



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
3 Mayıs 2021 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma gününü kırılğan bir seyirle tamamladı.** Makroekonomik veri akışı ayrışan performanslar ortaya koyarak riskli varlıklardaki momentum kaybına yol açarken, 2021 ilk çeyrek şirket kârlarının beklentileri aşması riskten kaçışı sınırlayan faktörlerden biri oldu. ABD’de Mart’ta bireysel gelir ve harcamalar beklentilerin üzerinde artarken, enflasyondaki hızlanma tahminleri aştı. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen mali paketteki harcamaların uzun zamana yayılarak gerçekleşeceği için enflasyonist etkilerinin sınırlı olacağını söyledi. Euro Bölgesi’nde ise öncü hesaplanan 2021 ilk çeyrek büyüme verileri beklentilerin üzerinde gelse de teknik resesyona işaret ederken, Nisan’da çekirdek enflasyonda sürpriz gerileme yaşandı. Bu ortamda hisse senetleri piyasalarında genele yayılan zayıflıklar yaşanırken, dolar küresel ölçekte güç kazandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerileyerek %1,63’ten günü tamamladı. Güvenli liman arayışı altın fiyatlarındaki düşüşü sınırlarken, ham petrol fiyatları %1,9 düşüşle kapandı.

**Geçen haftanın son gününde Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi.** Mart ayı dış ticaret verileri baz etkisiyle ihracatta ithalattan hızlı bir toparlanma yaşandığına işaret ederken, mevsimsellikten arındırılmış veriler tersine bir tablo ortaya koydu. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mayıs-Temmuz dönemi borçlanma stratejisi Mayıs’taki yüklü iç borç geri ödemesinde borçlanma dışı kaynakların değerlendirileceğini gösterdi. Bu haber akışı ve küresel arka planda Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,3 ve %0,6 gerilerken, TL, Cuma gününü dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybıyla tamamladı. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde hafif gerileme yaşandı.

**Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya’da az sayıdaki veri akışı karışık bir tablo ortaya koyarken, riskli varlıklarda Cuma günkü eğilimlerle kâr satışları öne çıkıyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak Euro Bölgesi ve ABD’de imalat sanayi aktivite göstergeleri Nisan nihai sonuçları takip edilecek. Yurtçininde TÜİK Nisan ayı enflasyon verilerini yayınlayacakken, Hazine 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirecek. Nisan’da tüketici fiyatları endeksinin (TÜFE) aylık bazda %1,8, yıllık bazda %17,3 arttığı tahmin ediliyor. Bu or-

## Takvim

- 3-May** TÜİK, Enflasyon, Nisan İSO, İmalat PMI, Nisan İngiltere, Tatil Japonya, Tatil Almanya, İmalat PMI, Nisan ABD, İmalat PMI, Nisan
- 4-May** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Nisan Japonya, Tatil Çin, İmalat PMI, Nisan
- 5-May** Japonya, Tatil Almanya, Hizmet PMI, Nisan ABD, Hizmet PMI, Nisan

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,402	-0.3%	-2.0%	-5.3%
BİST-30	1,466	-0.6%	-0.5%	-10.9%
XUSIN	2,610	-0.2%	-1.9%	11.3%
XBANK	1,101	-0.2%	-2.0%	-29.4%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.2735	0.8%	1.4%	11.3%
Euro/TL	9.9607	0.1%	4.0%	9.7%
Sepet Kur*	9.1171	0.4%	2.7%	10.5%
Euro/Dolar	1.2018	-0.8%	2.2%	-1.6%
Dolar/JPY	109.27	0.3%	-1.3%	5.8%
DXY	90.6140	0.7%	-1.4%	1.5%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.08%	18.08%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.49%	18.55%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.82%	6.83%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.63%	1.64%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.06	3.38%
16 Ocak 2023	5.500%	101.50	4.57%
23 Ocak 2025	6.000%	101.00	5.70%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1768.6	-0.1%	2.3%	-6.7%
Reuters/Jefferies CRB*	213.3	-0.5%	7.0%	19.1%
Brent (Dolar/varil)	66.8	-1.9%	-100.0%	29.8%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	0.7%	11.1%	15.4%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

