



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
18 Mart 2021 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalar dün dalgalı bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışının fiyatlamalara etkisi sınırlı kalırken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) güvercin mesajları piyasalarda dalgalanmaya yol açtı. Fed faizleri para politikası duruşunu değiştirmeyen, üyelerin tahminleri 2023 sonuna kadar faiz artırımına gidilme-yeyeğine işaret etti. Fed Başkanı Jerome Powell da bu mesajları teyit ederken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizindeki yükseliş hız kesti. Karar öncesinde %1,69'a kadar çıkan ABD 10 yıllık tahvil faizi bir miktar gerileyerek günü bir önceki gün kapanışının 2 baz puan üzerinde %1,64'te tamamladı. Dolar dün hem gelişmiş diğer hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, altın fiyatları yükseldi. Gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri günü düşüşle tamamlarken, gelişmiş ekonomilerde yükselişler kaydedildi. Ham petrol fiyatları ise hafif geriledi.

Yurtiçinde finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. TCMB Türkiye'nin dış borç stoku ve gelecek 12 ayda ödeyeceği dış borcun Ocak ayında artış kaydettiğini açıklarken, Türk finansal varlıklarda karışık bir seyir hakim-di. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch küresel görünüm raporunda Türkiye ekonomisine yönelik beklentilerini güncelledi. Buna göre daha öncesinde %3,5 olan büyüme beklentilerini %6,7'ye iyileştirirken, 2021 enflasyonu tahminini %10,5'ten %11,5'e yükseltti. Hisse senetleri diğer gelişmekte olan ekonomilerde olduğu gibi hafif gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında % 0,4 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizleri hafif gerilerken, uzun vadeli faizler ve ülke risk primi yükseldi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle iyimser bir başlangıç yaptı. Fed mesajları sonrası toparlanan riskli varlıklar bu sabah da yükselişini sürdürüyor. Bugünün gündeminde İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısı ve faiz kararı yer alırken, BoE'nin son dönemde piyasa faizlerindeki yükselişe yönelik değerlendirmeleri önemli olacak. Ayrıca bugün yine salgın ve aşılardan konusundaki haberler önemli olacakken, ABD'de 13 Mart haftasına ilişkin işsizlik başvuru ve Euro Bölgesi'nde Ocak ayı dış ticaret verileri açıklanacak. Yurtiçinde gündemin ön sırasında TCMB faiz kararı olacak. Piyasa ortalama beklentisi TCMB'nin %17,00 olan politika faizini %18,00'a yükselteceği yönünde olacak.

