



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
11 Mayıs 2021 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün karışık bir seyir izledi.** Makroekonomik veri akışı sakinken, riskli varlıklar Cuma günkü zayıf tanım dışı istihdam verilerinin ardından dün salgın kaynaklı endişeler ve teknoloji şirketleri öncülüğünde zayıf bir seyir izledi. Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) Genel Direktörü Tedros Adhanom Ghebreyesus, COVID-19 yeni vaka sayılarında bazı ülkelerde azalışlar olduğunu ifade etse de aşı dağılımındaki eşitsizliğin büyük bir risk olduğunu hatırlattı. Ayrıca DSÖ'nün COVID-19'a karşı mücadele ekibi lideri Maria Van Kerkhove Hindistan'da görülen varyantın küresel düzeyde endişe verici bir çeşit olarak sınıflandırıldığını ve daha kolay yayıldığına dair bazı ön araştırma sonuçları olduğunu söyledi. Bu haber akışı altında dün hisse senetleri küresel ölçekte gerilerken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artarak %1,60'tan kapanırken, altın ve ham petrol fiyatlarında ılımlı yükselişler yaşandı.

**Türk finansal varlıklar pozitif bir seyir izledi.** Mart istihdam verileri sanayi öncülüğünde güçlü bir toparlanmaya işaret ederken, işsizlik oranında bir miktar gerileme kaydedildi. Nisan'da İstanbul Sanayi Odası (İSO) ihracat iklim endeksinin yükselmeye devam ettiği görüldü. Bu haber akışı altında Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,4 ve %1,7 yükselirken, dolar cinsi tahvil faizleri ve ülke risk primi geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybederken, uzun vadeli TL cinsi faizler hafif arttı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle başladı.** Bu sabah Çin'de açıklanan Nisan ayı enflasyon verileri karışık bir görünüm ortaya koyarken, risk iştahı kırılgan bir seyir izliyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Mayıs sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Mart sanayi üretimi, TCMB ödemeler dengesi verilerini yayınlayacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise verilerin yanında küresel eğilimleri ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

**Çin'de enflasyon Nisan'da karışık bir görünüm sergiledi.** Nisan'da tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) %0,2 olan beklentilerin hafif ötesinde %0,3 gerilerken,

## Takvim

- 11-May** TÜİK, Sanayi üretimi, Mart  
TÜİK, Perakende satışlar, Mart  
TÜİK, Gıro endeksleri, Mart  
TCMB, Ödemeler dengesi, Mart  
Almanya, ZEW endeksi, Mayıs
- 12-May** Türkiye, Yanın gün tatil  
TÜİK, Konut satışları, Nisan  
ABD, TÜFE, Nisan
- 13-May** Türkiye, Tatil  
ABD, ÜFE, Nisan

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,461	1.4%	4.9%	-1.1%
BİST-30	1,535	1.7%	7.1%	-6.2%
XUSIN	2,728	1.4%	4.1%	16.6%
XBANK	1,160	0.7%	8.0%	-25.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.2665	0.4%	1.5%	11.2%
Euro/TL	10.0429	0.2%	3.4%	10.6%
Sepet Kur*	9.1547	0.3%	2.5%	10.9%
Euro/Dolar	1.2129	-0.3%	1.8%	-0.7%
Dolar/JPY	108.78	0.2%	-0.5%	5.4%
DXY	90.2120	0.0%	-1.8%	0.3%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	17.94%	17.94%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.07%	18.02%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.50%	6.54%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.60%	1.58%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.02	3.50%
16 Ocak 2023	5.500%	102.32	4.05%
23 Ocak 2025	6.000%	101.75	5.47%

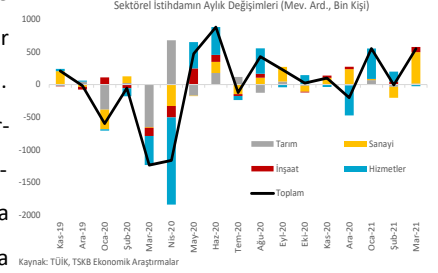
Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1835.4	0.3%	5.9%	-3.2%
Reuters/Jefferies CRB*	219.1	-0.4%	10.6%	22.9%
Brent (Dolar/varil)	68.3	0.1%	7.0%	31.9%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	-0.9%	14.5%	15.5%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

yıllık tüketici enflasyonu Mart ayındaki %0,4'ten %0,9'a yükseldi. Ülkede üretici fiyatları endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu %4,4'ten %6,5 olan beklentileri aşarak %6,8'e çıktı.

