



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
10 Mart 2021 Çarřamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi dün iyimser bir seyir izledi. Küresel ölçekte makroekonomik veri akışı görece sakinken, Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Teşkilatı'nın (OECD) ara dönem görünüm raporunda dünya büyümesi için yaptığı yukarı yönlü güncellemeler dikkat çekti. Euro Bölgesi'nin 2020 son çeyrek gayri safi yurtiçi hasılası (GSYH) hafif aşağı revize edilirken, ABD Hazinesi'nin dünkü 3 yıllık tahvil ihracına gelen güçlü talep ile birlikte piyasa faizleri geriledi. Faizlerdeki bu düşüşle küresel ölçekte hisse senetleri hızlı yükselirken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Altın fiyatları dün yükselişle tamamlarken, ham petrol fiyatları geriledi.

Yurtiçinde finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu hareket etti. Makroekonomik veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıklarda küresel eğilimlere paralel toparlanma gözlemlendi. Öte yandan, kredi derecelendirme kuruluşu Fitch ABD'deki Halkbank davasının, iki ülke arası ilişkilerde gerilim noktası oluşturduğunu söylerken, son dönemdeki artan enflasyonist baskı nedeniyle TCMB'nin ilave faiz artırımına gidebileceğine dikkat çekti. Dün TCMB'nin gelecek haftaki toplantıda politika faizini artırabileceği beklentilerinin güçlenmesi ile kısa vadeli tahvil faizlerinde yükseliş devam etti. Borsa İstanbul gösterge endeksleri %1'in üzerinde yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,8 değer kazandı.

Yeni güne ise küresel piyasalar dünden kalan toparlanma eğilimi ile başladı. ABD ile Çin arasında üst düzey temas kurulduğu haberlerinin yanında Çin'de Şubat enflasyonunun beklentilerin üzerinde gelmesiyle finansal varlıklarda dünden kalan yükseliş eğilimi korundu. Gün içinde aşı geliştirme çalışmaları ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak ABD'nin 10 yıllık tahvil ihracı ve Şubat ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE) verileri izlenecek. Yurtiçinde TÜİK Ocak ayı işgücü istatistiklerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olmayı sürdürebileceği düşünülüyor.

Çin'de Şubat ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde geldi. Ülkede TÜFE bir önceki aya göre %0,4 olan beklentilerin üzerinde %0,6 artarken, yıllık enflasyon Ocak ayındaki %0,3'ten %0,2'ye toparlandı. Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu ise Ocak ayındaki %0,3'ten %1,5 olan tahminleri aşarak %1,7'ye çıktı.

Takvim

- 10-Mar** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ocak
TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ocak
ABD, TÜFE, Şubat
- 11-Mar** TÜİK, Ödemeler dengesi, Ocak
Euro Bölgesi, ECB faiz kararı
- 12-Mar** TÜİK, Sanayi üretimi, Ocak
TÜİK, Perakende satış endeksleri, Ocak
TÜİK, Gıro endeksleri, Ocak
TCMB, Beklenti Anketi, Mart
- 15-Mar** TÜİK, Konut satışları, Şubat
Çin, Sanayi üretimi, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,549	1.2%	0.3%	4.9%
BİST-30	1,636	1.2%	-0.4%	0.0%
XUSIN	2,721	1.0%	4.4%	16.3%
XBANK	1,378	0.5%	-9.3%	-11.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.6116	-2.0%	7.8%	2.4%
Euro/TL	9.0626	-1.5%	6.0%	-0.2%
Sepet Kur*	8.3371	-1.8%	6.9%	1.1%
Euro/Dolar	1.1898	0.5%	-1.8%	-2.6%
Dolar/JPY	108.46	-0.4%	3.7%	5.1%
DXD	91.9580	-0.4%	1.8%	2.2%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	16.37%	16.14%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.00%	13.98%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.39%	6.48%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.54%	1.59%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	0.83%
16 Ocak 2023	5.500%	102.25	4.22%
23 Ocak 2025	6.000%	102.25	5.35%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1715.4	2.0%	-6.6%	-9.6%
Reuters/Jefferies CRB*	204.3	-0.5%	4.2%	14.0%
Brent (Dolar/varil)	67.5	-1.1%	10.5%	30.3%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	0.1%	-9.6%	4.8%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