Takvim

- 18-Mar** TCMB, Faiz kararı
İngiltere, BoE faiz kararı
- 19-Mar** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Ocak
Japonya, BoJ faiz kararı
- 22-Mar** KTB, Sınırlı istatistikleri, Şubat
ABD, Mevcut konut satışları, Şubat
- 24-Mar** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Mart
Almanya, İmalat PMI, Mart
ABD, İmalat PMI, Mart
- 25-Mar** Almanya, Tüketici güven endeksi, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,562	-0.5%	1.4%	5.8%
BIST-30	1,628	-0.8%	1.1%	-0.5%
XUSIN	2,788	-0.2%	4.1%	19.1%
XBANK	1,346	-1.3%	-7.2%	-13.6%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.5017	0.1%	7.6%	0.9%
Euro/TL	8.9869	0.8%	7.0%	-1.1%
Sepet Kur*	8.2443	0.4%	7.3%	-0.1%
Euro/Dolar	1.1978	0.7%	-0.5%	-1.9%
Dolar/JPY	108.83	-0.1%	2.8%	5.4%
DXY	91.4420	-0.5%	0.9%	1.7%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	16.36%	16.43%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.30%	14.21%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.17%	6.05%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.64%	1.62%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.27	3.06%
16 Ocak 2023	5.500%	102.50	4.06%
23 Ocak 2025	6.000%	103.00	5.13%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1744.4	0.8%	-1.8%	-8.0%
Reuters/Jefferies CRB*	205.6	-0.4%	2.1%	14.8%
Brent (Dolar/varil)	68.0	-0.6%	5.7%	31.3%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	-1.3%	-21.5%	-0.4%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Fed beklentiler dahilinde mevcut destekleyici duruşunu korurken, faiz artırımlarının 2023 sonuna kadar gelmeyebileceğine işaret etti. Fed Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) dün sona eren toplantısında beklentilere paralel olarak %0,00-0,25 olan politika faizini ve hazine tahvilleri için ayda en az 80 milyar dolar ve ipoteye dayalı menkul kıymet alımları için ayda en az 40 milyar dolar olarak değiştirdi. Bu duruşun tam istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerinde önemli ölçüde ilerleme kaydedilene kadar devam edeceği yinelenirken, hedeflere ulaşmasını engelleyebilecek risklerin ortaya çıkması halinde, para politikası duruşunun uygun şekilde ayarlanmaya hazır olduğu ifade edildi. Fed üyelerinin fonlama faizine ilişkin ortalama beklentileri 2023 sonuna kadar %0,10'da sabit kalacağına işaret ederken, uzun vadeli ortalama faiz beklentisi %2,50 olarak değişmedi. Üyelerin 2021 yılı büyüme beklentisi %4,2'den %6,5'e, 2022 büyüme beklentisi %3,2'den %3,3'e yükselirken, 2023 tahminleri %2,4'ten %2,2'ye çekildi. Enflasyon tahminleri ise 2021 için %1,8'den %2,4'e, 2022 için %1,9'dan %2,0'a ve 2023 için %2,0'dan %2,1'e revize edildi. Fed başkanı Jerome Powell ekonomik göstergelerin son dönemde iyileşmiş olmasına rağmen ekonominin izleyeceği yolun seyrinin büyük ölçüde virüse bağlı olduğunu söyleyerek temkinli bir dil kullandı. Aşılmadaki olumlu gelişmelere karşın salgının henüz bitmediğini hatırlatan Powell, belirsizliklerin yüksek olduğunu ve gerektiği sürece ekonomiyi desteklemeye hazır olduklarını vurguladı.

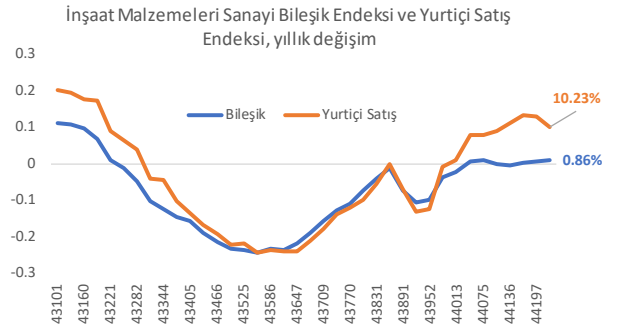
TCMB Ocak ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini yayınladı. Buna göre, 2020 sonunda 138,5 milyar dolar olan kısa vadeli dış borç stoku Ocak 2021'de 1,8 milyar dolar artarak 140,3 milyar dolara çıktı. Gelecek 12 ayda ödenecek dış borç ise 188,8 milyar dolardan 190,3 milyar dolar seviyesine yükseldi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

İş Bankası (ISCTR) – Takipteki krediler portföyünün 745,5 milyon TL tutarındaki kısmını 71,85 milyon TL karşılığında devretti.

Kalekim halka arz için Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvurdu. 1973 yılında Kale Grubu bünyesinde faaliyetine başlayan şirket, yapı kimyasalları üretimi ve satışı gerçekleştiriyor.

İnşaat malzemeleri endeksi Şubat'ta yükseldi. Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (Türkiye İMSAD) tarafından yayımlanan verilere göre, İnşaat Malzemeleri Sanayi Bileşik Endeksi Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0,86 artarken, faaliyet endeksi %7,8 ve yurtiçi satış endeksi %10,2 yükseldi. Yurtiçi satışlarda 2020 yılının 2. yarısından itibaren başlayan yıllık bazda artışın devam ettiği görülürken, Şubat'ta bir önceki aya kıyasla sınırlı yavaşlama gerçekleştiği dikkat çekti.



