



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
4 Mayıs 2021 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izledi. Makroekonomik veri akışı dünya ekonomisindeki toparlanmanın genel olarak sürdüğünü teyit ederken, detaylardaki karışık tablo finansal varlıklarda da ayrışan performanslara yol açtı. Küresel ölçekte imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Nisan'da yükselişini sürdürürken, ABD'deki imalat sanayi öncü verileri yeni sipariş ve istihdamda zayıflama, fiyatlarda ise artışa işaret etti. Almanya, Fransa ve Euro Bölgesi genelinde imalat sanayi PMI Nisan'da öncü hesaplanandan daha yavaş bir toparlanmaya işaret etti. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ekonominin açık şekilde güç kazandığını söylese de bu toparlanmanın herkes için eşit ölçüde olmadığına dikkat çekti. Bazı piyasaların tatil nedeniyle kapalı olduğu dün MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senetleri endeksi günü kayıplarla kapatırken, MSCI dünya hisse senetleri endeksi gelişmiş ekonomilere yönelik iyimserlikle yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan gerileyerek %1,60'tan günün tamamlarken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Altın ve ham petrol fiyatları ise yükselişle günü tamamladı.

Türk finansal varlıklarda pozitif ayrışma sürdü. Nisan ayı enflasyonu beklentilerin hafif altında kalırken, detaylar maliyet baskısının sürdüğüne ve enflasyonda yukarı yönlü risklerin önemini koruduğuna işaret etti. Öncü dış ticaret verileri Nisan'da geçen yılın bazının etkisiyle ihracatta hızlı artış ortaya koyarken, imalat sanayi PMI kayda değer ölçüde yavaşladı. Hazine Mayıs ayının ilk iç borçlanma ihracını gerçekleştirirken, TL cinsi tahvillerin faizi dün gerileyerek tamamladı. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,7 ve %1,8 yükselirken, TL, günü dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kazandı.

Yeni güne küresel piyasalar dün kalan eğilimle başladı. Bu sabah Avustralya Merkez Bankası (RBA) %0,10 olan politika faizini ve varlık alım programını değiştirmeden, önümüzdeki dönem beklentilerini bir miktar iyileştirdi. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD'de Mart ayı fabrika siparişleri sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Nisan ayı reel efektif döviz kuru verilerini ve Fiyat Gelişmeleri Raporu'nu yayınlayacakken, Hazine 13 ay vadeli iskontolu ve 4 yıl vadeli TÜFE'ye (tüketici fiyatları endeksi) endeksli tahvil ihracı gerçekleştirecek. Bu ortamda Türk finan-

Takvim

| | |
|--------------|---|
| 4-May | TCMB, Reel efektif döviz kuru, Nisan Japonya, Tatil |
| 5-May | Japonya, Tatil Almanya, Hizmet PMI, Nisan ABD, Hizmet PMI, Nisan |
| 6-May | TCMB, Faiz kararı İngiltere, BoE faiz kararı |
| 7-May | TÜİK, Dış ticaret, Mart UAB, Havalimanı istatistikleri, Nisan HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Nisan Almanya, Sanayi üretimi, Mart ABD, Tarım dış istihdam değişimi, Nisan |

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100 | 1,421 | 1.7% | -0.6% | -3.8% |
| BİST-30 | 1,483 | 1.8% | 1.4% | -9.3% |
| XUSIN | 2,645 | 1.5% | -0.6% | 13.0% |
| XBANK | 1,121 | 1.9% | 0.3% | -28.0% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL | 8.2461 | -0.3% | 1.8% | 11.0% |
| Euro/TL | 9.9400 | -0.2% | 3.8% | 9.4% |
| Sepet Kur* | 9.0931 | -0.3% | 2.8% | 10.2% |
| Euro/Dolar | 1.2061 | 0.4% | 2.1% | -1.2% |
| Dolar/JPY | 109.06 | -0.2% | -1.0% | 5.6% |
| DXY | 90.9450 | -0.4% | -1.5% | 1.1% |

