



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
16 Nisan 2021 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün iyimser bir seyir ile tamamladı.** Makroekonomik veri akışı genel olarak beklentilerin üzerinde gelirken, merkez bankaları yetkililerinin ılımlı mesajları ve güçlü şirket bilançoları riskli varlıkları destekledi. ABD’de Mart ayında sanayi üretimi zayıf gelse de perakende satış ve haftalık işsizlik maaşında beklentilerden güçlü sonuçlar açıklandı. ABD’nin 32 Rus şirketi ve bazı Rus diplomatlara yaptırım uygulama kararı ve ABD bankalarının Rus devletinin tahvil ihraçlarına katılmalarına kısıtlama getirmesi jeopolitik gerilimleri tırmandırırken, iyimserliği sınırlayan faktör oldu. Bu haber ve veri akışı altında küresel ölçekte hisse senetleri yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 11 baz puan gerileyerek %1,53’e indi. Bu sayede dolar gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında dün yataya yakın tamamladı. Dolardaki zayıflama altın fiyatlarını desteklerken, küresel görünüme dair iyimser beklentiler ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesini sağladı.

**Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle toparlandı.** TCMB beklentiler dahilinde faizleri değiştirmeyen, açıklama metninde yaptığı değişikliklerle sıkı duruşa yönelik sözlü yönlendirmesini çıkardı. Küresel taraftaki gelişmekte olan ekonomilere yönelik toparlanan risk iştahı ile TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kazandı. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizlerinde genelle yayılan düşüşler yaşandı. TL cinsi uzun vadeli faizler hafif yükselirken, Borsa İstanbul’da karışık performanslar kaydedildi. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi %0,1 gerilerken, 30 endekte %0,7 yükseliş yaşandı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle iyimser başladı.** Çünkü eğilimlere ek olarak bu sabah Çin’de açıklanan ve beklentilerin altında, ancak rekor büyümeye işaret eden 2021 ilk çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verileri riskli varlıkları destekliyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak Euro Bölgesi Mart ayı enflasyonu ve ABD Mart ayı konut başlangıç ve inşaat izin verileri takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

## Takvim

<b>16-Nis</b>	TCMB, Konut fiyat endeksi, Şubat Euro Bölgesi, TÜFE, Mart
<b>19-Nis</b>	Japonya, Sanayi üretimi, Şubat
<b>22-Nis</b>	TÜİK, Tüketici güven endeksi, Nisan Euro Bölgesi, ECB faiz kararı ABD, Mevcut konut satışları, Mart
<b>23-Nis</b>	Türkiye, Tatil İngiltere, Perakende satışları, Mart ABD, Yeni konut satışları, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,408	-0.1%	-9.2%	-4.7%
BİST-30	1,466	0.7%	-9.8%	-10.4%
XUSIN	2,614	-0.6%	-4.8%	11.7%
XBANK	1,134	2.4%	-17.6%	-27.2%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.0053	-0.8%	9.4%	7.7%
Euro/TL	9.5965	-0.8%	10.0%	5.6%
Sepet Kur*	8.8009	-0.8%	9.7%	6.7%
Euro/Dolar	1.1965	-0.1%	0.4%	-2.0%
Dolar/JPY	108.74	-0.2%	-0.1%	5.3%
DXY	91.6900	0.0%	-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%	18.24%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.04%	18.00%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.76%	6.84%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.53%	1.64%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.10	3.56%
16 Ocak 2023	5.500%	101.00	4.89%
23 Ocak 2025	6.000%	99.25	6.22%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1763.2	1.6%	1.5%	-7.0%
Reuters/Jefferies CRB*	204.5	0.7%	0.6%	15.5%
Brent (Dolar/varil)	66.9	0.5%	6.0%	29.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	1.5%	5.1%	4.7%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**ABD’de Mart’ta perakende satışlar beklentilerden güçlü gelirken, sanayi üretimi zayıf kaldı.** Mart ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %5,9 olan beklentilerin üzerinde %9,8 artarken, perakende satışlar kontrol grupta aylık artış %6,9 ile tahminlerden güçlü ü geldi. Öte yandan, Mart’ta sanayi üretimi aylık bazda %2,8 olan piyasa ortalama beklentilerinin altında %1,4 artarken, yıllık bazda %1,0 oranında sınırlı bir büyüme kaydedildi. Ülkede 10 Nisan’da biten haftada işsizlik maaşı başvuru bir önceki haftadaki 769 bin kişiden 576 bin kişiye inerek, 700 bin kişi olan beklentilerin oldukça altında kaldı. Philadelphia (Philly) Fed imalat sanayi aktivite endeksi Mart ayındaki 51,8’den 42,0 olan beklentilerin üzerinde kalarak 50,2’ye geriledi.

