



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
13 Nisan 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda riskli varlıklar zayıf bir seyir izledi. Az sayıdaki makroekonomik veri beklentilerin üzerinde gelirken, geçen haftayı zirve seviyelerde tamamlayan bazı finansal varlıklarda kâr realizasyonu gözlemlendi. ABD Başkanı Joe Biden hem Cumhuriyetçi hem de Demokrat senatörlerle 2,25 trilyon dolar büyüklüğündeki mali paketi görüşürken, St. Louis Fed Başkanı James Bullard, ABD'de aşılama oranının % 75'e ulaşması durumunda tahvil alımlarının tartışılmaya başlanabileceğini ifade etti. Öte yandan, basında yer alan bir haberde, Perşembe günü yayınlanacak ABD Hazinesi'nin altı aylık döviz piyasası raporunda Çin'i kur manipülatörü olarak açıklamayaacağı beklentisine yer verildi. Bu haber akışı altında MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi dün %0,6 düşüşle tamamlarken, MSCI dünya endeksi %0,1 kayıpla kapandı. ABD tahvil faizleri 1 baz puan artışla %1,68'e çıkarken, dolar gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında hafif toparlandı. Altın ve ham petrol fiyatları ise günü düşüşle tamamladı.

Türk finansal varlıklar diğer gelişmekte olan ekonomilerle uyumlu zayıf bir seyir izledi. Şubat ayı verileri cari dengede ve işgücü piyasasındaki zayıflıkları teyit ederken, Hazine yurtiçinde iki tahvil ihracı ile Nisan ayı programına başladı. Diğer gelişmekte olan ekonomilerdeki satış baskısı ve jeopolitik haber akışı fiyatlamalarda öne çıkarken, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,2 ve %1,3 oranında geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kazanırken, TL cinsi uzun vadeli tahvil faizi geriledi. Ülke risk primi ve dolar cinsi faizler hafif yükseldi.

Yeni güne küresel piyasalar görece iyimser bir başlangıç yaptı. ABD Hazinesi'nin raporuna yönelik haber ve bu sabah Çin'den gelen güçlü dış ticaret verileri riskli varlıkları desteklerken, günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD Mart ayı enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Şubat ayı sanayi üretimi verilerini yayınlayacakken, Hazine 3 yıl vadeli altına dayalı tahvil ve kira sertifikası ihraçları yapacak. Türk finansal varlıkların seyrini açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

Takvim

- 13-Nis** TÜİK, Sanayi üretimi, Şubat
TÜİK, Perakende satışlar, Şubat
TÜİK, Gıro endeksleri, Şubat
Almanya, ZEW endeksi, Nisan
ABD, TÜFE, Mart
- 14-Nis** Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Şubat
- 15-Nis** TÜİK, Konut satışları, Mart
TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Şubat
HMB, Merkezî yönetim bütçe dengesi, Mart
TCMB, Faiz oranı kararı
ABD, Sanayi üretimi, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,376	-1.2%	-11.5%	-6.8%
BİST-30	1,414	-1.3%	-13.3%	-13.5%
XUSIN	2,571	-1.9%	-6.9%	9.9%
XBANK	1,063	-1.0%	-21.3%	-31.7%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.1421	-0.1%	8.1%	9.6%
Euro/TL	9.7151	0.0%	8.3%	7.0%
Sepet Kur*	8.9286	-0.1%	8.2%	8.3%
Euro/Dolar	1.1909	0.1%	-0.2%	-2.5%
Dolar/JPY	109.37	-0.3%	0.2%	5.9%
DXY	92.1380	0.0%	0.3%	2.4%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.56%	18.56%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.20%	18.30%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.01%	6.97%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.68%	1.67%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.11	3.59%
16 Ocak 2023	5.500%	101.09	4.84%
23 Ocak 2025	6.000%	98.75	6.37%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1732.5	-0.6%	0.0%	-8.6%
Reuters/Jefferies CRB*	198.1	-0.2%	-3.8%	11.1%
Brent (Dolar/varil)	63.3	0.5%	-7.7%	22.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.6	21.9%	-2.6%	0.9%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Mart'ta Çin'in ithalatı ihracatından hızlı artarken, dış ticaret fazlası beklentilerin altında kaldı. İhracat Mart ayında yıllık bazda %35,5 olan beklentilerin altında %30,6 artarken, ithalatta artış %23,3 olan tahminleri aşarak %38,1 olarak gerçekleşti. Böylece dış ticaret fazlası 52,05 milyar dolar olan beklentilerin altında kalarak 13,8 milyar dolar seviyesinde oldu.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Şubat'ta tahminlerden güçlü geldi. Bölge genelinde perakende satışlar Şubat ayında bir önceki aya göre %1,5 olan beklentileri aşarak %3,0 artarken, yıllık bazda %2,9 azalış yaşandı. Bununla birlikte, Ocak ayına ilişkin veriler yukarı yönde revize edildi.

