



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
16 Mart 2021 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izledi.** Dün açıklanan az sayıda makroekonomik veri beklentilerden güçlü gelirken, ABD tahvil faizlerinin hafif geri çekilmesiyle riskli varlıkların bir kısmı toparlandı. Ancak aşılama sürecindeki aksaklıklar iyimserliği sınırlıyor. Dün Almanya, Fransa ve İtalya da AstraZeneca'nın aşısının kan pıhtılaşmasına yol açtığı gerekçesiyle söz konusu aşının uygulanmasını durdurma kararı aldı. Bugün başlayacak ve yarın akşam saatlerinde sona erecek olan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı öncesinde dün ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 3 baz puan gerileyerek %1,61'den kapandı. Gelişmekte olan ekonomilerde hisse senetleri dünü kayıpla tamamlarken, gelişmiş ekonomilerde yükselişler öne çıktı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında hafif güçlenirken, gelişmekte olan ekonomilerde ayın performansları gözlemlendi. Altın fiyatlarındaki yükseliş sürerken, ham petrol fiyatları geriledi.

**Yurtiçinde finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi.** Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan kabine toplantısı ardından salgın ile ilgili gelişmelerin yakından izlendiğini söylerken, mevcut uygulamanın bir süre daha devam edeceğini açıkladı. Şubat ayı bütçe gerçekleştirmeleri 2020'nin aynı ayına kıyasla olumlu bir tablo ortaya koyarken, Hazine'nin dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihraçında faizler önceki ihraçlara göre yükseldi. Bu nedenle TL cinsi piyasa faizleri yükselirken, dolar cinsi faizler ve ülke risk primi hafif geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kazansa da Borsa İstanbul'da gösterge endekslerde düşüş yaşandı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı.** Haber ve veri akışı sakinken, dünki fiyatlamalar bu sabah Asya piyasalarında da devam ediyor. Bugün gün içinde aşılama ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak ABD Şubat ayı sanayi üretimi, perakende satışlar ve Almanya Mart ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) verileri edilecek. Yurtiçinde ise Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 ve 5 yıl vadeli faizli tahvil ihraçları gerçekleştirecekken, Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel risk iştahının belirleyici olmayı sürdürebileceği düşünülüyor.

## Takvim

- 16-Mar** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Ocak TCMB, Konut fiyat endeksi, Ocak Almanya, ZEW endeksi, Mart ABD, Perakende satışlar, Şubat ABD, Sanayi üretimi, Şubat
- 17-Mar** Euro Bölgesi, TÜFE, Şubat ABD, Fed faiz kararı
- 18-Mar** TCMB, Faiz kararı İngiltere, BoE faiz kararı
- 19-Mar** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Ocak Japonya, BoJ faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,555	-0.1%	-0.4%	5.3%
BİST-30	1,631	-0.5%	-1.2%	-0.3%
XUSIN	2,762	0.3%	3.0%	18.0%
XBANK	1,351	-1.6%	-10.0%	-13.2%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.5316	-0.4%	8.2%	1.3%
Euro/TL	8.9740	-0.7%	6.3%	-1.2%
Sepet Kur*	8.2528	-0.5%	7.3%	0.1%
Euro/Dolar	1.1928	-0.2%	-1.6%	-2.3%
Dolar/JPY	109.12	0.1%	3.6%	5.7%
DXY	91.8330	0.2%	1.5%	2.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	16.51%	16.38%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.33%	14.15%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.14%	6.21%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.61%	1.64%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	1.88%
16 Ocak 2023	5.500%	103.00	3.79%
23 Ocak 2025	6.000%	102.88	5.17%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1731.8	0.3%	-4.8%	-8.7%
Reuters/Jefferies CRB*	205.9	-0.2%	4.4%	15.3%
Brent (Dolar/varil)	68.9	-0.5%	8.8%	33.0%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.5	-4.5%	-14.7%	-2.2%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