**Mart ayında istihdam hızı artarken, işsizlik oranı hafif geriledi.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Şubat ayında %13,2 olan işsizlik oranı Mart'ta %13,1'e indi. Söz konusu dönemde işsiz sayısı bir önceki aya göre 59 bin kişi artarak 4 milyon 236 bin kişi ile son sekiz ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Tarım dışı işsizlik oranı %15,1'den %14,6'ya inerken, genç işsizlik oranı %25,7'den %25,0'a geriledi. Erkeklerde işsizlik oranı %12,0'dan %11,5'e inerken, kadınlarda %15,7'den %16,5'e yükseldi. Bu dönemde toplam istihdam oranı %43,5'ten %44,3'e yükselirken, işgücüne katılım oranı %50,1'den %51,0'a yükselerek işsizlikteki düşüşü sınırladı. Arındırılmamış verilerde işsizlik oranı ise 2020'nin Mart ayına göre 0,1 yüzde puan artışla %13,1'e çıktı. Faaliyet kollarına göre bakıldığında aylık bazda istihdam tanımı Mart ayında 15 bin kişi, sanayide 480 bin kişi arttı. Aynı dönemde inşaat sektörü istihdamı 81 bin kişi artarken, hizmetler sektörü istihdamı 27 bin kişi azaldı. Bu sonuçlarla toplamda Mart ayında istihdam 549 bin kişi arttı. Bununla birlikte, Şubat ayı istihdamı bir miktar yukarı yönde revize edilirken, işsizlik oranı aşağı çekildi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde genele yayılan düşüşler yaşandı. Buna göre, zamana bağlı eksik istihdamdakilerin dahil olduğu işsizlik oranı Şubat ayındaki %19,6'dan %18,2'ye geriledi. İşsiz ve potansiyel işgücünün bütünlük oranı %22,3'ten %21,2'ye indi. En geniş tanımlı işsizlik oranı olan atıl işgücü oranı ise %28,1'den %25,8'e düştü.



**İSO ihracat iklim endeksi Nisan'da yükselişini sürdürdü.** Mart ayında 54,7 olan Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Nisan'da 56,0'a yükselerek ihracat pazarlarının talep koşullarında güçlü bir iyileşmeye işaret etti. Söz konusu iyileşme Şubat 2018'den beri en belirgin düzeyde gerçekleşirken, detaylar birçok ana ihracat pazarında ekonomik aktivitedeki belirgin iyileşmeleri yansıttı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Doğuş Otomotiv, Emlak Konut GYO ve Pegasus ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladılar.**

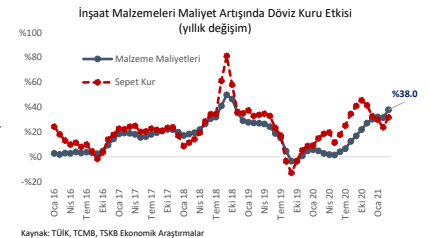
1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç20
Doğuş Otomotiv	407	321	124
Emlak Konut GYO	242	152	130
Pegasus	-933	-891	-402

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

**Petkim tam kapanmada vadesi gelen alacakları erteleyecek.** Şirket COVID-19 salgını koşulları nedeniyle Türkiye genelinde uygulanmakta olan tam kapanma döneminde müşterilerine destek sağlamak amacıyla vadesi gelen alacaklarını ertelediğini açıkladı. Bu kapsamda şirket, yurt içi müşterilerinin 10 Mayıs-31 Mayıs tarihleri arasında vadesi gelen borçlarını 1 Haziran'da tahsil edilecek.

**İnşaat maliyetleri Mart ayında %32,0 oranında yükseldi.** TÜİK tarafından açıklanan Mart ayı inşaat maliyet endeksi verilerine göre, malzeme maliyetleri geçen yılın aynı dönemine %38,0 oranında yükselerek Ekim 2018'den bu yana en yüksek yıllık artışı kaydetti. İşçilik maliyetleri ise aynı dönemde %20,4 arttı. Sepet kurdaki artışın hızlanmasıyla birlikte maliyet artışlarında hızlanma, sektörün kârlılığında gerileme görülebileceğine ilişkin endişeleri kuvvetlendiriyor.



