



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
29 Mart 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahi Cuma günü genel olarak iyimser bir seyir izledi. Salgın ile ilgili kaygılar bir miktar hafiflerken, açıklanan makroekonomik verilerin beklentilerden güçlü gelmesiyle küresel ekonomiye ilişkin artan iyimserlikle riskli varlıklar toparlandı. ABD’de Cuma açıklanan veriler karışık bir tablo ortaya koyarken, Almanya ve İngiltere’den gelen rakamlar salgının kontrol altına alınması sonrası toparlanmanın güçleneceği beklentilerini desteklediler. Dünya genelinde hisse senetleri yükselirken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan yükselerek %1,66 seviyesine çıkarken, dolar hem gelişmiş diğer hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Altın ve ham petrol fiyatları ise yükseldi.

Türk finansal varlıklar zayıf bir seyir izledi. Reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranlarındaki artışlara rağmen, Türk finansal varlıklar satış baskısı altında kaldı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %2,3 değer kaybederken, Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,9 ve %0,6 kayıplarla günü tamamladı. Ülke risk primi ve uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükseliş sürerken, kısa vadeli faizler yatay kapandı.

Yeni güne ise küresel piyasalar iyimser bir başlangıç yaptı. Cuma günkü dinamikler piyasaları desteklerken, günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler ve salgın ile ilgili haber akışı takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyrini açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

ABD’de Şubat ayı bireysel gelir ve harcamalar karışık bir tablo ortaya koyarken, enflasyon göstergeleri ılımlı geldi. Bireysel gelirler Şubat ayında bir önceki aya göre %7,3 olan tahminlerin hafif altında %7,1 gerilerken, harcamalar %0,7’lik beklentilerin bir miktar üzerinde %1,0 azaldı. Ocak ayı verileri hafif yukarı yönde revize edilirken, Şubat ayındaki tahminlerden sapma büyük ölçüde bu etkileri yansıttı. Ülkede gıda ve enerji hariç bireysel harcamalar fiyat endeksi (çekirdek PCE) aylık enflasyonu beklentiler dahilinde %0,1 artarken, yıllık çekirdek enflasyon Ocak ayındaki %1,5’ten %1,4’e indi. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai sonuçları ise Mart’ta iyimserliğin öncüsü açıklananlardan da güçlü olduğunu gösterdi. Şubat ayında 76,8 olan endeks Mart’ta 83,0 olan öncü hesaplamaları aşarak 84,9’a çıktı.

Takvim

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
1-Nis	İSO, İmalat PMI, Mart Almanya, İmalat PMI, Mart ABD, İmalat PMI, Mart
2-Nis	ABD, Tatil İngiltere, Tatil ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,394	-0.9%	-6.1%	-6.4%
BİST-30	1,430	-0.6%	-8.6%	-13.1%
XUSIN	2,558	-1.2%	-0.8%	8.0%
XBANK	1,105	-1.3%	-19.6%	-30.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.1350	2.4%	9.6%	9.5%
Euro/TL	9.5625	2.3%	6.7%	5.3%
Sepet Kur*	8.8488	2.3%	8.1%	7.4%
Euro/Dolar	1.1796	0.3%	-2.3%	-3.4%
Dolar/JPY	109.64	0.4%	2.9%	6.2%
DXY	92.5280	0.3%	1.9%	3.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	19.28%	19.28%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.73%	18.22%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.37%	7.25%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.66%	1.61%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.16	3.58%
16 Ocak 2023	5.500%	99.50	5.79%
23 Ocak 2025	6.000%	97.25	6.83%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1732.0	0.3%	-0.1%	-8.7%
Reuters/Jefferies CRB*	195.9	1.8%	-1.4%	11.9%
Brent (Dolar/varil)	64.6	4.2%	-2.4%	24.7%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.6	-0.5%	-7.7%	0.7%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

