



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
27 Nisan 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün iyimser seyrini korudu. Açıklanan az sayıda-ki makroekonomik veri akışı beklentilerin altında gelse de 2021 ilk çeyreğe ilişkin şirket bilançolarındaki güçlü sonuçlarla riskli varlıklarda yükselişler devam etti. ABD’de Mart ayı dayanıklı mal siparişleri, Almanya’da ise Nisan ayı iş dünyası güven endeksi tahminlerin altında kaldı. Öte yandan, Asya’da COVID-19 vaka sayılarındaki hızlı artış risk iştahındaki iyimserliği sınırlayan faktör olmayı sürdürdü. Bu haber akışı altında dünya genelinde hisse senetleri yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 1 baz puan artışla %1,58’e çıktı. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında toparlanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Ham petrol fiyatları hafif gerilerken, altın fiyatlarında sınırlı yükseliş kaydedildi.

Türk finansal varlıklar genel olarak küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Nisan ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranındaki yükselişe karşın, reel sektör ve diğer sektörel güven endeksleri ılımlı bir yavaşlama ortaya koydu. TCMB 2021 bahar dönemi yatırım eğilimi gerçekleşen yatırım harcamalarında hızlanmaya, öngörülen yatırım harcamalarında ise yavaşlamaya işaret etti. Bu ortamda, küresel eğilimlerle Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %2,1 ve %2,2 artış yaşanırken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,3 değer kazandı. Ancak tahvil faizi ve ülke risk primlerinde genele yayılan artışlar yaşandı. Yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra ise kabine toplantısı ardından Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan 29 Nisan 2021 Perşembe akşamı saat 19.00’da başlayıp, 17 Mayıs 2021 Pazartesi sabah 05.00’e kadar sürecek tam kapanmaya geçileceğini açıkladı. Söz konusu süre zarfında sokağa çıkma kısıtlaması kesintisiz olarak uygulanacakken, İçişleri Bakanlığının genelgesinde belirtilen istisna tutulan kuruluşlar hariç, tüm iş yerleri faaliyetlerine ara verecek.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı. Japon Merkez Bankası (BoJ) beklentiler dahilinde destekleyici duruşu koruyacağını sinyalini verirken, riskli varlıklarda iyimserlik yavaşlayarak da olsa sürüyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD’de Nisan ayı tüketici güven endeksi takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

Takvim

28-Nis	ABD, Fed faiz kararı
29-Nis	TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Nisan TCMB, Enflasyon Raporu II Japonya, Tatil
30-Nis	TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Mart TÜİK, Turizm istatistikleri, 1Ç21 KTB, Sınır istatistikleri, Mart Çin, İmalat PMI, Nisan ABD, PCE fiyat endeksi, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,374	2.1%	-0.6%	-7.0%
BİST-30	1,444	2.2%	1.6%	-11.7%
XUSIN	2,566	3.6%	1.5%	9.7%
XBANK	1,094	0.7%	0.3%	-29.8%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.2724	-1.2%	1.0%	11.3%
Euro/TL	10.0094	-1.2%	3.7%	10.2%
Sepet Kur*	9.1409	-1.2%	2.3%	10.8%
Euro/Dolar	1.2083	-0.1%	2.7%	-1.1%
Dolar/JPY	108.08	0.2%	-1.5%	4.7%
DXY	90.8070	-0.1%	-2.7%	1.0%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.21%	18.09%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.74%	18.59%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.89%	6.77%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.57%	1.56%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.08	3.36%
16 Ocak 2023	5.500%	101.25	4.73%
23 Ocak 2025	6.000%	100.88	5.73%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1780.2	0.2%	4.0%	-6.1%
Reuters/Jefferies CRB*	208.4	1.0%	5.5%	18.1%
Brent (Dolar/varil)	65.7	-0.7%	1.8%	26.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.8	2.2%	9.1%	9.9%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

