



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
11 Mart 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında iyimserlik dün de devam etti. ABD'deki Şubat verileri enflasyonda hızlı artış kaygılarını bir miktar hafifletirken, ABD'de 1,9 trilyon dolar olan ülke tarihinin en büyük mali destek paketi Temsilciler Meclisi'nden nihai onayı aldı. Başkan Joe Biden'ın Cuma günü imzalaması beklenen paketin 400 milyar doları hanehalkına doğrudan gelir desteği olarak verilecekken, 350 milyar doları eyaletlere ve yerel yönetimlere aktarılacak. Bununla birlikte, ABD Hazinesi'nin dünkü 10 yıllık tahvil ihracında faiz piyasadaki oranların altında gerçekleşti. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's dünyada pek çok ülkede ekonomik faaliyetin 2022'ye kadar salgın öncesine dönemeyebileceği uyarısına karşın, ABD 10 yıllık tahvil ihracının başarılı geçmesi ve faizin 2 baz puan gerileyerek %1,52'ye inmesiyle küresel ölçekte riskli varlıklar toparlandı. Hisse senetlerinde dünya genelinde ılımlı yükselişler kaydedilirken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Altın fiyatlarında yükseliş sürerken, ham petrol fiyatları hafif toparlandı.

Yurtiçinde finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu hareketini korudu.

Ocak dönemi işgücü istatistikleri yeni yöntem ve salgın etkileriyle karışık tablo ortaya koyarken, piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Bununla birlikte, Türk finansal varlıklar küreseldeki toparlanmanın desteği ile güçlü seyretti. Tahvil faizleri ve ülke risk primi hafif gerilerken, Borsa İstanbul gösterge endeksleri %1 civarında yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,4 değer kazandı.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle başladı. Asya'da veri akışı sakinken, gün içinde aşı geliştirme çalışmalar ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı ve ABD'de 30 yıllık tahvil ihracı izlenecek. ECB'nin faizleri ve menkul kıymet alım miktarını değiştirmesi beklenmesede makroekonomik tahminlerde yapacağı güncellemeler ve son dönemdeki piyasa gelişmelerine yönelik mesajları önemli olacak. Yurtiçinde ise TCMB Ocak ayı ödemeler dengesi istatistiklerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olmayı sürdürebileceği düşünüyor.

ABD'de Şubat verileri enflasyonist kaygıları hafifletti. Şubat'ta genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,4 artarken, yıllık enflasyon Ocak

Takvim

- 11-Mar** TÜİK, Ödemeler dengesi, Ocak
Euro Bölgesi, ECB faiz kararı
- 12-Mar** TÜİK, Sanayi üretimi, Ocak
TÜİK, Perakende satış endeksleri, Ocak
TÜİK, Ciro endeksleri, Ocak
TCMB, Beklenti Anketi, Mart
- 15-Mar** TÜİK, Konut satışları, Şubat
Çin, Sanayi üretimi, Şubat
- 16-Mar** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Ocak
TCMB, Konut fiyat endeksi, Ocak
Japonya, Sanayi üretimi, Ocak
Almanya, ZEW endeksi, Mart
ABD, Perakende satışları, Şubat
ABD, Sanayi üretimi, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,565	1.0%	1.2%	6.0%
BİST-30	1,649	0.8%	0.2%	0.8%
XUSIN	2,766	1.7%	5.8%	18.2%
XBANK	1,395	1.2%	-7.9%	-10.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4974	-1.5%	6.3%	0.9%
Euro/TL	8.9484	-1.3%	4.6%	-1.5%
Sepet Kur*	8.2229	-1.4%	5.5%	-0.3%
Euro/Dolar	1.1925	0.2%	-1.6%	-2.4%
Dolar/JPY	108.38	-0.1%	3.6%	5.0%
DXY	91.8230	-0.1%	1.6%	2.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	16.31%	16.37%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.96%	14.00%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.28%	6.39%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.52%	1.54%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	0.77%
16 Ocak 2023	5.500%	102.25	4.22%
23 Ocak 2025	6.000%	102.13	5.38%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1726.0	0.6%	-6.3%	-9.0%
Reuters/Jefferies CRB*	203.3	0.2%	4.1%	14.3%
Brent (Dolar/varil)	67.9	0.6%	10.5%	31.1%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	-0.2%	-7.6%	6.0%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

