



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
12 Mart 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında iyimserlik dün de sürdü. Makroekonomik veri akışı görece sakinken, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ılımlı mesajları riskli varlıkları destekledi. ECB mevcut para politikası duruşunu korusa da önümüzdeki günlerde varlık alım programının hızlanmasını beklediğini belirtti. Ayrıca dün ABD'deki 30 yıl vadeli tahvil ihracında negatif bir tablo oluşmaması bu eğilimi destekledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puanlık sınırlı bir artışla %1,53'e çıkarken, küresel ölçekte hisse senetleri günü yükselişle tamamladı. Dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, altın fiyatları hafif düştü. Ham petrol fiyatları ise Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) yılın ikinci yarısında talepte artış beklentisini içeren değerlendirmesi sonrasıyla yükseliş yaşandı.

Yurtiçinde finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. Yılın ilk ayında cari açıkta genel rakam bir buçuk yıl sonra ilk kez sınırlı da olsa gerilerken, çekirdek göstergelerde zayıflama sürdü. Haftalık veriler ise Mart'ın ilk haftasında Türk finansal varlıklara yönelik yabancı algısının kırılğan olduğunu ve döviz tevdiat hesaplarında altın ve parite etkisiyle düşüşler yaşandığına işaret etti. Küresel risk iştahındaki iyimserlikle güne yükselişle başlayan Borsa İstanbul'da kâr realizasyonlarına bağlı satışlar yaşandı. Tahvil faizleri ve ülke risk primi yataya yakın kapandı, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kazandı.

Yeni güne ise küresel piyasalar dünden kalan eğilimle iyimser başladı. Asya'da veri akışı sakinken, ABD Başkanı Joe Biden 1,9 trilyon dolar büyüklüğündeki mali pakete ilişkin tasarıyı onaylayarak yasalaştırdı. Böylece paket kapsamındaki ödemelerin haftasonu yapılmaya başlanması beklenirken, Biden eyaletlere aşılama hızlandırmaları çağrısı yaptı. Bugün gün içinde aşı geliştirme çalışmaları ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak ABD Şubat ayı üretici fiyatları enflasyonu, Euro Bölgesi Ocak ayı sanayi üretimi, Almanya Şubat ayı enflasyonu ve İngiltere sanayi üretimi verileri izlenecek. Yurtiçinde ise TÜİK Ocak ayı sanayi üretimi, perakende satışlar ve ciro istatistiklerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olmayı sürdürebileceği düşünüyor.

ECB faizlerde ve varlık alımlarında değişikliğe gitmezken, büyüme ve enflasyon tahminlerinde güncellemelere gitti. Çünkü toplantısında ECB beklentiler

Takvim

- 12-Mar** TÜİK, Sanayi üretimi, Ocak
TÜİK, Perakende satış endeksleri, Ocak
TÜİK, Gırodendeksleri, 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 satışlar, Şubat
ABD, Sanayi üretimi, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,556	-0.5%	0.7%	5.4%
BİST-30	1,639	-0.7%	-0.1%	0.2%
XUSIN	2,746	-0.8%	4.1%	17.3%
XBANK	1,370	-1.8%	-8.0%	-12.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.4612	-0.5%	6.2%	0.4%
Euro/TL	8.9612	0.1%	5.2%	-1.3%
Sepet Kur*	8.2112	-0.2%	5.7%	-0.5%
Euro/Dolar	1.1984	0.5%	-1.2%	-1.9%
Dolar/JPY	108.49	0.1%	3.6%	5.1%
DXY	91.4200	-0.4%	1.0%	1.6%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	16.31%	16.31%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.97%	13.96%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.08%	6.28%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.53%	1.52%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	0.58%
16 Ocak 2023	5.500%	102.50	4.07%
23 Ocak 2025	6.000%	102.63	5.24%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1721.4	-0.3%	-5.7%	-9.2%
Reuters/Jefferies CRB*	203.8	1.5%	5.7%	16.0%
Brent (Dolar/varil)	69.6	2.5%	13.9%	34.4%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	-0.5%	20.7%	5.1%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

