



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
15 Mart 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahu Cuma günü kırılğan bir seyir izledi. Makroekonomik verilerin ve şirket bilançolarının desteğine rağmen, ABD uzun vadeli tahvil faizlerinde yaşanan hızlı yükseliş riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. ABD’de Şubat ayı üretici fiyatları endeksi (ÜFE) beklentiler dahilinde gelirken, Euro Bölgesi’nde Ocak ayı sanayi üretimi beklentilerden güçlü geldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puanlık artışla %1,64’e çıkarken, gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri düşüşle, dünya geneli ise yatay bir şekilde günü tamamladı. Dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, altın fiyatları hafif yükseldi. Ham petrol fiyatları ise bir miktar geriledi.

Yurtiçinde finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan “Ekonomi Reformları”nı açıklarken, Ocak ayına ilişkin veriler ekonomik aktivitenin yeni yılın ilk ayında gücünü koruduğuna işaret etti. Borsa İstanbul’da gösterge endekslerde %0,1’lik sınırlı bir yükseliş olurken, ülke risk primi ve tahvil faizleri küresel eğilimlerle yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,9 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar Cuma gününden kalan eğilimle kırılğan başladı. Çin’de bu sabah açıklanan perakende satış ve sanayi üretimi verileri beklentilerin üzerinde gelirken, riskli varlıklar ABD tahvil faizlerindeki yükselişin etkisiyle satış baskısı altında kalıyor. Bugün, gün içinde aşu geliştirme çalışmaları ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak ABD Mart ayı New York Fed aktivite imalat sanayi aktivite endeksi takip edilecek. Yurtiçinde ise Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Şubat ayı bütçe istatistiklerini yayınlayacakken, 7 yıl vadeli değişken, 10 yıl vadeli faizli tahvil ihraçları gerçekleştirecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel risk iştahının belirleyici olmayı sürdürebileceği düşünülüyor.

Çin’de Şubat’ta perakende satışlar ve sanayi üretimi beklentilerin üzerinde geldi. Ülkede perakende satışlar Şubat’ta yıllık bazda %32,0 olan ortalama beklentilerin üzerinde %33,8 artarken, sanayi üretiminde yıllık büyüme hızı %30,0 seviyesindeki tahminlerin üzerinde %35,0 olarak açıklandı.

ABD’de ÜFE Şubat ayında beklentiler dahilinde artarken, tüketici güveninde Mart’ta aşılama iyimserliği gözlemlendi. Ülkede Şubat ayında genel ÜFE bir önceki

Takvim

- 15-Mar** TÜİK, Konut satışları, Şubat
- 16-Mar** HMB, Bütçe gerçekleřmeleri, Şubat
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
- 17-Mar** Euro Bölgesi, TÜFE, Şubat
ABD, Fed faiz kararı
- 18-Mar** TCMB, Faiz kararı
İngiltere, BoE faiz kararı
- 19-Mar** Japonya, BoJ faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Deęişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,556	0.1%	1.2%	5.5%
BİST-30	1,639	0.1%	0.7%	0.2%
XUSIN	2,746	0.3%	4.6%	17.7%
XBANK	1,370	0.2%	-7.6%	-11.9%

Kur	Seviye	Günlük Deęişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.5586	1.3%	7.5%	1.7%
Euro/TL	9.0405	0.9%	6.0%	-0.5%
Sepet Kur*	8.2996	1.1%	6.7%	0.6%
Euro/Dolar	1.1952	-0.3%	-1.4%	-2.1%
Dolar/JPY	109.00	0.5%	3.9%	5.6%
DXY	91.4200	0.3%	1.3%	1.9%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	16.38%	16.31%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.15%	13.97%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.21%	6.08%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.64%	1.53%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	1.93%
16 Ocak 2023	5.500%	102.38	4.14%
23 Ocak 2025	6.000%	102.50	5.27%

Emtia	En son	Günlük Deęişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1726.4	0.3%	-5.3%	-9.0%
Reuters/Jefferies CRB*	206.7	-0.4%	5.5%	15.5%
Brent (Dolar/varil)	69.2	-0.6%	10.9%	33.6%
Doęalgaz (TL/stdm3)	2.6	-0.8%	12.9%	2.4%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

