



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
24 Mart 2021 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün kırılan seyrini korudu. Az sayıdaki makroekonomik veri akışı beklentilerin altında gelirken, riskli varlıklar salgın kaynaklı endişelerle satış baskısı altında kaldı. Dünya genelinde vaka sayıları artarken, kısıtlama tedbirlerinin uzatılabileceği ve Avrupa Birliği'nin (AB) bugün aşı ihracatına kısıtlama getirebileceği haberleri öne çıkıyor. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ve Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'in ılımlı açıklamalarına rağmen dünya genelinde hisse senetleri dün düşüşle tamamlandı. ABD tahvil faizleri gerilese de dolar hem gelişmiş diğer hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Altın ve ham petrol fiyatlarında dolardaki güçlenmenin etkisiyle düşüşler yaşandı.

Türk finansal varlıklarda zayıf seyir yaşayarak da olsa devam etti. Dün gün içinde Hazine'nin yurtdışı piyasalardaki tahvil ihraçları takip edilirken, Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan akşam saatlerinde Ekonomi Reform Paketi'ne ilişkin reform takvimini tamamladıklarını duyurdu. Söz konusu takvimdeki tüm eylemlerin Mart 2023'e kadar tamamlanması hedeflenirken, makroekonomik adımların önemli bir bölümünün bu yıl bitmeden uygulamaya geçebileceği görülüyor. Dün ayrıca basında yer alan bir haberde TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun bankaların genel müdürleriyle bugün öğleden sonra bir toplantı daha yapacağı belirtildi. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch son gelişmelerin Türkiye'nin enflasyon ve dış finansal riskleri artırdığını söylerken, TCMB'nin TL'deki değer kayıplarına karşı vereceği cevabı izleyeceklerini ifade etti. S&P ise ana senaryoları olmamakla birlikte, Türkiye'nin sermaye kontrollerini uygulama riskinin arttığını düşündüklerini duyurdu. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,5 değer kaybederken, offshore piyasadaki likidite sıkışıklığı sonucu swap faizlerin hızlı yükselmesinin döviz kurlarındaki yükselişi sınırladığı yorumları yapılıyor. Hisse senetleri sabahki kayıpları kısmen telafi etse de günü sınırlı kayıplarla tamamladılar. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde yükseliş ise devam etti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle zayıf bir başlangıç yaptı. Haber ve veri akışı sınırlı iken salgın ve kısıtlama tedbirlerinin uzayabileceği kaygılarıyla risk iştahı yeni günde zayıf bir seyir izliyor. Gün içinde jeopolitik gelişmeler ve salgın ile ilgili haber akışına ek olarak İngiltere'de Şubat ayı enflasyonu ve gelişmiş ekonomilerde Mart dönemi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) öncü sonuçları izlenecek. Yurtçinde TÜİK Mart ayı tüketici güven endeksini

Takvim

- 24-Mar** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Mart
Almanya, İmalat PMI, Mart
ABD, İmalat PMI, Mart
- 26-Mar** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Mart
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Mart
TCMB, İmalat sanayi KKO, Mart
ABD, PCE fiyat endeksi, Şubat
- 30-Mar** ABD, Conference Board tüketici güveni, Mart
- 31-Mar** TÜİK, Dış ticaret, Şubat
TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Mart
Çin, İmalat PMI, Mart
İngiltere, GSYH büyümesi, 4Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	1,377	-0.1%	-9.3%	-6.7%
BIST-30	1,421	-0.8%	-10.6%	-13.2%
XUSIN	2,520	2.2%	-4.6%	7.7%
XBANK	1,104	-8.5%	-21.2%	-29.1%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.9392	1.8%	11.8%	6.8%
Euro/TL	9.4125	1.1%	9.0%	3.6%
Sepet Kur*	8.6759	1.5%	10.4%	5.2%
Euro/Dolar	1.1849	-0.7%	-2.5%	-3.0%
Dolar/JPY	108.56	-0.2%	3.2%	5.2%
DXY	92.3360	0.6%	2.4%	2.7%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	19.42%	16.37%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.10%	18.89%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.53%	7.40%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.64%	1.73%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.26	3.04%
16 Ocak 2023	5.500%	102.75	3.91%
23 Ocak 2025	6.000%	97.25	6.83%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1727.1	-0.7%	-4.3%	-8.9%
Reuters/Jefferies CRB*	200.9	-2.4%	-4.2%	10.0%
Brent (Dolar/varil)	60.8	-5.9%	-7.0%	17.4%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	-2.9%	-12.9%	-1.2%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen büyümenin toparlanmasını beklerken, Fed Başkanı Jerome Powell enflasyonda yükselişin kalıcı olmayacağını düşünüyor. ABD Hazine Bakanı Yellen ekonomik destek paketinin geçişiyle büyümenin sağlanacağına inandığını belirterek, ekonominin gelecek yıl tam istihdama döneceğini düşündüğünü ifade etti. Yellen, toparlanma hızının ve gücünün ekonomik destek paketinin nasıl uygulandığına bağlı olacağını ifade etti. Vergi politikasına ilişkin değişiklikleri değerlendirmeyi umduklarını belirten Yellen, vergi politikası değişikliğinin altyapı programlarının finanse edilmesine yardımcı olacağını dile getirdi. Fed Başkanı Powell ise baz etkisi nedeniyle enflasyonun bu yıl yükselmesini beklediklerine işaret ederken, ekonomik faaliyetin normale dönmesiyle harcamalarda artış olabileceğini ve fiyatlar üzerinde bir miktar yukarı yönlü baskı görülebileceğini söyledi. Ancak bu yükselişin geçici olacağını ve fiyat istikrarı hedefine güçlü şekilde bağlı olduklarının altını çizen Powell, Fed'in araçlarını uygun şekilde kullanacağını yineledi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) 650 milyar dolarlık özel çekme hakkı tahsis etmeyi planlıyor. IMF Başkanı Kristalina Georgieva, özel çekme hakları (SDR) olarak adlandırılan rezerv para biriminin tahsisinin görüldüğünü belirterek, 650 milyar dolarlık yeni tahsisin değerlendirilmesi için Haziran ayına kadar İcra Direktörleri Kurulu'na resmi bir teklif sunmayı planladığını bildirdi.

