



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
5 Mayıs 2021 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün zayıf bir seyir izledi.** Az sayıdaki makroekonomik veri akışı beklentileri genel olarak karşıladı da özellikle ABD'deki teknoloji şirketlerinin hisse senetleri yarı iletken sıkıntısına bağlı satış baskısı altında kaldı. Aynı zamanda ABD Hazine Bakanı Janet Yellen verdiği bir röportajda ekonomide aşırı ısınmaya yol açmamak için 6 trilyon dolar büyüklüğe yaklaşan ekonomide teşvik ve harcama paketlerinin etkisini dengeleyecek şekilde faizlerin ılımlı bir hızda artması gerekebileceğini söyledi. Böyle bir durumun ne zaman gerçekleşeceğine dair bir değerlendirme yapmayan Yellen daha sonrasında bunun bir tahmin ve yorum olmadığını söylerken, enflasyonun kalıcı olarak yüksek kalmasını beklemediğini ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bağımsızlığına saygı duyduğunu ekledi. Bu ortamda küresel ölçekte hisse senetleri gerilerken, dolar güçlendi. Yellen'in yorumları faizlerde bir dalgalanmaya yol açsa da güvenli liman arayışı ile ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerileyerek %1,59'dan günün tamamladı. Altın fiyatları dolardaki güçlenme ile gerilerken, ham petrol fiyatlarında %2'lik artış yaşandı.

**Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu hareket etti.** Hazine'nin iki tahvil ihracıyla iç borçlanma programına devam ettiği dün TCMB Nisan ayı reel efektif döviz kuru verileri ile fiyat gelişmeleri raporunu yayınladı. Aynı zamanda Şubat ayı verileri reel sektörün açık pozisyonunun bir miktar arttığını ortaya koydu. Bu gelişmeler altında Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisinde küresel eğilimlerle uyumlu olarak %0,3 düşüş yaşanırken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kaybetti. Ülke risk primi ve TL cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde hafif yükselişler yaşandı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle kırılgan bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya'da veri ve haber akışı sakinken, riskli varlıklarda dünki fiyatlarının etkileri kısmen devam ediyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak gelişmiş ekonomilerde Nisan ayı hizmet sektörü aktivite endeksleri ve ABD Nisan ADP özel sektör istihdam raporu takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Mayıs ayı beklenti anketi yayınlanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

## Takvim

<b>5-May</b>	Japonya, Tatil Almanya, Hizmet PMI, Nisan ABD, Hizmet PMI, Nisan
<b>6-May</b>	TCMB, Faiz kararı İngiltere, BoE faiz kararı
<b>7-May</b>	TÜİK, Dış ticaret, Mart UAB, Havalimanı istatistikleri, Nisan HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Nisan Almanya, Sanayi üretimi, Mart ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Nisan
<b>10-May</b>	TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Mart TÜİK, İşgücü istatistikleri, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,416	-0.3%	-1.8%	-4.1%
BİST-30	1,478	-0.3%	0.4%	-9.6%
XUSIN	2,653	0.3%	-1.4%	13.4%
XBANK	1,107	-1.2%	-0.4%	-28.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.3203	0.9%	2.4%	12.0%
Euro/TL	10.0048	0.7%	3.6%	10.1%
Sepet Kur*	9.1626	0.8%	3.0%	11.0%
Euro/Dolar	1.2013	-0.4%	1.2%	-1.6%
Dolar/JPY	109.33	0.2%	-0.4%	5.9%
DXY	91.2880	0.4%	-1.3%	1.5%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.94%	17.94%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.37%	18.32%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.80%	6.83%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.59%	1.61%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.04	3.47%
16 Ocak 2023	5.500%	101.75	4.41%
23 Ocak 2025	6.000%	100.88	5.73%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1778.5	-0.8%	2.0%	-6.2%
Reuters/Jefferies CRB*	213.4	0.8%	8.9%	20.7%
Brent (Dolar/varil)	68.9	2.0%	9.9%	33.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.0	0.8%	-33.9%	16.9%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

