



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
19 Nisan 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma gününü iyimser bir seyir ile tamamladı. Makroekonomik veri akışı küresel ekonomideki toparlanmanın sürdüğünü teyit ederken, güçlü şirket bilançoları riskli varlıkları destekledi. ABD’de Mart’ta konut başlangıçları ve inşaat izinleri hızlı artarken, Nisan ayı tüketici güvenindeki hızlanma beklentilerin altında kaldı. Euro Bölgesi’nde Mart ayı enflasyonu öncü hesaplamalarla uyumlu olarak artmaya devam ederken, çekirdek enflasyon geriledi. Bu haber ve veri akışı altında küresel ölçekte hisse senetleri yükselirken, hafta içinde sert düşen ABD 10 yıllık tahvilinin faizi Cuma günü 4 baz puan artışla %1,57’ye çıktı. Dolar gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında bir miktar güçlenirken, diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında hafif geriledi. Dolardaki zayıflama altın fiyatlarını desteklerken, ham petrol fiyatlarında kâr realizasyonu olarak görülebilecek şekilde sınırlı bir gerileme yaşandı.

Türk finansal varlıklarda karışık bir seyir gözlemlendi. TCMB verilerine göre Şubat’ta kısa vadeli dış borç stoku artmaya devam ederken, haber akışı görece sakindi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kaybetse de ülke risk primi ve tahvil faizleri geriledi. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi günü yataya yakın tamamlarken, gösterge 30 endeksinde %0,4 düşüş yaşandı.

Yeni güne küresel piyasalar Cuma gününden kalan eğilimlerle başladı. Makroekonomik veri ve haber akışı sakinken, günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberler takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

ABD’de Mart’ta konut başlangıçları ve inşaat izinlerindeki hızlı artarken, Nisan ayı tüketici güvenindeki hızlanma beklentilerin altında kaldı. Mart ayında konut başlangıçları bir önceki aya göre %19,4 artarak tahminleri aşarak 15 yılın zirvesine çıktı. Aynı dönemde inşaat izinleri aylık bazda %2,7 artarak beklentilerin üzerinde geldi. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Nisan ayında öncü hesaplamalara göre Mart’taki 84,9’dan 89,6 olan tahminlerin altında kalsa da 86,5’e yükseldi. Mevcut duruma ilişkin alt endekste hızlı artışa karşın beklentilerdeki yükselişin durması genel endeksin performansını sınırladı.

Takvim

- 22-Nis** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Nisan Euro Bölgesi, ECB faiz karar ABD, Mevcut konut satışları, Mart
- 23-Nis** Türkiye, Tatil İngiltere, Perakende satışlar, Mart ABD, Yeni konut satışları, Mart
- 26-Nis** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Nisan TCMB, Reel kesim güven endeksi, Nisan TCMB, İmalat sanayi KKO, Nisan ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Mart
- 27-Nis** Japonya, Boj faiz oranı karar

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,408	0.0%	-7.9%	-4.6%
BİST-30	1,466	-0.4%	-8.2%	-10.8%
XUSIN	2,614	0.4%	-3.9%	12.1%
XBANK	1,134	-1.3%	-16.4%	-28.2%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.0567	0.6%	11.7%	8.4%
Euro/TL	9.6710	0.8%	12.6%	6.5%
Sepet Kur*	8.8639	0.7%	12.1%	7.4%
Euro/Dolar	1.1983	0.2%	0.7%	-1.9%
Dolar/JPY	108.77	0.0%	-0.1%	5.4%
DXY	91.6900	-0.1%	-0.2%	1.8%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.24%	18.24%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.96%	18.04%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.66%	6.76%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.57%	1.53%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.10	3.55%
16 Ocak 2023	5.500%	101.25	4.74%
23 Ocak 2025	6.000%	100.00	6.00%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1776.3	0.7%	1.8%	-6.3%
Reuters/Jefferies CRB*	205.3	-0.3%	3.2%	15.2%
Brent (Dolar/varil)	66.8	-0.3%	3.2%	28.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	0.8%	8.0%	5.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Euro Bölgesi'nde Mart ayı enflasyonu öncü hesaplamalarla uyumlu olarak artmaya devam ederken, çekirdek enflasyon geriledi. Mart ayında genel tüketici fiyat endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre tahminler dahilinde %0,9 artarken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %0,9'dan %1,3'e yükseldi. Aynı dönemde gıda, enerji, alkol ve tütün hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %1,0 gelirken, yıllık enflasyon %1,1'den %0,9'a geriledi.