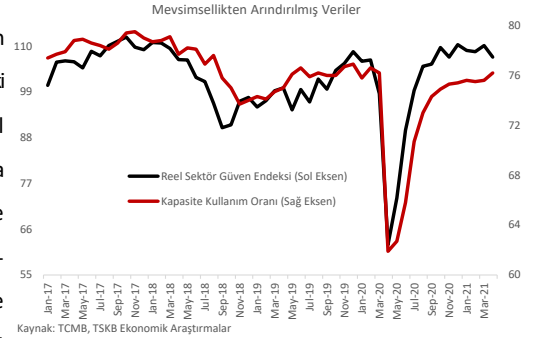
Piyasalarda Bugün

Japon Merkez Bankası beklentiler dahilinde mevcut destekleyici para politikası duruşunu korurken, belirsizliklerin yüksekliği ne dikkat çekti. BoJ piyasa beklentileriyle uyumlu bir şekilde -%0,1 olan kısa vadeli ve %0,0 olan uzun vadeli faiz hedeflerini değiştirmede. Bununla birlikte, salgın nedeniyle ekonomik görünüm üzerindeki belirsizliklerin yüksek olduğunun altını çizerek, gerekmesi halinde ilave parasal destek adımı atmaya hazır olduğunu belirtti. BoJ toplantıyla birlikte, çeyreklik raporunu da açıklarken, bu ay başlayan mevcut mali yıl için büyüme tahminini %3,9'dan %4'e yükseltti. Enflasyon tahminini ise mevcut mali yıl için %0,5'ten %0,1'e indirerek gevşek para politikasını bir süre daha değiştirmeyeceğinin sinyalini verdi.

ABD'de dayanıklı mal siparişleri beklentilerin altında kaldı. Mart ayında toplam dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya göre %2,3 olan beklentilerin altında %0,5 artarken, savunma ve havacılık sektörü hariç çekirdek dayanıklı mal siparişlerinde aylık artış %1,5 olan tahminlerden zayıf %0,9 olarak gerçekleşti.

Almanya'da iş dünyası güven endeksi (IFO) Nisan'da tahminlerden yavaş arth. Mart ayında 96,6 olan IFO Nisan'da 97,8 seviyesindeki piyasa ortalama tahmininin altında kalarak 96,8'e yükseldi. Mevcut durum alt endeksi 93,1'den 94,1'e çıkarken, beklentiler alt endeksi 100,3'ten sürpriz bir şekilde 99,5'e indi.

Nisan ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı karışık bir görünüm çizdi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, imalat sanayinde kapasite kullanım oranı Mart ayına göre 0,6 yüzde puan artarak %76,2'ye çıktı. Kapasite kullanım oranındaki yükseliş yatırım malları dışında genele yayılan artışlardan kaynaklandı. Aynı dönemde reel sektör güven endeksi ise 2,8 puan azalarak 107,4'e indi. Endeksi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, sabit sermaye yatırım harcaması, gelecek üç aydaki toplam istihdam, mevcut toplam sipariş miktar ve mevcut mamul mal stokuna ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilediği görüldü. Öte yandan, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktar, gelecek üç aydaki üretim hacmi ve genel gidişata ilişkin değerlendirmeler genel endeksi azalış yönünde etkiledi.



Sektörel güven endeksleri Nisan'da genele yayılan zayıflamaya işaret etti. Nisan'da hizmet sektörü güven endeksi bir önceki aya göre %2,0 gerileyerek 103,3'e inerken, perakende ticaret sektörü güven endeksi %5,6 düşüşle 103,1'e geriledi. Aynı dönemde inşaat sektörü güven endeksinde aylık düşüş %3,1 olurken, endeks 77,3 değerini aldı. Alt endeksler, mevcut durumdaki dayanıklılığa karşın beklentilerdeki zayıflamayı teyit ettiler.

TCMB 2021 bahar dönemi yatırım eğilimi gerçekleşen yatırım harcamalarında hızlanmaya, öngörülen yatırım harcamalarında ise yavaşlamaya işaret etti. Anket katılımcıları imalat sanayinde 2020 yılında yapılan brüt yatırım harcamalarındaki yıllık artışın 2020 güz dönemindeki %8,7'den %26,3'e çıktığını gösterdi. Öte yandan, 2021 yılında yapılması öngörülen brüt yatırım harcamalarındaki yıllık artış hızı bir önceki anketteki %51,6'dan %44,4'e indi. Öngörülen yatırım harcamaları içerisinde yıllık bazda en yüksek yatırım harcaması alt kalemi %50,7 ile makine ve ekipmanlar olurken, maddi olmayan duran varlıklar ile arsa-arazi, bina ve alt yapı kalemlerinde sırasıyla %41,4 ve %29,5 oranında artış öngörülüyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Arçelik ve Türk Traktör, ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç20
Arçelik	1,093	743	256
Türk Traktör	348	337	84

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Bloomberg'in haberine göre Trendyol 1 milyar dolarlık fonlama arıyor. Haberde, Çinli Alibaba'nın hakim ortak olduğu e-ticaret şirketinin tahsisli satış yöntemiyle İngiltere ve ABD'deki yatırımcılardan 1 milyarın dolann üzerinde finansman sağlamayı hedeflediği belirtiliyor. Bloomberg'e konuşan kaynaklar, Trendyol'un sağlanan fonlamayı şirketin potansiyel halka arzı öncesinde büyüme ve yatırımcı tabanının çeşitlendirilmesinde kullanmak istediğini belirttiler.