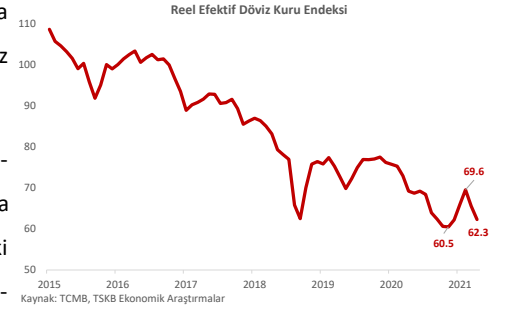
## Piyasalarda Bugün

**ABD'de Mart ayı fabrika siparişleri ve dış ticaret verileri genel olarak beklentilerle uyumlu geldi.** Mart'ta fabrika siparişleri bir önceki aya göre %1,1 artarken, Şubat verileri yukarı yönde revize edildi. Aynı dönemde ABD ekonomisi 74,4 milyar dolar dış ticaret açığı verirken, Şubat ayı verileri daha sınırlı bir açığa işaret edecek şekilde güncellendi.

**Şubat'ta finans dışı kesimin açık pozisyonu hafif arth.** TCMB verilerine göre, finans dışı özel sektörün döviz varlıkları Ocak ayına kıyasla Şubat'ta 1 milyar 182 milyon dolar artarken, yükümlülüklerinde artış 1 milyar 493 milyon dolar arth. Bu sonuçla özel sektörün toplam açık pozisyonu bir önceki aya göre 311 milyon dolar artarak Şubat itibarıyla 155 milyar 343 milyon dolara çıktı. Aynı dönemde kısa vadeli pozisyon fazlası 322 milyon dolar gerileyerek 25 milyar 861 milyon dolara indi.

**Nisan'da TL reel olarak da sert geriledi.** TL'nin dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında bir önceki aya göre ortalama %7,0 değer kaybettiği Nisan ayında TCMB'nin reel efektif döviz kuru endeksi %5,0 gerileyerek 62,29 ile yılın en düşük seviyesine indi.

**TCMB Nisan ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayınladı.** Raporla gıda dışı ana kalemlerde yıllık enflasyonun yükseldiğini, eşel-mobilin aylık artışı sınırlanmasına karşın yıllık enflasyonda en belirgin artışın baz etkisiyle enerji grubunda yaşandığı söyledi. Üretici enflasyonundaki hızlı artışın uluslararası fiyatlardaki gelişmelerden ve bazı ürünlerdeki devam eden arz kısıtlarından kaynaklandığını belirtti. Bu gelişmelerle, B ve C göstergelerinin yıllık enflasyonlarının arttığını, ancak eğilimlerinin bir miktar iyileşmekle birlikte yüksek seviyelerini koruduğunu ifade etti.



**Hazine Mayıs ayı programı kapsamında dün iki tahvil ihracı ile iç borçlanmaya gitti.** Buna göre, 13 ay vadeli iskontolu tahvilde rekabetçi olmayan teklifler dahil 800 milyon TL satış gerçekleşirken, ihalede ortalama bileşik faiz %18,16'da oluştu. 18 Haziran 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde rekabetçi olmayan tekliflerle birlikte toplamda 4 milyar 586 milyon TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik reel faiz %3,0 seviyesinde gerçekleşti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Akçansa, Çimsa, Coca Cola İçecek, Enerjisa, İndeks Bilgisayar ve Kordsa ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.**

1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç20
Akçansa	25	25	-25
Çimsa	161	51	-8
Coca Cola İçecek	403	289	96
Enerjisa	532	449	341
İndeks Bilgisayar	55	42	26
Kordsa	132	132	59

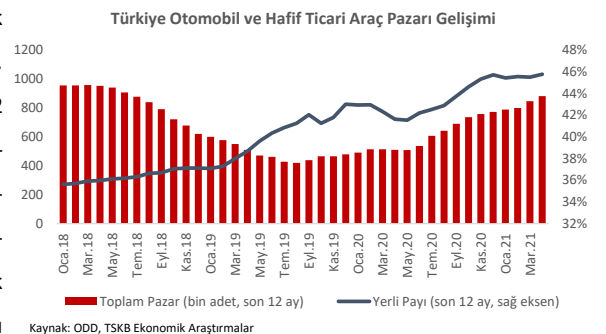
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

**Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD), Nisan ayı verilerini açıkladı.** Buna göre, geçtiğimiz ay Türkiye otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %132,4 büyüyerek 61.488 adet olarak gerçekleşti. Böylece iç pazar yıllık bazda büyümesini 11'inci aya taşıdı.