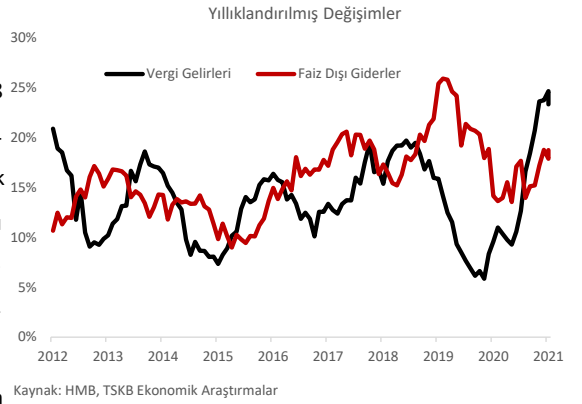
## Piyasalarda Bugün

**ABD'de Mart ayında New York Fed imalat sanayi aktivite endeksi beklentilerin üzerinde geldi.** Şubat'ta 12,1 olan ve Mart'ta 14,5'e yükselmesi beklenen endeks 17,4 değerini alarak bölge genelinde imalat sanayi aktivitesinin hızlandığına işaret etti.

**Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) hesaplamalarına göre 2020 son çeyrekte G20 ekonomilerinde büyüme yavaşladı.** OECD verilerine göre G20 ülkelerinde gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik büyüme hızı bir önceki dönemdeki %7,8'den %2,1'e yavaşladı. Yıl genelinde ise G-20 ekonomileri %3,3 oranında küçüldü. OECD üyesi ekonomilerde ise 2020 son çeyrekte çeyreklik büyüme %0,9 olurken, yıl genelindeki daralma %4,8 oldu. G-20 ülkeleri içinde en hızlı büyüme Hindistan'da kaydedilirken, bunu Meksika ve Brezilya izledi. En sert daralma ise İtalya ve Fransa'da gerçekleşti.

**Şubat'ta gelirlerdeki güçlü performansın yanında harcamalardaki yavaşlama ile bütçe gerçekleştirmeleri 2020'nin aynı dönemine göre daha iyi bir tablo ortaya koydu.** Merkezi

yönetim bütçesinde toplam gelirler Şubat 2021'de 2020'nin aynı dönemine göre %38,8 artarak 119,6 milyar TL'yi bulurken, toplam harcamalar aynı dönemde %3,1 artışla 96,4 milyar TL seviyesinde kaldı. Böylece genel bütçe dengesi 2020 Şubat'taki 7,4 milyar TL'lik açık yerine 2021'in aynı döneminde 23,2 milyar TL fazla verdi. Aynı dönemde faiz dışı fazla ise 6,8 milyar TL'den 35,9 milyar TL'ye yükseldi. Şubat'ta gelirlerdeki artış hem vergi hem de vergi dışı kalemlerdeki güçlü sonuçlardan kaynaklandı. Vergi hariç gelirler Şubat'ta geçen yılın aynı dönemine göre %46,7 artış kaydederek toplam gelir artışına önemli bir katkı sağladı. Bununla birlikte, toplam vergi gelirleri Şubat'ta yıllık bazda %37,2 artış kaydetti. Faiz giderlerindeki gerilemeye ek olarak bazı faiz dışı giderlerdeki azalışlar toplam harcamaları sınırladı. Şubat 2021'de geçen yılın aynı ayına göre bütçedeki faiz giderleri %9,9 oranında azalırken, faiz dışı giderler sadece %5,4 arttı.