Japonya ekonomisi Mart'ta beklentilerin üzerinde dış ticaret fazlası verirken, Şubat ayı sanayi üretimindeki daralma hız kesti. Mart'ta yıllık bazda ihracat %11,6 olan beklentilerin üzerinde %16,1 artarken, ithalatta yıllık bazda artış %5,7 olarak gerçekleşti. Böylece ülkenin dış ticaret dengesi 490 milyar yen olan tahminlerin üzerinde 663,7 milyar yen fazla verdi. Şubat ayında ise sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,3 gerilerken, yıllık bazda daralma oranı %4,5'ten %3,1'e toparlandı.

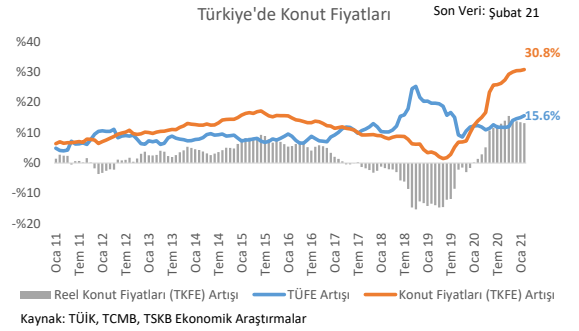
Kısa vadeli dış borç stoku Şubat'ta artmaya devam etti. TCMB verilerine göre, Şubat ayında kısa vadeli dış borç stoku 972 milyon dolar artarak 141,2 milyar dolara yükseldi. Bununla birlikte, 2021 Şubat sonu itibarıyla, orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku 192,0 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

ABD iklim müzakerecisi John Kerry'nin Şangay ziyareti sonrası, iki ülke iklim krizi konusunda birlikte hareket etme taahhüdünde bulundu.

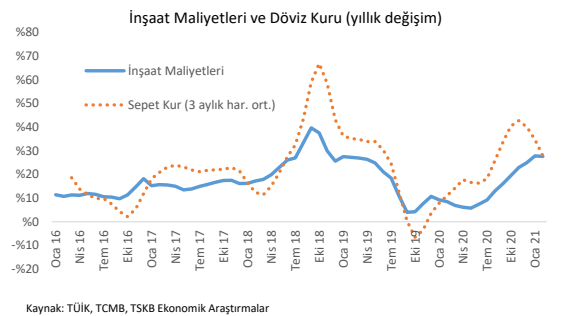
Bu hafta ABD Başkanı Joe Biden'ın 40 dünya liderini davet ettiği bir iklim zirvesi yapılacak. Perşembe başlayıp Cuma günü tamamlanacak olan zirveye Xi'nin katılım katılmayacağı ise henüz netlik kazanmadı. Biden 20-22 nisan arasında düzenlenecek Earth Day haftasında ülkelerin iklim hedeflerini revize etmesini umuyordu. Çin Dış İşleri Bakan Yardımcısı hedeflere daha erken ulaşılması yönündeki taleplerin çok gerçekçi olmadığını açıkladı.

Türkiye genelinde konut fiyatları 2020 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre %2,6 oranında artarken, geçen yılın aynı ayına göre %30,8 oranında yükseldi. Böylece Türkiye geneli konut fiyatlarında veri tarihinin en yüksek yıllık artışı kaydedildi. İstanbul, Ankara ve İzmir illerinde nominal konut fiyatları bir önceki yılın aynı dönemine göre sırasıyla %27,9, %32,3 ve %29,1 oranlarında arttı. Türkiye'de reel konut fiyatları %13,1 oranında artarken, İstanbul'da yıllık %10,7 oranında yükseldi. Ankara ve İzmir illerinde reel konut fiyat artışları sırasıyla %13,2 ve %14,5 oldu. Türkiye çapında 26 il grubunun hepsinde reel bazda konut fiyat artışı gözlenirken, 25'inde reel konut fiyat artışı %5'in üzerinde gerçekleşti.



İnşaat maliyetlerindeki yükseliş, sektörde nakit akışına ilişkin kaygıları güçlendirdi.