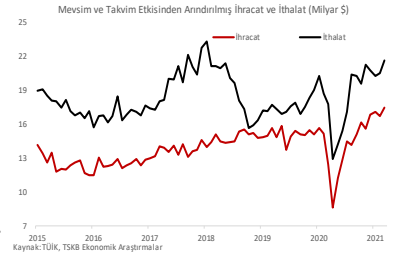
## Piyasalarda Bugün

tamda Türk finansal varlıkların seyri açısından enflasyon verileriyle birlikte, küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

**ABD'de Mart'ta bireysel gelir ve harcamalar beklentilerin üzerinde artarken, enflasyondaki hızlanma tahminleri aştı.** Mart ayında bireysel gelirler bir önceki aya göre %20,3 olan beklentilerin üzerinde %21,1 artarken, bireysel harcamalarda aylık bazda artış %4,2 ile %4,1 olan piyasa ortalamaya beklentilerini aştı. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık enflasyonu %0,4 ile %0,3 olan tahminlerin üzerinde gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu Şubat'taki %1,4'ten %1,8'e yükseldi. Genel PCE aylık enflasyonu %0,5 olurken, yıllık enflasyon %1,5'ten %2,3'e yükseldi. Ülkede Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Nisan ayı nihai sonuçları Mart ayındaki 84,9'dan 88,3'e yükselerek öncü hesaplamalardan da hızlı bir iyileşmeye işaret etti.

**Euro Bölgesi'nde öncü hesaplanan 2021 ilk çeyrek büyüme verileri beklentilerin üzerinde gelse de teknik resesyona işaret ederken, Nisan'da çekirdek enflasyonda sürpriz gerileme yaşandı.** Öncü hesaplamalara göre 2021 ilk çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre %0,8 olan beklentilerden daha yavaş %0,6 gerilerken, yıllık bazda ekonomideki daralma hızı %4,9'dan %1,8'e toparlandı. Almanya'da ilk çeyrek büyümesi beklentilerden zayıf gelirken, İtalya ve Fransa'daki sonuçlar tahminlerden güçlü gerçekleşti. Almanya bir önceki döneme göre %1,5 olan beklentilerin ötesinde %1,7 daralırken, Fransa %0,4 büyüdü. İtalya'da daralma %0,4 ile endişe edildiği kadar sert olmadı. Söz konusu dönemde yıllık bazda ise Fransa'da %1,5 büyüme kaydedilirken, Almanya'da %3,0 ve İtalya'da %1,4 küçülme yaşandı. Bölge genelinde ilk çeyrek sonu itibarıyla işsizlik %8,1 ile tahminlerin altında kaldı. Öncü hesaplanan genel TÜFE yıllık enflasyonu Mart ayındaki %1,3'ten tahminler dahilinde %1,6'ya yükselirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %1,0'da sabit kalacağı beklentilerine karşın %0,8'e yavaşladı.

**Mart'ta yıllık bazda ihracat ithalattan hızlı artış gösterirken, mevsimsellikten arındırılmış veriler tersine bir tablo ortaya koydu.** Geçtiğimiz yılın düşük bazı nedeniyle Mart ayında ihracat yıllık bazda %42,2 artışla 19,0 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde ithalat yıllık bazda %25,6 artışla 23,6 milyar dolar oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler ise Mart ayında ithalatın ihracattan daha hızlı artış gösterdiğine işaret etti. Söz konusu dönemde aylık bazda ihracat artışı %4,2 olurken, ithalatta artış %5,5 olarak gerçekleşti. Mart 2020'de %70,9 olan ihracatın ithalata karşılama oranı 2021'in aynı ayında %80,3'e yükseldi. Aynı dönemde dış ticaret açığı yıllık bazda %14,9 daralarak 5,5 milyar dolardan 4,7 milyar dolara indi.