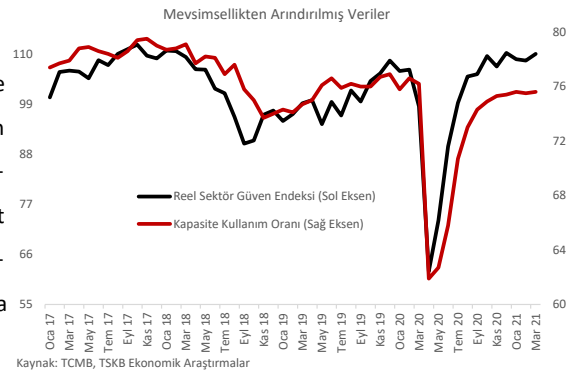
Piyasalarda Bugün

Almanya'da iş dünyası güveni endeksi (IFO) beklentiler alt endeksi öncülüğünde Mart'ta hızlı toparlandı. Şubat'ta 92,7 olan IFO Mart ayında 93,2 olan tahminleri aşarak 96,6'ya yükseldi. Mevcut durum alt endeksi 90,6'dan 93,0'a yükselirken, beklentiler alt endeksi 95,0'dan Nisan 2018 sonrası en yüksek seviye olan 100,4'e ulaştı.

İngiltere'de perakende satışlar Şubat'ta beklentiler dahilinde toparlandı. Toplam perakende satışlar Şubat ayında bir önceki aya göre %2,1 olan beklentiler dahilinde artarken, yıllık bazda %3,7 azalış yaşandı. Bununla birlikte, akaryakıt hariç perakende satışlarda aylık artış %1,9 olan tahminleri aşarak %2,4 artarken, yıllık bazda çekirdek perakende satışlarda %1,1 azalış gerçekleşti.

TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu basına bir röportaj verdi. Başkan Kavcıoğlu, başkanlığında ilk faiz kararının verileceği Nisan ayında veya sonraki aylarda gerçekleştirilecek Para Politikası Kurulu (PPK) toplantılarında hemen faiz indirileceği önyargısını doğru bulmadığını belirtirken, yeni dönemde de kararların kurumsal bir para politikası anlayışıyla enflasyondaki düşüşün kalıcılığını sağlayacak şekilde alınmaya devam edileceğini söyledi. Bu çerçevede şu ana kadar atılmış olan politika adımlarının etkilerinin de gözlemleneceğini söyleyen Kavcıoğlu Merkez Bankası'nın %5 enflasyon hedefine sıkı sıkıya bağlı olduğunu dile getirdi. Kavcıoğlu Türk lirasını desteklemek için rezervlerin kullanımına ilişkin soruya gelecek dönemde Merkez Bankası'nın, Para ve Kur Politikası Metni'nde belirttiği gibi dalgalı kur rejimine bağlı kalacağı, kurların serbest piyasa koşullarında arz ve talep dengesine göre oluşacağı yanıtını verdi. Son olarak başkan Kavcıoğlu prensip olarak da etik olarak da daha önceki kararlar hakkında yorum yapmayı doğru bulmadığını belirtti.

Mart'ta dış talebin gücünü korumasıyla reel sektör güven endeksinde ve imalat sanayi kapasite kullanım oranında artışlar yaşandı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Şubat ayında 108,7 olan reel sektör güven endeksi Mart'ta 110,2'ye yükseldi. Son üç ayın toplam sipariş gerçekleştirmelerine yönelik alt endekste gerilemeye karşın, gelecek üç ayda ihracat sipariş ve buna bağlı olarak üretim hacmi beklentisine yönelik alt endekslerdeki hızlı yükselişler dikkat çekti. Aynı dönemde imalat sanayi kapasite kullanım oranı %75,5'ten %75,6'ya yükselirken, alt faaliyet kollarında ayrışan bir tablo ortaya çıktı.



İnşaat dışındaki sektörel güven endeksleri Mart'ta yükseldi. Şubat'ta 83,1 olan inşaat sektörü güven endeksi Mart'ta 79,8'e inerken, hizmet sektörü güven endeksi 100,4'ten 105,5'e, perakende ticaret güven endeksi 108,9'dan 109,2'ye yükseldi. Hizmet ve perakendede mevcut duruma ilişkin göstergeler görece zayıf gelirken, gelecek döneme ilişkin beklentilerdeki iyileşme dikkat çekti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Borsa İstanbul Genel Müdürlüğü'ne Dr. Korkmaz Ergun getirildi. Ergun 1997 yılından bu yana Borsa İstanbul'da görev alıyordu. Son olarak Kotasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı pozisyonundaydı. Ayrıca Türkiye Varlık Fonu ve Katar Yatırım otoritesi arasında ya pılan mutabakat anlaşması sonrası yapılan ilk Genel Kurul'da Katar'ı temsilen bir isim de yönetim Kurulu'na katıldı. Yönetime giren isim Katarlı Ahmed Ali El-Hammadi oldu.

