



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
2 Nisan 2021 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün toparlandı.** Makroekonomik veri akışı beklentilerden güçlü gelirken, ABD tahvil faizlerindeki gerileme ile riskli varlıklarda yükselişler yaşandı. Gelişmiş ekonomiler başta olmak üzere pek çok ülkede imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri Mart'ta artışını sürdürürken, küresel toparlanmaya ilişkin beklentiler iyileşti. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefiki ülkeler Mayıs ayı ile birlikte üretimi kademeli olarak artırma kararı aldı. Alınan karar kapsamında OPEC+, üretim kesintilerini Mayıs'ta günde 350.000 varil, Haziran'da 350.000 varil ve Temmuz'da günde 400.000 varil daha azaltmayı kabul etti. Buna rağmen küresel görünüme ilişkin iyimserlik dün petrol fiyatlarında yükselişi sağladı. Dünya genelinde hisse senetleri güçlenirken, dolar zayıfladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi günü 7 baz puan düşüşle %1,68'e inerken, altın fiyatları yükseldi.

**Türk finansal varlıklar dün hızlı toparlandı.** Yurtiçi makroekonomik veri akışı güçlü gelirken, TCMB'nin yatırımcı toplantısında verdiği sinyaller piyasalarca olumlu karşılandı. Haftalık veriler 26 Mart haftasında yurtdışı yerleşiklerin rekor seviyede Türk finansal varlık satışı gerçekleştirdiğini gösterirken, yurtiçi yerleşiklerin döviz tevdiat hesaplarındaki sert satışları ortaya koydu. Bu gelişmeler ışığında dün hisse senetleri 100 ve 30 gösterge endeksleri günü sırasıyla %2,5 ve %2,4 yükselişle tamamlarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,3 değer kazandı. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hızlı bir şekilde geriledi.

**Yeni güne ise küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle iyimser bir başlangıç yaptı.** Dünyada günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD Mart ayı tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

**Küresel ölçekte imalat sanayi PMI Mart ayında hızlanmaya devam etti.** JP Morgan küresel imalat sanayi PMI Şubat ayındaki 53,8'den 55,0'a yükseldi. En hızlı yükselişler Euro Bölgesi, ABD ve Tayvan'da olurken, çok az ülkede endeksler daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Almanya'da imalat sanayi PMI 66,6 ile en üst sırada yer alırken, Euro Bölgesi geneli için imalat sanayi PMI 62,4 olan öncü hesaplamadan 62,5'e revize edildi.

## Takvim

<b>2-Nis</b>	ABD, Tatil İngiltere, Tatil ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Mart
<b>5-Nis</b>	TÜİK, Enflasyon, Mart Çin, Tatil İngiltere, Tatil Almanya, Tatil
<b>6-Nis</b>	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Mart
<b>7-Nis</b>	UAB, Havalimanı istatistikleri, Mart HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Mart
<b>8-Nis</b>	Almanya, Fabrika siparişleri, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,427	2.5%	-7.2%	-3.4%
BİST-30	1,464	2.4%	-9.9%	-10.5%
XUSIN	2,655	2.3%	-0.7%	13.4%
XBANK	1,122	4.2%	-20.8%	-28.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.1036	-1.7%	8.1%	9.0%
Euro/TL	9.5612	-1.2%	6.5%	5.3%
Sepet Kur*	8.8324	-1.4%	7.3%	7.1%
Euro/Dolar	1.1775	0.4%	-1.6%	-3.6%
Dolar/JPY	110.60	-0.1%	2.4%	7.1%
DXY	92.9290	-0.3%	1.0%	3.3%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	19.01%	19.15%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.25%	18.86%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.11%	7.42%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.75%	1.75%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.14	3.58%
16 Ocak 2023	5.500%	100.00	5.50%
23 Ocak 2025	6.000%	97.25	6.83%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1730.2	1.4%	1.9%	-8.8%
Reuters/Jefferies CRB*	196.6	0.9%	-2.1%	11.3%
Brent (Dolar/varil)	62.7	2.1%	-2.8%	25.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.6	0.5%	-24.7%	3.9%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**ABD’de Mart ayı imalat sanayi aktivite endeksleri beklentilerden güçlü gelirken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları tahminlerden yüksek geldi.** ISM imalat sanayi aktivite endeksi Şubat ayındaki 60,8’den 61,3 olan beklentileri aşarak 64,7’ye yükselirken, alt endekslerde genele yayılan yükselişler kaydedildi. Aynı dönemde Markit imalat sanayi PMI 58,6’dan 59,1’e yükseldi. Öte yandan, 27 Mart’ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 650 bin kişi olan tahminlerin üzerinde 718 bin kişi olarak açıklandı.