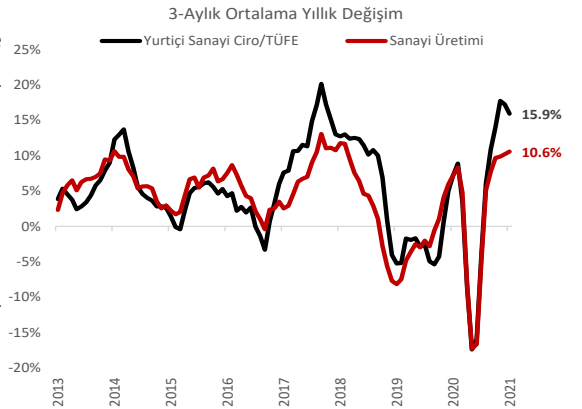
aya göre beklentiler dahilinde %0,5 artarken, yıllık enflasyon Ocak ayındaki %1,7'den %2,8'e çıktı. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu tahminlerle uyumlu %0,2 seviyesinde gelirken, yıllık çekirdek enflasyon %2,0'dan %2,5'e yükseldi. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinin öncü hesaplaması ise Şubat ayındaki 76,8'den Mart'ta 78,5 olan tahminleri aşarak 83,0'a çıktı.

Euro Bölgesi Ocak ayı sanayi üretimi beklentileri aşarken, Aralık verileri yukarı revize edildi. Ocak'ta bölge genelinde sanayi üretimi %0,2 olan tahminlerin üzerinde %0,8 artarken, yıllık bazda üretim %0,1'lik sınırlı bir büyüme kaydetti. Bununla birlikte, Aralık'taki aylık bazda daralma oranı %1,6'dan %0,1'e iyileştirildi.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan bir süredir beklenen "Ekonomi Reformları" nı açıkladı. Cumhurbaşkanı Erdoğan, makroekonomik politikalar ve yapısal politikalar olmak üzere iki ana reform alanı olduğunu söylerken, çalışmanın özünde ekonomiyi yatırım, üretim, istihdam ve ihracat temelinde büyütmeye amacının bulunduğunu, bunun için de istikrar ve güvenin çok önemli olduğunu altını çizdi. Reformlar çerçevesindeki makroekonomik politikalar içerisinde mali disiplin temel öncelik olarak belirlenirken, fiyat istikrarının güçlendirilmesi için yapısal önlemler alınacağı belirtildi. Kamu maliyesi tarafında harcamalarda disiplinin sağlanması ve kamu borç yönetiminin güçlendirilmesi öne çıkıyor. Fiyat istikrarı için ise "Fiyat İstikrarı Komitesi" nin ve erken uyarı sisteminin kurulması, gıda kaybı ve israfın önlenmesi ile enflasyonda ataletin azaltılması adımları planlanıyor. Bankacılık sektörünün aktif kalitesini güçlendirmek üzere adımlar planlanırken, reel sektör şirketlerinin tahvil ihraçlarına yönelik Tahvil Garanti Fonu oluşturulacağı ve halka arz süreçlerinin kolaylaştırılacağı ifade edildi. Cari açığı azaltmak üzere, yapısal açığa odaklanılacağı ve sanayide yeşil dönüşümün destekleneceği belirtildi. İstihdama yönelik destekler kapsamında genç ve kadın istihdamın artırılmasına dönük adımlar atılacağı açıklandı. Ekonomideki gelişmeleri izlemek üzere Cumhurbaşkanı Yardımcısı başkanlığında "Ekonomi Koordinasyon Kurulu", Hazine ve Maliye Bakanlığı koordinasyonunda "Finansal İstikrar Komitesi" ve "Fiyat İstikrarı Komitesi" kurulacağı duyurulurken, TÜİK'in ilişkili kuruluş yapısına dönüştürüleceği açıklandı.

Ocak'ta sanayi üretimi beklentilerin üzerinde büyürken, perakende satış ve ciro verileri ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Ocak'ta sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %1,0 artarken, 2020'nin aynı dönemine göre %11,4 büyüdü. Arındırılmamış veriler ise sanayi üretiminde yıllık bazda büyümenin %7,5 seviyesinde gerçekleştiğini ortaya koydu. Geniş ekonomik sınıflandırmada ara malı ve dayanıklı tüketim malı üretimindeki hızlı artışlara karşın enerji ve sermaye malı üretimindeki daralma dikkat çekti. Ocak'ta faaliyet kollanının üçte ikisinde üretim artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Ocak'ta perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %0,3 artarken, geçen yılın aynı dönemindeki seviyesinin sadece %2,0 üzerinde gerçekleşti. Gıda, içecek ve tütünde aylık bazda %2,3, gıda dışında %0,3 artış olurken, otomotiv yakıtında %2,7 azalış meydana geldi. Aynı zamanda, Ocak'ta toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %2,1 artarken, yıllık bazda %30,2 nominal büyümeye işaret etti. İktisadi faaliyet kollarına göre bakıldığında aylık bazda en hızlı ciro artışı %8,6 ile inşaatla olurken, ticaretle %2,4 ve sanayide %1,7 oranında ciro artışı kaydedildi. Hizmetlerde ciro aylık bazda %0,2 azalırken, ulaştırma, konaklama ve yiyecek ile idari ve destek hizmetlerinde kısıtlama tedbirleri kaynaklı etkilerle ciro kayıpları yaşandı.