dahilinde %0,00 olan temel re-finsman işlemleri ve -%0,50 olan mevduat faizini sabit tutarken, 1,85 trilyon euro büyüklüğündeki Pandemi Acil Varlık Alım Programını (PEPP) Mart 2022 sonuna kadar sürdüreceğini yineledi. Bununla birlikte, enflasyon görünümü ve finansal koşullardaki gelişmeler dikkate alındığında yılın ilk aylarına kıyasla ikinci çeyrekte PEPP kapsamındaki varlık alımlarının yılın ilk aylarına kıyasla önemli ölçüde hızlanabileceği beklentisinin altı çizildi. Aynı zamanda varlık alım programı (APP) kapsamındaki aylık net 20 milyar euro tutarındaki alımların ve üçüncü tur uzun vadeli hedefe odaklı re-finsman operasyonlarının ile fonlama imkanlarının devam edeceğini teyit etti. Ayrıca ECB ekibi 2021 büyüme beklentisini %3,9'dan %4,0'a enflasyon tahminini %1,0'dan %1,5'e revize etti. 2022 yılı büyüme öngörüsünü %4,2'den %4,1'e indirirken, enflasyon beklentisini %1,1'den %1,2'ye çıkardı. Basın toplantısında ECB Başkanı Christine Lagarde piyasa tahvil faizlerindeki artışların finansmana erişim imkanlarını sınırladığını ve finansman koşullarında erken sıkılaştırmanın istenilen bir şey olmadığını söyledi. Bununla birlikte, COVID-19 salgınının ve kısıtlama tedbirlerinin kısa vadede ekonomik görünüm üzerinde aşağı yönde baskı oluşturduğuna dikkat çekerken, orta vadeli görünüm açısından risklerin daha dengeli hale geldiğini belirtti.

Ocak'ta cari açığa genel rakam bir buçuk yıl sonra ilk kez sınırlı da olsa

gerilerken, çekirdek göstergelerde zayıflama sürdü. 2020 Ocak'ta 2,0 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'nin ilk ayında 1,9 milyar dolar seviyesine inerek bir buçuk yıl sonra ilk kez gerilemiş oldu. Öte yandan, enerji hariç cari fazla bir önceki yılın aynı ayındaki 1,4 milyar dolardan 270 milyon dolara, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 3,0 milyar dolardan 1,2 milyara geriledi. Bu gelişmelerle yıllıklandırılmış genel cari açığı genişletirken, çekirdek denge kalemlerindeki bozulma devam etti. 12 aylık toplam cari açık 2020 sonundaki 36,8 milyar dolardan 36,6 milyar dolara indi. Ancak enerji hariç açık 12,6 milyar dolardan 13,7 milyar dolara genişlerken, altın ve enerji hariç fazla 9,8 milyar dolardan 8,0

milyar dolara indi. Ocak'taki iyileşme dış ticaret açığındaki daralmadan kaynaklanırken, hizmetler dengesindeki zayıflama cari açığı iyileştirmeyi sınırladı. Ancak salgını sınırlamak üzere alınan kısıtlama tedbirleri nedeniyle hizmet kalemleri içerisinde genelle yayılan gerilemeler yaşandı. Bununla birlikte, birincil gelir dengesindeki açık 383 milyon dolardan 472 milyona çıkarak cari açığı düşürmeyi sınırlayan bir diğer faktör oldu. Finansman tarafında doğrudan yabancı yatırımlar hariç yeni yılın ilk ayında genelle yayılan iyileşmeler yaşandı. Önceki yıl aynı ayda 1,2 milyar dolar çıkışın yaşandığı portföy yatırımları kaleminde 4,8 milyar dolar tutarında net giriş meydana gelirken, söz konusu girişin önemli bir kısmı Hazine'nin eurobond ihracından kaynaklandı. Bu sonuçlarla, resmi rezervler 3,6 milyar dolar artarken, net hata-noksan kaleminden 3,8 milyar dolar giriş gerçekleşti.

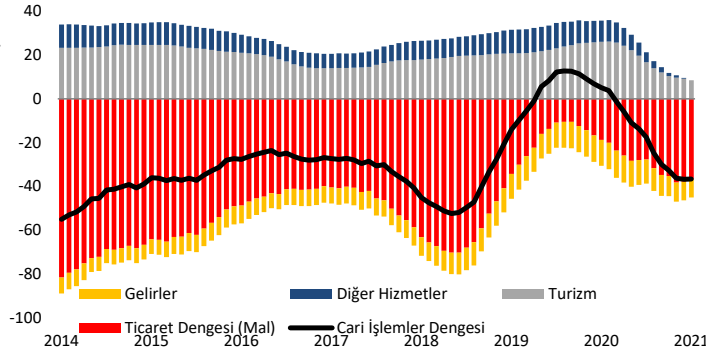
Mart'ın ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi kırılgan seyretti.