**Çin ekonomisi 2021’e beklentilerin altında, ancak rekor seviyede büyüme ile başladı.** 2021 ilk çeyrekte GSYH bir önceki döneme göre %1,5 olan beklentilerin altında %0,6 büyürken, yıllık bazda büyüme oranı 2020 sonundaki %6,5’ten %18,3’e hızlandı. Ülkede Mart’ta perakende satışlar yıllık bazda %34,2 ile beklentilerin üzerinde artarken, sanayi üretiminde yıllık bazda artış hızı %14,1 ile %17,2’lik tahminlerin altında kaldı.

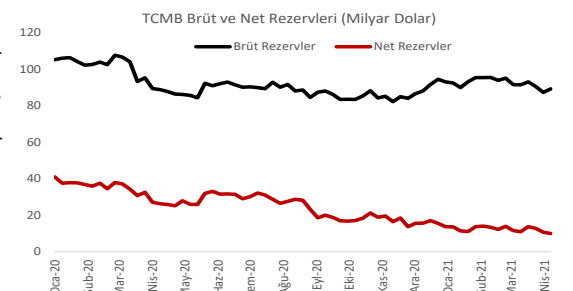
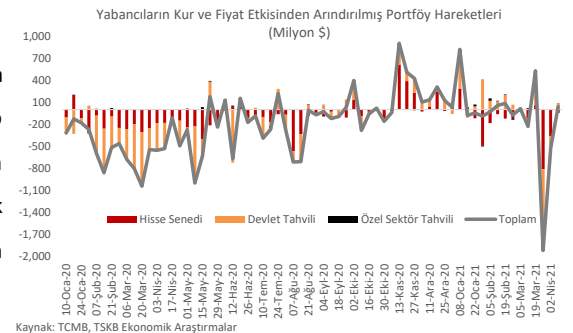
**TCMB beklentiler dahilinde %19,0 seviyesindeki politika faizini değiştirmezken, karar metninde önemli değişikliklere giderek enflasyon da düşüşün başlamasıyla birlikte faiz indirimlerinin gündeme gelebileceğine işaret etti.** Karar sonrasındaki metinde TCMB küresel ekonomide toparlanmanın devam ettiği değerlendirildi yaparken, küresel enflasyon beklentilerindeki artışın etkilerine yönelik kaygısını korudu. Açıklamada TCMB yurtiçi iktisadi faaliyetin hem iç hem de dış talep kaynaklı olarak gücünü koruduğunu belirtirken, önceki açıklamadan farklı olarak risklerin her iki yönde olduğunu belirtti. İhracattaki olumlu performansa rağmen güçlü iç talep ve emtia fiyatlarının cari açık üzerindeki riskleri canlı tuttuğunu yineledi. Bankacılık sektörü tarafında ise ticari kredilerdeki ılımlı seyrin sürdüğünü değerlendiren TCMB, finansal koşullardaki sıkılaşmaya rağmen bireysel kredi büyümesinde yükseliş yaşandığını ifade etti. Karar metninde TCMB enflasyona yukarı yönde risk oluşturan unsurlar arasında döviz kurlarına bu açıklamasında yer vermezken, mevcut parasal duruşun krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin önümüzdeki dönemde belirginleşeceği öngörüsüne dikkat çekti. Bununla birlikte TCMB, sözlü yönlendirmesinde üç önemli değişikliğe gitti. İlk olarak, “sıkı para politikası duruşunun uzun bir müddet” sürdürüleceği ifadesini açıklamadan çıkardı. Bunun yerine açıklamada TCMB, enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşıncaya kadar politika faizi, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edileceğini belirtti. İkinci olarak, önceki birkaç açıklamadan farklı olarak, gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaşma yapılacağı ifadesini çıkardı. Son olarak TCMB karar alma süreçlerinde orta vadeli bir perspektifle, enflasyonu etkileyen tüm unsurları ve bu unsurların etkileşimini temel alan bir analiz çerçevesi benimsendiği ifadesine de yer vermedi.