Türkiye Müteahhitler Birliği, yayınladığı Nisan Analiz Raporu'nda inşaat sektöründeki girdi maliyetlerinin arttığı vurgusu dikkat çekti. Emtia fiyatları ve döviz kurlarında yaşanan yükseliş ile birlikte sektörde girdi maliyetlerinin yukarı yönlü hareket ettiği belirtilen raporda, TÜİK İnşaat Maliyet Endeksi'nin yıllık bazda Ocak'ta %27,8 ve Şubat'ta da %27,6 arttığına dikkat çekildi. Raporda, özellikle ilk el konut satışlarına yönelik düşük faizli tüketici kredisi kampanyalarının hayata geçirilmesine yönelik ihtiyaç ifade edilirken, kamu projelerindeki maliyet artışlarının karşılanabilmesini teminen firmalara fiyat farkı ödemesi, şarta bağlı olmayan fesih hakkının tanınması ve sektör üzerindeki vergi yükünün azaltılması önerilen politika adımları arasında sıralandı.



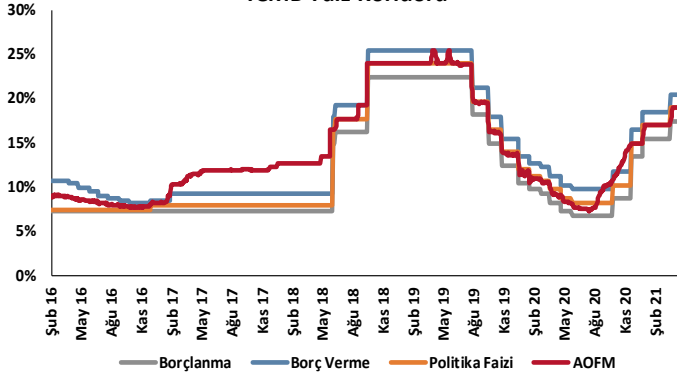
Makine İhracatçıları Birliği (MAİB) Başkanı Kutlu Karavelioğlu, sektörün bu yılki 20 milyar dolarlık ihracat hedefini zorlanmadan yakalayacağını söyledi. Karavelioğlu, sektör ihracatının bu yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %15 artarak 5,4 milyar dolara çıktığını belirtti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

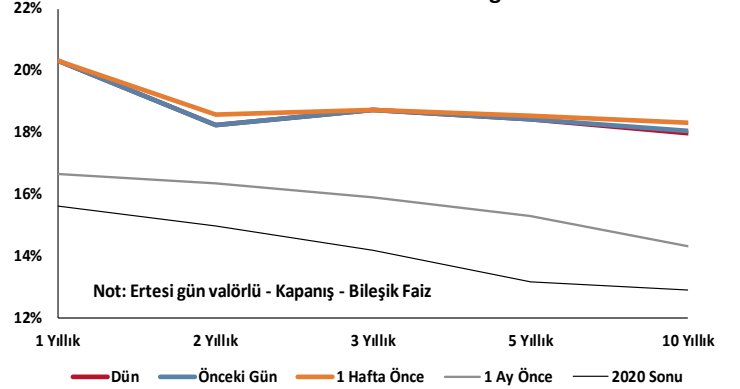
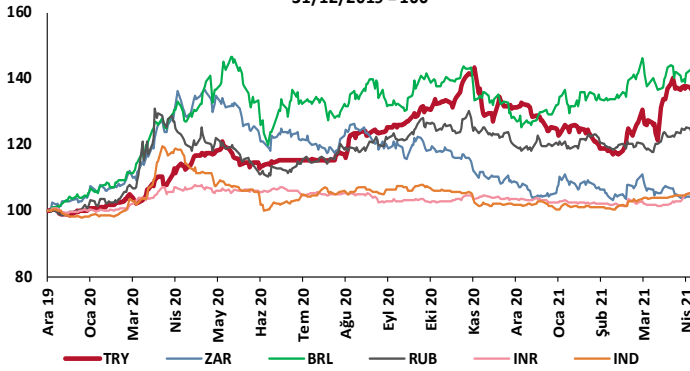
Sağlık turizmi alanında en büyük örgütlenme Uluslararası Sağlık Turizmcileri İşverenler Sendikası'nın (USTİS) kurulması ile gerçekleştirildi. USTİS Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevine seçilen Berkay Tulpar, sağlık turizmi sektörünün tüm oyuncularını sendika çatısı altında birleşmeye davet etti. Dünya sağlık turizmi sektörünün büyüklüğünün 500 milyar dolarlara ulaştığını ve bu rakamın birkaç yıl içinde trilyon dolarlık bir büyüklüğe ulaşacağını beklendiğini söyleyen Tulpar, Türkiye'nin bu pastadan 1,5-2 milyar dolar pay aldığının tahmin edildiğini, sektörün bütün potansiyelini devreye sokarak bu rakamın orta vadede 25 milyar dolar seviyesine ulaşması için çalışacaklarını ifade etti.