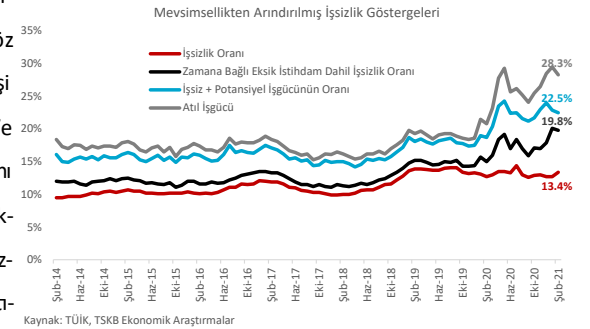
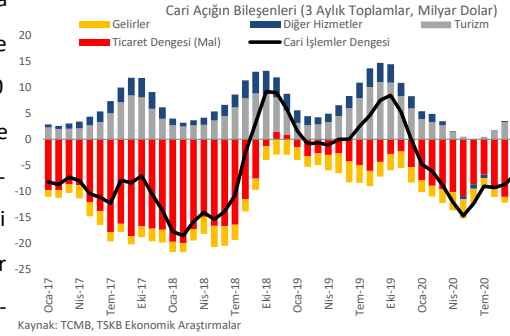
Şubat'ta hem genel hem de çekirdek cari denge göstergeleri zayıfladı. 2020 Şubat'ta

1,4 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'in aynı ayında 2,6 milyar dolar seviyesinde geldi. Aynı dönemde çekirdek göstergeler de kayda değer bozulmaya işaret etti. 2020 Şubat'ında 1,3 milyar dolar fazla veren enerji hariç dengede 2021'in aynı döneminde 402 milyon dolar açık oluşurken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2,4 milyar dolardan 466 milyon dolara geriledi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Ocak ayındaki 36,6 milyar dolardan 37,8 milyar dolara genişlerken, altın ve enerji hariç fazla 8,0 milyar dolardan 6,1 milyar dolara indi. Şubat'ta dış ticaret açığındaki artış sınırlı kalırken, hizmetler dengesindeki kayıplar ve birincil gelir kalemindeki artış cari açığı genişletti.

Finansman tarafında doğrudan yabancı yatırımlarda görülen toparlanmaya karşın, diğer kalemlerde kırılmalı bir tablo ortaya çıktı. Şubat'ta bankacılık sektörünün uzun vadeli kredilerde borç çevirme oranı %66,7 olurken, diğer sektörlerde ve toplamda sırasıyla %119,7 ve %82,6 seviyelerinde oluştu. Şubat itibarıyla 12 aylık toplamda borç çevirme oranları bankacılıkta %81,4, diğer sektörlerde %80,9 ve toplamda %81,2 seviyesinde bulunuyor. Bu sonuçlarla, resmi rezervler 925 milyon dolar artarken, net hata-noksan kaleminden 1,9 milyar dolar giriş gerçekleşti.