2020 Mart'ta 4,3 milyar dolar olan enerji hariç dış ticaret açığı Mart 2021'de 3,8 milyar dolara gerilerken, aynı dönemde altın ve enerji hariç dış ticaret açığı 12 milyar dolardan 1,7 milyar dolara genişledi. Bu durum büyük ölçüde altın ithalatındaki yavaşlamadan kaynaklanırken, dolar bazında çekirdek ihracat ve ithalatta toparlanma birbirine yakın seviyede gerçekleşti. Mart verileriyle birlikte, ilk çeyrekte ihracat yıllık bazda %17,2 artarken, ithalatta artış %9,6'da kaldı. Böylece dış ticaret açığı 2020 ilk çeyrekteki 13,0 milyar dolardan 11,0 milyar dolara geriledi.

**HMB Mayıs-Haziran-Temmuz dönemi borçlanma stratejisini yayınladı.** Buna göre, Mayıs'ta 55,1 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacak olan HMB 44,0 milyar TL iç borçlanma yapmayı hedefliyor. HMB 3,6 milyar TL karşılığı yapacağı dış borç geri ödemesi için herhangi bir borçlanma planlanmıyor. Haziran ve Temmuz aylarında iç borç servisi sırasıyla 31,5 milyar TL ve 54,6 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacakken, yine sırasıyla 33,8 milyar TL ve 52,0 milyar TL iç borçlanmaya gidilmesi hedefleniyor. Söz konusu aylarda sırasıyla 11,1 milyar TL ve 3,1 milyar TL dış borç ödemesi yapmayı planlayan HMB herhangi bir dış borçlanma öngörmüyor.

**İstanbul Ticaret Odası (İTO) şehrin Nisan ayı enflasyonunu açıkladı.** Buna göre, Nisan'da İstanbul'da ücretliler geçinme endeksi bir önceki aya göre %1,01 artarken, yıllık enflasyon Mart ayındaki %16,4'ten %16,3'e indi. Aylık bazda en yüksek fiyat artışı %8,2 ile giyim grubunda olurken, ev eşyası ile sağlık ve kişisel bakım gruplarında sınırlı da olsa fiyat düşüşleri yaşandı.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Mart ayı verilerini yayınladı.** Buna göre, sektörde krediler Mart sonu itibarıyla yıllık bazda %30,4 büyüyerek 3 trilyon 777,3 milyar TL'ye yükselirken, toplam aktifler %33,2 büyüyerek 6 trilyon 488,3 milyar TL'ye ulaştı. Bu dönemde mevduatlar %30,3 artarak 3 trilyon 642,9 milyar TL'ye çıktı. Sektör yılın ilk üç ayında yıllık bazda %4,3 artışla 16,0 milyar TL net kar elde etti. Mart sonu itibarıyla sektörün sermaye yeterliliği %17,99 olurken, takipteki alacakları %3,79 seviyesinde gerçekleşti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Brisa, Ford Otosan, Turkcell, Şişecam ve Yapı Kredi Bankası ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.**

1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç20
Brisa	282	245	76
Ford Otosan	1,819	1,477	629
Şişecam	1,348	1,212	442
Turkcell	1,105	1,097	873
Yapı Kredi Bankası	1,453	1,333	1,129

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

**Vakıfbank (VAKBN)** – Uluslararası piyasalardan 1,1 milyar dolar karşılığı 237,5 milyon dolar ve 691,3 milyon euro olmak üzere iki dilimden oluşan sendikasyon kredisi sağladı. 367 gün vadeli kredinin toplam maliyeti dolar kısmı için Libor +%2,50 ve Euro kısmı için Euribor +%2,25 olarak gerçekleşti.