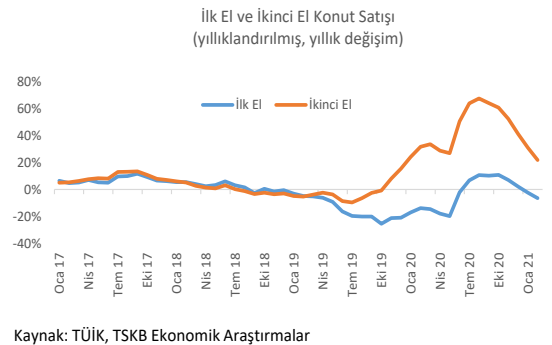


**Hazine dün yurtiçi piyasalarda iki tahvil ihracı gerçekleştiren, faizler yükseldi.** Rekabetçi olmayan teklifler dahil 1,3 milyar TL borçlanılan 7 yıl vadeli değişken faizli tahvilin ihalesinde oran %14,69 olurken, toplamda 2,0 milyar TL satışın yapıldığı 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %14,29 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki ihraçlarında değişken faizli oran %14,48 olurken, 10 yıl vadeli sabit faizli oran %13,04 seviyesinde idi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Otomotivde taksit düzenlemesine gidildi ve Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi.** Düzenlemede taksit sayısı nihai fatura bedeli dikkate alınarak belirleniyor. Nihai fatura değeri 120 bin TL ve altında olan taşıt satışında taksit 60 ay, 120 bin ile 300 bin TL arasında olan taşıtlarda taksit 48 ay, 300 bin ile 750 bin TL arasında olanlarda 36 ay, 750 bin TL üstü değerlerde olan taşıtlarda taksit 24 ay olacak.

**TÜİK Şubat ayına ilişkin konut satış istatistiklerini açıkladı.** Türkiye genelinde konut satışları 2021 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre %15,4 oranında yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,6 oranında gerileyerek 81bin 222 seviyesinde gerçekleşti. Son 12 ayda gerçekleşen konut satışı bir önceki aya göre 38 bin azalarak 1 milyon 419 bin seviyesine geriledi. İlk el konut satışlarında yıllık %33,7, ikinci el konut satışlarında ise %30,7 oranında azalış kaydedildi. İpotekli konut satışları Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %66,5 oranında azalarak 14 bin 669 oldu. İpotekli satışların toplam satışlar içindeki payı %18,1 olarak gerçekleşti. Diğer konut satışları ise yıllık %11,3 oranında gerileyerek 66 bin 553 oldu. Yabancılar gerçekleştirilen konut satışları bir önceki yıla göre %26,0 oranında azalarak 2 bin 964 seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık toplamda incelendiğinde ikinci el konut satışlarında yavaşlama görülürken, ilk el konut satışlarında ise gerileme dikkat çekti.



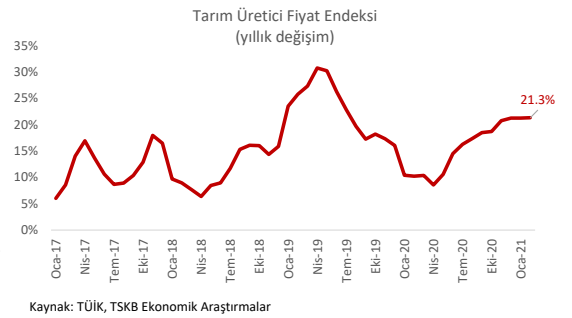
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Markalı konutlarda %6,28 fiyat artışı görüldü.** REIDIN-GYODER Yeni Konut Fiyat Endeksi Şubat 2021 sonuçlarına göre fiyatlar, bir önceki aya göre %0,20, geçen yılın aynı dönemine göre %6,28 arttı. Tüm konut tiplerinde fiyat artışı kaydedildiği dikkat çekerken, en yüksek aylık artış %0,25 ile 2+1 konut tipinde kaydedildi. Şubat ayında, markalı konut projeleri kapsamında gerçekleştirilen satışların %7'lik kısmı yabancı yatırımcılara yapılırken, bu satışlarda %48,94 oranında 2+1 özellikteki konutlar tercih edildi. Şubat ayında markalı konutlardaki stok erime hızı rakamları değerlendirildiğinde, adet bazında %4,02 oranında erime gözlemlendi. Ocak ayında stok erime hızı %5,39 oranında gerçekleşmişti. Şubat ayında satışı gerçekleştirilen markalı konutların %49,95'i bitmiş konut stoklarından, %50,05'i bitmemiş konut stoklarından oluştu.

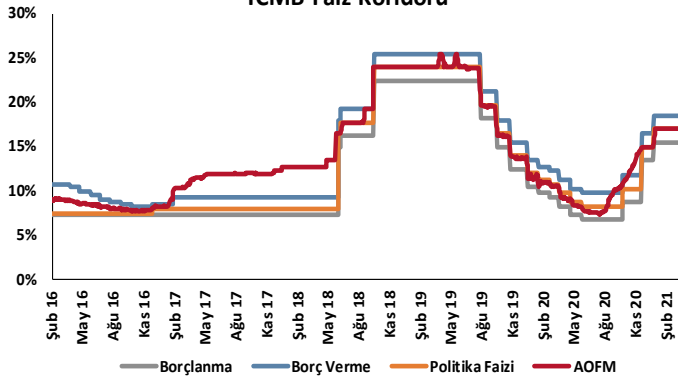
**Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi yıllık %21,32, aylık %2,61 yükseldi.** Sektörlerde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla balık ve diğer balıkçılık ürünlerinde %10,81, ormancılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %19,73, tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %21,66 artış gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre en fazla artış gösteren alt gruplar ise %29,86 ile tahıllar, baklagiller ve yağlı tohumlar ve %29,80 ile lifli bitkiler oldu.