Kaynak: Türkiye İMSAD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bina kimlik belgesi uygulaması Nisan ayında başlıyor. Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, gelecek ay başlayacak bina kimlik sistemi ile binaya 50 metre mesafede QR kodunun okutulmasıyla ada, parsel numarası, binanın oturduğu alan, kat sayısı, içinde yaşayan kişilerin nüfus bilgileri gibi binaya ait her türlü bilginin alınabileceğini açıkladı. Bakan Kurum, öncelikle yeni yapılardan başlayarak etaplar halinde tüm yapı stokuna kimlik belgesi verileceğini belirterek, bu sistemle birlikte yeni yapılan binalarda 5 yılda bir denetim yapılarak binalarda bir değişikliğe gidilip gidilmediğini, yapıya hasar verilip verilmediğini deprem öncesinde tespit etme imkânına sahip olacaklarını anlattı. Nüfusun yaklaşık %70'inin ve büyük sanayi site ve tesislerinin yaklaşık %75'inin deprem tehlikesi altında olduğunu belirten Murat Kurum, Türkiye genelindeki 6,7 milyon konutun riskli olup 1,5 milyon konutun acil dönüşüme girmesi gerektiğini sözlerine ekledi.

Avrupa'da Şubat ayında otomobil satışları düştü. Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA) rakamlarına göre, Avrupa Birliği, İngiltere ve Avrupa Serbest Ticaret Birliği (EFTA) ülkelerinde yeni araba tescilleri yıllık %20,3 düşüşle 850.170 araca geriledi. Ana pazarlardan olan İspanya'da %38, Fransa'da %21, Almanya'da %19 ve İtalya'da %12 düşüş gerçekleşti.

Otellerde "turuncu bayrak" uygulaması başladı. Gıda Dostu Derneği'nin otellerde gıda israfını azaltmak amacıyla başlattığı turuncu bayrak projesi, 20 otelde uygulanmaya başladı. Türkiye Otelciler Federasyonu (TÜROFED), Türkiye Seyahat Acentaları Birliği (TÜRSAB) gibi sivil toplum kuruluşlarının yanı sıra belediyeler ve çeşitli kamu kurumlarının desteklediği turuncu bayrak uygulamasının otellerin yanı sıra alışveriş

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

merkezleri ve kurum yemekhanelerinde yaygınlaştırılması hedefleniyor. Proje çerçevesinde ilk iki yıl farkındalığın sağlanması, 3'üncü yılın sonunda israfın %30, 5'inci yılın sonunda ise israfın %70 oranında azaltılması hedefleniyor.

Kültür ve Turizm Bakan Yardımcısı Nadir Alpaslan, açıklamalarda bulundu. Alpaslan bu yıl 34 milyon yabancı ziyaretçi ağırlamayı, turizm gelirlinin 12,5 milyar dolar seviyesinden 23 milyar dolara yükselmesini belediklerini söyledi. Rusya başta olmak üzere Almanya, Ukrayna, Polonya, İngiltere ve Hollanda pazarlarına yüksek beklentiyle yaklaştıklarını belirten Alpaslan, Türk turizm sektörünün Güvenli Turizm Sertifikasyon Programı sayesinde Güney Avrupa ülkelerine kıyasla daha avantajlı bir konumda olduğunu ifade etti.