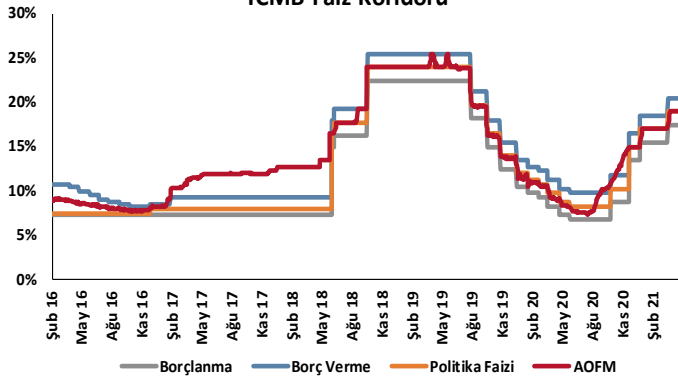
Alman otomotiv üreticisi Volkswagen (VW), çip krizinin etkilerinin ikinci çeyrekte ilk çeyrekte daha çok hissedileceğini duyurdu. VW CEO'su Herbert Diess, kısa süre önce söz konusu tedarik sorunu nedeniyle üretimde 100 bin adetlik kayıp yaşadıklarını belirtirken , grup şirketlerinden Seat'ın Başkanı Wayne Griffiths, şirketin Barcelona fabrikasında üretimin güçlükle sürdüğünü açıkladı.

ABD elindeki 60 milyon AstraZeneca aşısını diğer ülkelerle paylaşmayı planlıyor. İlaç firması ile yapılan tedarik sözleşmesinin bir parçası olan söz konusu AstraZeneca aşıları şu anda ABD'de kullanılmıyor. Aşı paylaşımında hangi ülkelerin önceliklendirileceği belirli olmasa da günlük vaka sayıları 300 bin seviyesinin üzerinde gerçekleşen Hindistan'ın ilk sırada yer alması bekleniyor.

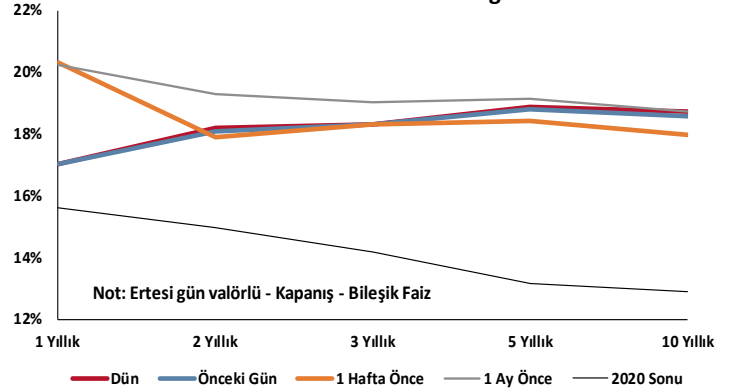
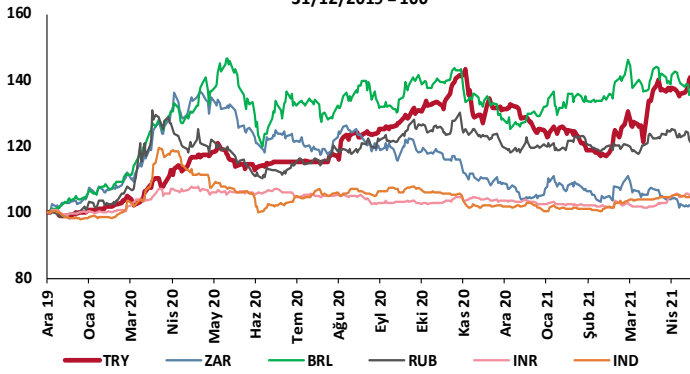
Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Güneş Enerjisi Santralleri-3 (YEKA GES-3) yarışmaları başladı. Yarışmanın ilk gününde 60 megavat (MW) kapasite tahsis edildi. Buna göre, 15 MW kapasiteli Adıyaman-1 Bölgesi için kilovatsaat (kWh) başına 20,90 kuruşla en düşük teklifi Çimya Çimento verdi. Aynı kapasiteye sahip Adıyaman-2 Bölgesi için kWh başına 22 kuruş teklif sunan Kon-Tek, bu bölge için düzenlenen yarışmayı kazandı. FYS Elektrik ise 15'er MW kapasiteli Ağrı-1 Bölgesi için kWh başına 28,90 ve Ağrı-2 Bölgesi için kWh başına 28,20 kuruş ile en düşük teklifi veren firma oldu. 35 kuruş tavan fiyat üzerinden açık eksiltme usulüyle yapılan ve 7 Mayıs'a kadar sürecek 46 yarışma da toplam 610 MW kapasite tahsis edilecek.