**Pegasus (PGSUS)** - Yurt dışında nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ihraç edilmesi planlanan tahviller için talep toplama sürecini tamamladı. 375 milyon dolar nominal değerli tahvillerin vadesi 5 yıl olarak belirlenirken, üçüncü ve dördüncü yıl itibarıyla erken ödeme opsiyonu bulunuyor.

**İki şirket daha halka arz başvurusu gerçekleştirdi.** FİBA Grubu şirketlerinden Gelecek Varlık ile kurumsal yazılımlar ve teknoloji çözümleri şirketi ATP paylarının halka arzına ilişkin izahname onayı için Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvurdu.

**Kültür ve Turizm Bakanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre, Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre %26,1 artarak 905 bin oldu.** Mart'ta görülen yıllık artış büyük ölçüde düşük baz etkisinden kaynaklanırken, ilk çeyrek verileri gelen yabancı ziyaretçi sayısının %53,9 azalışla 1,95 milyonda kaldığını gösteriyor.

**TÜİK, ilk çeyreğe ilişkin turizm istatistiklerini yayımladı.** Buna göre turizm gelirleri ilk çeyrekte yıllık bazda %40,2 azalarak 2 milyar 452 milyon dolar oldu. Bu dönemde yabancı ziyaretçilerin kişi başı ortalama harcaması %29,3 artışla 918 dolar olurken, gecelik ortalama harcaması %13,7 azalarak 64 dolar oldu. Yurt içinde ikamet edip başka ülkeleri ziyaret eden vatandaşların harcamalarından oluşan turizm gideri ise yıllık bazda %70,2 azalarak 236 milyon dolar oldu.

**15 ülkeden Türkiye'ye uçuşlarda PCR testi istenmeyecek.** Türk Hava Yolları'ndan (THY) yapılan açıklamaya göre, 15 Mayıs 2021 tarihinden itibaren Hong Kong, Çin, Tayvan, Vietnam, Avustralya, Yeni Zelanda, Singapur, Tayland, Güney Kore, İsrail, Japonya, Birleşik Krallık, Letonya, Lüksemburg, Ukrayna ve Estonya'dan Türkiye'ye gelen kişilerin Türkiye'ye girişlerinde PCR testi talep edilmeyecek.

**Kripto paralara yeni düzenlemeler getirildi.** Cumhurbaşkanlığı kararıyla "kripto varlık hizmet sağlayıcıları", suç gelirlerinin aklanmasının ve terörün finansmanının önlenmesine dair tedbirler yönetmeliğine dahil edildi. Aynı Kararla, faizsiz konut sisteminde faaliyet gösteren tasarruf finansman şirketleri de bu önlemlerin yükümlüsü oldu. Kripto para platformları ile faizsiz konut şirketleri, tutar gözetmek için şüpheli işlemleri hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirecek ve kamu kurumlarının istediği tüm belgeleri vermek zorunda olacak.

**Nestle SA, ABD merkezli vitamin ve besin takviyesi şirketi The Bountiful Company'nin ana markalarını 5,75 milyar dolara satın aldı.**

**Doğal gaz fiyatlarında güncelleme yapıldı.** Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) tarafından yayımlanan Mayıs ayına ilişkin tarife tablosuna göre, BOTAŞ'ın konut tüketicileri için doğal gaz dağıtım şirketlerine uyguladığı satış fiyatı, Nisan ayında geçerli olan tarifeye göre %1 artışla 1.000 metreküp doğal gaz için 1.315,5 lira, sanayi abonelerine uyguladığı fiyat ise 1.471,4 lira olarak belirlendi. Elektrik üretim amaçlı santrallerinin tarifesinde ise 1.000 metreküp doğal gaz için uygulanan fiyat %12 artışla 1.631,7 lira oldu.