Qua Granite halka arzı ertelendi. Şirket benzer tarihlerde gerçekleşecek diğer halka arzlarla çakışmaması için bir ertelemeye gitti ve yeni arz tarihini 5-6 Nisan olarak belirledi. Geçtiğimiz hafta üç şirketin halka arz başvurusunun kabul edildiği duyurulmuştu.

Honda Türkiye Gebze'deki tesislerini HABAŞ Topluluğu'na devretmek üzere anlaşmaya vardı. Taraflar varılan anlaşma neticesinde tesisin teslimi Eylül 2021'den sonra gerçekleşecek. Devir sonrası Honda Türkiye'de pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetleri sunmaya devam edecek. Honda Gebze'de Civic Sedan modellerini ürettiyordu. Şirket geçtiğimiz hafta, İngiltere'nin güneyinde bulunan, Civic Hatchback ürettiği tesisini de 700 milyon dolar karşılığında uluslararası lojistik şirketi Panattoni'ye sattı.

Getir Türkiye'nin 2. "unicorn"u oldu. Getir'in Kurucusu Nazım Salur, şirketin, 300 milyon dolarlık yatırımla 2,6 milyar dolar değerlemeye ulaştığını açıkladı. Getir, bu yılın başında Silikon Vadisi'nin önemli yatırımcılarından Michael Moritz'in başkanlığında yeni bir fonlama turunda 128

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

milyon dolar yatırım almıştı. Bu yatırımı yurtdışı büyüme için kullanan girişim, Londra'ya açılmıştı. Getir Almanya, Fransa ve Hollanda'da da çalışmalara başlayacak ve Brezilya'da yılın ikinci yarısında operasyona başlamayı planlıyor.

Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu'nun (TOGG) stratejik ortağı yeni nesil araç batarya hücreleri geliştirdi. TOGG'un sosyal medya hesabından, "Stratejik ortağımız Farasis, batarya teknolojisinde çitayı yükseltti." mesajı ile duyurulan gelişmeye göre, yeni 4'üncü kuşak batarya hücreleri ile elektrikli otomobillerin menzili %25 artacak. Yapılan açıklamada, yeni teknoloji sayesinde elektrikli otomobillerin %80'e kadar olan şarjının 20 dakikanın altına indiği ve batarya ömrünün ise 1 milyon km'nin üstüne çıktığı kaydedildi.

Yazılım Sanayicileri Derneği (YASAD) kamu kesiminin yerli yazılım kullanımının düşük seviyede olduğunu ifade etti. YASAD Başkanı Gönül Kamalı, kamuda yerli yazılım kullanım oranının %10 ile %15 gibi çok düşük seviyelerde olduğunu, bu oranın yerli sanayide kaldıraç etkisi yaratabilmesi için en az %40'a yükseltilmesi gerektiğini söyledi. Kamalı; dijital vergi, dijital para, sanal bankacılık gibi kritik öneme sahip konuların yerli sanayii de içine alacak şekilde Yazılım ve Donanım Endüstrileri Başkanlığı tarafından desteklenmesi için organizasyon yapısının yılsonundan çok önce, kısa sürede tamamlanmasını beklediklerini kaydetti.

Vodafone Türkiye CEO'su Engin Aksoy fiber altyapının %50 artmasının 2023 yılına kadar Türkiye'nin milli gelirene 44 milyar dolar gelir sağlayacağını ifade etti. Fiber altyapısının %10 artmasının, GSMH'yi %1 artırdığı bilgisini veren Aksoy, 5G teknoloji için fiber altyapının kaçınılmaz olduğunu söyledi.