Bu dönemde otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %121,6 artarak 48.375 adet olurken, hafif ticari araç pazarı %183,1 artarak 13.113 adet oldu.

Yerli araçların toplam satışlar içerisindeki payı Nisan'da bir önceki yıla göre 12,2 yüzde puan artarak %42,7 oldu. Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) Başkanı Ali Bilaloğlu, Nisan ayı satışlarındaki artışın baz etkisi kaynaklı olduğunu vurgulayarak, pazarın ilk çeyreğe göre yavaşladığını belirtti. Bilaloğlu, tüm dünyadaki üretim programlarını etkileyen çip ve yarı iletken maddelerdeki tedarik sorunlarının talep gören modellerde tedarik sıkıntısını hissettirmeye başladığını ifade etti.



Kaynak: ODD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Teknoloji Odaklı Sanayi Hamlesi Programı kapsamında mobilite başlığı altında 5 yeni teknoloji için çağrıya çıkıldı.** Orta-yüksek ve yüksek teknolojili 152 ürün ve 5 ana başlık altında 40 yenilikçi teknolojinin üretimi desteklenecek. Çağrı kapsamında desteklenecek yatırımlar için alt sınırı 10 milyon lira olacak. Yatırımlara, bazı vergi ve prim destekleri yanı sıra, yatırım yeri, enerji ve faiz desteği sağlanıyor.

**Ham çelik üretimi, Mart ayında %9,2 artışla 3,4 milyon ton oldu.** Türkiye Çelik Üreticileri Derneği verilerine göre, ham çelik üretimi, Mart ayında, geçen yılın aynı ayına göre %9,2 artışla 3,4 milyon ton, Ocak-Mart döneminde %9,5 artarak 9,8 milyon ton oldu. Nihai mamul tüketimi ise Mart ayında yıllık bazda %14,7 yükselişle, 3,1 milyon ton, yılın ilk çeyreğinde %15,8 artışla 8,9 milyon ton olarak gerçekleşti.

**Koç Holding'ten 'Paydaş Kapitalizmi Göstergeleri' hamlesi.** Koç Holding, Dünya Ekonomik Forumu (WEF) bünyesinde Uluslararası İş Konseyi tarafından oluşturulan "Paydaş Kapitalizmi Göstergeleri"ni kurumsal raporlamalarında kullanacağını taahhüt eden Türkiye'deki ilk şirket olduğunu bildirdi. Bu taahhütname kapsamında Koç Topluluğu şirketlerinin, faaliyet raporu, sürdürülebilirlik raporu gibi kurumsal raporlamalarında ve beyanlarında bu göstergelere referans verebileceği kaydedildi.

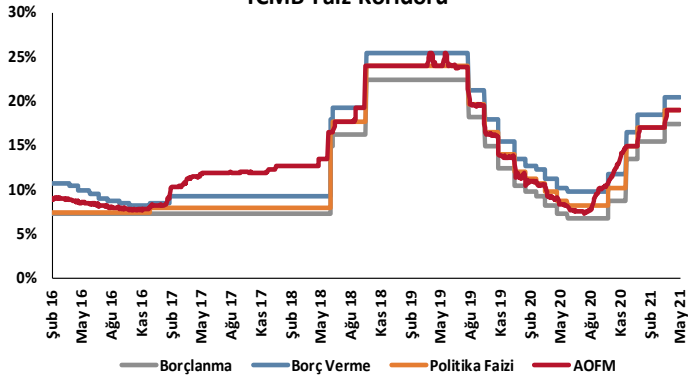
**Alman havayolu şirketi Lufthansa yıllık toplantısında 5,5 milyar euro sermaye artırımını için hissedarlardan onay istedi.** Salgın sonrası iflas tehlikesiyle karşı karşıya kalan Almanya'nın en büyük havayolu şirketi Lufthansa için hükümet tarafından 9 milyar euroluk kurtarma paketi sağlanmıştı. Lufthansa geçen hafta yaz dönemine ilişkin seyahat rakamı tahminlerini aşağı yönlü revize etmiş, yılın ikinci yarısında aşılama ilerleme sağlanana kadar önemli bir toparlanma beklemediklerini bildirmişti.