TCMB fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilere göre Mart'ın ilk haftasında yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 10,1 milyon dolar tutarında satış yaparken, repo işlemleri dahil devlet iç borçlanma senetlerinde 27,0 milyon dolar alım yaptılar. Özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışlara rağmen hafta genelinde yabancılar 12,7 milyon dolarlık net alım yaptılar. Böylece yıl başından bu yana hisse senetlerindeki net satışlar 788,1 milyon dolar olurken, 1,4 milyar dolar tutarında tahvil alımı gerçekleşti.

26 Şubat –5 Mart döneminde bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesaplari (DTH) altın ve parite etkisiyle geriledi.

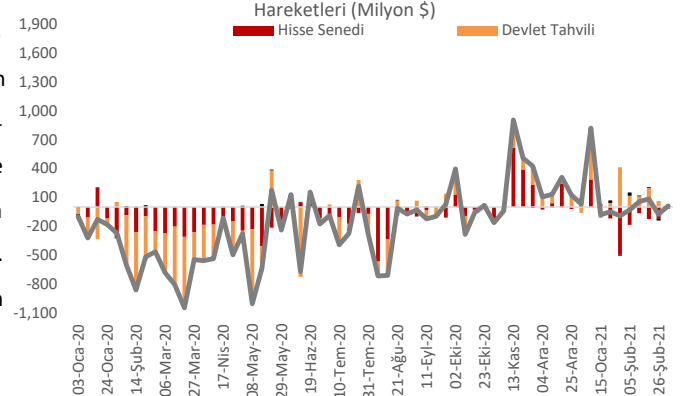
TCMB verilerine göre hafta genelinde sektörde gerçek kişilerin DTH'si 2,25 milyar dolar, tüzel kişi DTH'ler 441 milyon dolar geriledi. Söz konusu dönemde sektörde toplam DTH 2,5 milyar dolar gerilerken, yurtdışı yerleşiklerin DTH'sinde altın ve parite etkisi anında 398 milyon dolar tutarında artış yaşandı.

Cari Açığın Bileşenleri
(12 Aylık Toplamlar, Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yabancıların Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Portföy



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Şok Marketler (SOKM) – 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Şirketin son çeyrek net kârı piyasa medyan tahmini olan 50 milyon TL'nin üzerinde, 164 milyon TL olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı döneminde şirket 68 milyon TL net zarar kaydetmişti.

Eximbank, Özbekistan'daki iki banka ile kredi anlaşması imzaladı. Eximbank Türkiye'den Özbekistan'a gerçekleştirilecek mal ve hizmet ihracatının finansmanına yönelik olarak Özbekistan'da yerleşik Agrobank ve Turonbank ile toplam 31 milyon dolar tutarında iki rotatif bazlı kredi anlaşması imzaladı.

TÜİK Ocak ayına ilişkin kümes hayvancılığı istatistiklerini açıkladı. Ocak ayında tavuk eti üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,7 azalarak 173 bin ton, tavuk yumurtası üretimi ise %4,6 azalarak 1,7 milyar adet seviyesine geriledi.

TÜİK, Ocak ayına ilişkin süt ve süt ürünleri üretimi istatistiklerini açıkladı. Buna göre, Ocak ayında toplanan inek sütü miktarı bir önceki yılın aynı ayına göre %10 artarak 888 bin ton seviyesinde gerçekleşirken, içme sütü üretimi %0,9 azalışla 145 bin ton ve inek peyniri üretimi %5,1 yükselişle 61 bin ton oldu.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), elektrik piyasası destek mekanizmalarının kademeli olarak kaldırılması gerektiğini belirtti. IEA, "2021 Türkiye Enerji Politikaları Görünümü Raporu"nu yayınladı. Raporun lansmanında IEA Başkanı Fatih Birol'un yaptığı değerlendirmede, Türkiye için kilit politika önerileri sunuldu. Bu öneriler arasında;

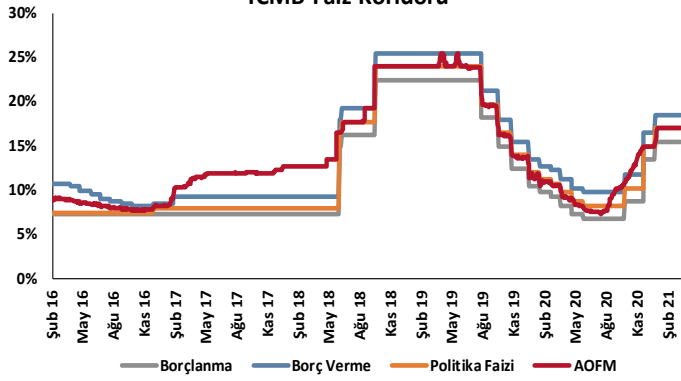
- Yerli enerji arzını desteklemeye yönelik enerji politikasının maliyet etkinliği ve dağılımını gözden geçirmek,
- Uzun vadeli emisyon azaltım ve yerel hava kirliliği hedeflerini belirlemek,
- Sistem maliyetini düşürmek için elektrik piyasası destek mekanizmalarını kademeli olarak azaltmak (sübvansiyon, Elektrik Üretim A.Ş. tarafından gerçekleşen elektrik satın alımı, kapasite mekanizması, vb.),
- Enerji verimliliği için teşvikleri, piyasa mekanizmalarını ve finansmana erişimi güçlendirmek,
- Yenilenebilir enerjinin enerji bileşimindeki payını genişletmeye yönelik çabaları daha da artırmak bulunuyor.

