



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
19 Mart 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi dün kırılğan bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu dün İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) gerekmesi halinde ilave adım atabileceği sinyali vermesine ve Avrupa İlaç Ajansı'nın Astra-Zeneca aşısının güvenli ve etkin olduğu yönündeki değerlendirmesine rağmen riskli varlıklarda salgının hızlanmasına yönelik kaygılarla satış baskısı hakimdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde ekonomik durumun genel olarak geçen yıla göre daha iyi göründüğüne, küresel talepteki toparlanma ve ilave mali önlemlerin Avro Bölgesi'ne katkı sağladığını söylese de kısa vadeli görünümün salgın ve aşılama ile ilgili belirsizliklerle çevrili olduğunu söyledi. ABD 10 yıllık tahvilinin faizindeki yükseliş yeniden hızlandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan artışla %1,73'e çıktı. Dolar dün hem gelişmiş diğer hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri hafif toparlansa da gelişmiş ekonomilerde yarışan performanslar gözlemlendi. Ham petrol fiyatları ise küresel görünüme ilişkin kaygılarla sert geriledi.

Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. TCMB beklentilerin ötesinde bir faiz artırımıyla kredibilitesini güçlendirirken, gerekmesi halinde ilave adımlar atabileceğini yineledi. Haftalık frekanstaki veriler yabancıların 12 Mart haftasında Türk finansal varlıklara ilgisinin zayıf olduğuna işaret ederken, bankacılık sektörü verilerinde karışık bir tablo ortaya çıktı. TCMB kararı ile TL pozitif ayrışırken, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %2,6 değer kazandı. Tahvil faizleri ve ülke risk primi gerilerken, hisse senetlerinde ise satış baskısı hakimdi.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle zayıf bir başlangıç yaptı. ABD ile Çin arasındaki görüşmelerin gergin geçtiğine ilişkin haberler öne çıkarırken, Japon Merkez Bankası'nın (BoJ) faiz kararına rağmen finansal varlıklarda satış baskısı öne çıkıyor. Gün içinde veri akışı sakinken, jeopolitik gelişmelere ek olarak aşı ve salgın ile ilgili haber akışı yakından takip edilecek. Yurtiçi gündem sakin olduğu için Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olabileceği öngörülüyor.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) destekleyici duruşunu korurken, gerekmesi halinde ilave genişleme yapma olasılığını masada tuttu. Piyasa beklentileri dahilinde BoE %0,10 olan politika faizini 895 milyar sterlin olan niceliksel geniş-

Takvim

19-Mar	TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Ocak
22-Mar	KTB, Sınıristatistikleri, 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
26-Mar	TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Mart TCMB, Reel kesim güven endeksi, Mart TCMB, İmalat sanayi KKO, Mart ABD, PCE fiyat endeksi, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,551	-0.7%	0.3%	5.0%
BİST-30	1,626	-0.2%	1.2%	-0.6%
XUSIN	2,747	-1.5%	1.0%	17.4%
XBANK	1,376	2.2%	-3.3%	-11.7%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3193	-2.4%	5.2%	-1.5%
Euro/TL	8.7251	-2.9%	3.6%	-3.9%
Sepet Kur*	8.0222	-2.7%	4.4%	-2.7%
Euro/Dolar	1.1915	-0.5%	-1.4%	-2.4%
Dolar/JPY	108.88	0.0%	3.0%	5.5%
DXD	91.8620	0.5%	1.7%	2.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	16.36%	16.36%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.02%	14.30%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.14%	6.17%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.73%	1.64%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.27	3.05%
16 Ocak 2023	5.500%	102.63	3.98%
23 Ocak 2025	6.000%	103.13	5.09%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1736.4	-0.5%	-2.2%	-8.4%
Reuters/Jefferies CRB*	204.8	-2.9%	-0.8%	11.5%
Brent (Dolar/varil)	63.3	-6.9%	-1.0%	22.2%
Dođalgaz (TL/stdm3)	2.5	-1.9%	-19.5%	-2.3%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