**Avrupa'da karbon tarifi rekor seviyeye yükseldi.** Avrupa Birliği'nde hava kirliliğinin maliyeti ilk kez ton başına 50 Euro'yu aşarak bölgedeki enerji dönüşümünü teyit etti. Vadeli karbon tarifelerinde yaşanan artış, hava kirliliğini pahalı hale getirirken sektörleri de daha temiz enerji arayışına yöneltiyor.

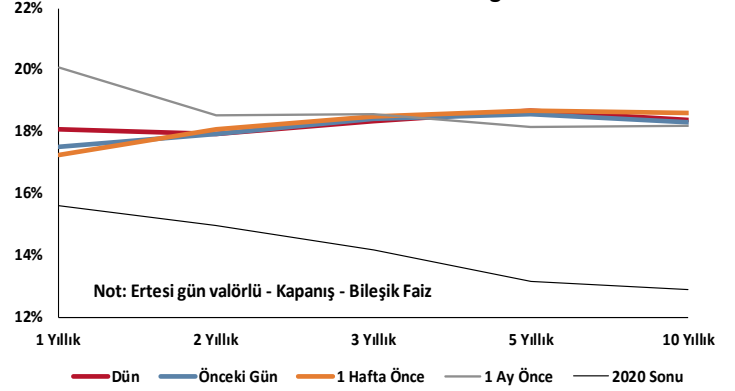
**Eylül'den beri ortaya koyulan seragazi emisyon azaltım taahhütleri küresel ısınma tahminlerini 0,2 derece azalttı.** Climate Action Tracker'ın Mayıs ayı raporunda, ülkelerin son açıkladığı taahhütlerden sonra yüzyılın sonunda dünyanın ısınma seviyesiyle ilgili öngörünün 2,6 dereceden 2,4 dereceye düştüğü yer aldı. Azalma olumlu olsa da, Paris Anlaşması'nda ülkelerin uzlaştığı 1,5 derece hedefinin oldukça uzağında olduğu görülüyor.

**Siemens Türkiye ile Sepiciler Deri arasında Enerji Performans Sözleşmesi imzalandı.** Bu kapsamda devreye alınacak projeye Sepiciler Deri'nin elektrikten %17,2, doğal gazdan %27,3 tasarruf etmesi öngörülüyor. Sepiciler Deri Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Sepici yaptığı açıklamada, proje sayesinde firmanın karbon salımının yıl bazında 894 ton azalacağını belirtti.