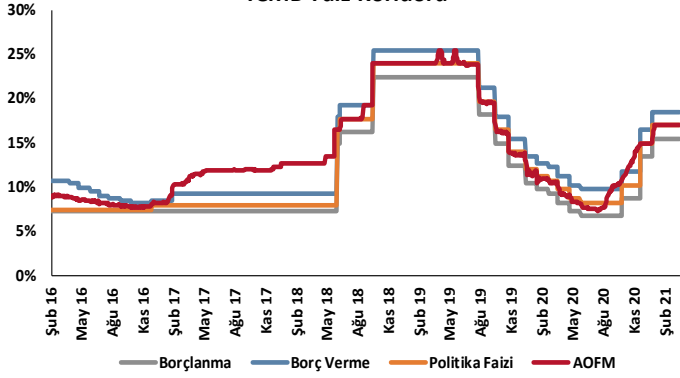
AB Komisyonu aşı pasaportu planını açıkladı. Komisyon, AB vatandaşlarının AB bloğu içinde uçuş yapmalarına veya herhangi bir ulaşım aracıyla geçişlerine olanak sağlamak amacıyla; aşılama, COVID-19 testleri ve hastalığı geçirip geçirmediği hakkındaki bilgileri birleştirecek bir "dijital yeşil sertifika" önerdi. Aşı pasaportunun faaliyete geçmesi için Avrupa Parlamentosu ve üye ülkeler tarafından onaylanması gerekirken Komisyon, onayın yaz sezonu için Haziran ayında verileceğini umduğunu belirtti. AB ülkeleri içerisinde gelirlinin önemli bir kısmını yaz turizmi oluşturan İspanya, Yunanistan ve Portekiz öneriyi memnuniyetle karşılarken, Belçika, Almanya, İsveç ve Danimarka aşığı redded en veya olmayanlara karşı ayrımcılık yapılmaması konusunda uyandı bulundu. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu'nun İçişlerinden Sorumlu Komiseri Ylva Johansson, Cuma günü Brüksel'de yaptığı açıklamada, AB'nin planladığı aşı kimliğinin sadece Avrupa İlaç Dairesi (EMA) tarafından onay almış aşılı belgeleriyle açıklanmıştı.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tüm illerde akaryakıtta tavan fiyat belirleme kararı aldı. Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre, İstanbul Anadolu yakasında benzinin litresinin tavan fiyatı 7,08 TL, Avrupa yakasında ise 7,07 TL olarak belirlendi. Tavan fiyat uygulaması 2 ay boyunca devam edecek. Konu ile ilgili bir değerlendirme yapan EPDK Başkanı Mustafa Yılmaz, hem tüketicilerin hem de sektörün sürdürülebilir ve rekabetçi yapısını korumak için alınan karar ile fiyatlarda 17 ila 20 kuruşluk indirim belediklerini belirtti. Karara göre, Ankara'da benzinin litresinin tavan fiyatı 7,13 TL ve İzmir'de 7,17 TL olarak belirlendi.

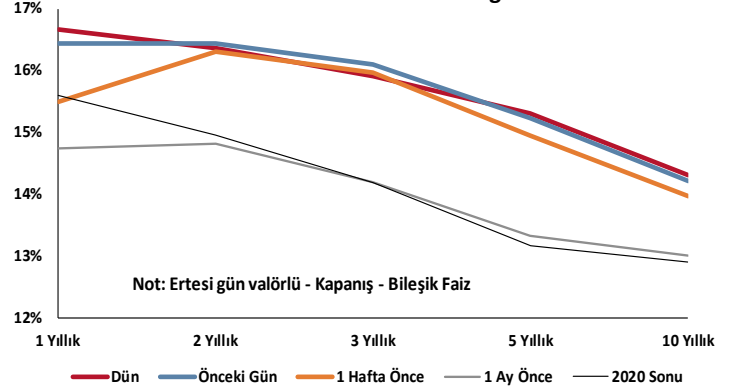
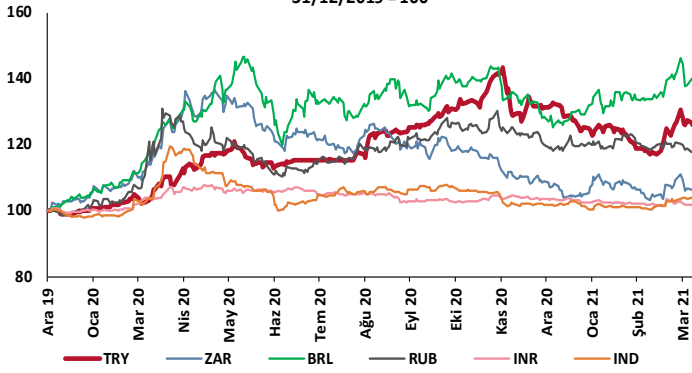
2021 yılı küresel petrol talebi, 2020 yılına göre günlük yaklaşık 5,5 milyon varil artışla 96,5 milyon varil olacak. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Şubat ayına ilişkin "Petrol Piyasası Raporu"na göre, küresel petrol talebi 2021 yılında %6 artacak. Petrol talebinde 2021'de günlük 35,8 milyon varille Asya Pasifik Bölgesi'nin başı çekmesi beklenirken, bu bölgeyi 30,1 milyon varille Amerika kıtası ve 13,9 milyon varille Avrupa izleyecek.