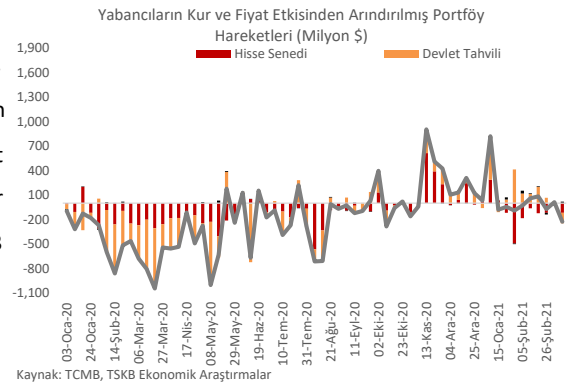
leme hedefini 4,4 milyar sterlin büyüklüğündeki haftalık menkul kıymet alımını oybirliği ile değiştirmede. Bununla birlikte, önceki toplantıdaki mesajlarıyla uyumlu bir şekilde enflasyon dinamiklerinde zayıflama veya piyasanın işleyişinde bir aksaklık yaşanması durumunda daha fazla destek adımı atabileceği mesajını yineledi. Ekonominin toparlanma hızının BoE'nin bir sonraki adımını belirleyebileceğine işaret edilirken, bir süre için bekle-gör stratejisi uygulanacağını altı çizilmiş oldu.

Boj beklentiler dahilinde faizleri değiştirmezken, getiri eğrisi hedef aralığını genişletti. Politika faizini -%0,10'da sabit tutan BoJ 10 yıllık getiri hedefinin artı ve eksi yönde 25 baz puana kadar hareket etmesine izin verme kararı aldı. Böylece BoJ getiri hedefinde ilk kez resmi bir aralık telif etmiş oldu. BoJ getiride eksi yönde hareket olursa katı bir müdahale yapmayacağını da açıklayarak gevşek politika siyali verdi. Banka aynı zamanda "birbirini takip eden günlerde sabit getirili menkul kıymet alımı operasyonu" adını verdiği yeni mekanizmayla "kısa ve uzun vadeli faizleri daha hızlı aşağı çekebilme" hedeflediğini açıkladı.

Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Konferansı (UNCTAD) küresel 2021 büyüme tahminini revize etti. UNCTAD yayımladığı raporda, 2021 yılı küresel ekonomik büyüme oranını %4,3'ten %4,7'e çektiğini açıkladı. Brezilya, Türkiye ve Amerika Birleşik Devletleri'nin beklenenden daha fazla mali teşvik adımı attığını belirten rapor, artan emtia ve varlık fiyatlarının ise büyüme üzerinde olumlu bir etki yarattığını kaydetti. Türkiye'nin ikinci çeyrekte sert bir daralma yaşadığını fakat ekonominin toparlanma gösterdiğini belirten raporda, Türkiye'nin 2021'deki büyüme tahmini %4 olarak açıklandı. Rapor bir taraftan Türkiye genelinde salgın sebebiyle uygulanan kapanmaların gevşetilmesinin ve güçlü mali teşviklerin üçüncü çeyrekteki rekor büyümenin sebebi olduğunu belirtirken, diğer taraftan TCMB'nin yakın zamanda politika faiz oranlarını yükseltmesinin finansal koşulları sıkılaştırdığını kaydetti.