Lansmanda bir konuşma yapan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakan Yardımcısı Alparslan Bayraktar, Türkiye'nin iklim değişikliğiyle mücadelede gösterilen küresel çabalara katkı yapmaya kararlı olduğunu ve Paris Anlaşması'nda Türkiye'nin pozisyonunun gelişen bir ülke olarak tanımlanmasını istediklerini belirtti. Bununla birlikte Bakan Yardımcısı Bayraktar, gelecek on yılda her yıl 1 gigavat (GW) seviyesinde rüzgâr ve güneş enerjisi santrali kurulumu yapmayı hedeflediklerini ekledi. Rapora göre, Türkiye'nin yenilenebilir enerji kurulu gücünün 2024'e kadar 21 GW artarak %49 büyüyeceği öngörülüyor.

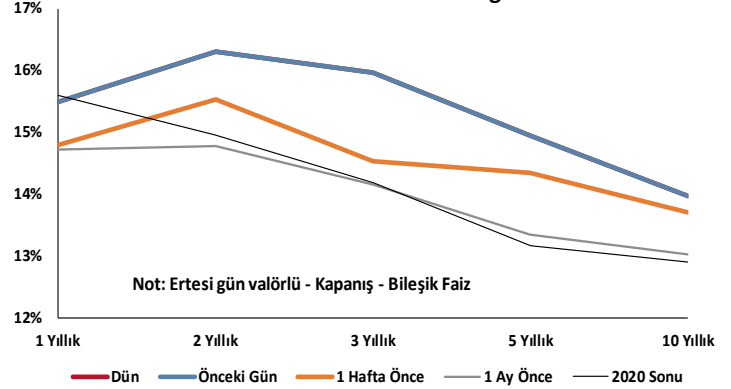
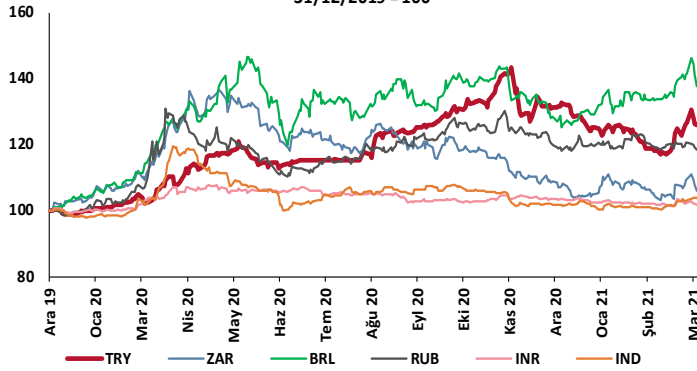
Küresel petrol talebi 2021 yılında günlük 96,3 milyon varil olacak. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) Şubat ayına ilişkin "Petrol Piyasası Raporu"na göre, ortalama günlük petrol talebi 2021 yılında 2020 yılına göre %6,5'lik artış ile 96,3 milyon varile yükselecek. Rapora göre, küresel petrol arzı geçen ay bir önceki aya göre günlük 1,31 milyon varil azalarak yaklaşık 92,28 milyon varil oldu.

Türkiye Kigali Değişikliği'ni onayladı. İklim değişikliğine yol açan en etkili sera gazlarından olan florlu sera gazlarının (HFC) azaltımını hedefleyen ve 2016 yılı Ekim ayında gerçekleştirilen Montreal Protokolü'ndeki Kigali Değişikliği'nin onaylanmasına dair kanun teklifi Resmi Gazete'de yayımlandı. Türkiye'nin değişiklik kapsamında bu gazların salımının artışını 2024 yılında durdurması, 2021 yılına göre de 2029 yılına kadar %10, 2035'e kadar %30, 2040'a kadar %50 ve 2045'e kadar %80 oranında azaltması gerekiyor.