**Nisan ayının ilk haftası yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisi toparlandı.**

TCMB’nin kur ve fiyat etkilerinden arındırılmış verilerine göre 9 Nisan’da biten haftada yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 46,0 milyon dolar tutarında satış yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde nette 83,9 milyon dolar tutarında alım yaptılar. Hafta genelinde yabancılar özel sektör tahvil ve bonolarında 3,4 milyon dolarlık net alım yaparken, toplamda 41, milyon dolar tutarında Türk finansal varlıklarda alım yaptılar.

**İki haftalık düşüşün ardından bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) 9 Nisan haftasında artışa geçti.**

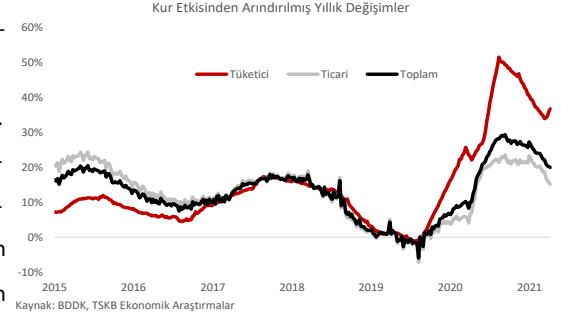
Söz konusu dönemde gerçek kişiler DTH 458,9 milyon dolar artarken, tüzel kişiler DTH 1,3 milyar dolar arttı. Böylece hafta genelinde sektörde toplam DTH 1,8 milyar dolar artışla 251,5 milyar dolara çıkarken, bu artışın 1,2 milyar dolar altın fiyatları ve euro/dolar paritesindeki yükselişten kaynaklandı.



## Piyasalarda Bugün

**TCMB'nin 9 Nisan haftasında brüt rezervleri artarken, net rezervlerinde düşüş sürdü.** 9 Nisan'da biten haftada TCMB'nin altın cinsinden rezervleri 582 milyon dolar, döviz rezervleri 1,3 milyar dolar ve toplam brüt rezervleri 1,9 milyar dolar artışla 89,3 milyar dolara çıktı. Öte yandan, net döviz rezervleri 750 milyon dolar azalarak 9,9 milyar dolara indi.

**Bankacılık sektörü kredilerinde karışık görünüm sürüyor.** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDKK) 9 Nisan'da biten haftadaki verilerine göre, sektörde tüketici kredileri bir önceki haftaya göre %0,1 artarken, ticari kredilerde artış döviz cinsi kredi hacmindeki artışın etkisi ile %0,7 büyüdü. Böylece toplam kredilerde artış %0,5 oldu. Ancak kur etkisinden arındırılmış veriler ticari kredilerin etkisiyle yavaşlamanın sürdüğünü gösteriyor. Kur etkisinden arındırılmış tüketici kredilerin yıllık büyüme oranı bir önceki haftadaki %36,0'dan %36,7'ye çıkarken, ticari kredilerin yıllık büyüme oranı %15,6'dan %15,1'e yavaşladı. Böylece sektörde toplam kredilerin yıllık büyüme hızı %20,2'den %19,9'a indi. Sektörde kur etkisinden arındırılmış mevduatların yıllık büyüme hızı ise %12,3'ten %13,1'e çıktı. Arındırılmamış mevduatlarda yıllık büyüme oranı 9 Nisan itibarıyla %27,2 ile bir önceki hafta seviyesi ile hemen hemen aynı kaldı.



**Şubat'ta özel sektörün yurtdışı kredi borcunda artış devam etti.** TCMB verilerine göre, özel sektörün yurtdışı kredi borcu bir önceki aya göre 413,8 milyon dolar artışla Şubat sonu itibarıyla 164,4 milyar dolar seviyesine ulaştı. Özel sektörün Şubat itibarıyla gelecek 12 ayda yapacağı ana para ödemesi toplamı 44,8 milyar dolar olarak açıklandı.

**TCMB, 'Ödemelerde Kripto Varlıkların Kullanılmamasına Dair Yönetmelik'i Resmi Gazete'de yayımladı.** Yönetmelikte, "Kripto varlıklar, ödemelerde doğrudan veya dolaylı şekilde kullanılmaz" ifadeleri yer aldı.