ABD'de Şubat ayı yeni konut satışları beklentilerin altında kaldı. Şubat ayında yeni konut satışları bir önceki aya göre %6,5 olan beklentilerin üzerinde %18,2 oranında azalırken, Ocak ayı verileri aşağı yönde revize edildi.

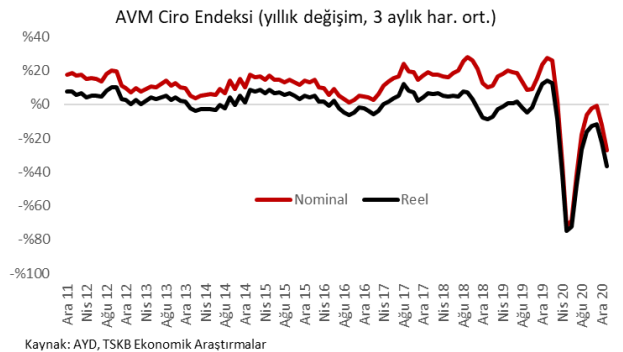
Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 5 yıl vadeli TLREF'e ve TÜFE'ye endeksli iki tahvil ihraç etti. Hazine dün rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 6,1 milyar TL borçlandı. TLREF'e endeksli tahvilin ihracında ortalama bileşik faiz bir önceki ihraçtaki %15,54'ten %18,94'e çıktı. TÜFE'ye endeksli tahvilde ortalama yıllık bileşik reel faiz ise %2,40'tan %2,78'e yükseldi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Hayvansal ürün üretim değeri bir önceki yıla göre %15,63 arttı. TÜİK'in yayınladığı canlı hayvan ve hayvansal ürün fiyatları ve üretim değeri verilerine göre, 2020 yılında bir önceki yıla göre büyükbaş hayvanların değeri %11,28 artarak 125,59 milyar TL, küçükbaş hayvanların değeri %30,52 artarak 60,67 milyar TL oldu. 2020 yılında bir önceki yıla göre kümes hayvanlarının değeri ise %49,57 artarak 8,83 milyar TL oldu. Aynı dönemde toplam süt üretim değeri %26,63 artarak 55,28 milyar TL, toplam kırmızı et üretim değeri %6,75 artarak 40,72 milyar TL ve bal üretim değeri %8,58 artarak 4,64 milyar TL oldu. 2020 yılında yumurta üretim değeri bir önceki yıla göre %2,13 artarak 7,51 milyar TL oldu.

Kırsal kalkınmaya 5,4 milyar liralık hibe. Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli Avrupa Birliği (AB) Kırsal Kalkınma Programı (IPARD) kapsamında 19.319 proje sahibine toplamda 5,4 milyar TL hibe verildiğini kaydetti. Bu hibeler sayesinde kırsalda yaklaşık 74 bin yeni istihdam sağladıklarını da sözlerine ekledi.

Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD) AVM Endeksi'nin Ocak ayı sonuçlarını açıkladı. AVM Ciro Endeksi Ocak ayında yıllık %37,1 geriledi. Ziyaretçi endeksinin ise %68,9 gerilediği gözlemlendi. Ciro verimlilik endeksi ise İstanbul'da yıllık %38,5 gerilemeyle 995 TL ve Anadolu'da %35,9 gerilemeyle 694 TL oldu. 3 aylık ortalamalarda ciro endeksinde nominal ve reel bazda gerilemenin derinleştiği dikkat çekti.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Mini YEKA yarışmaları Nisan ayında tamamlanacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez Yenilenebilir Enerji Yatırımcıları Derneği (GÜYAD) Genel Kurulu'nda yaptığı konuşmada, mini Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı'nda (YEKA) 36 şehirdeki toplam 1.000 megavatlık (MW) 74 yarışma için 709 başvuru yapıldığını ve yarışmalara 132 şirketin katılacağını belirtti. Bakan Dönmez, her yıl asgari 1.000 MW güneş YEKA'sı düzenleyerek 10 yılda kurulu güce 10.000 MW daha eklemeyi hedeflediklerini vurguladı.

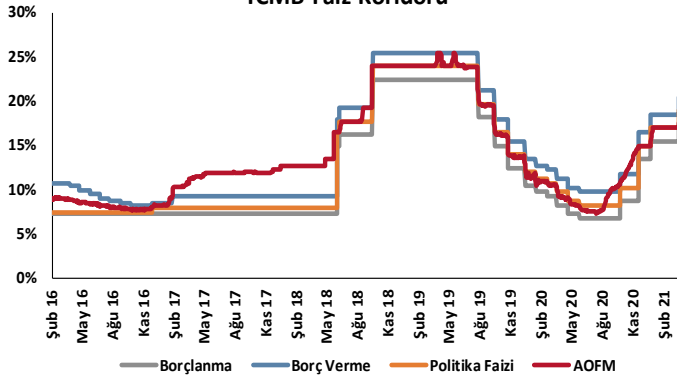
TBMM'de kurulan iklim değişikliğinin etkilerini ve alınması gereken tedbirleri araştırarak komisyonun üyeleri belirlendi. Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre, 19 üyesi olacak komisyonun başkanlığını eski Orman ve Su İşleri Bakanı Veysel Eroğlu yapacak.

Küresel ham çelik üretimi Şubat ayında %4,1 arttı. Açıklanan Dünya Çelik Birliği (Worldsteel) verilerine göre, küresel ham çelik üretimi, Şubat'ta 2020'nin aynı dönemine kıyasla %4,1 artarak 150,2 milyon ton oldu. Birlik verilerine göre, Türkiye'nin ham çelik üretimi de Şubat ayında geçen yılın aynı dönemine göre %5,9 artarak 3 milyon tona yükseldi.

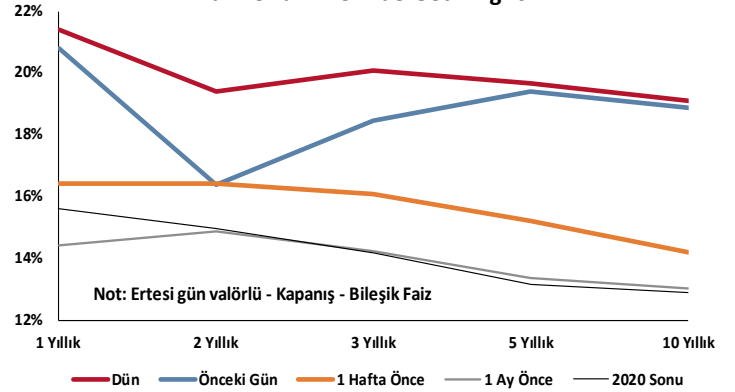
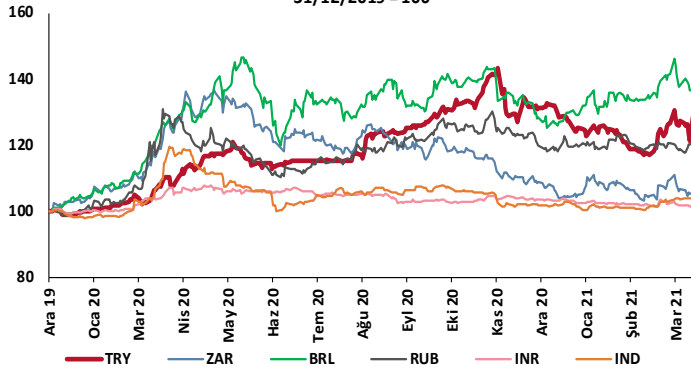
Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) ve Dünya Gıda Programı (WFP) akut açlığın artacağı uyarısını yaptı. İki kuruluşun "Açlıkta Öne Çıkanlar" başlıklı ortak raporunda acil ve genişletilmiş bir yardım yapılmaması halinde gelecek aylarda 20'den fazla ülkede akut açlığın artacağı uyarısında bulunuldu. Söz konusu raporda, çatışma ve COVID-19 salgınının gıda güvensizliğini etkileyen ana unsurlardan olduğu belirtildi. Dünyada birçok ülkeyi etkileyen COVID-19 salgınının, pek çok ülkeyi ekonomik şoklara karşı savunmasız bırakacağı kaydedilen raporda, özellikle Latin Amerika ile Orta Doğu'da Yemen, Suriye ve Lübnan'ın bundan en çok etkilenecek ülke ve bölge olduğu bilgisi paylaşıldı.