TCMB piyasa beklentilerinin ötesinde bir faiz artırımına gitti. TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, %17,00 olan haftalık repo faizini 100 baz puanlık artış beklentisinin üzerinde 200 baz puan artırarak %19,00 seviyesine yükseltti. Karar metninde TCMB küresel büyümedeki iyileşme ve emtia fiyatlarındaki artışın küresel enflasyon beklentilerini yükselttiğini belirtirken, bu yükselişin gelişmiş ülke para politikalarına ilişkin belirsizliğe neden olarak küresel finansal piyasalarda dalgalanmaya yol açtığını ifade etti. Türkiye'de iktisadi faaliyetin güçlü bir seyir izlediğini vurgulayan Merkez Bankası, salgına bağlı kısıtlamaların hafifletilmesiyle hizmetler ve bağlantılı sektörlerde iktisadi faaliyet artmasını beklediğini, ancak salgının izleyeceği seyrin iktisadi faaliyet üzerinde oluşturduğu risklerin önemini koruduğunu vurguladı. Salgın döneminde sağlanan yüksek kredi büyümesinin birikimli etkileriyle güçlü seyreden iç talebin ve ithalat fiyatlarındaki artışların, cari işlemler dengesi üzerindeki olumsuz etkisinin devam ettiği belirtildi. Bu iki faktörün yanında son dönemde kredi büyümesinin bir miktar yükselmiş olmasına atıfta bulunan TCMB, talep ve maliyet unsurlarında öngörülen kademeli iyileşmenin gecikmekte olduğunu belirterek, enflasyon üzerinde ki yukarı yönlü risklere vurgu yaptı. Bu çerçeveye dayalı olarak söz konusu gelişmelerin enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve orta vadeli enflasyon görünümü üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü riskleri dikkate alarak Kurul'un önden yüklemeli ve güçlü bir ilave parasal sıkılaştırma yapmasına karar verdiği belirtildi. Açıklama metninde enflasyonun ana eğilimi ve fiyatlama davranışlarına ilişkin göstergeler, yayılım endeksleri, talep ve maliyet unsurları ile enflasyon beklentilerinin tahmin ufku içinde hedeflerle uyumunun yakından izlenmeye devam edileceği ve gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacağı vurgusu korundu.

Mart ayının ikinci haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi zayıf seyretti. TCMB'nin kur ve fiyat etkilerinden anndırılmış verilerine göre 12 Mart'ta biten haftada yabancılar hisse senetlerinde 117,6 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 129,6 milyon dolar tutarında net satış yaptılar. Özel sektör tahvillerindeki 18,9 milyon dolar tutarındaki alıma karşın hafta genelinde nette 228,3 milyon dolarlık satış gerçekleşti.



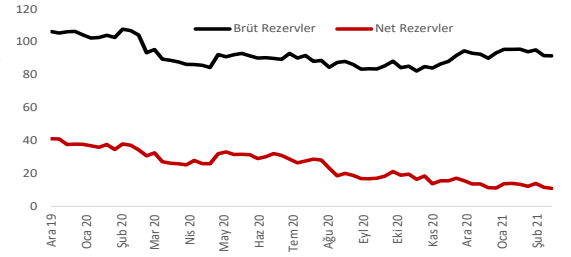
Piyasalarda Bugün

12 Mart haftasında TCMB rezervleri hafif geriledi. Brüt döviz rezervleri 583 milyon dolar gerilerken, altın rezervlerinde 531 milyon dolar artış yaşandı. Bu sonuçla brüt rezervler 52 milyon dolar azalarak 91,6 milyar dolara inerken, net rezervler 617 milyon dolar azalarak 11,0 milyar dolara indi.

TCMB verileri döviz tevdiat hesaplarında (DTH) 12 Mart döneminde yataya yakın kaldı. Gerçek kişiler mevduatı 321,8 milyon dolar azalırken, tüzel kişiler DTH 228,3 milyon dolar arttı. Yurtiçi bankaların döviz mevduatı 129 milyon dolar azalırken, yurtdışı yerleşiklerin DTH'si 231,2 milyon dolar yükseldi. Böylece hafta genelinde toplam DTH 8,74 milyon dolar artışla 259,4 milyar dolara ulaştı. Paritedeki değişimin etkisi sınırlı olurken, altın fiyatlarındaki toparlanma DTH'yi artırıcı etki yaparken, bu etkiler dışlandığında sektörde toplam DTH'de 484 milyon dolar azalış yaşandı.