**Aydın'da "Kısıtlı sulama Programı" devreye alındı.** Dünya Gazetesi'nde yapılan değerlendirmeye göre, Aydın Valiliği tarafından açıklanan program kapsamında, 2021 sulama sezonunda Adıgüzel, Kemer ve Çine Barajı'ndan sulanan Akçay, Aydın, Bozdoğan, Koçarlı ve Söke sulamalarında çiftçilere sadece 2 kez su verilmesi kararı alındı. Bu uygulamanın tarımsal üretimi olumsuz etkilemesi, verimliliği düşürmesi bekleniyor. Su kısıtlama kararı sonrası ekim deseninin daha az su isteyen ürünlere doğru dönebileceği belirtiliyor. Bu çerçevede pamuk, dane mısır ve yem bitkilerinin olumsuz etkilenebileceği, önümüzdeki dönemde ise su istemeyen ayçiçeği ve susam üretimine yönelebileceği aktanıyor.

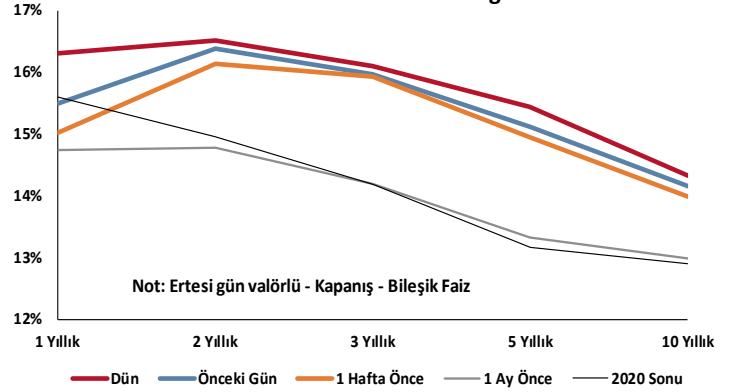
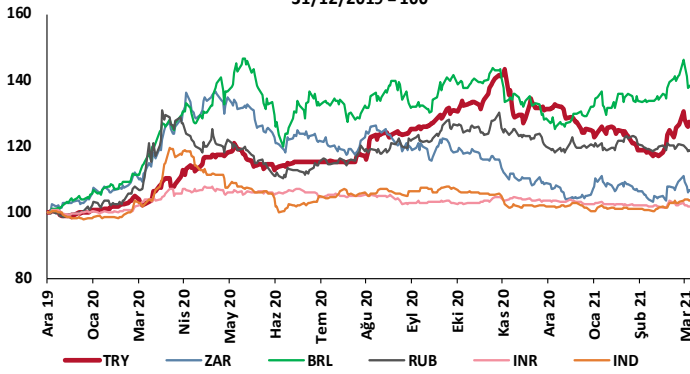
**Elektrik dağıtım şirketlerini uzman kuruluş denetleyecek.** Resmi Gazete'de yayımlanan "Elektrik Dağıtım Şirketleri Denetim Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik"e göre, Bakanlık, elektrik dağıtım şirketlerinin denetlenmesiyle ilgili; denetimin konusuna bağlı olarak ihtisas sahibi kurum ve kuruluşlarına yetki yapabilecek.



