



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
15 Nisan 2021 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün karışık bir seyir izledi.** Makroekonomik veri akışı görece sakin, merkez bankaları yetkililerinin mesajları öne çıktı. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell hafta sonundaki mesajlarıyla uyumlu olarak ekonomideki toparlanmanın devam ettiğini, ancak hedeflere doğru daha fazla somut gelişme görülmesi halinde varlık alımlarını azaltacaklarını söyledi. Faiz artırımından önce varlık alımlarının yavaşlatılması gerektiğini hatırlatan Powell, piyasaların tahminlere fazla önem verdiğini, gerçekleştirmelere odaklanılması gerektiğini söyledi. New York Fed Başkanı John Williams ve Fed üyesi Richard Clarida enflasyondaki hızlanmaya karşı ekonominin tam istihdamın uzağında olduğunu vurguladılar. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde ise Euro Bölgesi ekonomisinin hala parasal ve mali teşviklerle ayakta durduğunu belirterek, ekonomide tam toparlanma sağlanana kadar bu teşviklere son verilemeyeceğini söyledi. ABD’de açıklanan Goldman Sachs ve JP Morgan’ın 2021 ilk çeyrek bilançoları beklentilerden güçlü gelse de hisse senedi piyasalarında kâr realizasyonu olarak görülebilecek satışlar yaşandı. Gelişmekte olan ekonomilerin borsaları ise dün yükselişe tamamladı. Dolar küresel ölçekte gerilemeye devam ederken, ABD 10 yıllık tahvil 1 baz puan artarak %1,64’ten kapandı. Ham petrol fiyatları talebe yönelik iyimser beklentilerle hızlı artarken, altın fiyatları hafif geriledi.

**Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle toparlandı.** Yurtiçi veri gündemi sakin, Hazine’nin altına dayalı tahvil ve kira sertifikası ihraçları takip edildi. Diğer gelişmekte olan ekonomilerdeki iyimserlikle uyumlu olarak Borsa İstanbul göstergesi 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,2 ve %2,4 oranında yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kazandı. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde genele yayılan düşüşler yaşandı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı.** Basında yer alan habere göre ABD Başkanı Joe Biden, SolarWinds siber saldırısı ve ABD seçimine müdahale suçlamaları sebebiyle bazı Rus vatandaş ve kurumlarına yaptırım getirmeye hazırlanırken, geçtiğimiz günlerde halka arz edilen Coinbase Global Inc’te yaşanan sert satışların yansıması ile risk iştahında kırılgan bir seyir gözleniyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD Mart ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde TCMB’nin Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı kararı

## Takvim

- 15-Nis** TÜİK, Konut satışları, Mart  
TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Şubat  
HMB, Merkez yönetim bütçe dengesi, Mart  
TCMB, Faiz oranı karar  
ABD, Sanayi üretimi, Mart
- 16-Nis** TCMB, Konut fiyat endeksi, Şubat  
Çin, GSYH büyümesi, 1Ç21  
Çin, Sanayi üretimi, Mart  
Euro Bölgesi, TÜFE, Mart
- 19-Nis** Japonya, Sanayi üretimi, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,409	2.2%	-9.8%	-4.6%
BİST-30	1,456	2.4%	-10.6%	-11.0%
XUSIN	2,630	2.2%	-5.7%	12.4%
XBANK	1,107	3.6%	-17.7%	-28.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.0682	-0.6%	7.6%	8.6%
Euro/TL	9.6768	-0.2%	7.7%	6.5%
Sepet Kur*	8.8725	-0.4%	7.6%	7.5%
Euro/Dolar	1.1978	0.3%	0.0%	-1.9%
Dolar/JPY	108.91	-0.1%	0.1%	5.5%
DXD	91.6900	-0.2%	-0.2%	1.9%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.24%	18.42%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.00%	18.22%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.84%	6.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.64%	1.62%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.11	3.55%
16 Ocak 2023	5.500%	101.13	4.82%
23 Ocak 2025	6.000%	100.00	6.00%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1736.0	-0.4%	-0.5%	-8.5%
Reuters/Jefferies CRB*	199.9	2.3%	-0.5%	14.7%
Brent (Dolar/varil)	66.6	4.6%	-2.2%	28.5%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.6	1.0%	-0.8%	3.1%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

gündemin ön sırasında yer alacak. TCMB'nin faizleri değiştirmesi beklenmezken, sıkı duruşun uzun süre korunup korunmayacağı ve gerekmesi halinde ilave sıkılaştırma yapılıp yapılmayacağı konusundaki mesajları önemli olacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışına ek olarak TCMB'nin mesajlarının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