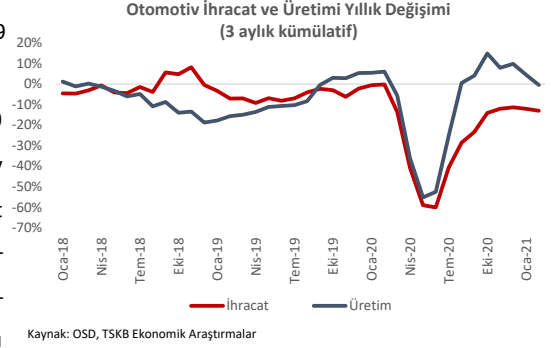


Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Kültür ve Turizm Bakanlığı, "Turizm Personeli Aşılama Kayıt Sistemi" ni duyurdu. Bakanlıktan yapılan açıklamada, "Güvenli Turizm Programı" kapsamında turizm sektör çalışanlarının öncelikli olarak aşılması için çalışmaların başladığı bildirildi. Sağlık Bakanlığı ile hayata geçirilen sistemde kayıtların alınmasına 13 Mart itibarıyla internet üzerinden başlandı. Bakanlık Güvenli Turizm Sertifikası olan işletmelere öncelik tanırken, geçen yıl başlatılan uygulamada 5 bin işletme sertifika almıştı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD), 2021 yılının Şubat ayına ait üretim ve ihracat verilerini açıkladı. Buna göre Şubat ayında toplam üretim bir önceki yılın aynı ayına göre %9 azalarak 116 bin 88 adet oldu. Otomotiv ihracatı ise geçen ay adet bazında %14 azalarak 87 bin 908 adet olarak gerçekleşti. Bu dönemde otomobil ihracatı %32 gerileyerek 50 bin 384 olurken, ticari araç ihracatı %30 büyüyerek 37 bin 524 oldu. Toplam otomotiv ihracatı 4,89 milyar dolar olarak gerçekleşirken, bu rakam yıllık bazda %3 azalışa işaret etti. OSD Başkanı Haydar Yenigün, elektronik bileşen arz sorununun etkilerinin Türkiye’de de hissedilmeye başladığını, konuyu küresel iş ortaklarıyla takip ettiklerini belirtti. Yenigün, küresel platformda yapılan değerlendirmelerin yılın ikinci yarısında yarı iletken tedarikinde yaşanan sıkıntının etkisini azaltacağı yönünde olduğunu ifade etti.



Renault SA, Mercedes markasının üreticisi Daimler AG’de bulunan %1,54 hissesini satacağını duyurdu. Hisse satışından gelmesi beklenen 1,2 milyar euro ile Renault borçlarının bir kısmını kapatmayı planlıyor. Renault, 2020 yılını 8 milyar euro zarar ve 3,6 milyar euro net borçla kapattı.

Tarlada ve hâlde kalan ürünlerin dijital ortamda pazarlanması hedefleniyor. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan tarafından açıklanan “Ekonomi Reformları” ile tarlada ve halde kalan tarımsal ürünlerin, Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından hayata geçirilen Dijital Tarım Pazarı (DİTAP) uygulamasıyla elektronik olarak pazarlanması öngörülüyor. Buna göre, tarlada ve hallerde kalan taze meyve ve sebzeleri piyasaya kazandıracak mekanizmalar geliştirilecek. Bu ürünler DİTAP’a dahil edilerek hızla alıcılarla buluşturulacak. Kitapçığa göre, sebzeler ve meyve kayıplarının azaltılması için soğuk zincir oluşturulmasına destek verilecek. Ayrıca, kurulacak Erken Uyarı Sistemi üzerinden özellikle üretim, toptan ve perakende aşamasında gıda zincirinin tamamı anlık olarak takip edilerek raporlanacak.