**Hindistan'ın en büyük otomotiv üreticisi Maruti Suzuki, üretime 16 Mayıs'a kadar ara vereceğini duyurdu.** Küresel çip tedarik krizinin yanı sıra ülkede artan vaka sayıları sonrası binek araç pazarının son 6 yılın en düşük seviyelerine gerilemesi, bu kararın arkasındaki sebepler olarak belirtildi.

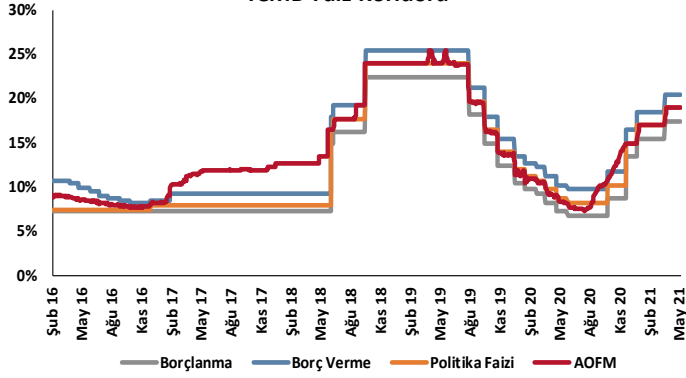
**Asyalı otomotiv üreticileri Suzuki, Subaru, Daihatsu, Toyota ve Mazda teknoloji ortaklığı yapacaklarını duyurdular.** Ortaklık kapsamında yeni nesil araç iletişim cihazlarına ait çözümler geliştirilecek.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

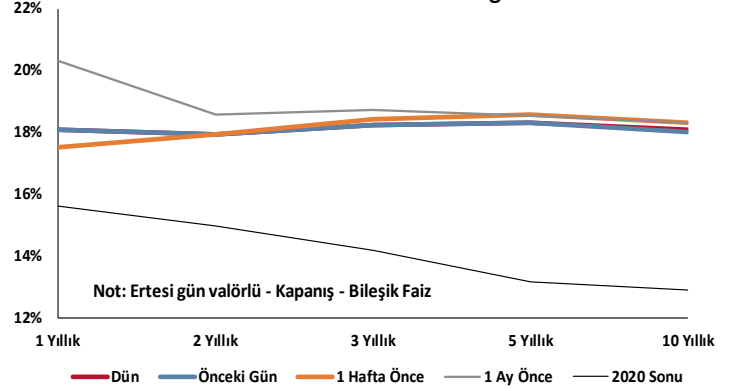
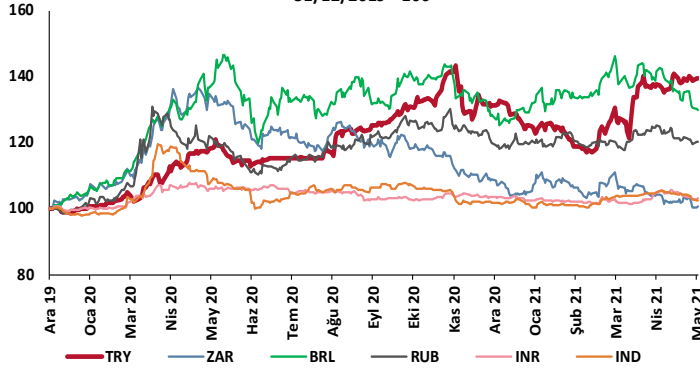
**Karadeniz Holding'e ait enerji gemilerine Lübnan'dan çıkış yasağı geldi.** Dünya Gazetesi haberine göre, Lübnan Mali Savcılığı'nın başlattığı usulsüzlük incelemesi nedeniyle Karpowership'e ait toplam kurulu gücü 404 megavat olan iki yüzer santrale ödemeler durduruldu ve ülkeden çıkma yasağı getirildi. Lübnan Ulusal Haber Ajansı'na göre eğer usulsüzlük belirlenirse firmaya 25 milyon dolar ceza kesilmesinin gündemde olduğu belirtiliyor.