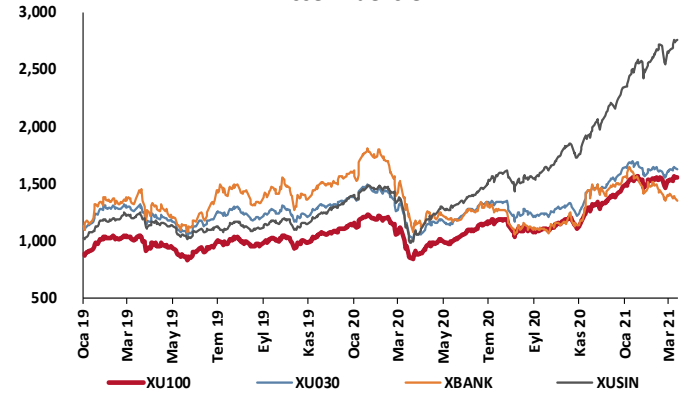
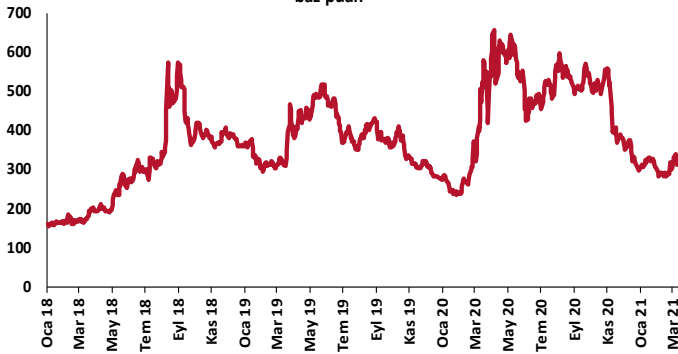
## TCMB Faiz Koridoru



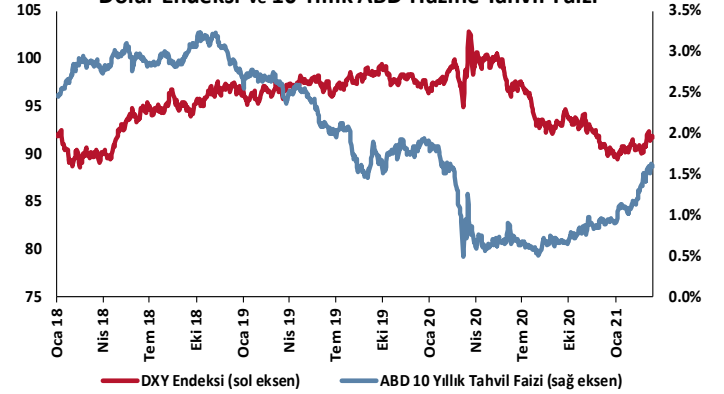
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

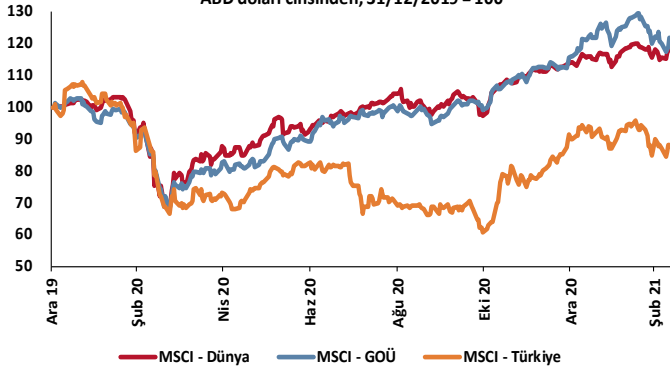
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

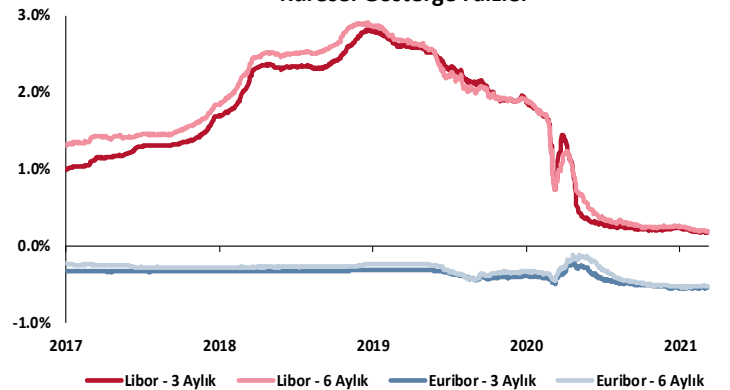


## MSCI Hisse Endeksleri

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   