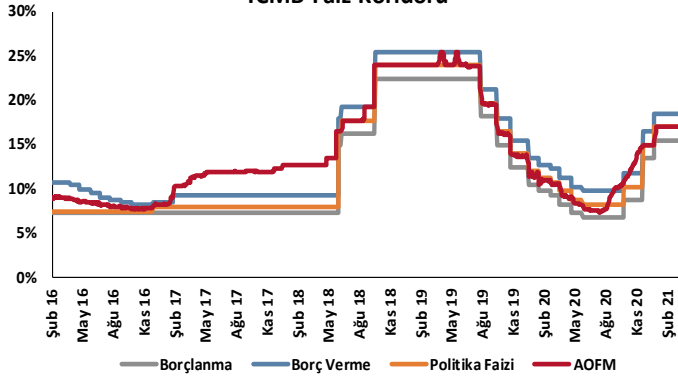
ABD İklim Özel Temsilcisi John Kerry, AB’ye sınırda karbon vergilerinin en son çare olarak düşünülmesi gerektiğini söyledi. Açıklama, Kerry’nin ABD ve AB arasında iklim krizine yaklaşımda Kasım ayındaki BM İklim Zirvesi öncesi bir birliktelik kurabilmek için yaptığı 4 günlük ziyaretin sonunda geldi. Kerry’nin, AB’nin bu alanda ilerlemek için en azından COP26’nın sonrasına kadar beklemesini önerdiği belirtiliyor.

Vadeli Doğal Gaz Piyasası kuruluyor. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’nun (EPDK) hazırladığı “Vadeli Doğal Gaz Piyasası İşletim Usul ve Esasları” Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Buna göre, Vadeli Doğal Gaz Piyasası, EPDK tarafından mevzuat altyapısı oluşturularak Organize Toptan Doğal Gaz Satış Piyasası’na entegre şekilde faaliyete geçecek. Söz konusu piyasa, gerekli yazılım çalışmaları, testler ve sanal uygulamaların tamamlanmasının ardından 1 Ekim itibarıyla işleme açılacak.

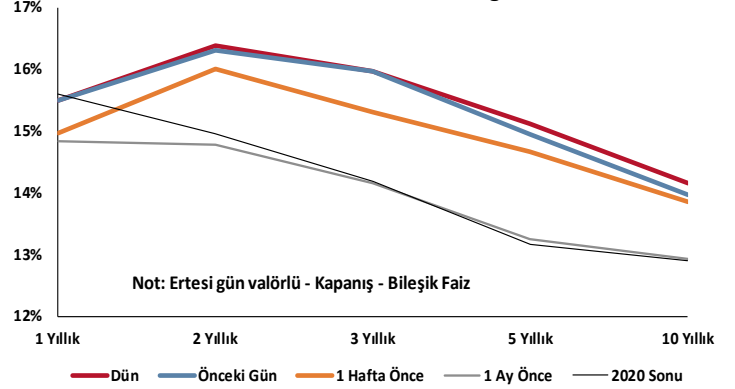
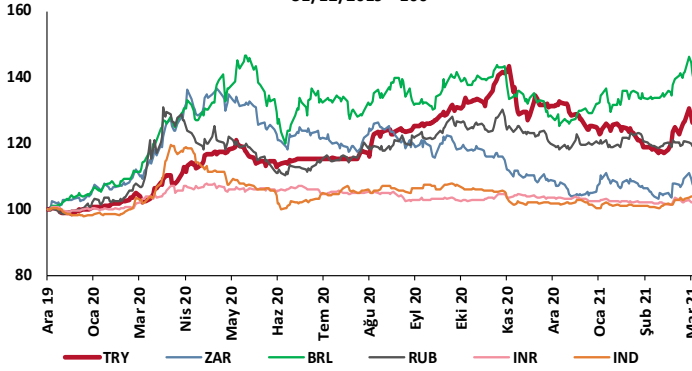
Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.’nin 2021 yılına ait 1,15 milyar lira olan doğal gaz iletim yatırımı onaylandı. EPDK’nın konuya ilişkin kurul kararı Resmi Gazete’de yayımlandı.

Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) yarışmalarına başvurular tamamlandı. 8-12 Mart 2021 tarihleri arasında gerçekleşen başvuru sürecinde, 74 kapasite hakkı için 131 farklı şirket adına toplam kurulu güçleri 9.440 megavat (MW) olan 709 proje başvurusu için teklif verildi. Yarışmaya katılanlar en fazla başvuruyu Aksaray bölgesi için verdi. Aksaray’da 30 MW’lık kapasite hakkı için toplam kurulu güçleri 650 MW olabilecek 65 proje başvurusu yapıldı.