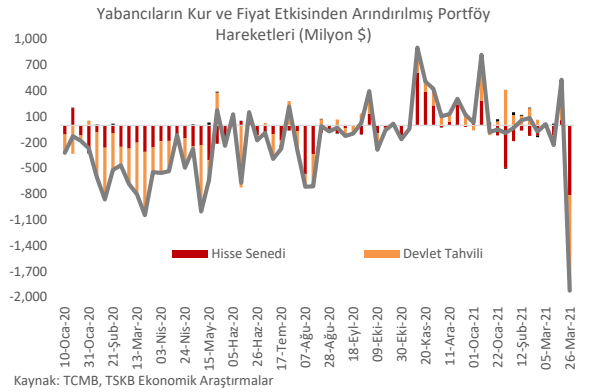
**TCMB sanal ortamda düzenlenen yatırımcı seminerinde, sıkı para politikası duruşunun gerekliliği, Türk lirasının itibarının korunması ve enflasyonla mücadele kararlılığı konuları üzerinde durdu.** Toplantıda TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu enflasyon hedeflemesi rejimini bütün unsurlarıyla uygulamaya devam edeceklerini teyit ederken, enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar politika faizinin, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, gerçekleşen ve beklenen enflasyonun üzerinde bir düzeyde tutulacağını vurguladı. Ekonomik aktivitenin güçlü seyrettiğini ifade eden Başkan Kavcıoğlu, enflasyonun sıkı duruşu gerektirdiğini tekrarladı. Toplantıda ayrıca enflasyon odaklı para politikasının, küresel dalgalanmalara ve finansal piyasa oynaklıklarına karşı kalkan vazifesi gördüğü ve en güçlü silah olacağı mesajı verilirken, enflasyonla mücadele konusundaki kararlılığın Türk lirasının gücünü ve itibarını sağlayacağı belirtildi.

**İmalat sanayi İSO/Markit PMI Mart’ta hızlanmaya işaret etti.** Şubat ayında 51,7 olan imalat sanayi PMI Mart’ta 52,6’ya yükseldi. Toplam yeni siparişler, bir önceki ay kaydettiği yavaşlamanın ardından Mart’ta yükselerek yeniden büyüme bölgesine döndü. Tedarikçilerin teslimat sürelerinde devam eden keskin artış, arz tarafında yaşanan zorluklara işaret etti.

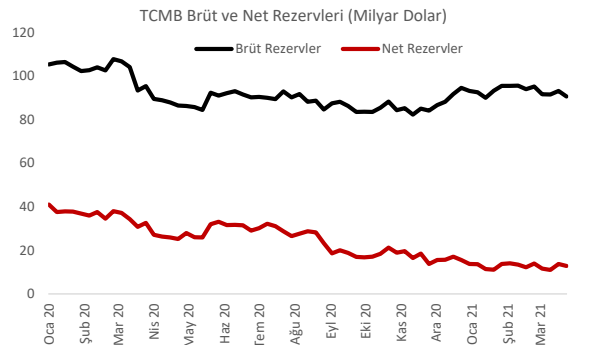
**İstanbul Ticaret Odası (İTO) şehirde enflasyonun Mart’ta artmaya devam ettiğini gösterdi.** Şehirde fiyatlar bir önceki aya göre %1,13 artarken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %15,45’ten %16,37’ye çıktı. Alt endekslerde ise ulaştırma ve haberleşme ile eğlence ve kültür dışında genele yayılan fiyat artışları gözlemlendi.

**Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre Mart’ta ihracat ithalattan hızlı bir toparlanma gösterdi.** Mart ayında ihracat yıllık bazda %42,2 artışla 19,0 milyar dolara yükselirken, ithalat %25,8 artarak 23,7 milyar dolara çıktı. Bu dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı %70,9’dan %80,2’ye yükselirken, dış ticaret açığı %14,2 daralarak 4,7 milyar dolar oldu.

**Mart ayının son haftasında yabancıların Türk finansal varlıklardaki satışı rekor seviyede gerçekleşti.** TCMB fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 26 Mart haftasında hisse senetlerinde 813,9 milyon dolar tutarında, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 1,1 milyar dolar tutarında satış gerçekleştirdiler. Hafta genelinde satışları 1,9 milyar dolar ile veri tarihinin en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, yıl başından bu yana yabancılar 965,3 milyon dolar tutarında net satış yapmış oldular.