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

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 17.94% | 18.08% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 18.32% | 18.49% |
| TR - Eurobond (10 Yıllık) | 6.83% | 6.82% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 1.61% | 1.63% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 18 Mayıs 2021 | 4.875% | 100.05 | 3.49% |
| 16 Ocak 2023 | 5.500% | 101.50 | 4.57% |
| 23 Ocak 2025 | 6.000% | 100.88 | 5.73% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|--------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons) | 1792.4 | 1.3% | 3.7% | -5.5% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 212.3 | 0.5% | 9.1% | 19.7% |
| Brent (Dolar/varil) | 67.6 | 0.5% | 7.5% | 30.4% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 3.0 | 1.2% | 18.1% | 16.8% |

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

sal varlıkların seyri açısından enflasyon verileriyle birlikte, küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

JP Morgan küresel imalat sanayi PMI Nisan'da son 11 yılın zirvesine çıktı. Mart ayında 55,0 olan imalat sanayi PMI Nisan'da 55,8'e yükseldi. Alt endekslerin genelinde artışlar kaydedilirken, en hızlı artışlar fiyatlara ve istihdama yönelik olanlarda meydana geldi.

ABD'de imalat sanayi öncü verileri karışık bir görünüm çizdi. ISM imalat sanayi aktivite endeksi Mart ayındaki 64,7'den 65,0'a yükseleceği beklentilerine karşın 60,7'ye geriledi. Yeni siparişler ve istihdam alt endeksleri sert gerilerken, fiyatlara yönelik alt endekslerde hızlı artışlar sürdü. Markit imalat sanayi PMI ise Mart'taki 59,1'den Nisan'da 60,6 olan öncü hesaplamının hafif altında 60,5'e yükseldi. Ülkede Mart ayında inşaat harcamaları bir önceki aya göre %1,9 olan beklentilerin altında sadece %0,2 arttı.

Almanya, Fransa ve Euro Bölgesi genelinde imalat sanayi PMI Nisan'da öncü hesaplanandan daha yavaş bir toparlanmaya işaret etti. Euro Bölgesi imalat sanayi PMI Mart'taki 62,5'ten Nisan'da öncü hesaplama olan 63,3'ün hafif altında 62,9'a yükseldi. Almanya'da Nisan ayı imalat sanayi PMI 66,4'ten 66,2'ye, Fransa imalat sanayi PMI 59,2'den 58,9'a revize edildi.

Nisan'da TÜFE beklentilerin hafif altında artsa da detaylar maliyet baskısının sürdüğüne

ve enflasyonda yukarı yönlü risklerin önemini koruduğuna işaret etti. Genel TÜFE aylık enflasyonu Nisan'da %1,7 gelirken, yıllık enflasyon Mart'taki %16,2'den %17,1'e yükseldi.

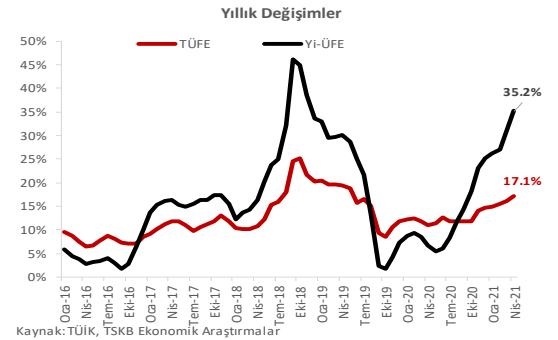
Nisan'da genel enflasyona en yüksek katkı yapan gruplar mevsimsel faktörleri yansıtırken, bazı ana harcama gruplarında yıllık enflasyon oranlarında artışlar hız kesti. Ay içinde gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar %2,1 artarak genel enflasyona en yüksek katkıyı yaptı. Gıdanın ardından aylık enflasyona en yüksek katkı mevsimsel etkilerle giyim ve ayakkabıdan gelirken, döviz kuru geçişkenliğinin hızlı olduğu ulaştırma ve konut belirgin katkı yapan diğer gruplar olarak öne çıktı. Nisan'da B ve C endeksler aylık bazda sırasıyla