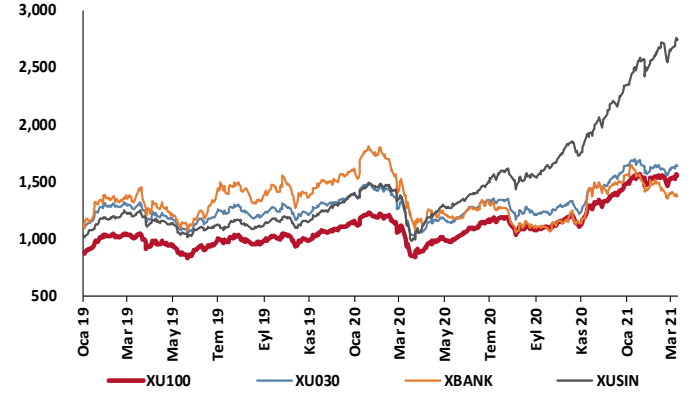
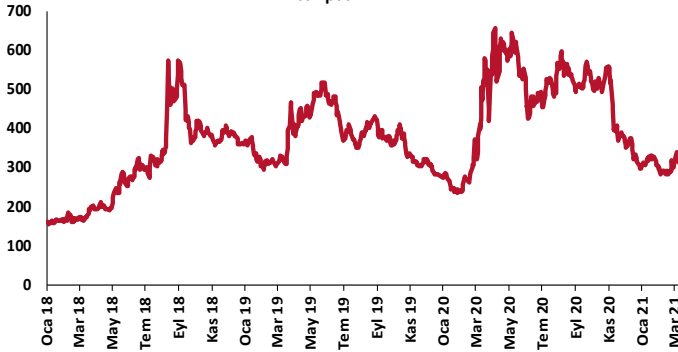
TCMB Faiz Koridoru



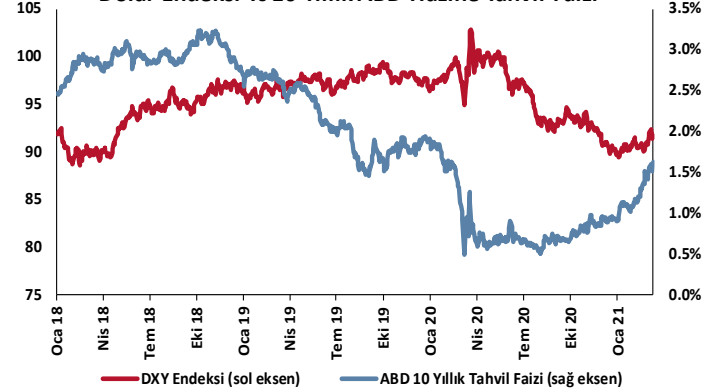
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

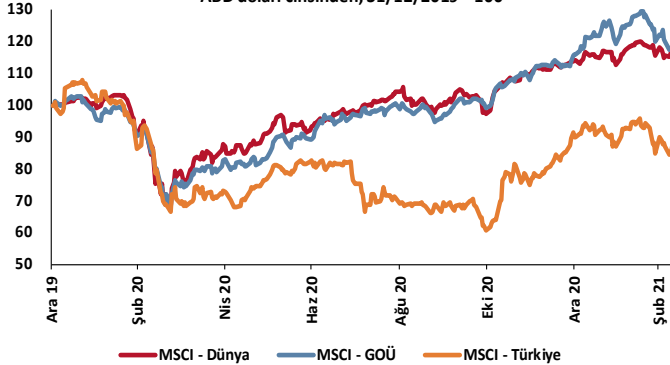
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

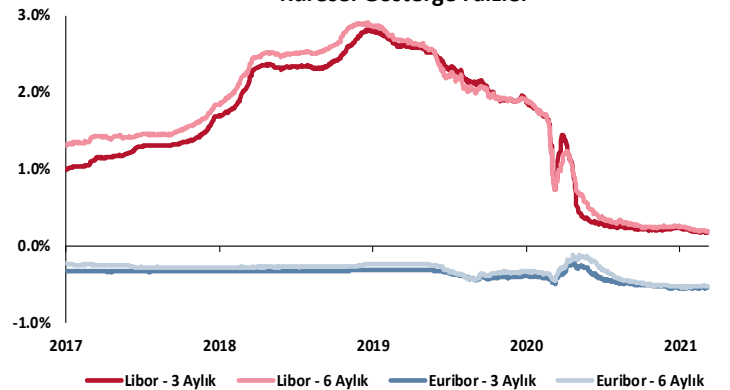


MSCI Hisse Endeksleri

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 görüşler 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 opsiyonları olabilir 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, yatırımcıların 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   