**Fed Beige Book raporu ekonominin ılımlı şekilde hızlandığını, tüketici harcamalarının güçlendiğini ortaya koydu.** Fed'in 12 şubesinden gelen analizlerle hazırlanan raporda, salgın ile ilgili kısıtlamaların hafiflemesi, artan aşilar ve diğer faktörlerin yanı sıra yakın zamandaki teşvik ödemeleri sebebiyle turizmle ilgili raporların daha iyimser olduğu seyahat talebinde artış gözlemlendi. Ülkede istihdamın ılımlı arttığı kaydedilen raporda hem tüketici hem de üretici fiyatlarında artışların hızlandığı vurgulandı. Otomotiv üretiminde çip krizinin etkileri gözlenirse de satışların arttığı öne çıktı.

**Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Şubat ayında genel olarak beklentilerle uyumlu geldi.** Mart'ta bölge genelinde sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,1 olan beklentilerle genel olarak uyumlu, %1,0 oranında gerilerken, yıllık bazda %1,6 oranında daralmaya işaret etti.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 3 yıl vadeli altına dayalı tahvil ve kira sertifikası ihraçları gerçekleştirdi.** Altı ayda bir %1,15 kupon ve kira ödemeli ihraçlarda toplamda 18,52 ton altın karşılığı tahvil ve kira sertifikası satıldı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Ford Otosan (FROTO)** - Her yıl yaz aylarında gerçekleştirdiği, planlı bakım ve yeni yatırımlar için üretime verdiği arayı öne çekti. Gölcük fabrikasında 19 Nisan-13 Haziran döneminde üretime ara verilirken, Yeniköy ve Eskişehir fabrikalarında faaliyetler devam edecek. Şirket yaptığı açıklamada yarı iletken tedarikinde yaşanan küresel sıkıntının devam ettiğini ve Japonya'daki deprem ve yangının ise yarı iletken malzemelerde ilave tedarik sorunları getirdiğini hatırlattı. Şirket ayrıca üretime ara verilmesinden kaynaklanan üretim kaybı etkisinin izleyen aylarda üretim temposundaki artış sayesinde azaltılmasıyla, 2021 yılı toplam üretim ve satış adet tahminlerinin açıklanan sınırların içinde kalmasını beklediğini açıkladı.

**Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Mart ayında bir önceki aya göre %2,52, yıllık ise %22,06 arttı.** Şubat ayında yıllık %21,32 oranında yükselen endeksin Mart ayında hızlanarak artması dikkat çekti. Sektörler bazında tek yıllık bitkisel ürünlerde %22,08 ve çok yıllık bitkisel ürünlerde %34,95 artış görülürken, balık ve balıkçılık ürünlerinde de %18 yükseliş kaydedildi. Bir önceki yılın aynı ayına göre en fazla artış gösteren alt gruplar ise %38,65 ile turunçgiller ve %30,62 ile canlı kümes hayvanları ve yumurtalar oldu.

**Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları (TCDD) kullandığı elektriğin %75'ini yenilenebilir kaynaklardan karşılayacak.** Ulaştırma ve Altyapı Bakan Yardımcısı Ömer Fatih Sayan, TCDD'nin HAVELSAN iş birliğiyle enerjide %20'ye yakın tasarruf sağlayacağını söyledi. TCDD'nin 2025 yılında kullandığı elektrik enerjisinin %75'ini yenilenebilir enerji kaynaklarından elde etmeyi hedeflediklerini kaydeden Sayan, TCDD'nin bu hedef doğrultusunda kendi elektriğini üretmek amacıyla 170 megavatlık (MW) güneş, 90 MW'lik rüzgâr santrali kurmayı planladığını söyledi.

**2021 yılında 28 verimlilik artırıcı projeye destek verilecek.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) tarafından açıklanan "2021 Yılı Desteklenmesi Uygun Görülen Verimlilik Artırıcı Projeler" listesine göre, motorlarda verimlilik artırma, basınçlı hava sisteminin iyileştirilmesi ve aydınlatma sistemlerinde verimlilik artırma projelerinin de aralarında bulunduğu 28 verimlilik artırıcı projeye destek verilecek. Desteklenecek proje sahipleri arasında Ford Otosan, Süttaş, CMS Jant, Çimsa, Brisa, İÇDAŞ, Aksa Akriklik, Oyka, Nursan Kablo gibi şirketler de bulunuyor.