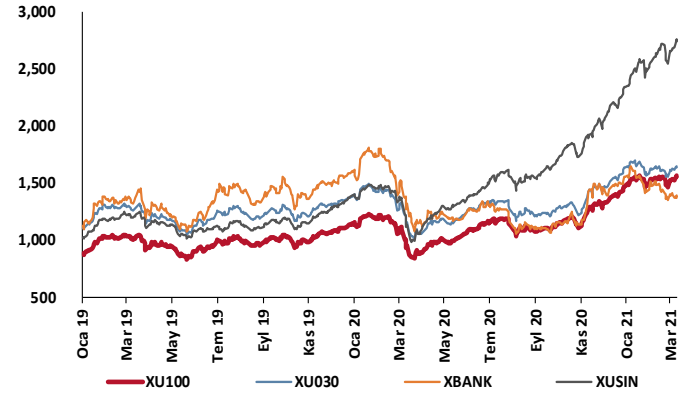
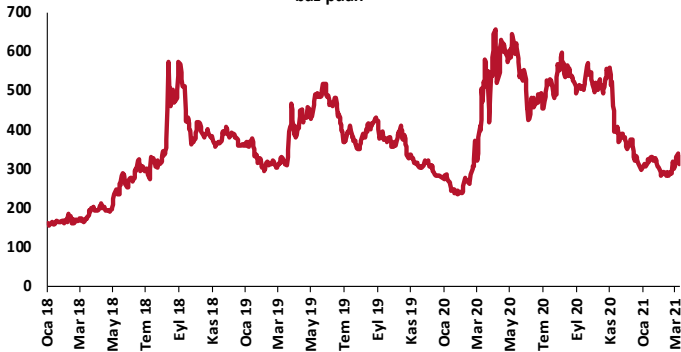
TCMB Faiz Koridoru



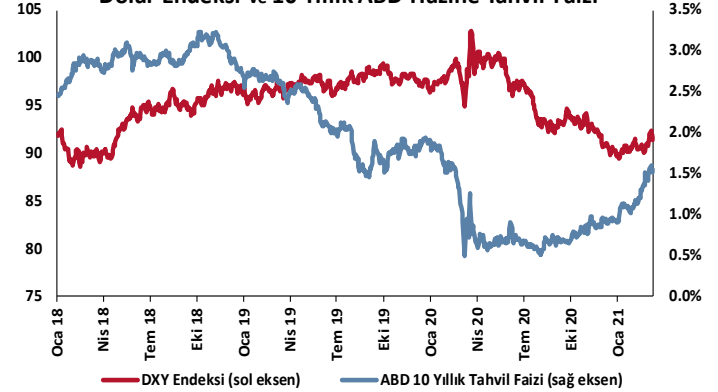
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

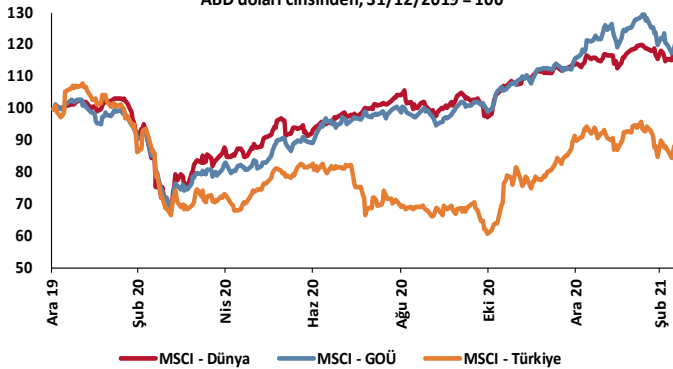
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

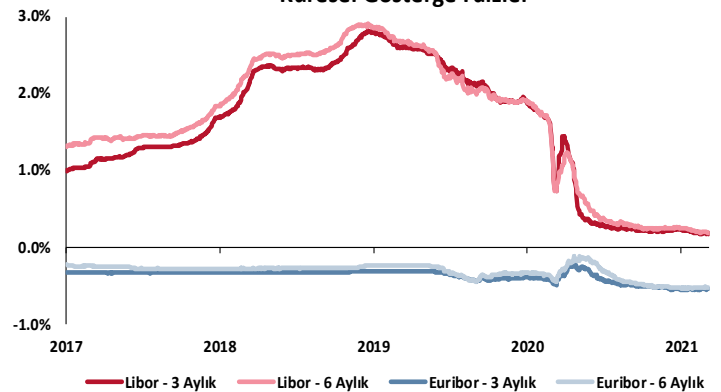


MSCI Hisse Endeksleri

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   