**G7 ülkeleri, sürdürülebilir ekonomik toparlanma için 10 yılda 10 trilyon yatırım yapmalı.** İngiltere'de hazırlanan raporda, London School of Economics ekonomi profesörü Nicholas Stern, "Sıfır emisyonlu ve iklim değişikliklerine dayanaklı bir dünyaya geçiş, bu zamanın en büyük ekonomik ve ticari fırsatını sunuyor." görüşünü paylaştı. Rapora göre, G7 ülkelerinin tüm fosil yakıt teşviklerini en geç 2025'e kadar sonlandırması, yurtdışında fosil yakıt yatırım desteğini sona erdirmesi, enerji dönüşümüne öncülük etmesi ve en az %21'lik bir kurum ver gisi getirmeyi gözden geçirmesi gerekiyor.

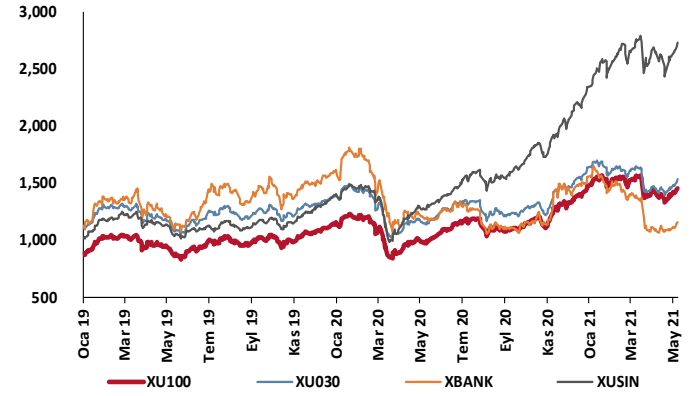
## TCMB Faiz Koridoru



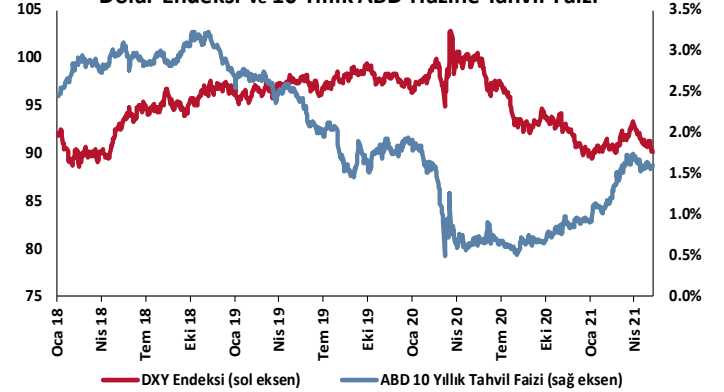
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

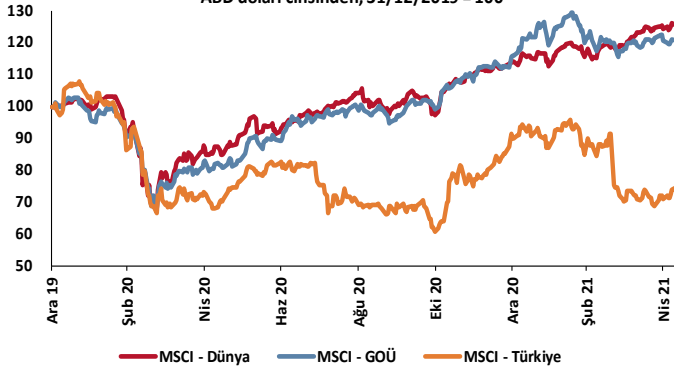
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

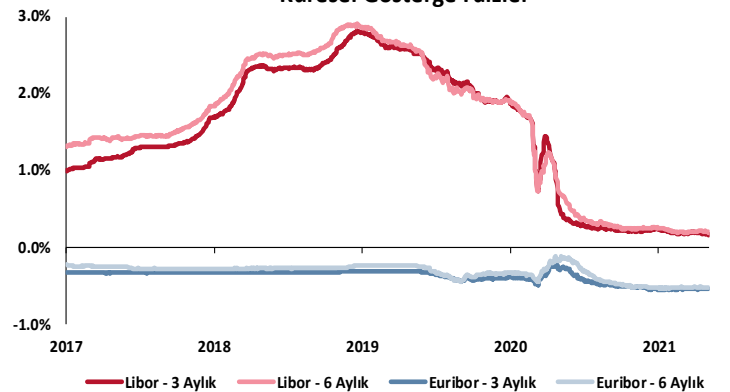


## MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2019 = 100



## Küresel Gösterge Faizler



# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikaraştirmalar@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   