OECD, ara dönem görünüm raporunda dünya ekonomisine yönelik tahminlerini güncelledi. Raporda OECD aşılama, mali destek paketleri, salgının kontrol altına alınma eğilimi ve hangi sektörün ne ölçüde etkilendiği gibi faktörlerin ülkelerin performansını belirleyebilecek olduğunu söylerken, son dönemdeki ilerlemelere bağlı olarak büyüme tahminlerini yukarı yönde revize etti. Dünya ekonomisindeki toparlanmanın beklenenden hızlı olduğunu belirtirken, ülkeler arasında ayrışmanın belirginleştiğine dikkat çekti. Bu dinamiklerle OECD daha öncesindeki küresel büyüme tahminini 2021 için 1,4 yüzde puan iyileştirerek %5,6'ya, 2022 için 0,3 yüzde puan artırarak %4,0'a çıkardı. En yüksek yukarı yönlü revizyon Hindistan (4,7 yüzde puan), ABD (3,3 yüzde puan) ve Türkiye'de (3,0 yüzde puan) olurken, Çin, Suudi Arabistan, Rusya, Güney Afrika, Fransa ve İtalya'nın 2021 için büyüme beklentileri sınırlı da olsa aşağı çekildi. OECD raporunda ABD'deki mali destek paketinin büyümeye etkisinin 3 yüzde puan olduğu belirtirken, bu sayede ülke ekonomisinin 2021 sonunda salgın öncesinde öngörülen seviyeye dönebileceği tahmin etti. ABD'nin ardından en iyi performansın Türkiye'de görülebileceği öngörüldü. Dünyada son dönemde enflasyonist risklerin arttığına dikkat çeken OECD kamu maliyesindeki artan yük nedeniyle bazı ülkelerin faizler, üzerinde baskının ve finansal piyasalarda oynaklığın yüksek olabileceğini belirtti. Toparlanmanın hızını koruması için parasal desteğe ihtiyacın sürdüğünü ifade ederken, büyümedeki iyileşmenin etkin bir şekilde yayılımı için hedefli maliye politikasına ve yapısal reformlara ihtiyaç olduğunu hatırlattı.

Euro Bölgesi'nin 2020 son çeyrek GSYH'si hafif aşağı yönde revize edildi. Daha önce %0,6 olarak açıklanan çeyreklik daralma oranı %0,7'ye güncellenirken, yıllık bazda daralma oranı %4,9 olarak gerçekleşti. Bu dönemde özel sektör tüketim harcamaları ve net dış talep büyümeyi sınırlarken, kamu harcamaları ve yatırımlar büyümeye pozitif katkıda bulundu. Ülke bazlı rakamlarda ise Almanya ve İspanya'daki büyümeye karşın, Fransa ve İtalya'daki daralma dikkat çekti. 2020 genelinde ise bölge genelinde daralma oranı %6,6 olarak gerçekleşti. 2020 son çeyrekte istihdam bir önceki döneme göre %0,3 artarken, yıl genelinde istihdam %1,5 azalmış oldu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Bizim Toptan, Torunlar GYO, Vestel Elektronik ve Yataş 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

4. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	4Ç19
Bizim Toptan	19	12	11
Torunlar GYO	736	448	927
Vestel Elektronik	800	501	175
Yataş	71	71	19

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

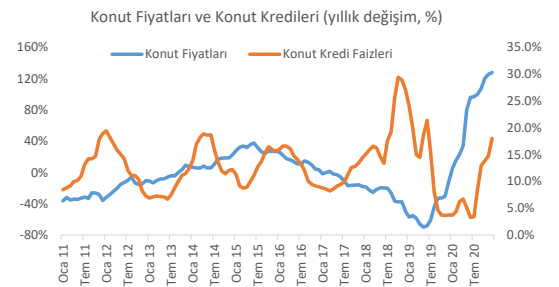
Oyak Renault 15-22 Mart tarihleri arasında üretime ara vereceğini açıkladı. Şirketin Genel Müdürü Antoine Aoun, küresel otomotiv sektöründe yaşanan elektronik bileşen tedarik sorununun Avrupa'daki otomobil üreticileri gibi Oyak Renault'u da etkilediğini belirtti. Aoun aradan sonra üretime planlandığı gibi devam edeceklerini ve piyasadaki oluşabilecek durumlara göre planlarını tekrar revize edebileceklerini belirtti.

Konut kredi kampanyaları, konut fiyatlarını artırdı. TCMB mikro verilere dayalı çalışmasında, 2020 yılında pandemi koşullarının olumsuz etkilerini hafifletmek için kamu bankalarının konut kredi faizlerinde indirim kampanyalarına yönelmelerinin konut fiyatları üzerindeki etkisini ele aldı. Araştırmanın sonuçlarına göre, yıllık faiz oranlarındaki 1 puanlık düşüş, konut fiyatlarını %2,1 artırırken, kamu bankalarının düşük faizli kredileri ile satın alınan evlerin metrekare fiyatı, özel bankaların fonladığı evlere göre %3,22 daha yüksek gerçekleşti.