%1,6 ve %1,8 artarken, yıllık enflasyon oranları sırasıyla %17,5'ten %18,1'e ve %16,9'dan %17,8'e yükseldi. Ana eğilim göstergeleri Nisan'da hem C hem de B endekte gerilemeye devam ederken, yayılım göstergelerinde sert düşüş yaşandı. Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Nisan'da bir önceki aya göre %4,3 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Mart ayındaki %31,2'den Kasım 2018 sonrası zirve olan %35,2'ye yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark Ekim 2018 sonrası en yüksek seviye olan %18'e çıktı. Ana sanayi grupları içerisinde tüketim mallarında fiyat baskısı görece sınırlı kalırken, ara malı fiyatlarındaki %6,6'lık artış dikkat çekti. Ara malında yıllık enflasyon Nisan'da %42,6'yı bulurken, enerjide yıllık enflasyon baz etkisiyle yükselişini sürdürdü.

İstanbul Sanayi Odası (ISO)/Markit imalat sanayi PMI Nisan'da kayda değer bir ivme kaybına işaret etti. Mart ayında 52,6 olan imalat sanayi PMI Nisan'da 50,4'e geriledi. Salgının yeniden hızlanması üretim ve siparişleri olumsuz etkilerken, istihdamda, girdi maliyetlerinde ve nihai ürün fiyatlarında artışlar devam etti. Faaliyet kolu bazında ise kara ve deniz taşıtları ile ana metal dışındaki tümünde endeksler 50'nin altına inerek aktivitede daralmaya işaret ettiler.

Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre dış ticaret açığı Nisan'da iyileşmeye devam etti. Baz etkilerinin oldukça belirleyici olduğu Nisan ayında yıllık bazda ihracat %109,2 artarak 18,8 milyar dolar seviyesine çıktı. Aynı dönemde ithalat %61,4 artışla 21,9 milyar dolara yükseldi. Böylece ihracatın ithalatı karşılama oranı Nisan 2020'deki %66,2'den 2021 Nisan'da %85,7'ye yükselirken, dış ticaret açığı %31,9 daralarak 3,1 milyar dolara indi. Ocak-Nisan döneminde ihracat %33,1 artarak 68,8 milyar dolara yükselirken, ithalat %19,8 artışla 82,9 milyar dolar oldu. Dış ticaret açığı ise %19,5 küçülerek 14,2 milyar dolara geriledi.

Hazine Mayıs ayı programı kapsamında ilk iç borçlanmasını gerçekleştirdi. Buna göre, rekabetçi olmayan teklifler dahil 1,3 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirirken, ihalede ortalama bileşik faiz %18,11 seviyesinde oluştu.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TSKB ve Türk Hava Yolları ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

| 1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL) | | | |
|--------------------------------------|-------------|-----------|--------|
| Şirket | Gerçekleşen | Beklenti* | 1Ç20 |
| TSKB | 226 | 210 | 154 |
| Türk Hava Yolları | 438 | -235 | -2,023 |

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

**Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, vaka sayılarının 17 Mayıs'tan sonra 5 binin altına inmesi halinde 30 milyon turist hedefini ko-
ruduklarını söyledi.** Turizm Bakanlığı'nın açıkladığı son verilere göre bu yılın ilk çeyreğinde yabancı ziyaretçi sayısı %54 düşüşle 1,95 milyon olarak gerçekleşti.

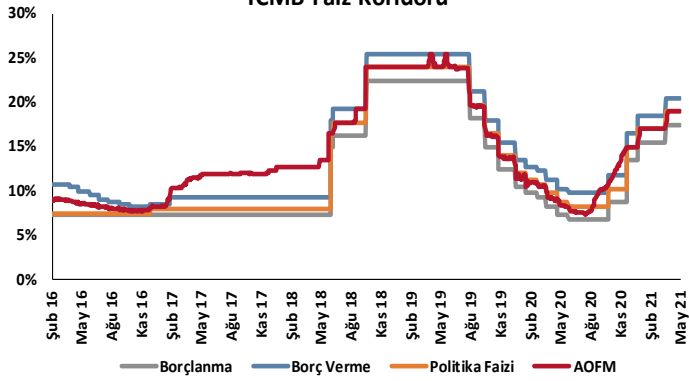
ABD'li otomobil üreticisi Ford Motor, çip tedarik sorunları nedeniyle Köln tesisinde üretimi 6 hafta boyunca askıya alacağını duyurdu. Şirket, yine Almanya'da bulunan Saarlouis fabrikasında da üretimin Mayıs ayında önemli oranda durdurulacağını açıkladı.