Şubat ayında istihdamdaki zayıflama ile işsizlik oranı hızlı arttı. Mevsimsellikten arındırılmış verilerde Ocak ayında %12,2 olan işsizlik oranı Şubat'ta %13,4'e yükseldi. Söz konusu dönemde işsiz sayısı bir önceki aya göre 250 bin kişi artarak 4 milyon 236 bin kişi ile son sekiz ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Tarım dışı işsizlik oranı %14,6'dan %15,3'e yükselirken, genç işsizlik oranı %26,5'ten %26,9'a çıktı. Bu dönemde istihdam oranı %43,5'ten %43,4'e inerken, işgücüne katılım oranı %49,8'den %50,1'e yükselerek işsizlikteki artışı hızlandırdı. Arındırılmamış işsizlik oranı ise 2020'nin Şubat ayına göre 0,6 yüzde puan artışla %14,1'e çıktı. İstihdam oranı %43,6'dan %42,9'a inerken, işgücüne katılım oranı %50,4'ten %49,9'a geriledi. Faaliyet kollarına göre bakıldığında aylık bazda istihdam tarımında Şubat ayında 52 bin kişi, sanayide 166 bin kişi azaldı. Buna karşın inşaat sektörü istihdamı 37 bin kişi, hizmetler sektörü istihdamı 157 bin kişi artış kaydetti. Bu sonuçlarla toplamda Şubat ayında istihdam 24 bin kişi azaldı. Aynı zamanda Ocak ayı tarım sektörü istihdam verileri belirgin olarak aşağı yönde revize edilirken, Ocak ayındaki toplam istihdam artışı 285 bin kişi aşağı çekildi. Toplam işsizlik oranındaki yükselişe rağmen, işgücüne katılımdaki artışın etkisiyle tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde düşüşler yaşandı. Buna göre, zamana bağlı eksik istihdamdakilerin dahil olduğu işsizlik oranı Ocak ayındaki %20,1'den %19,8'e geriledi. İşsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı %22,9'dan %22,5'e indi. En geniş tanımlı işsizlik oranı olan atıl işgücü oranı ise %29,5'ten %28,3'e düştü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) yurtiçi piyasalarda iki tahvil ihracı gerçekleştirdi. Hazine dünkü ihraçlarla rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 8,7 milyar TL borçlanırken, iki yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin ihalesinde bileşik faiz %19,02, 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvilin ihalesinde %18,95 seviyesinde oluştu.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

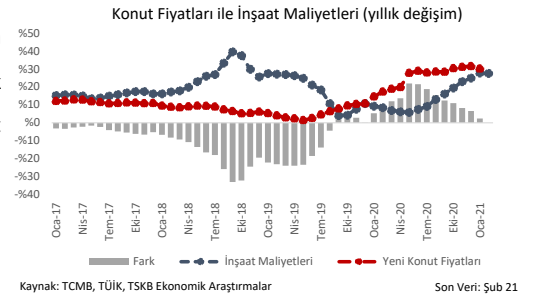
Ziraat Bankası, uluslararası piyasalardan 1,3 milyar dolar tutarında sendikasyon kredisi temin etti. 293 milyon dolar ve 873 milyon euro olmak üzere iki dilimde sağlanan 367 gün vadeli kredinin maliyeti sırasıyla Libor+%2,5 ve Euribor+%2,5.

Suwen, halka arz için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurdu. Kadın iç giyim, ev giyim, ve plaj giyim sektöründe faaliyet gösteren şirketin yurtiçinde 111 mağazası bulunuyor.

Rusya, 15 Nisan ile 1 Haziran tarihleri arasındaki Türkiye uçuşlarını sınırlandırdı. Rusya Başbakan Yardımcısı Golikova, bu süre zarfında İstanbul ve Moskova arasında haftada iki uçuş gerçekleştirilebileceğini, ancak salgınla ilgili gelişmelerin olumlu yönde ilerlemesi halinde uçuşların tekrar normale döneceğini belirtti.

Kanada, geçen yıl askıya aldığı Türkiye'ye askeri ihracat izinlerini iptal etti. Kanada yönetimi, Kanada teknolojisinin Dağlık Karabağ'da kullanılmasını gerekçe göstererek, geçen yıl askıya aldığı "Türkiye'ye yönelik askeri ihracat izinlerini" iptal ettiğini duyurdu. Kanada hükümeti, Azerbaycan ile Ermenistan arasındaki Dağlık Karabağ savaşında Kanada teknolojisini kullandığı iddialarına yönelik soruşturma açıldığını ve bu soruşturma sonuçlanana kadar Türkiye'ye askeri mal ve teknoloji ihracat izinlerinin geçen yıl sonbaharda askıya alındığını hatırlattı.

İnşaat maliyetleri Şubat ayında geçen yılın aynı dönemine göre %27,6 yükseldi. TÜİK'in açıkladığı inşaat maliyet endeksi sonuçlarına göre, Şubat ayında malzeme maliyetleri yıllık %31,6 ve işçilik maliyetleri %19,7 arttı. Yeni konut fiyat artışlarındaki yavaşlama ve maliyet artışlarındaki hızlanmayla birlikte sektör kârlılığının kademeli bir şekilde erimeye devam ettiği görülürken, sepet kur değişiminin inşaat maliyetlerinde belirleyici olmaya devam ettiği gözleniyor.