İstanbul'da 252 bin 353 adet konut stoku yer alıyor. Gayrimenkul değerlendirme platformu

Endeksa.com verilerine göre, İstanbul genelinde konut stok oranı %4 iken, ortalama konut pazarlama süresi ise 68 gün seviyesinde kaydedildi.

İstanbul ilçeleri içinde konut stoku en yüksek olan ilk üçü sırasıyla 18,9 bin ile Esenyurt, 17,1 bin ile Kadıköy ve 14,9 bin ile Beylikdüzü.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

İstanbul Finans Merkezi'nin 2022 yılında tamamlanması planlanıyor. Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, yaklaşık 3,3 milyon metrekare inşaat alanına sahip olan İstanbul Finans Merkezi'nin inşaatında ilerleme seviyesinin %66 olduğunu kaydetti.

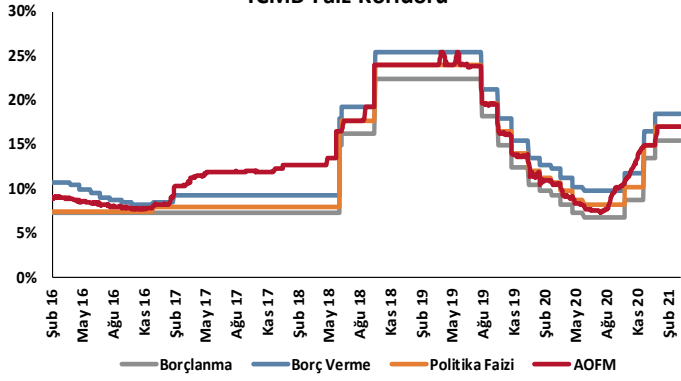
Rosatom, Akkuyu Nükleer Santrali için 300 milyon dolar kredi sağladı. Rosatom'dan yapılan açıklamaya göre, Rusya merkezli Sovcombank'tan 7 yıl vadeli 100 milyon dolar ve 200 milyon dolar olmak üzere iki dilim olarak temin edilen kredi kapsamındaki faizler sürdürülebilir kalkınma hedeflerine ulaşılması durumunda inebilecek. Akkuyu Nükleer'in Yatırımcı İlişkileri Direktörü Anton Dedusenko, Akkuyu Nükleer Santrali'nin inşasında doğrudan "sürdürülebilir" finansman sağlanan ilk nükleer santral olacağını dile getirdi.

Palmet Enerji, İzgaz ve Baymina santralinin hisselerini Engie'den satın aldı. Palmet Enerji'den yapılan açıklamaya göre, 8 Mart tarihinde gerçekleşen işlem İzmit'e doğal gaz sağlayan İzgaz şirketi ve 770 megavat (MW) kurulu güçteki doğal gaz santraline sahip Baymina Enerji'nin hisselerini kapsıyor.

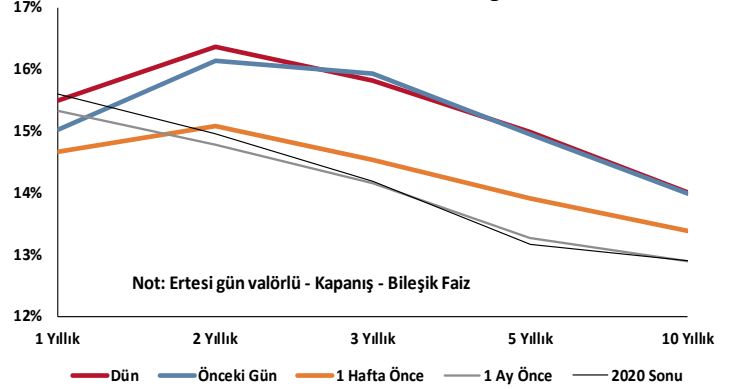
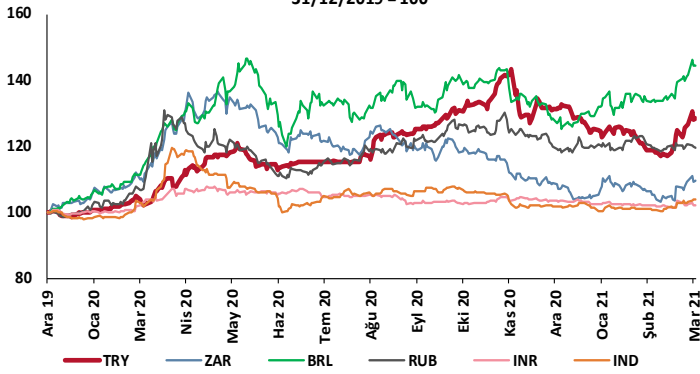
Mini Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) yarışmalarına ilk iki günde 3.845 MW başvuru yapıldı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yapılan duyuruya göre, 8-12 Mart tarihleri arasında yapılması planlanan başvuruların ilk iki gününde 85 firma toplam kurulu güçleri 3.845 MW olacak 276 proje için başvuru yaptı. En fazla başvuru 28 bölgede 370 MW ile HMN Enerji'ye ait.