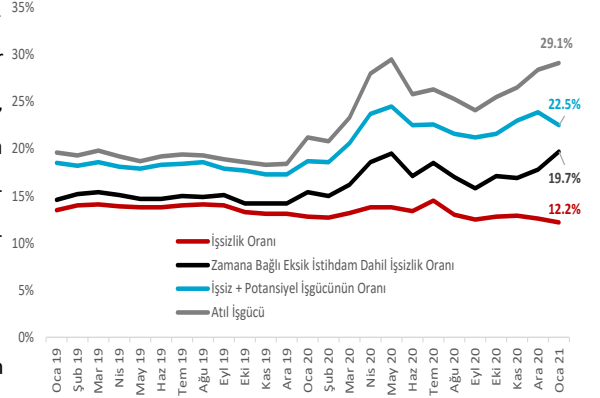
Piyasalarda Bugün

ayındaki %1,4'ten %1,7'ye yükseldi. Öte yandan, gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,2 olan tahminlerin altında %0,1 artarken, yıllık çekirdek enflasyon %1,4'ten %1,3'e indi.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) metodolojik güncellemelerle birlikte Ocak ayı işgücü istatistiklerini yayınladı.

Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) ve Avrupa Birliği (AB) mevzuatlarıyla uyumlu olarak açıklanan yeni verilere göre daha önceki üçer aylık dönemler yerine bağımsız olarak aylık istihdam piyasası tahminleri yayınlanmaya başlanırken, zamanlılık açısından da gecikme süresi kısaltılarak iyileşmeye gidildi. Aynı zamanda eksik istihdam yerine zamana bağlı eksik istihdam, yetersiz istihdam ve potansiyel işgücü gibi yeni kavramlar ve bununla uyumlu olarak zamana bağlı eksik istihdam ile işsizliğin bütünleşik oranı, işsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı ve atıl işgücü oranı gibi yeni ölçümler açıklandı. Bu kapsamdaki mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, Ocak 2021'de işsiz sayısı bir önceki döneme kıyasla bin kişi azalarak 3 milyon 861 bin kişi olurken, işsizlik oranı 0,4 yüzde puan gerileyerek %12,2'ye indi. Arındırılmamış işsizlik oranı ise 2020'nin Ocak ayına göre 0,7 yüzde puan gerileyerek %13,4 seviyesinde oluştu. Genç nüfusta işsizlik oranı aylık bazda 0,7 yüzde puan azalışla %24,7 olurken, tanım dışı işsizlik oranı %14,7'den %14,2'ye indi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre aylık bazda istihdam tarımda 366 bin kişi, sanayide 14 bin kişi ve hizmetlerde 451 bin kişi arttı. İnşaat istihdam 9 bin kişi azalırken, toplam istihdam artışı 822 bin kişi oldu. Bu sonuçlarla toplamda Ocak'ta istihdam oranı 2020 sonundaki %42,6'dan %43,8'e yükselirken, işgücüne katılım oranı 1,2 yüzde puan artışla %49,9'a çıktı. Öte yandan, toplam işsizlik oranındaki düşüşe rağmen, salgını sınırlamak üzere alınan kısıtlama tedbirlerinin etkisiyle zamana bağlı eksik istihdamdakilerin dahil olduğu işsizlik oranı ve atıl işgücü oranı arttı. Zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranı 2020 sonundaki %17,8'den Ocak 2021'de %19,7'ye yükselirken, atıl işgücü oranı %28,4'ten %29,1'e çıktı. İşsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı ise %23,9'dan %22,5'e geriledi.

Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Göstergeleri



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

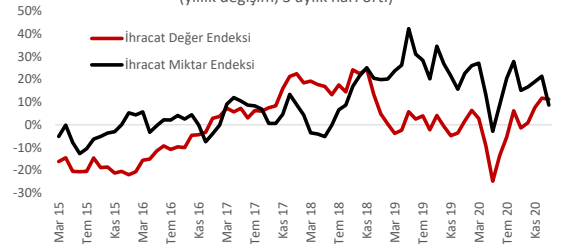
Ülker Bisküvi (ULKER) – 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Şirketin son çeyrek net kâr bir önceki yıla göre %12 artarak 287 milyon TL oldu. Piyasa medyan tahmini 224 milyon TL'ydi.

Kayseri Şeker, halka arz kapsamında kayıtlı sermaye tavanını 750 milyon TL'ye çıkarma kararı aldı. Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi Yönetim Kurulu Başkanı Hüseyin Akay, olağanüstü genel kurulda yaptığı konuşmada 2017 yılında çıkarılan yasayla Kayseri Şeker gibi kooperatif şirketlerinin "halka açık şirket" statüsü kazandığını belirirken, "Borsa İstanbul Yıldız Pazar"da yer alacak şirketlerin halka arzındaki sermayenin, asgari %15'e tekabül etmesi gerektiği şeklinde bir karar alındı. İşte bu karara istinaden yaptığımız genel kurul ile birlikte 700 milyon TL olan sermayemizi 50 milyon TL daha artırarak, şirketin kayıtlı sermaye tavanını 750 milyon TL'ye çıkartmış olacağız." ifadelerini kullandı.

İngiltere merkezli HR Bank, Bank Pozitif'i devralmak için Rekabet Kurumu'na başvurdu. Bank Pozitif'ten 9 Şubat'ta Kamuyu Aydınlatma Platformu'na yapılan açıklamada bankanın ortakları Tarshish Hapoalim Holdings and Investments Ltd. (Tarshish) ve C Faktoring A.Ş.'nin, banka sahibi oldukları payların tamamının satışı konusunda bir alıcı ile anlaşmaya vardığı duyurulmuştu.

İnşaat malzemeleri Ocak ayında %3,7 arttı. Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (Türkiye İMSAD) tarafından açıklanan verilere göre, Ocak ayında inşaat malzemeleri ihracatı değer bazında bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7'lik artışla 1,8 milyar dolara ulaşırken, miktar bazında %12,4'lük gerilemeyle 4,2 milyon ton olarak gerçekleşti. Aynı dönemde, inşaat malzemeleri ithalatı %3,5 artışla 616 milyon dolar olurken,

İnşaat Malzemeleri İhracat Değer ve Miktar Endeksi (yıllık değişim, 3 aylık har. ort.)



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

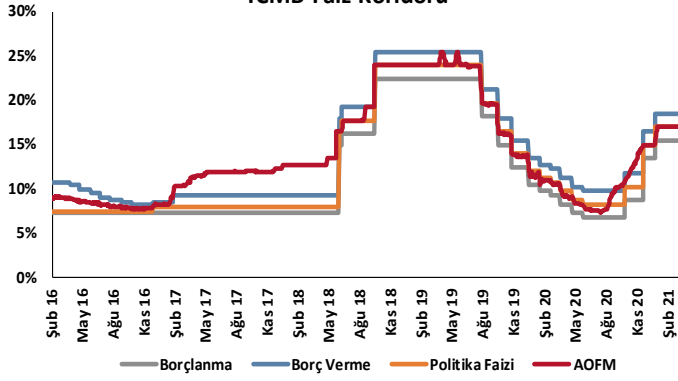
miktar bazında ise %7,8 artışla 242 bin ton seviyesine yükseldi. 3 aylık eğilimde, değer endeksinin hızlandığı, miktar endeksinin ise yavaşladığı dikkat çekti.