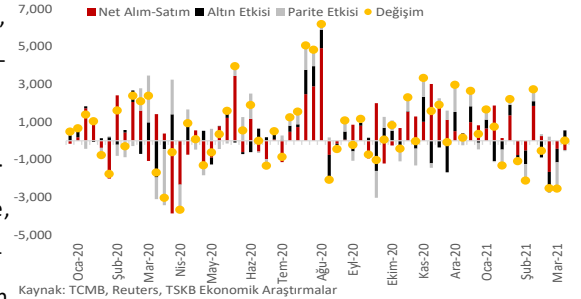
Bankacılık sektöründe kredi ve mevduat büyümesi 12 Mart haftasında karışık bir tablo ortaya koydu. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, söz konusu dönemde krediler 20,7 milyar TL, mevduatlar 54,0 milyar artış kaydetti. Ancak kur etkisinden arındırılmış veriler yıllık büyüme oranının kredilerde %22,3'ten %22,1'e inerken, mevduatlarda %13,5'ten %14,3'e çıktı.

TCMB Brüt ve Net Rezervleri (Milyar Dolar)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Döviz Tevdiat Hesaplarında Değişim (Milyon Dolar)



Kaynak: TCMB, Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Vakıfbank (VAKBN) - Yurtdışı havale akımlarına dayalı sekürütizasyon programı kapsamında, 5 ile 7 yıl arasında değişen vadelerde, euro ve dolar cinsinden oluşan işlemlerle toplam 1 milyar 750 milyon dolar tutarında yeni ihraç gerçekleştirdi.

Tofaş (TOASO) – Elektronik bileşenlerin yurtdışından tedarik ve teslimat süreçlerindeki aksamalar sebebiyle 19 Mart 2021 akşamı mesai bitiminden 5 Nisan 2021 tarihine kadar iki hafta süreyle üretim faaliyetlerine ara verileceğini duyurdu. Söz konusu kararın etkilerinin asgari seviyede tutulması amacıyla, üretime ara verilen süre içerisinde üretim tesislerinin bazı periyodik bakım çalışmalarını gerçekleştirecek.

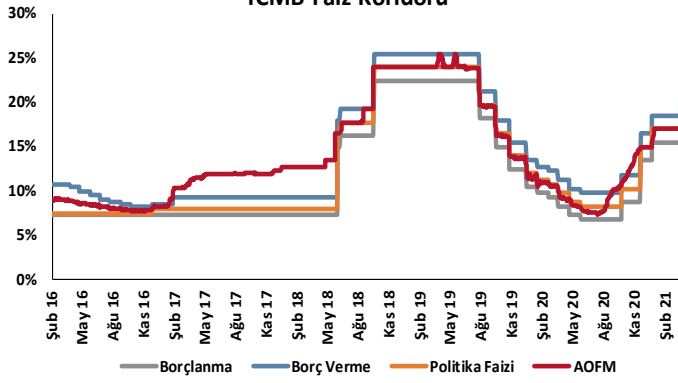
Sermaye Piyasası Kurulu, Global Yatırım Holding iştiraki Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret'in halka arzına onay verdi. Şirketin pay başına satış fiyatı 8,50 TL olarak belirlendi.

Otomotiv sektöründeki çip krizi tüketicileri elektroniğini de etkilemeye başladı. Samsung'un CEO'su yaptığı açıklamada otomobil endüstrisinin ötesine yayılan çip kıtlığıyla ilgili sorunlardan kendilerinin de etkilendiğini, konunun önümüzdeki çeyrekte daha büyük sorunlara neden olmasını beklediğini söyledi.