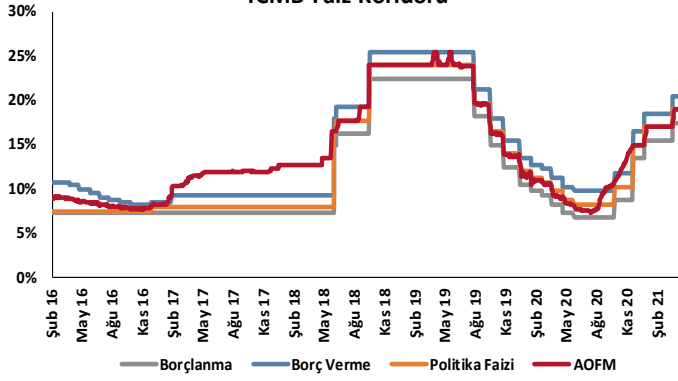
Garanti BBVA, 2020'de doğrudan etkilerinden kaynaklanan karbon emisyonlarını sınırlayarak karbon nötr şirket sıfatını kazandı. Yazılı açıklamaya göre, banka, gerçekleştirdiği enerji verimliliği çalışmaları ve yenilenebilir enerji satın alım anlaşmaları sonucunda mutlak karbon emisyonlarını referans yıla göre %75 azalttı.

Enerji verimliliğiyle 870 milyon TL tasarruf sağlanacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, 2020 yılında Türkiye'de toplam 635 milyon dolar enerji verimliliği yatırımı ile 158 milyon dolarlık tasarruf sağlandığını belirtti. Bakan Dönmez, kamu binalarında enerji verimliliğinden sağlanan tasarruf miktarını 2023 yılında 870 milyon liraya çıkarmayı hedeflediklerini ifade etti.

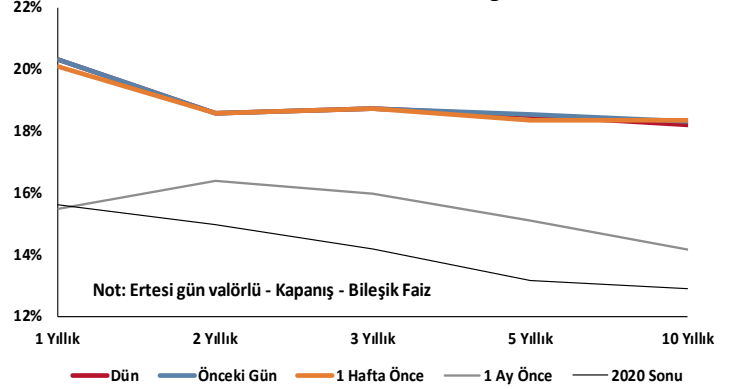
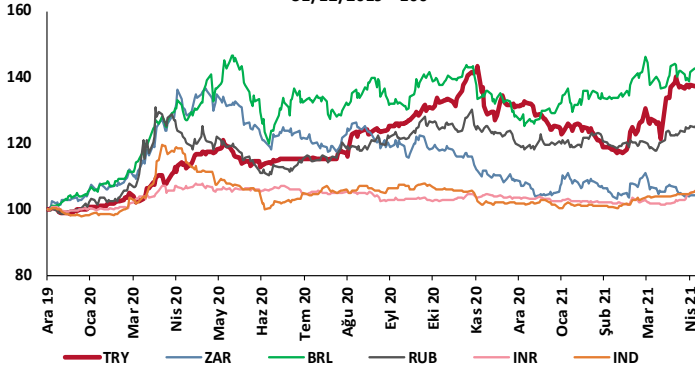
Elektrik piyasası kapasite mekanizmasının kapsamı genişliyor. Taslak değişiklik Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından görüşe açıldı. 21 Nisan'a kadar görüşte kalacak taslak değişikliğe göre, yap işlet sözleşmesi olan ve anlaşma süresi dolmuş olsa da bu anlaşmalar kapsamında faaliyette bulunan/bulunmuş olan santraller kapasite mekanizmasına başvurabilecek. Bununla birlikte, lisansında yer alan, mevcut ve işletmede olan, geçici kabul tarihi en eski ünitesinin geçici kabul tarihinden başlayarak hesaplanan santral yaşı 13 yıldan büyük olan yerli kaynaklara dayalı olmayan santraller mekanizma kapsamına alınabilecek. Bahsedilen iki değişiklikten etkilenen ve 2021 yılı kapasite mekanizmasına dahil olmak isteyen santraller başvurular halinde 1 Temmuz 2021'den itibaren mekanizmadan yararlanabilecek.