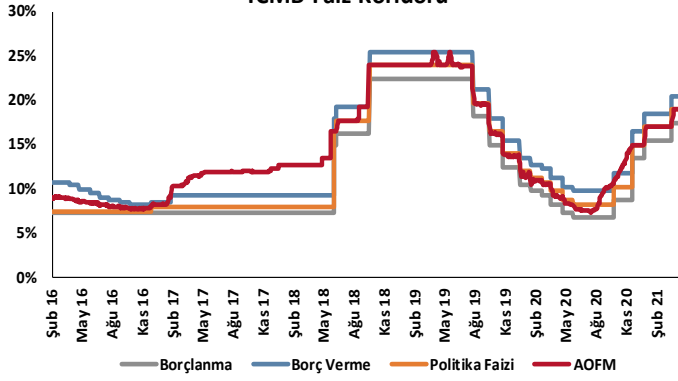
**Kamuda enerji verimliliği yatırımlarının önü açıldı.** Kamu idareleri ile diğer kamu kurum ve kuruluşlarının enerji performans sözleşmeleri yolu ile enerji verimliliği yatırımlarının önünü açan yasal düzenleme Resmi Gazete'de yayınlandı. Tebliğe göre kamu idareleri yatırım bedeli 2 milyon TL ve üstündeki enerji verimliliği yatırımları için ihale yapabilecekler. Binalarda verilecek tasarruf garantisini uygulama alanının yıllık toplam enerji tüketiminin %10'undan, herhangi bir nihai enerji tüketimi alanında ise uygulanacak her bir enerji verimliliği önlemi için %20'sinden az olamayacak.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

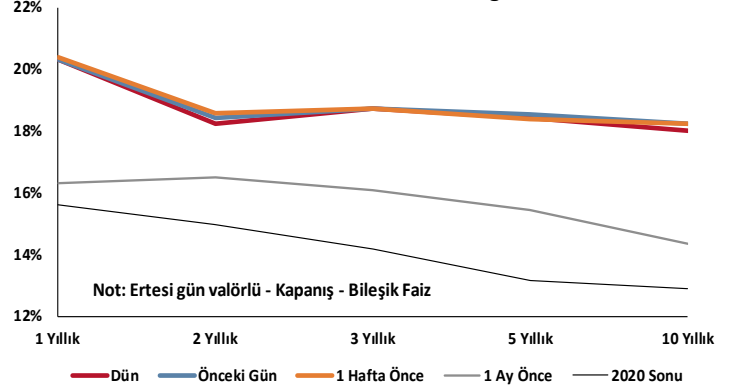
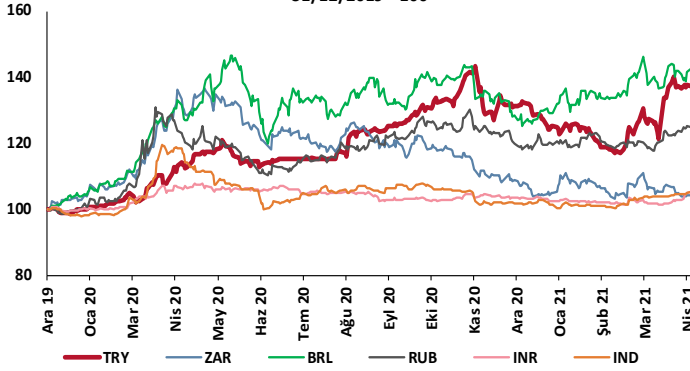
**2021 yılı küresel petrol talebi, 2020 yılına göre günlük yaklaşık 5,7 milyon varil artışla 96,7 milyon varil olacak.** Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Mart ayına ilişkin "Petrol Piyasası Raporu"na göre, küresel petrol talebi 2021 yılında %6,3 artacak. Petrol talebinde 2021'de günlük 35,9 milyon varille Asya Pasifik Bölgesi'nin başı çekmesi beklenirken, bu bölgeyi 30,3 milyon varille Amerika kıtası ve 13,9 milyon varille Avrupa izleyecek. IEA'in Şubat ayına ilişkin raporunda 2021 yılına ait küresel petrol talebi günlük 96,5 milyon varil idi.