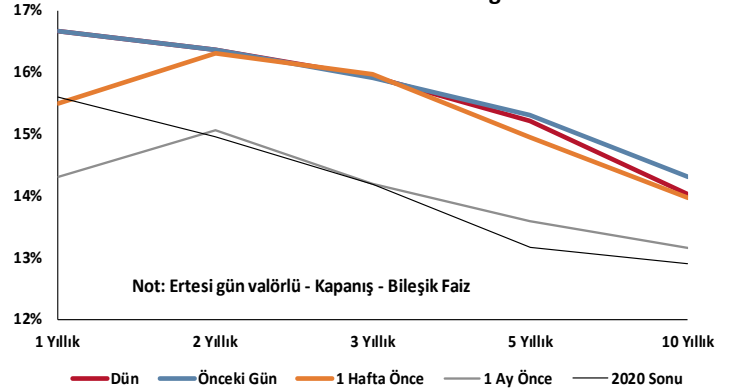
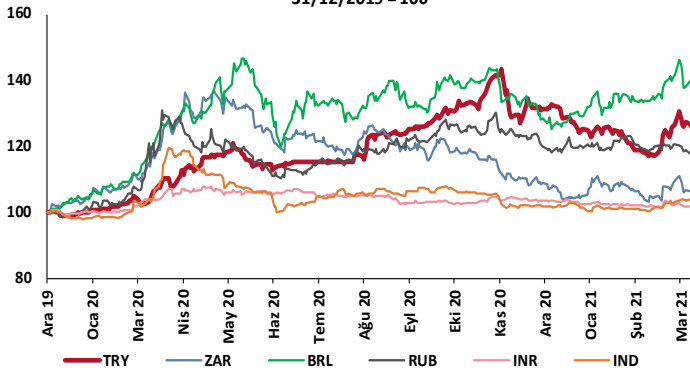
Türkiye'de kiralık ev arayanların %47'si 1.500 TL altında kiralayabilecekleri evleri arıyor. Emlakjet'in Şubat 2021 Gayrimenkul Raporu Kiralık Dosyası'na göre kiralık ev arayanların %47'si 1.500 TL altı ararken, %36'sı ise 1.500-2.500 TL arasında olan evlere bakıyor. 5.000 TL üzeri kiralık daireleri arayan kişiler ise %5 paya sahip. Yaş kategorilerine göre ise kiralık ev bütçesi 1.500 TL ile en az 18-25 yaş grubunda olurken, 5 bin TL üzerindeki en yüksek bütçe ise 40-55 yaş grubunda oldu. Verileri değerlendiren Emlakjet CEO'su Tolga İdikat, insanların artan gayrimenkul fiyatlarından dolayı ev sahibi olmak yerine kiraya kaymasının kira fiyatlarını yukarı çektiğini aktarırken, kiralık aramalarının bu ay 2020 yılı aylık ortalamasına göre %18 daha fazla gerçekleştiğini ve talebin artarken arzın kısıtlı olmasının kiralık piyasasını zorladığını ifade etti.

Avrupa Merkez Bankası iklim risklerinin şirketler ve bankalar üzerinde yarattığı riske yönelik ilk iklim stres testini yaptı. 4 milyon firmanın dahil edildiği çalışma, uzun vadeli geçişkenlikleri de dikkate almak için 30 yıllık bir ufukta gerçekleştirildi. Çalışmada fiziksel riskler ve geçiş riskleri ayrı ele alındı. İklim değişikliğine yönelik daha fazla adım atıldığı durumda geçiş risklerinin kısa vadede arttığı, ancak ileride karşılaşılabilecek fiziksel risklerin önemli oranda azaldığı vurgulandı. Çalışmanın ön bulguları iklim değişikliğinin özellikle belirli sektörlerde ya da coğrafyaya yoğunlaşmış bankalar için önemli bir sistemik risk olduğuna işaret ediyor.