E-ticarette yükseliş sürüyor. Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Konferansı (UNCTAD) raporuna göre, küresel e-ticaretin toplam perakende satışları içerisindeki payı, 2020'de kısıtlamaların etkisiyle %19'a yükseldi. Raporda satış hacminin bir önceki yıla göre %4 artarak 26,7 trilyon dolara ulaştığı belirtiliyor. Rapora göre, e-ticaretin payı Güney Kore'de %20,8'den %25,9'a çıkarken, Çin'de %20,7'den %24,9'a, İngiltere'de %15,8'den %23,3'e ve ABD'de %11'den %14'e yükseldi.

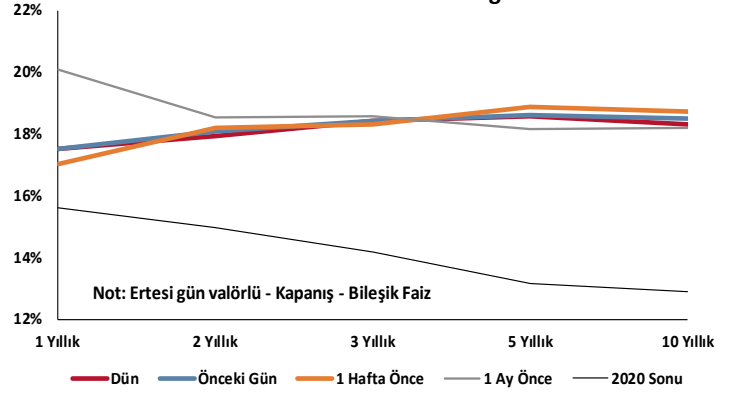
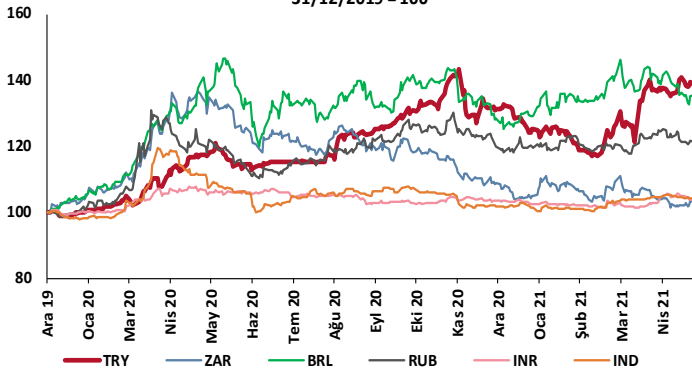
Mart ayı için 286 milyon TL kapasite mekanı zması de steği sağlanacak. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından yayımlanan kapasite mekanizması listesine göre, Mart ayı için en yüksek ödeme yaklaşık 17,6 milyon TL ile Soma Termik Santral Elektrik Üretim A.Ş.'ye yapılacak. Ödeme yapılacak santraller arasında 15 yerli kömür yakıtlı termik santral, 3 yerli ve ithal kömür yakıtlı termik santral, 14 doğal gaz yakıtlı elektrik santrali ve 8 hidroelektrik santrali bulunuyor.

İstanbul Büyükşehir Belediyesi (İBB), Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'nın (EBRD) yeşil şehirler kentsel sürdürülebilirlik programına katıldı. İBB ile EBRD kapsamında yapılan anlaşma ile İBB bu programa katılan 47'nci şehir oldu. İBB Başkanı Ekrem İmamoğlu yaptığı açıklamada, anlaşma kapsamında planladıkları ilk projenin "İncirli-Sefaköy-Beylikdüzü TÜYAP Metro Hattı Projesi" olduğunu belirtti.