**Ekonomiye ilişkin düzenlemeler içeren teklif TBMM Genel Kurulu'nda kabul edildi.** Teklif, tarımsal kredi borçlarının yapılandırılmasını, ücretsiz izin ve sigorta prim desteğinin düzenlenmesini ve kurumlar vergisinin 2021 yılı için %25, 2022 yılı için %23'e çıkarılmasını içeriyor.

**Ücretli çalışan sayısı Şubat'ta yıllık %5,1 arttı.** TÜİK'in açıkladığı ücretli çalışan istatistiklerine göre, sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı 2021 yılı Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5,1 arttı. Ücretli çalışan sayısı bir önceki yılın aynı ayında 12 milyon iken, 2021 yılı Şubat ayında 12,6 milyon kişi oldu. Ücretli çalışanların alt detaylarına bakıldığında; 2021 yılı Şubat ayında ücretli çalışan sayısı yıllık olarak sanayi sektöründe %8,3, inşaat sektöründe %20,7 ve ticaret-hizmet sektöründe %0,7 arttı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Türk Hava Yolları (THYAO)** - Boeing firmasıyla mutabık kalarak daha önce satın alımına karar verdiği 75 adet B737 Max uçağın 10 adedinin kesin iptaline, 40 adet uçağın ise 21 Aralık 2021 tarihine kadar opsiyona çevrilmesine karar verdi.

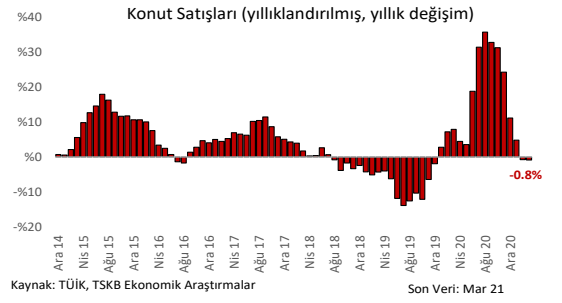
**Esenboğa Elektrik (ESEN)** - %100 oranında bağlı ortaklığı Margün Enerji'nin halka arzı için SPK'ya ön izin başvurusunda bulunma kararını aldı. Margün Enerji, başta güneş enerjisi olmak üzere, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik elde etmek için yurt dışında proje geliştirme, mühendislik tedarik ve kurulum (EPC), işletme - bakım, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektrik enerjisinin satışı konusunda faaliyet gösteriyor.

**Vakko (VAKKO)** - Vakko Holding, Yargıcı'yı bünyesine katmaya hazırlanıyor. Holding bu kapsamda niyet mektubu imzaladığını açıkladı.

**Nissan, yarı iletken parça tedarikindeki sorunlardan dolayı Japonya'daki birçok fabrikasında üretimi geçici olarak durduracak.** Şirket, Japonya'nın güneyindeki Kyushu fabrikasında 10 ve 19 Mayıs tarihleri arasında üretim kesintisi yapacak.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**TÜİK Mart ayına ilişkin konut satış istatistiklerini açıkladı.** Türkiye genelinde konut satışları 2021 yılı Mart ayında bir önceki aya göre %37 ve bir önceki yılın aynı ayına göre %2,4 oranında yükselerek 111 bin 241 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda yükselişe karşın, konut satışlarının 12 aylık eğilimde gerilediği dikkat çekti. Son 12 ayda gerçekleşen konut satışı 1 milyon 421 bin seviyesinde gerçekleşti. İlk el konut satışları yıllık %2,1 gerilerken, ikinci el konut satışlarında ise %4,4 oranında artış kaydedildi. İpotekli konut satışları Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %49,7 oranında azalarak 21 bin 815 oldu. İpotekli satışların toplam satışlar içindeki payı %19,6 olarak gerçekleşti. Diğer konut satışları ise yıllık %36,9 oranında artarak 89 bin 426 oldu. Yabancılarla gerçekleştirilen konut satışları bir önceki yıla göre %39,9 oranında artarak 4 bin 248 seviyesinde gerçekleşti.