Pilot depolama projeleri finanse edilecek. Berlin Enerji Dönüşümü Diyalogu Toplantısı'nda bir konuşma yapan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, özel sektör katılımının enerji dönüşümünü hızlandırmak için önemli olduğunu vurguladı. Bakan Dönmez ayrıca, gittikçe artan yenilenebilir enerjiden kaynaklı depolama sorunlarını ortadan kaldırmak için tüm dağıtım bölgelerinde pilot depolama projelerinin finanse edileceğini belirtti.

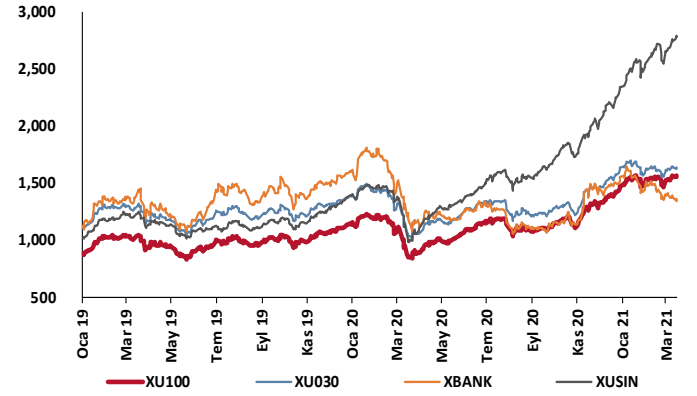
TCMB Faiz Koridoru



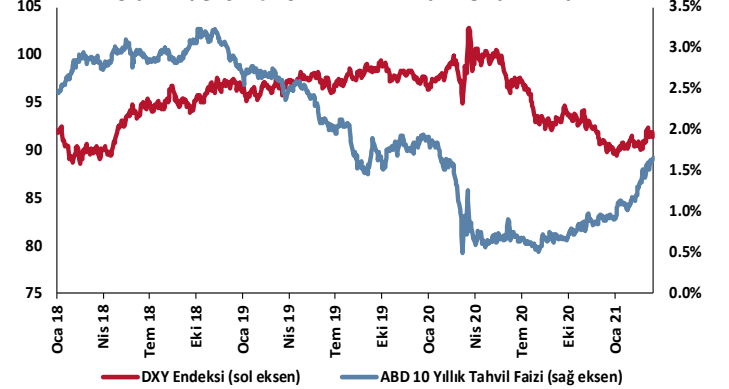
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

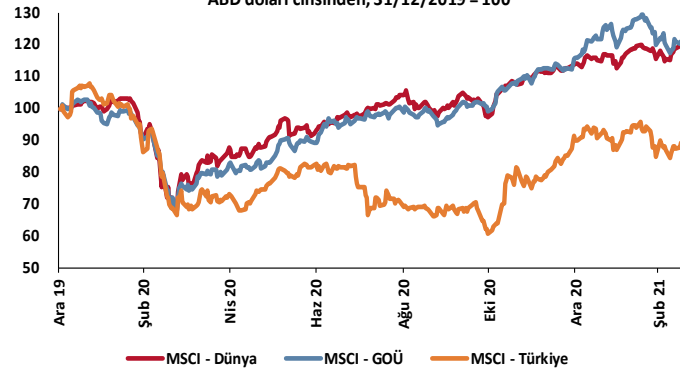
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

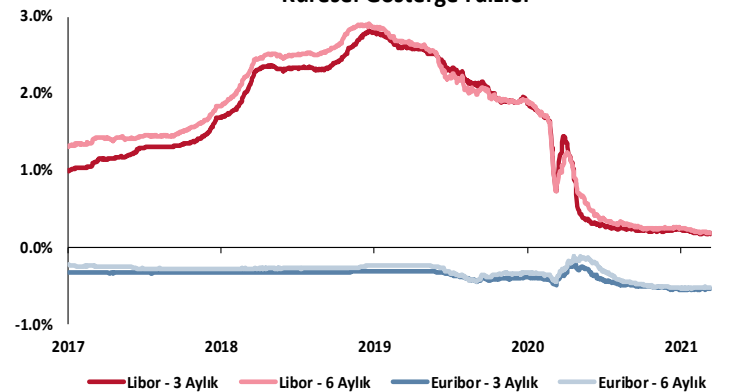


MSCI Hisse Endeksleri

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   