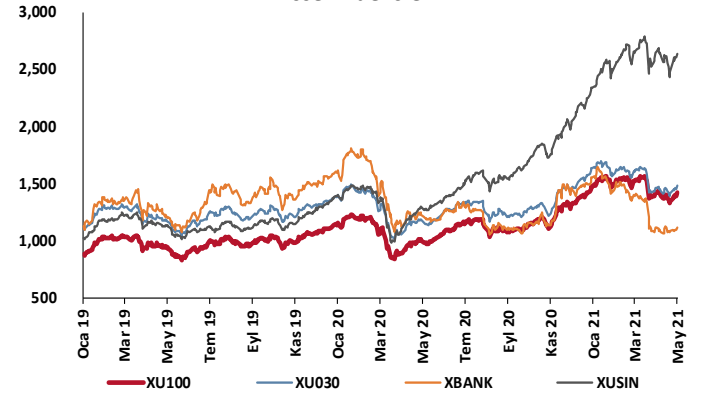
TCMB Faiz Koridoru



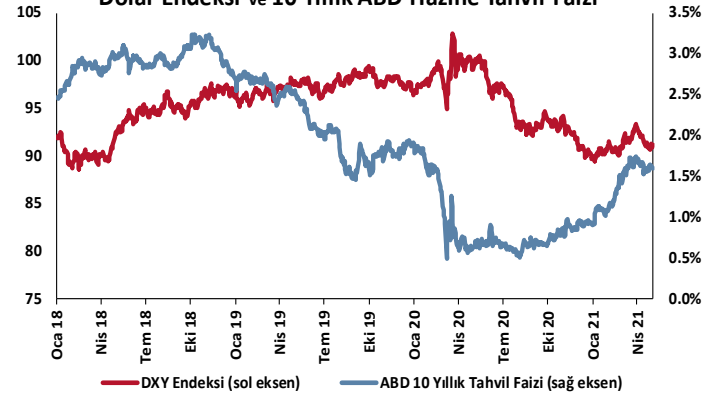
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

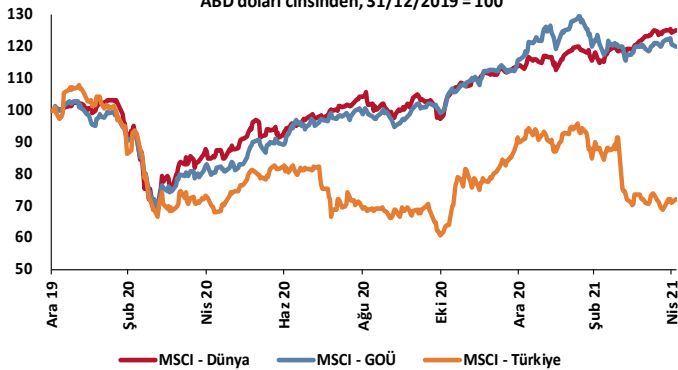
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

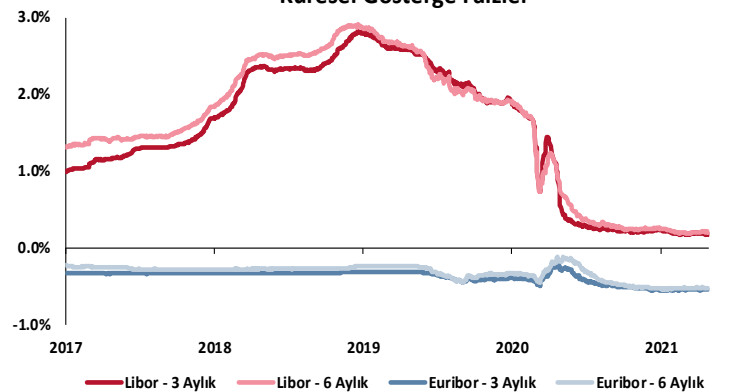


MSCI Hisse Endeksleri

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   