PepsiCo Türkiye, doğal gaz yerine biyogaz yakacak. PepsiCo Türkiye, altı fabrikasındaki tesislerde ürettiği biyogazı saflaştırıp doğal gaz yerine kullanacak ve %100 yenilenebilir kaynaklardan elde edilmiş elektrik tüketecek. PepsiCo Türkiye fabrikalarında yer alan biyogaz tesislerinde enerji üretiminin yanında atıkların değerlendirilmesinden sonra kalan malzemeden de gübre elde ediyor. PepsiCo yetkilileri, bu projeye karbondioksit emisyonlarının %11,5 azaldığını ve bu durumun gübre üretimindeki kimyasal kullanımını %40 azalttığını kaydetti.

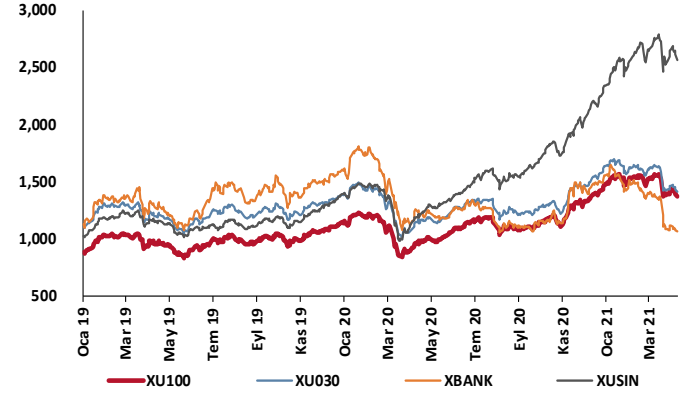
TCMB Faiz Koridoru



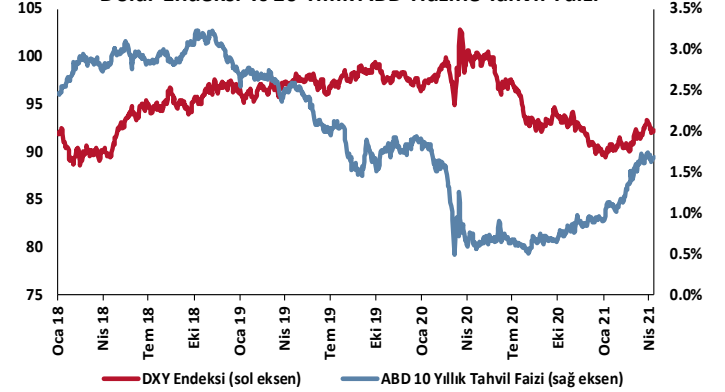
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

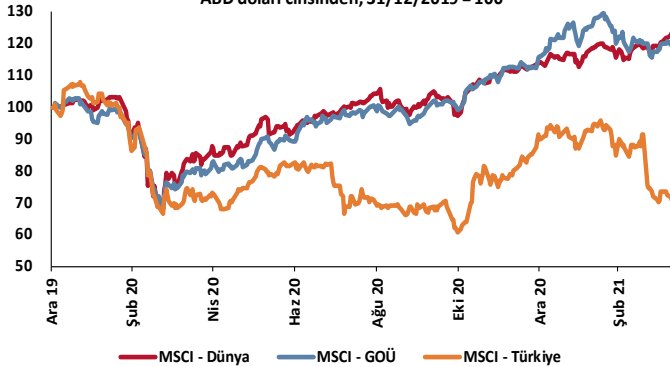
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

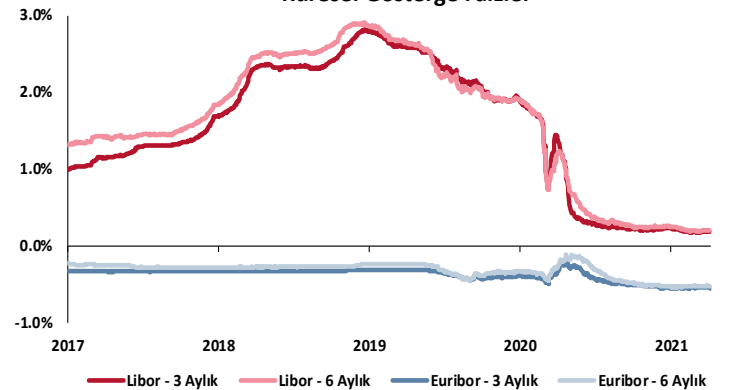


MSCI Hisse Endeksleri

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

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   