Yardımcı kaynağa dayalı ünitelerin mekanik kurulu gücü 100 megavatı (MW) geçemeyecek. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK) elektrik piyasasında santral sahalarının lisanslarına ilişkin kararı Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, birden çok kaynaklı elektrik üretim tesislerinde kurulabilecek yardımcı kaynağa dayalı ünitelerin toplam mekanik gücü belirlendi. Tesis edilecek yardımcı kaynağa dayalı ünitelerin mekanik kurulu gücü toplamda 100 MW'yi geçmeyecek.

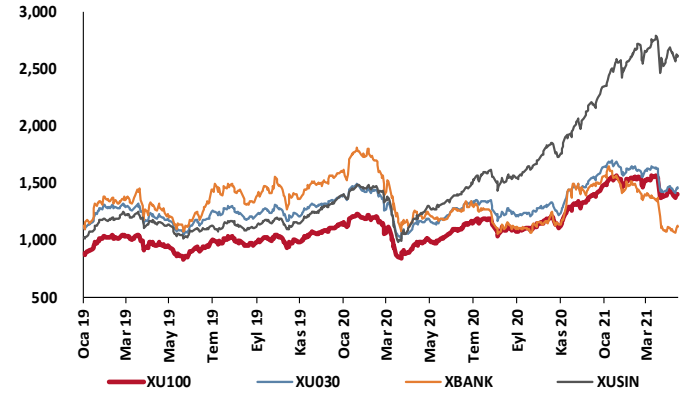
TCMB Faiz Koridoru



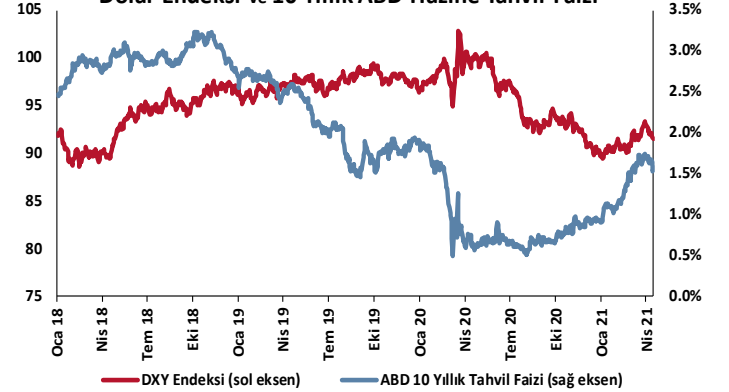
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

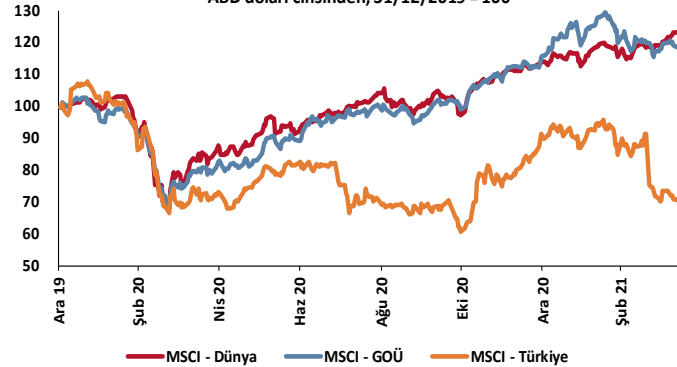
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

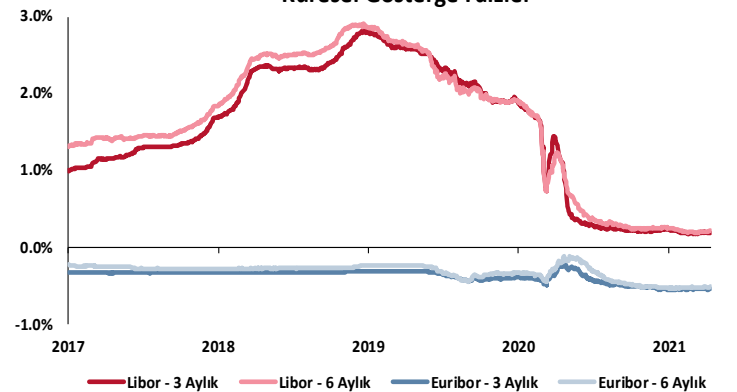


MSCI Hisse Endeksleri

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 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   