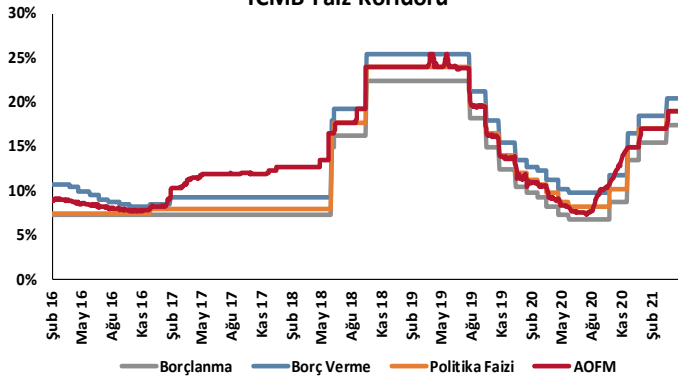
**İklim değişikliğinden en fazla Akdeniz, İç Anadolu, Ege ve Güneydoğu bölgeleri etkilenecek.** Dünya Gazetesi haberine göre, Tarım Reformu Genel Müdür Yardımcısı Dr. Metin Türker, 34 derecenin üzerinde her 1 derecelik artışın, hayvanların bünyesindeki dengeyi boza çağını ve kuru madde alımını azaltacağını, aynı zamanda da süt ve et veriminde de kayıplara yol açacağını belirtti. Türker İklim Değişikliği Komisyonunda yap-

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

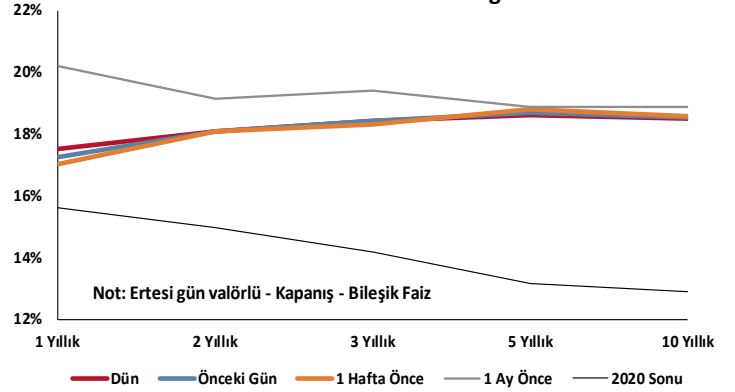
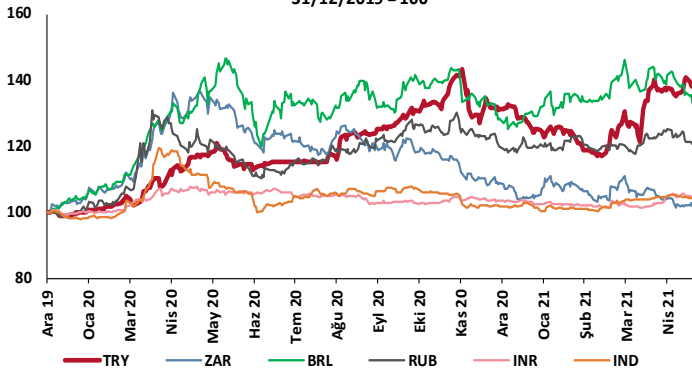
tığı sunumda, 2030 yılında yüzey sularında %20 azalma, bitkilerin su ihtiyacında %10 artış, 2100 yılında yer üstü sularında %50 azalma bitkinin su ihtiyacında ise %30 artış olacağı bilgisini verdi.

**Türkiye ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti (KKTC) enerjide işbirliği yapacak.** Türkiye ile KKTC, petrol ürünleri ticareti ve iki adet mobil elektrik santrali tesisi için bir protokol imzaladı. İmzalanan protokolle KKTC'nin enerjide ciddi bir probleminin ortadan kalkacağını al tını çizerek, anlaşmanın yüksek elektrik fiyatlarının aşağı inmesi için bir vesile olacağı belirtildi.