**TCMB brüt ve net rezervleri Mart ayının dördüncü haftasında azaldı.** 26 Mart haftasında TCMB’nin altın cinsi rezervlerdeki 482 milyon dolar tutarındaki artışa karşın, döviz rezervleri 3,0 milyar dolar geriledi. Böylece toplam brüt rezervler 2,5 milyar dolar gerileyerek 90,6 milyar dolara, net rezervler 887 milyon dolar azalışla 12,8 milyar dolara indi.



**Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) 26 Mart haftasında sert geriledi.** Hanehalkı DTH 7,2 milyar dolar gerilerken, tüzel kişi DTH 1,7 milyar dolar azaldı. Yurtiçi bankalar ve yurtdışı yerleşiklerin döviz mevduatlarındaki düşüşlerle birlikte, sektörde toplam DTH 9,3 milyar dolar azalarak 252,4 milyar dolara indi. Bu dönemdeki hızlı gerilemenin 987 milyon dolarlık kısmının altın fiyatları ve euro/dolar paritesindeki gerilemeden kaynaklandığını hesaplıyoruz.

## Piyasalarda Bugün

**Bankacılık sektöründe 26 Mart'ta biten haftada kur etkisinden arındırılmış kredi ve mevduatlarda karışık bir tablo ortaya çıktı.** Söz konusu dönemde bir önceki haftaya göre döviz kurlarındaki yükselişle kredilerde 112,0 milyar TL, mevduatlarda ise 180,1 milyar TL artış yaşandı. Yıllık bazda büyüme oranı kredilerde %26,0'dan %29,5'e, mevduatlarda %23,9'dan %30,1'e hızlandı. Kur etkisinden arındırılmış veriler ise kredilerin büyüme hızının %20,9'dan %20,4'e indiğine işaret ederken, mevduatlarda kur etkisinden arındırılmış büyüme oranı %12,8'den %14,0'a çıktı.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı kripto varlıklar ile ilgili bir açıklama yayınladı.** Basın açıklamasında kripto varlıkların anonim yapıda olmaları nedeniyle suç gelirlerinin aklanması ve terörizmin finansmanında yoğun olarak kullanılabilirdiği belirtilirken, MASAK'ın kripto varlık alım-satım platformlarından bilgi talep etmesinin görev ve sorumlulukları arasında olduğunu belirtti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Pegasus ve Yapı Kredi Bankası'nın tahvil başvurularını onayladı.** Pegasus'un yurt dışında ihraç edilmek üzere 750 milyon dolar ihraç tavanlı tahvil/finansman bonusu başvurusu ile Yapı Kredi'nin yurt dışında ihraç edilmek üzere 400 milyon euro ihraç tavanlı ipotek teminatlı menkul kıymet başvurusu onaylandı.

**Çin menşeli "gücü 15 kilovattı geçmeyen dizel motor" ürün ithalatına yönelik bir dumping soruşturması açıldı.** Anadolu Motor Üretim ve Pazarlama A.Ş. tarafından yapılan başvuruyu değerlendiren İthalatta Haksız Rekabeti Değerlendirme Kurulu, söz konusu ürünün ithalatın yerli üretim dalının ekonomik göstergelerinde maddi zarara yol açtığına ve dumpinge karşı soruşturma açılmasına karar verdi.