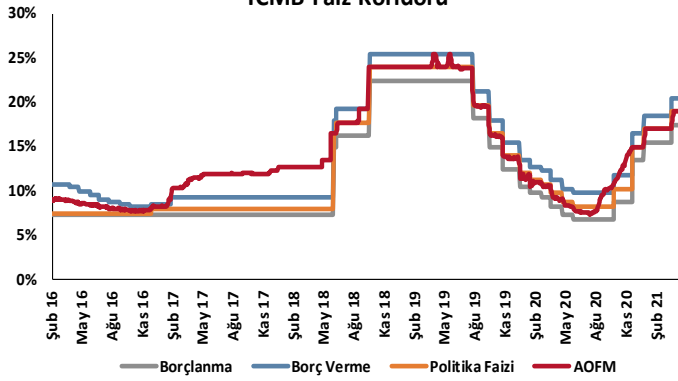
**Ev tekstili ihracatı ilk çeyrekte %19,6 arttı.** Uludağ İhracatçı Birlikleri (UİB) verilerinden yapılan derlemeye göre, 2021 yılı Ocak-Mart döneminde ev tekstili ihracatı %19,6 artarak 708,5 milyon dolar oldu. Ocak-Mart döneminde en fazla ihracat, sektörün ana pazarı olan Almanya'ya gerçekleştirildi. Bu ülkeye yapılan ihracat %10,7'lik artışla 113,3 milyon dolar olarak kaydedildi. İkinci sırada yer alan ABD'ye ihracat %46,1 artarak 86,4 milyon dolar olurken, üçüncü sıradaki Fransa'ya yapılan ihracat ise %48,5'lik artışla 36,5 milyon dolar olarak gerçekleşti.

**Kamu kurumları, enerji verimliliği maliyetlerini elde edebilecekleri tasarruflarla karşılayacak.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez yazılı açıklamasında Kamuda Enerji Performans Sözleşmelerinin Uygulanmasına İlişkin Tebliği'ne ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Güncel enerji fiyatları dikkate alındığında genelge kapsamına giren bina ve kampüslerin tüketim değerinin 5,8 milyar liraya karşılık geldiğine değinen Bakan Dönmez, 2023 sonunda %15 tasarruf hedefinin gerçekleştirilmesi durumunda elde edilecek tasarruf miktarının yıllık 870 milyon lira olacağını kaydetti.

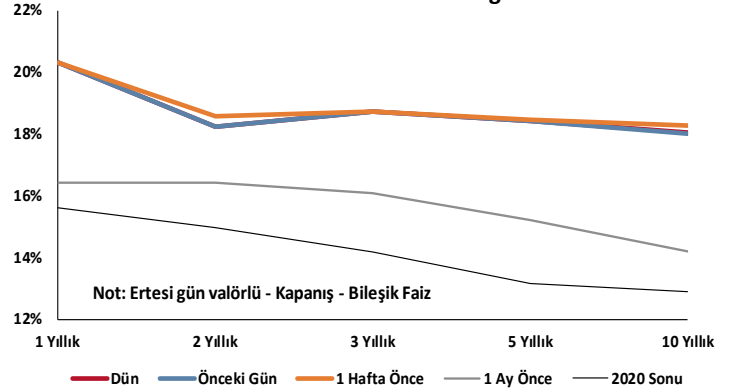
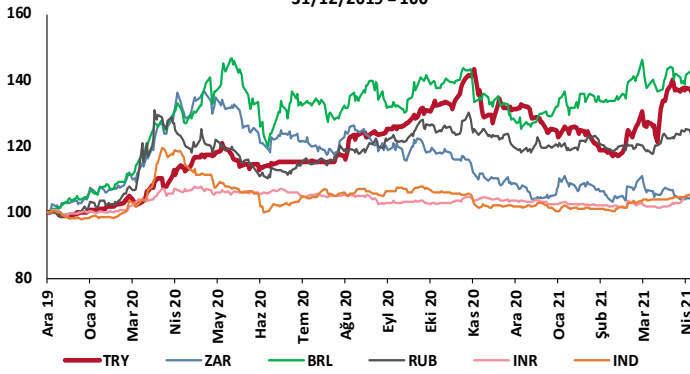
**Küresel ham çelik üretimi Mart ayında %5,8 arttı.** Dünya Çelik Birliği (Worldsteel), bu yıl için küresel çelik talebi büyüme beklentisini %4,1'den %5,8'e yükseltirken, talebin 1,87 milyar tona ulaşmasını öngördü. Açıklamada, 2022 için küresel çelik talebi beklentisinin de %2,7 artışla 1,92 milyar ton olduğu ifade edildi.