**Akkuyu Nükleer Güç Santrali'ne (NGS), 500 milyon dolar kredi sağlanacak.** Akkuyu Nükleer A.Ş. ile Otkritie Bankası, 500 milyon dolar ile sınırlı 7 yıllık yenilenmeyen kredi üzerine anlaşmaya vardı. Fonlar, proje şirketinin sürdürülebilir kalkınma alanındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini şart koşan özel koşullarda Akkuyu NGS projesini finanse etmek için alınıyor.

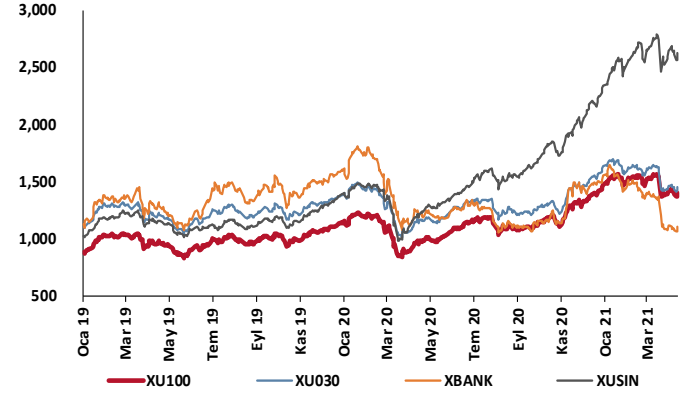
## TCMB Faiz Koridoru



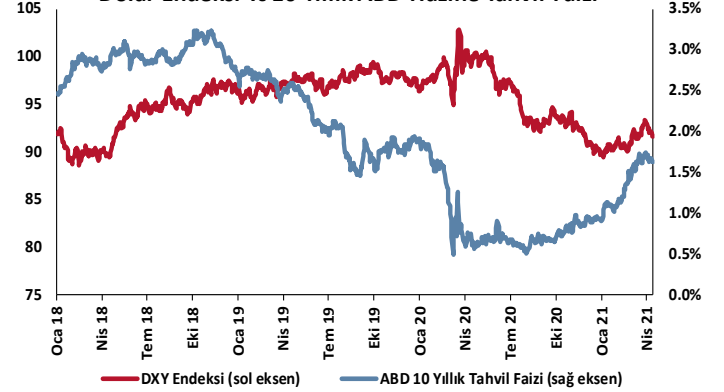
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

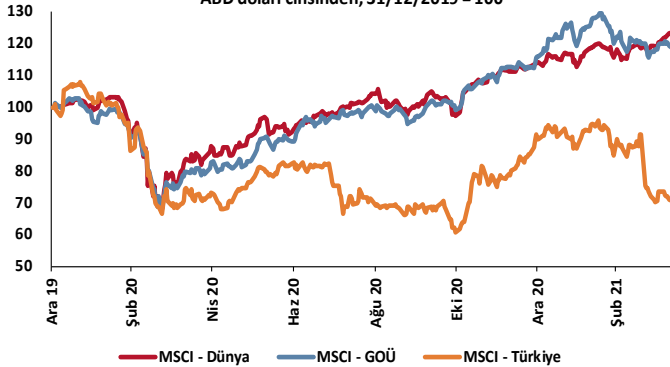
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

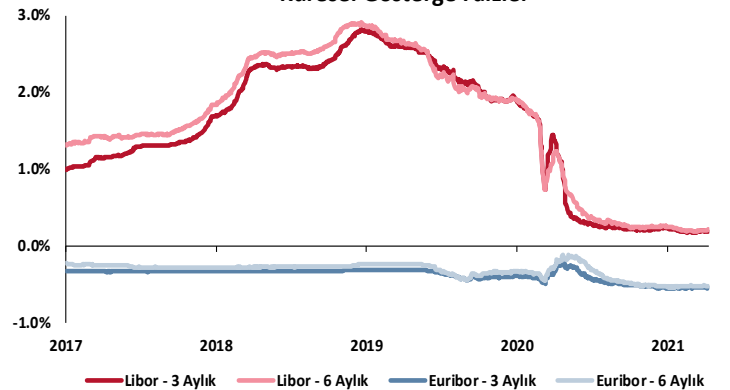


## MSCI Hisse Endeksleri

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   