Kanal İstanbul bölgesinde arazi fiyatları hareketlendi. Eva Gayrimenkul verilerine göre Kanal İstanbul güzergâhında yer alan bölgede 2015 yılında arsa metrekare fiyatları 80 ile 700 TL arasında iken, 2020 yılında ise 370 ile 1.900 TL'ye yükseldi. Sektör temsilcileri, Kanal İstanbul projesinin gerçekleşmediği senaryoda dahi İstanbul'da artan arazi talebi nedeniyle bölgeye ilginin kalıcı olacağını ifade ediyor. Öte yandan, Kanal İstanbul bölgesinde son 1 yılda fiyat artışı gözlemediklerini söyleyen TSKB Gayrimenkul Genel Müdürü Makbule Yönel Maya ise, pandemiden dolayı yazlık bölgelerdeki arsalar dışında genel olarak arsa fiyatlarında %8-%10 arasında bir düşüş yaşandığını söyledi. "Kanal İstanbul hattının hızlı proje geliştirilebilecek bir bölge olmadığını kaydeden Maya, "Çünkü bu alanlarda bir projenin ihale ve yapım süreci var. Bugünden 10 yıl sonrasını düşünerek arsa almak lazım ki, şu anda şirketlerde böyle bir finansman gücü yok." ifadelerini kullandı.

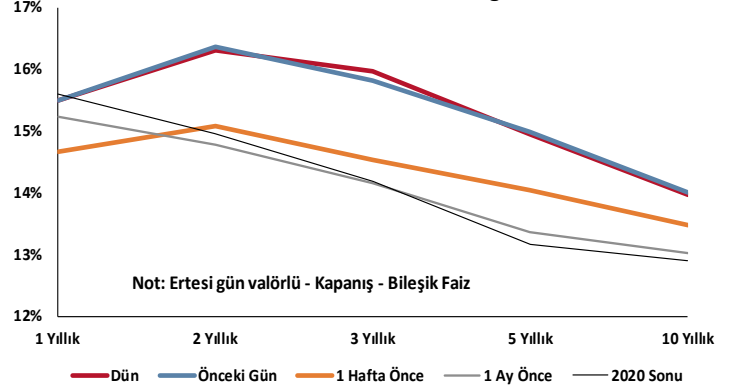
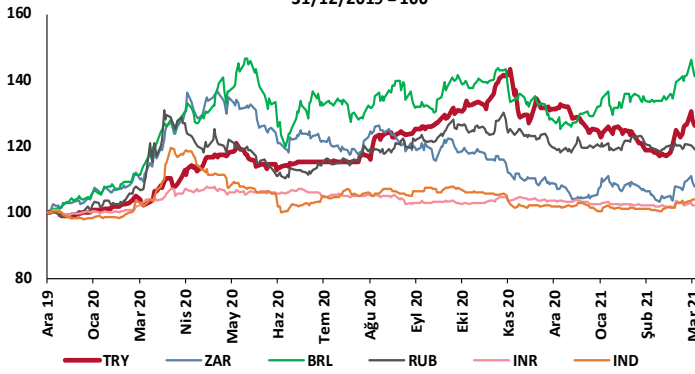
Akkuyu Nükleer Güç Santrali'nde 3. reaktör temeli atıldı. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ve Rusya Federasyonu Devlet Başkanı Vladimir Putin'in online katıldığı temel atma töreninde, 4. reaktörün temelinin 2022 yılında atılacağı belirtildi. Cumhurbaşkanı Erdoğan konuşmasında, santralin kurulumu sürecinde 16 bin ve üretim döneminde 4 bin kişilik istihdam sağlanacağını ifade etti. Törende bir konuşma yapan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, santralin tam kapasitede çalıştığında Türkiye'nin elektrik üretiminin %10'una yakınına karşılayabileceğini belirtti.

Gebze Dilovası Doğal Gaz Santrali özelleştiriliyor. Resmi Gazete'de yayımlanan ihale ilanına göre, açık artırma usulü ile gerçekleştirecek ihale için en geç 15 Nisan 2021 günü saat 17.00'ye kadar teklif verilebilecek. Bununla birlikte, Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı ile Çal Hidroelektrik Santrali (HES), Girvelik II HES, Mercan HES, Koyulhisar HES ve Dereçi HES de özelleştirme kapsamına alındı. HES'lerin özelleştirmelerinin 2025 yılı sonuna kadar tamamlanması hedefleniyor.