**ABD ve Çin iklim için işbirliğini görüşecekler.** ABD İklim Özel Temsilcisi John Kerry, Birleşmiş Milletler (BM) İklim Değişikliği Konferansı (COP26) ile ilgili temaslarda bulunmak üzere Çin'in Shanghai kentinde 17 Nisan'da Çinli mevkidaşı Xie Zhenhua ile görüşecek.

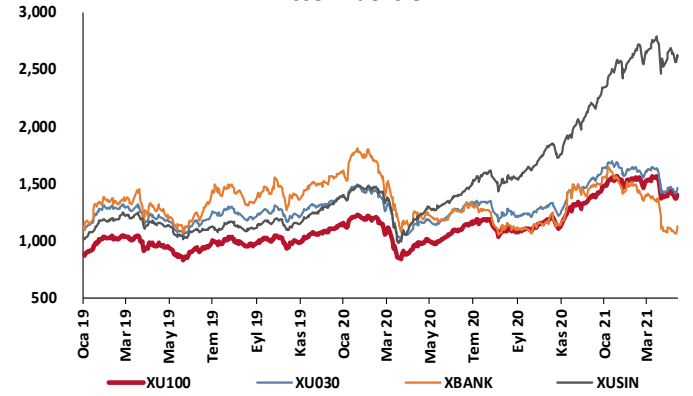
## TCMB Faiz Koridoru



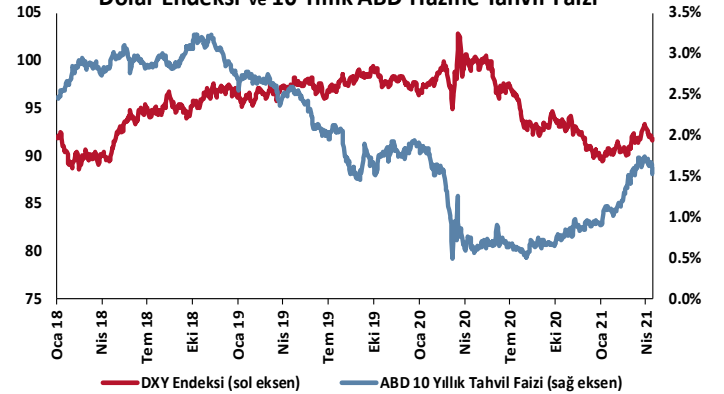
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

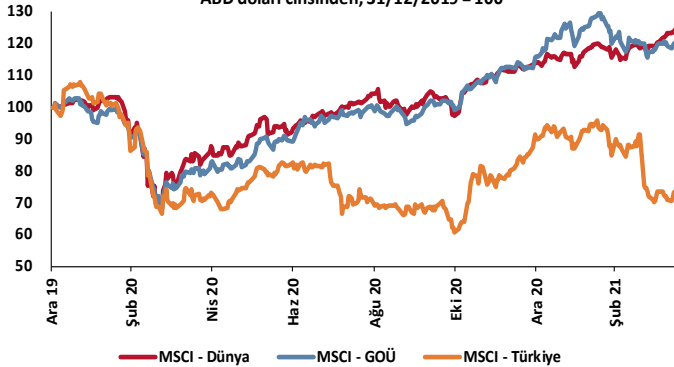
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

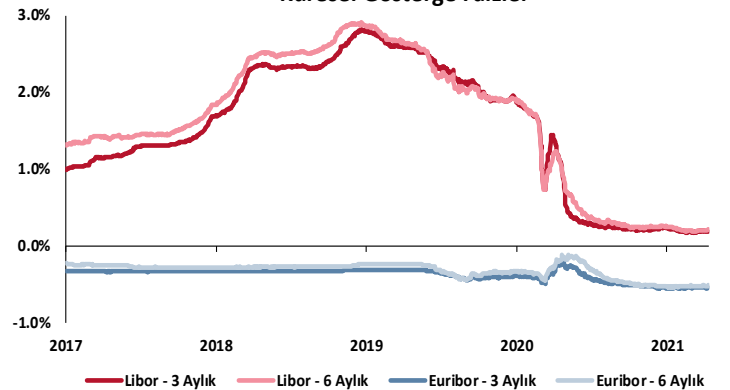


## MSCI Hisse Endeksleri

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   