## TCMB Faiz Koridoru

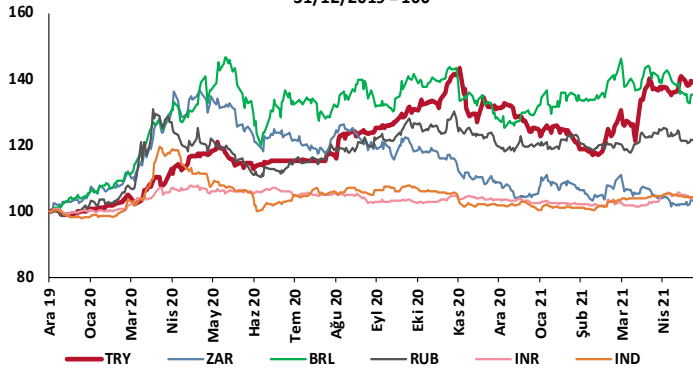


## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

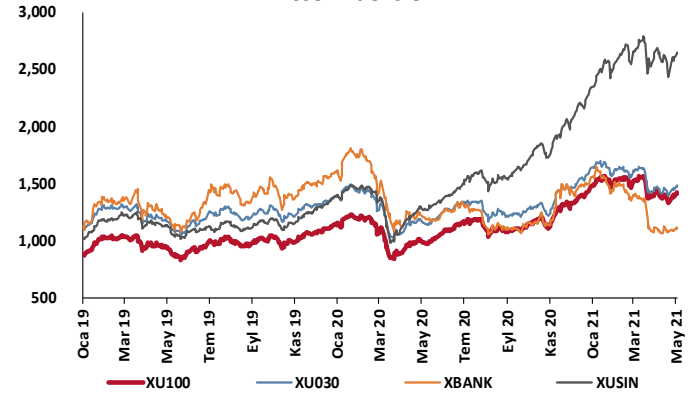


## GOÜ Para Birimleri / USD

31/12/2019 = 100

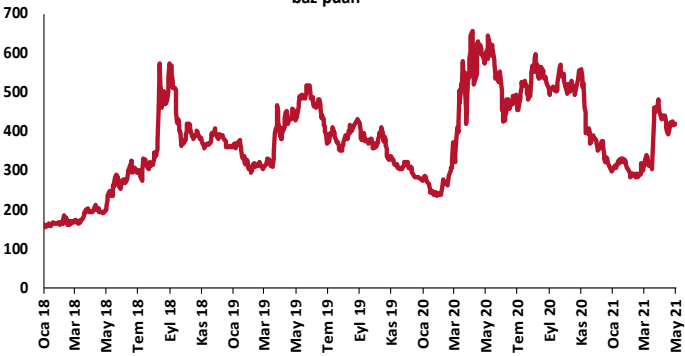


## Hisse Endeksleri

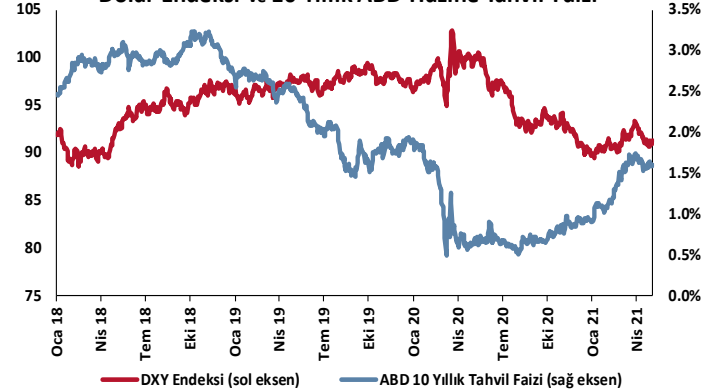


## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

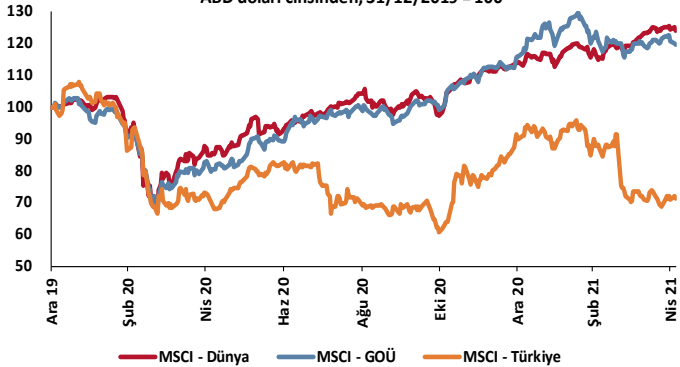


## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

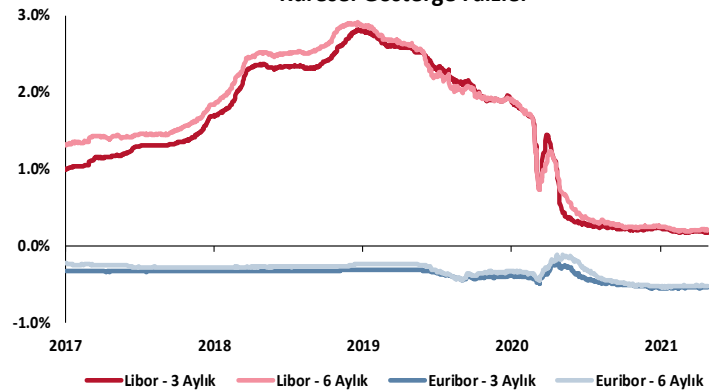


## MSCI Hisse Endeksleri

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

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 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