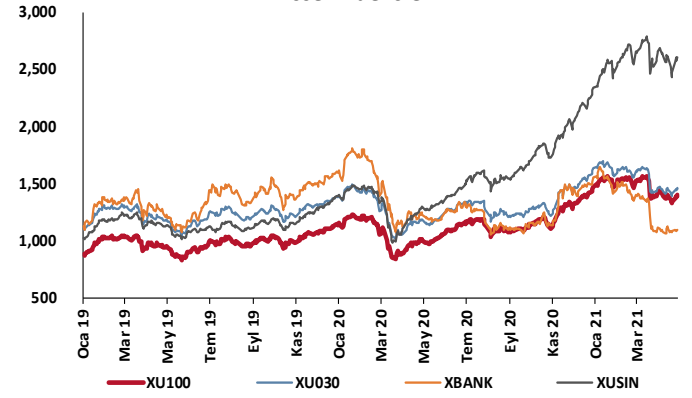
## TCMB Faiz Koridoru



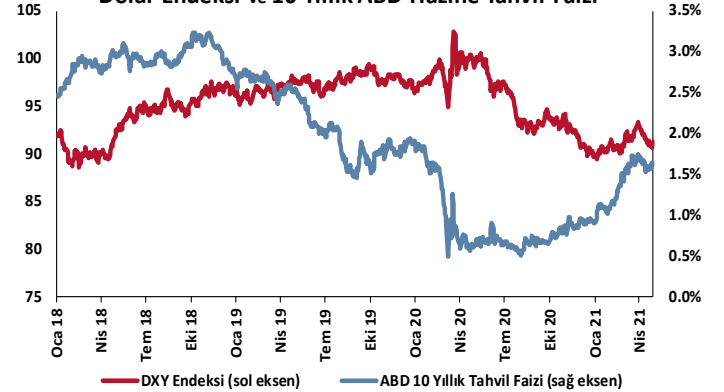
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

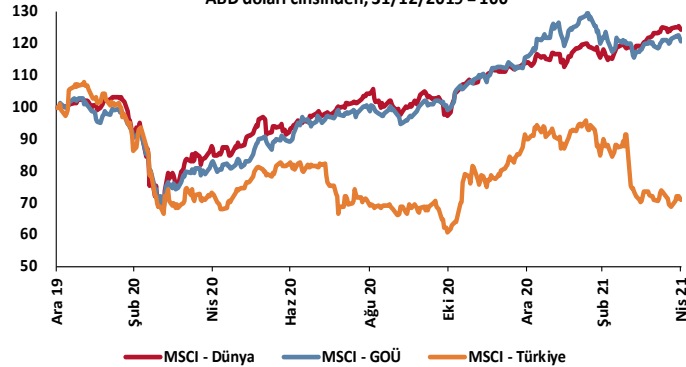
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

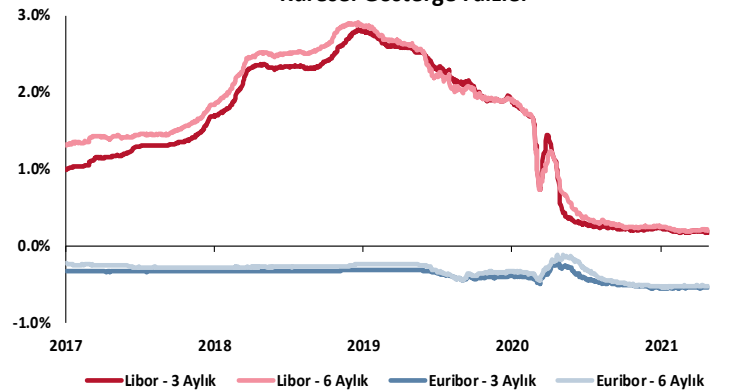


## MSCI Hisse Endeksleri

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   