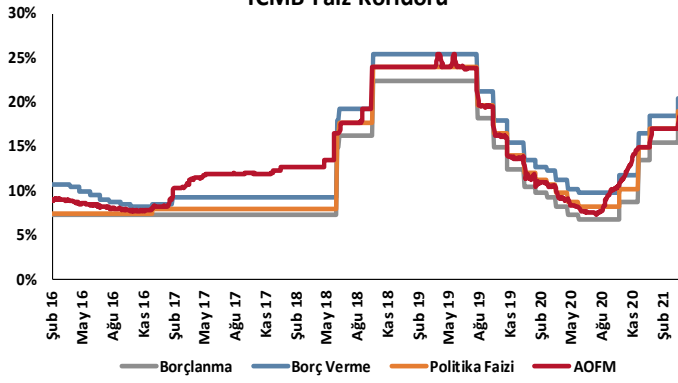
Porsche, elektrikli otomobiller için Türkiye'ye şarj ağı kurdu. Porsche Pazarlama Müdürü Selim Eskinazi, "2020 yılında, müşterilerimiz ve tüm elektrikli araç kullanıcıları için 3 adet 350 kilovatlık Türkiye'nin en hızlı şarj istasyonu da dahil olmak üzere 7,8 milyon TL tutarında yatırım sonucunda ülke çapında 100 adet şarj istasyonunun kurulumunu tamamladık." açıklamasında bulundu. Porsche Türkiye, yıl sonuna kadar yatırım miktarını 10 milyon TL'ye, şarj istasyonu sayısını ise 190 adede çıkarmayı hedefliyor.

Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, Kanal İstanbul imar planlarının onaylandığını duyurdu.

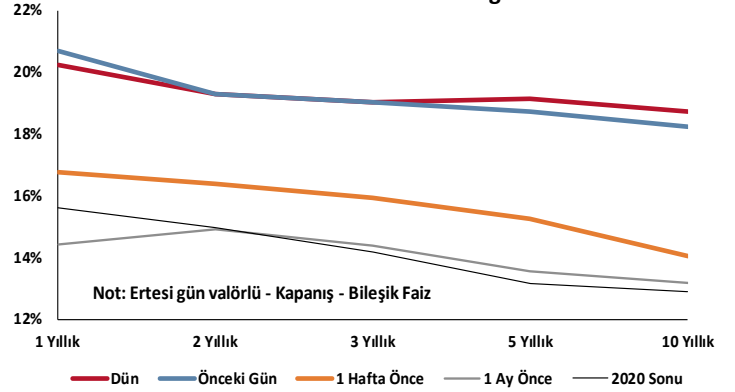
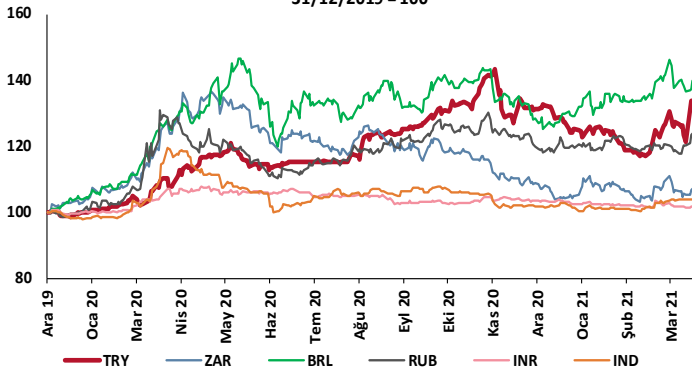
Uluslararası Tahıl Konseyi (IGC) 2021/22 sezonunda rekor düzeyde küresel tahıl üretimi öngörüyor. Küresel tahıl üretiminin 2021/22 sezonunda 2,29 milyar tona çıkacağını tahmin eden IGC, daha büyük arzın daha yüksek tüketim tarafından tamamen dengeleneceğini de öngörüsüne ekliyor. IGC Küresel buğday üretiminin bir önceki sezona göre %2,1 artarak 790 milyon ton ve küresel mısır üretiminin %4,7 artışla 1,19 milyar ton olacağını tahmin ediyor.

Küresel rüzgâr enerjisi kapasitesi 5 yıl boyunca yıllık ortalama 94 gigavat (GW) artacak. Küresel Rüzgâr Enerjisi Konseyi (GWEC) tarafından hazırlanan "Küresel Rüzgâr Raporu 2021" raporuna göre, 2020 yılında toplam 93 GW rüzgâr enerjisi santrali devreye alındı ve küresel rüzgâr enerjisinde kurulu güç 743 GW'a ulaştı. Raporda ayrıca, küresel rüzgâr enerjisi kurulu gücüne gelecek 5 yıl içinde 469 GW ilave kapasitenin eklenmesi beklendiğine işaret edildi.

