir konuşma yapan Shell Türkiye Ülke Başkanı Ahmet Erdem, Shell'in enerji dönüşümü konusundaki ana yaklaşımının "daha fazla ve daha temiz enerji" olduğunu belirtti. Shell'in temiz enerjiler üzerine büyük çalışmalar olduğuna dikkat çeken Erdem, "2030'da %20, 2035'te %45 ve de 2050'de net sıfır emisyona ulaşmış olacağız. Hepimizin gördüğü elektrifikasyon konusunda zincirin bütün değer parçaları içerisinde yenilenebilir enerji ve hidrojen üzerinden yürüyen çalışmalarımız var. Shell'in petrol üretimi 2035'e geldiğimizde tahminen şu andaki üretimin yarısına kadar inmiş olacak." diye konuştu.

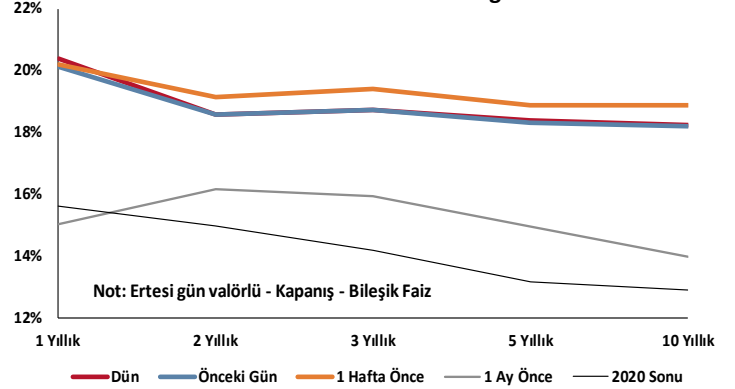
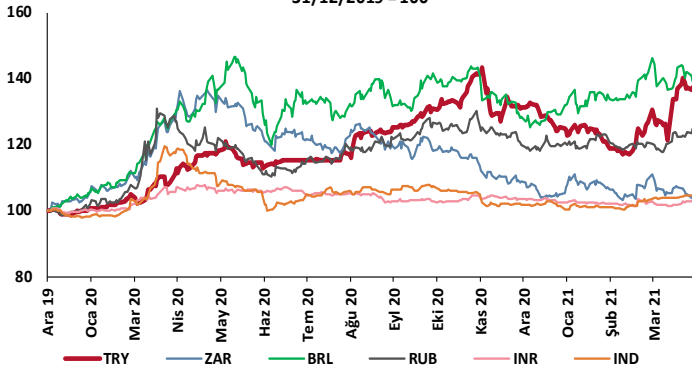
Denizüstü Rüzgâr Enerjisi Derneği (DÜRED) kuruldu. DÜRED tarafından yapılan açıklamada, 5 Mart 2021 tarihinde kurulan derneğin hedeflerinin denizüstü rüzgâr enerjisi ile ilgili sivil toplum faaliyetlerinin etkinleştirilmesi ve geliştirilmesini sağlamak, bu konuda çalışmalar yapan kişi ve kuruluşlara destek vermek ile kamu kurumları ve üniversiteleri de aktif olarak dernek faaliyetlerinde kullanarak farkındalık yaratılması olduğu belirtildi.

Gaziantep'e 915 milyon liralık 9 su yatırımı yapılacak. 12. Tarım, Tarım Teknolojileri ve Hayvancılık Fuarı'na katılan Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, Gaziantep'te bitkisel üretimi geliştirmek ve meraları ıslah etmek için 5 yeni projeye de başlanacağını kaydetti.

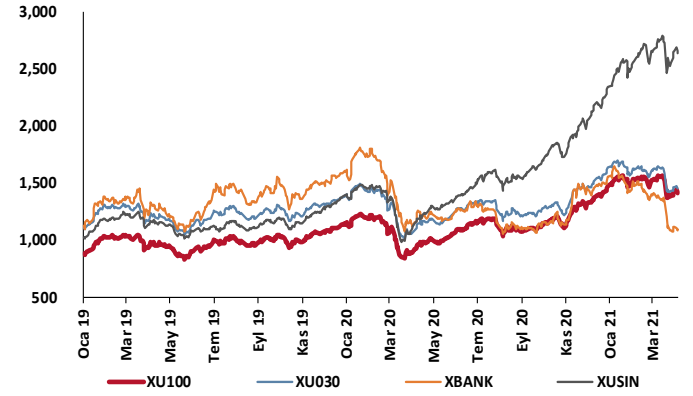
TCMB Faiz Koridoru



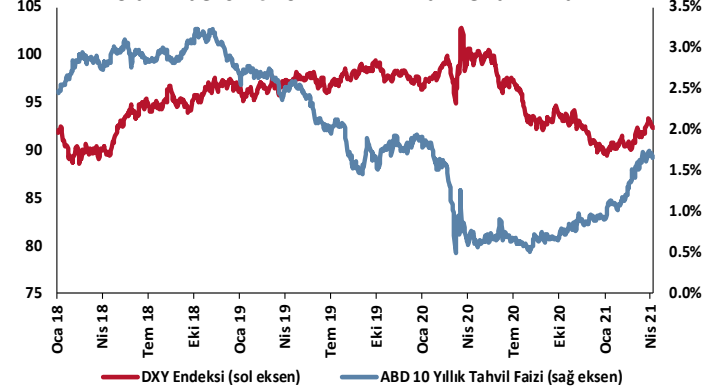
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

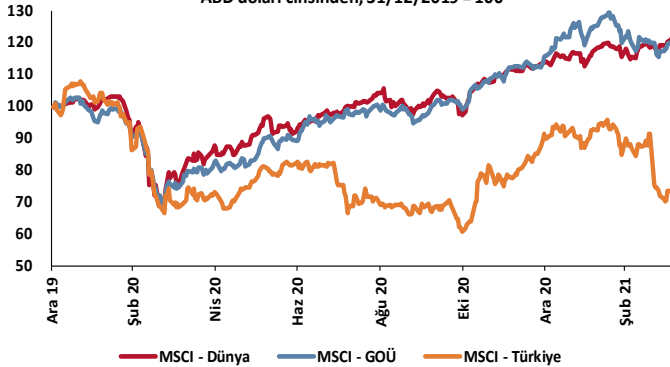
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

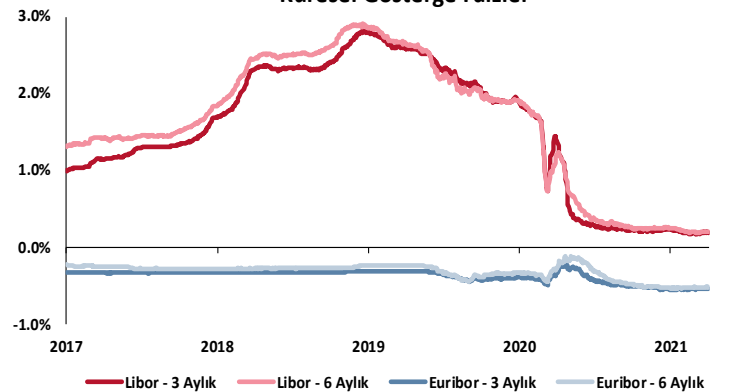


MSCI Hisse Endeksleri

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

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   