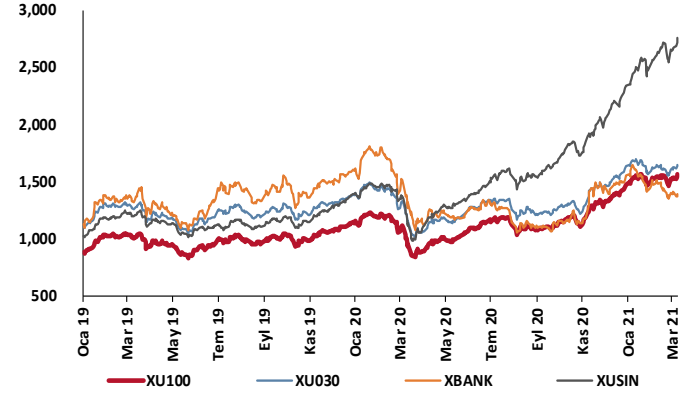
TCMB Faiz Koridoru



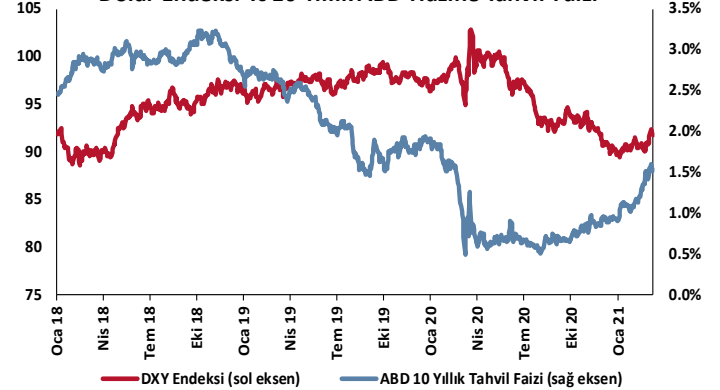
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

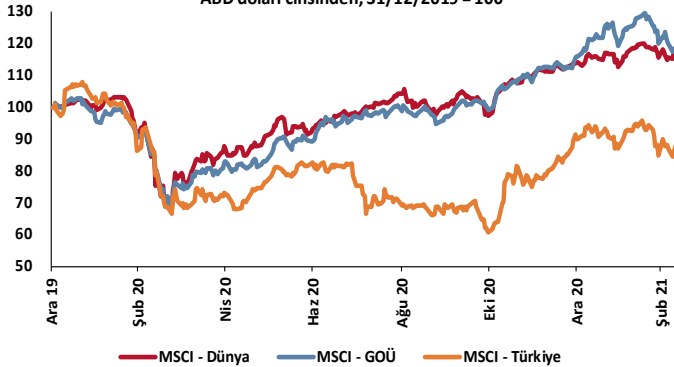
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

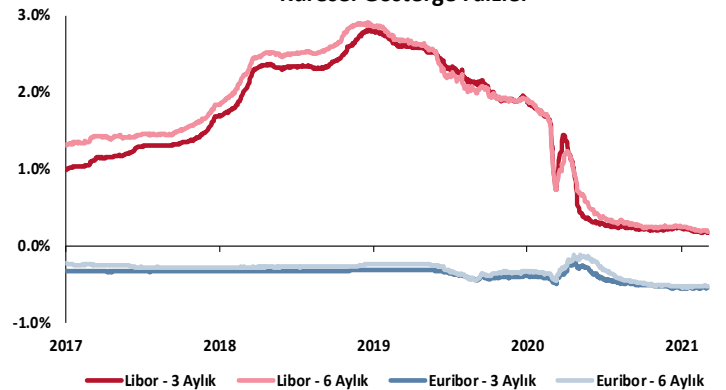


MSCI Hisse Endeksleri

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   