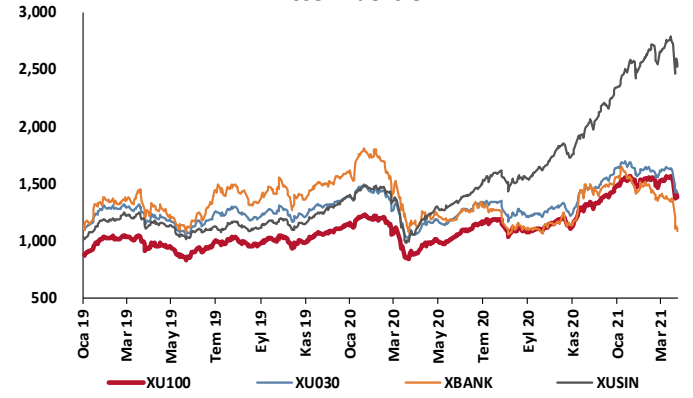
TCMB Faiz Koridoru



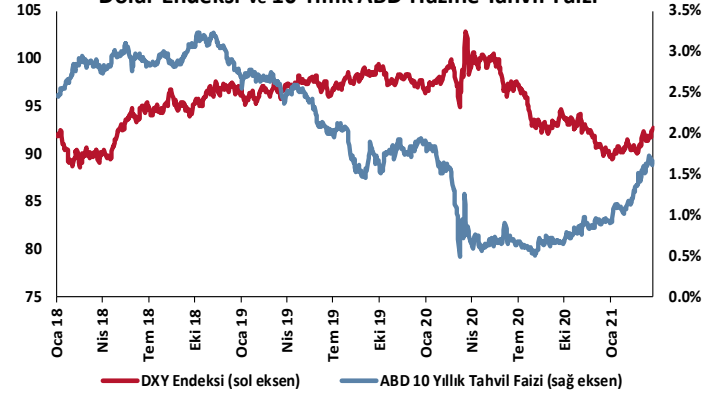
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

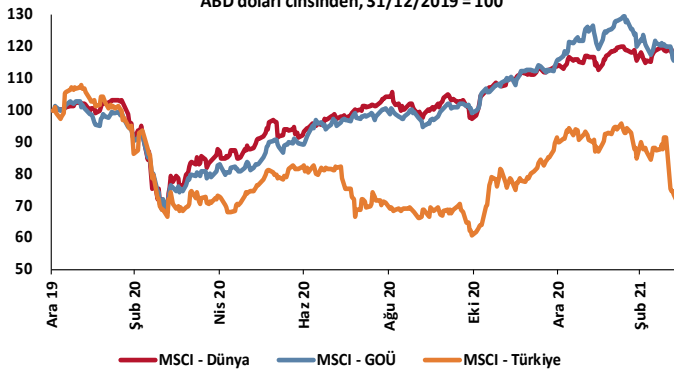
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

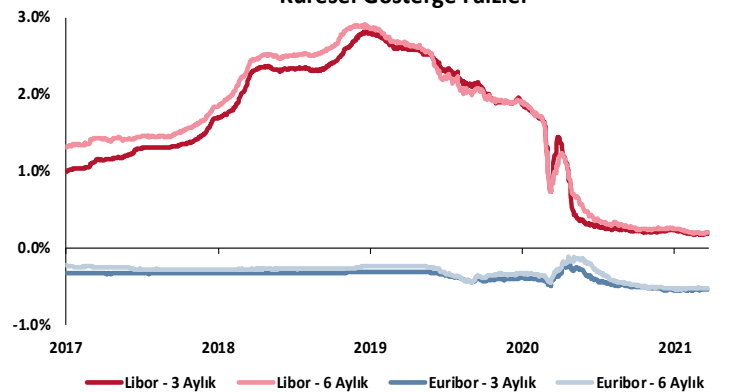


MSCI Hisse Endeksleri

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   