Danimarkalı su teknoloji şirketi Aquaporin, su arıtma teknolojisini Türkiye'deki tüketicilere ulaştıracak. Firmanın geliştirdiği su arıtma cihazı ZERO ile arıtılan bir litre musluk suyu plastik şişe üretiminde kullanılan 10 litre sudan tasarruf sağlıyor. 2020'deki kişi başı yıllık su tüketiminin 73'ü pet ve cam şişe, 79'u 19 litrelik damacana olmak üzere 152 litre olduğu tahmin ediliyor.

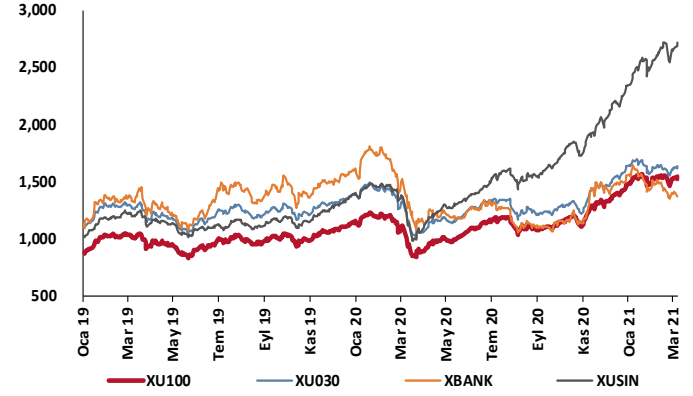
TCMB Faiz Koridoru



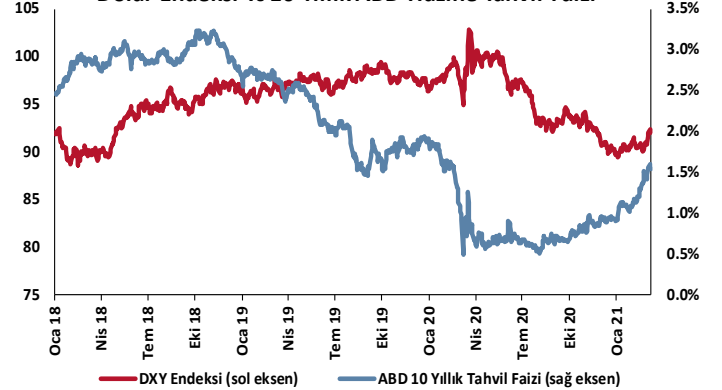
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

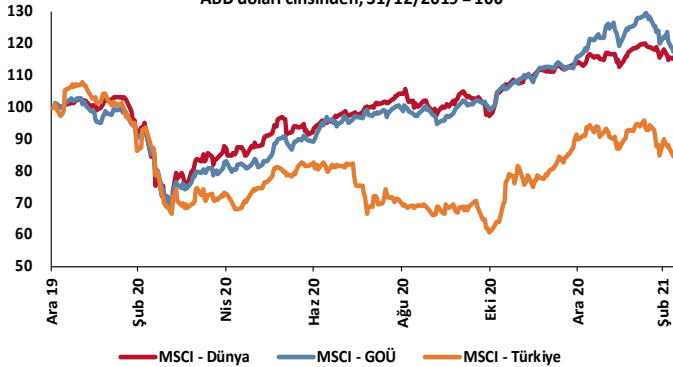
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

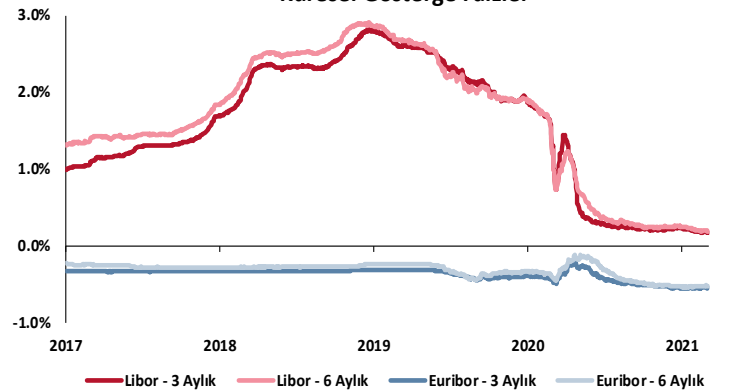


MSCI Hisse Endeksleri

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   