Gebze Dilovası Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali özelleştirmesinde en yüksek teklifi Çolakoğlu Metalurji verdi. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından 22 Nisan tarihinde düzenlenen Elektrik Üretim A.Ş.'ye (EÜAŞ) ait Gebze Dilovası Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali ile üzerinde bulunduğu taşınmazın özelleştirme ihalesinde, 157 milyon lira ile en yüksek teklifi Çolakoğlu Metalurji A.Ş. verdi. İhaleye toplam 4 firma katıldı.

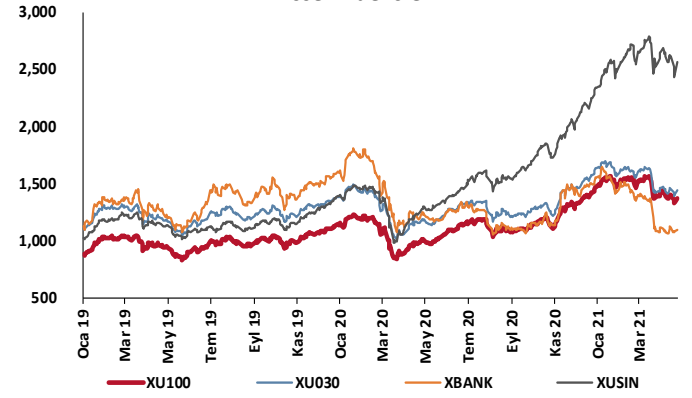
TCMB Faiz Koridoru



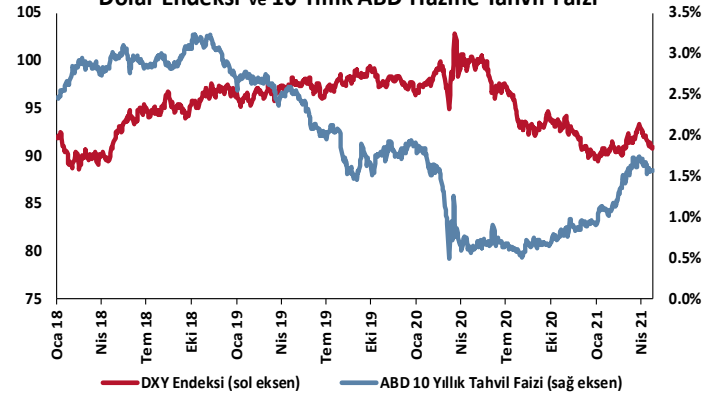
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

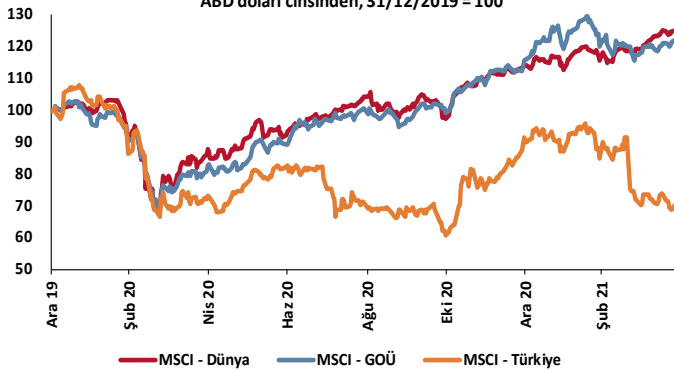
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

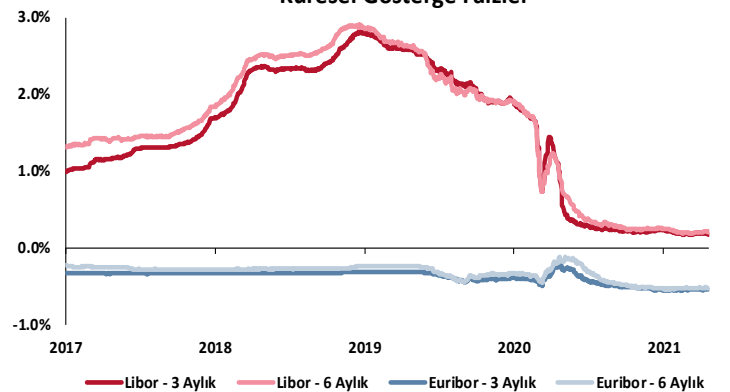


MSCI Hisse Endeksleri

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 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   