Fintek yatırımları 2020 yılının ikinci yarısında ikiye katlandı. KPMG'nin hazırladığı "Fintekin Nabızı" raporuna göre, 2020 yılında küresel ölçekte toplam 2 bin 861 işlemde 105,3 milyar dolarlık fintek yatırımı gerçekleşti. Yeni normalde iş yapmayı öğrenerek trendi tersine çeviren fintek firmaları yılın ikinci yarısında, ilk yarıdaki toplam hacmin iki katı yatırım aldı.

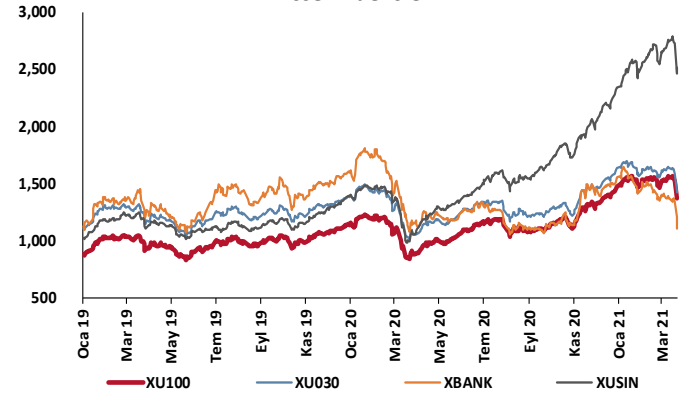
TCMB Faiz Koridoru



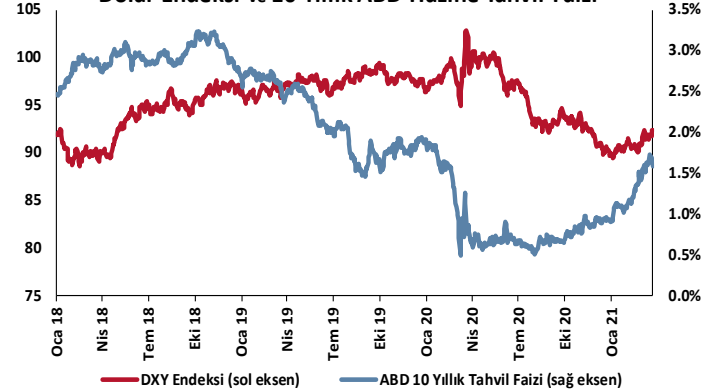
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

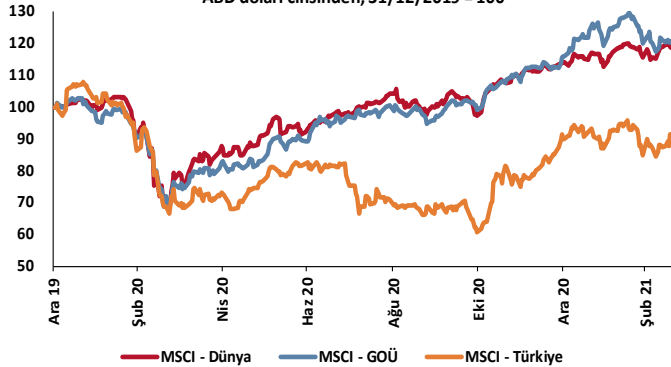
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

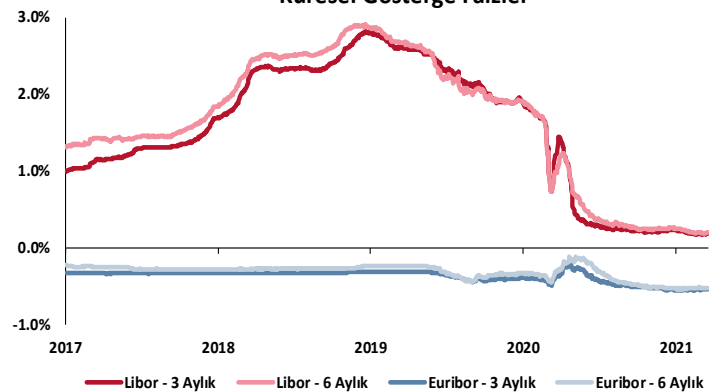


MSCI Hisse Endeksleri

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