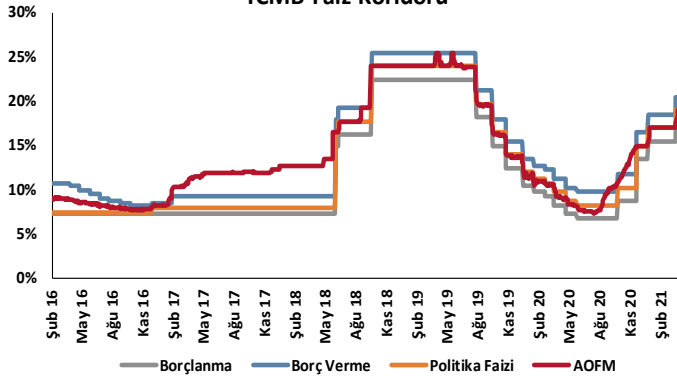
**Yazlık bölgelerindeki gayrimenkullerde kiraya bağlı geri dönüş süreleri uzadı.** TSKB Gayrimenkul Değerleme'nin verilerine göre, Muğla'nın Bodrum, Fethiye ve Marmaris ilçelerinde konut satış fiyatlarının 2020'de yaklaşık %40 oranında artmasına paralel olarak konutların geri dönüş süreleri 2019 yılına göre artarak ortalama 25-28 yıl aralığına geldi. İzmir'in Çeşme ve Alaçatı ilçelerinde geri dönüş süresi 18 yıl olarak gerçekleşirken, İstanbul özelinde ise Gümüşyaka, Riva ve Marmara Ereğlisi 22-23 yıl ile dönüş sağladı. Adalar ilçesi 18 yıllık süresiyle İstanbul'un en hızlı dönüş sağlayan yazlık ilçesi oldu. Veriler hakkında açıklama yapan TSKB Gayrimenkul Değerleme Genel Müdürü Makbule Yönel Maya, talep artışı sebebiyle yazlık bölgelerde hem fiyatların hem de satışların hız kazandığını kaydetti. Maya, bu yerleşim yerlerine olan ilginin yükselmesiyle arsa ve konut stokunun azaldığını kaydetti.

**Temiz Enerji Teknoloji Merkezi açılıyor.** Türkiye Doğal Gaz Dağıtıcıları Birliği'nin (GAZBİR) kurduğu Temiz Enerji Teknoloji Merkezi'nde doğal gazla hidrojen karıştırılıp hem karbon yoğunluğu azaltılacak hem de Türkiye'nin doğal gaz ithalatı düşürülecek. Konu ile ilgili bir açıklama yapan GAZBİR Başkanı Yaşar Arslan, doğal gaz kullanımının yaygınlaşmasıyla son üç yılda hanelerde 100 milyon ton civarında emisyon tasarrufu sağlandığını ve hidrojenin doğal gaz ile harmanlanması sonrası emisyon oranlarının çok daha belirgin oranlarda düşeceğini ifade etti. Bugüne kadar gerçekleştirilen test sonuçlarına göre, mevcut doğal gaz tesisatlarında ve tüketici cihazlarında önemli bir değişikliğe gerek kalmaksızın %20'si hidrojenden oluşan gaz karışımı kullanılabilir.

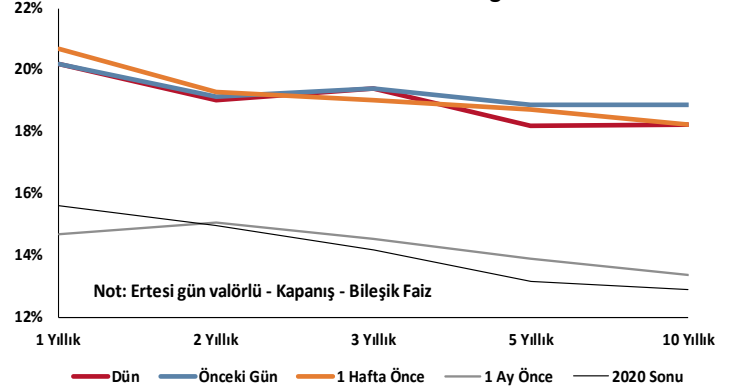
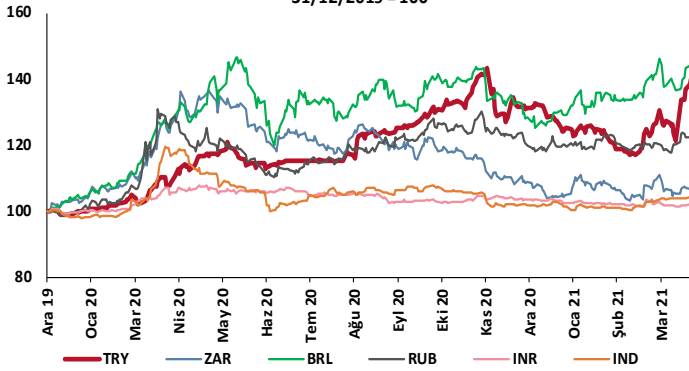
**Ham çelik üretimi Şubat ayında %5,9 arttı.** Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) tarafından açıklanan verilere göre, Türkiye'nin ham çelik üretimi Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre %5,9 artışla 3 milyon ton, yılın ilk iki ayında ise %9,4 yükselerek 6,4 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Şubat ayında çelik ürünleri ihracatı, miktar yönünden %0,8 azalma ile 1,3 milyon ton gerilerken, değer bazında ise %22 artışla 826 milyon dolara ulaştı.