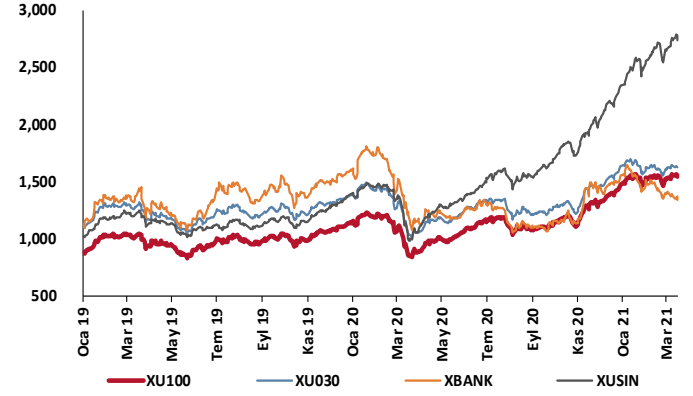
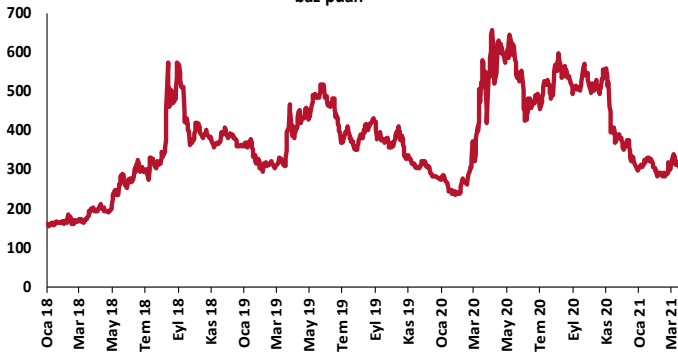
TCMB Faiz Koridoru



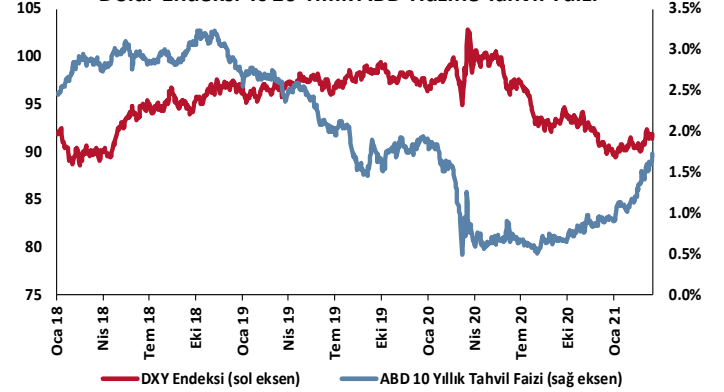
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

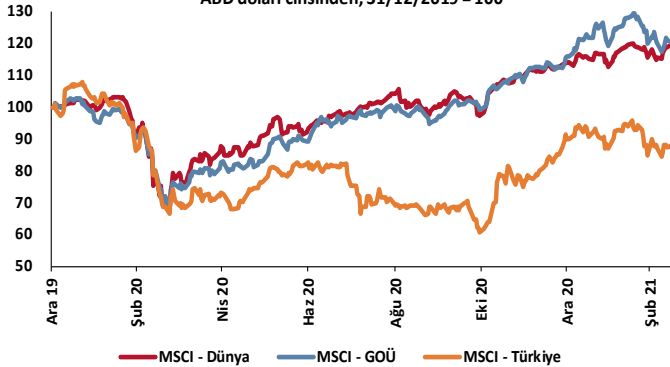
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

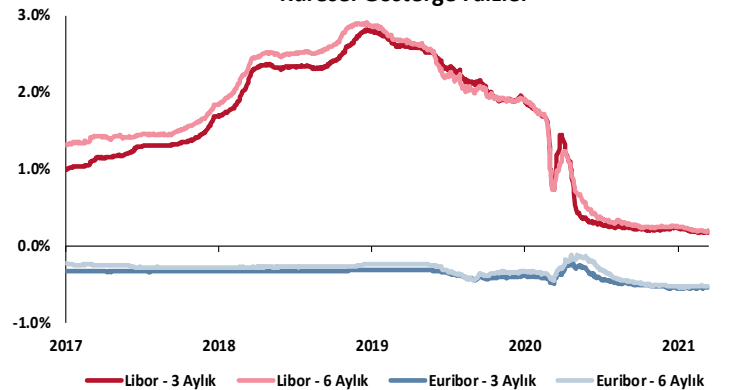


MSCI Hisse Endeksleri

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   