**Çin, ülkedeki kirli su kaynaklarının %98,2'sinin ıslah etti.** Ekoloji ve Çevre Bakanlığı tarafından yapılan açıklamada 2010-2018 yılları arasında suların kirlenmesine karşı yapılan mücadele sayesinde, geçtiğimiz yılın sonu itibarıyla 2.914 kirli suyun %98,2'sinin ıslah edildiği açıklandı. Bakanlık yetkilisinin açıklamasında kirli suların yeniden ortaya çıkması durumunda ilgili yerleşim birimlerinin bir tür kara listeye alınacağı belirtilmesi dikkat çekti.

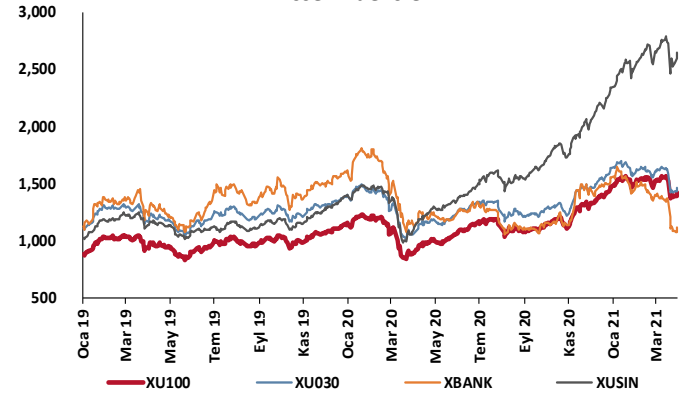
## TCMB Faiz Koridoru



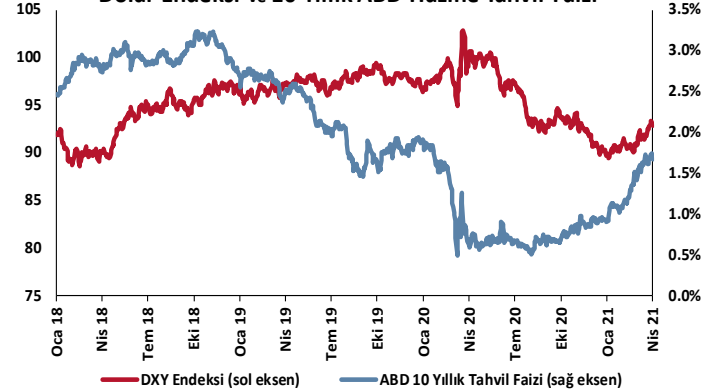
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

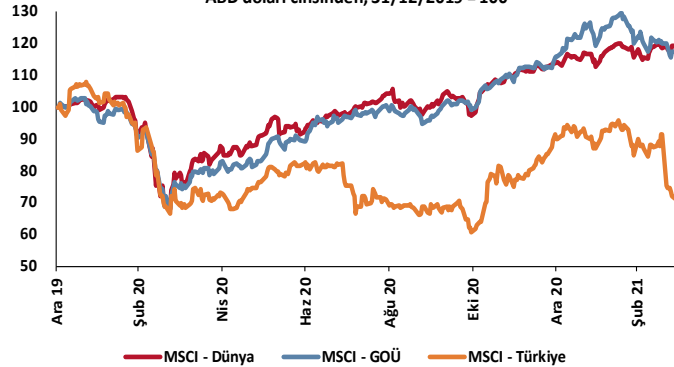
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

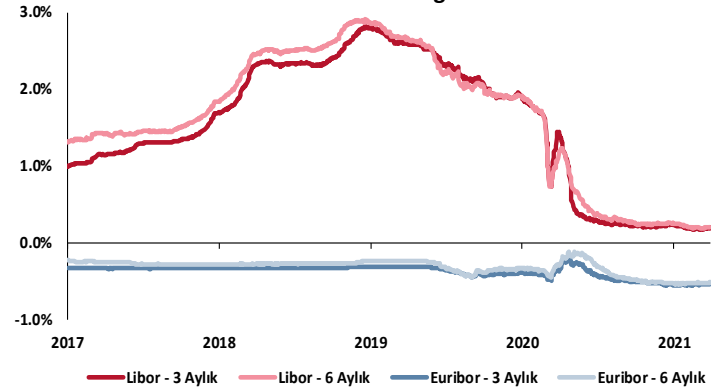


## MSCI Hisse Endeksleri

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 dayanarak 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