



# Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar  
22 Nisan 2021 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahi karışık bir seyir izliyor.** Makroekonomik veri akışı sakinken, beklentilerin üzerinde gelen 2021 ilk çeyreğe ilişkin şirket bilançoları bazı riskli varlıklarda toparlanmaya yol açtı. Ancak salgının seyri konusundaki belirsizlikler ve jeopolitik gerilimler risk iştahındaki iyimserliği sınırladı. Bununla birlikte, Kanada Merkez Bankası (BoC) sürpriz bir şekilde varlık alım programını yavaşlatacağını açıkladı. Bu haber akışı altında gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetlerindeki satışlara rağmen, gelişmiş ekonomilerin borsaları günü yükselişlerle tamamladı. Salgın ve jeopolitik gelişmeler kaynaklı olarak güvenli limanlara olan talep gücünü korurken, altın fiyatları yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi dalgalı bir seyir izlerken, %1,56 ile bir önceki güne seviyesinden kapandı. Döviz kurlarında ayrışan performanslar gözlenirken, ham petrol fiyatlarında küresel talepte yavaşlama olabileceği beklentileri ile düşüş meydana geldi.

**Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi.** Makroekonomik veri ve haber akışı sınırlıyken, jeopolitik belirsizliklerle Türk finansal varlıklarda bir miktar negatif ayrışma yaşandı. Dün ayrıca turizm sektör temsilcileri Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile biraraya gelirken, sektöre yönelik Mayıs'ta sona erecek KDV indirimi Haziran ayına uzatıldı. Ayrıca tüm sektörler için Mart'ta sona eren kısa çalışma ödeneğinin Haziran sonuna kadar devam ettirilmesi kararlaştırıldı. Bu ortamda dün Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,5 ve %1,8 gerilerken, ülke risk primi ve tahvil faizleri yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,9 değer kaybetti.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı.** Asya'da sakin veri akışı altında finansal piyasalarda dünkü toparlanma eğilimi devam ediyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD insiyatifi ile düzenlenen İklim Zirvesi, Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı ve Euro Bölgesi Nisan ayı tüketici güven endeksi takip edilecek. ECB bu toplantıda para politikası duruşunu değiştirmese de Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nda (PEPP) Haziran toplantısında değişime gidebileceğine yönelik sinyaller verebilir. Bugün yurtiçinde Nisan ayı tüketici güven endeksi ve haftalık para-banka istatistikleri yayınlanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

## Takvim

- 22-Nis** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Nisan Euro Bölgesi, ECB faiz kararı ABD, Mevcut konut satışları, Mart ABD, İklim zirvesi
- 23-Nis** Türkiye, Tatil İngiltere, Perakende satışları, Mart ABD, Yeni konut satışları, Mart ABD, İklim zirvesi
- 26-Nis** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Nisan TCMB, Reel kesim güven endeksi, Nisan TCMB, İmalat sanayi KKO, Nisan ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Mart
- 27-Nis** Japonya, BoJ faiz kararı
- 28-Nis** ABD, Fed faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,330	-2.5%	-5.9%	-9.9%
BİST-30	1,397	-1.8%	-3.5%	-14.6%
XUSIN	2,436	-3.6%	-6.2%	4.1%
XBANK	1,077	-1.4%	-4.6%	-30.8%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.1786	0.9%	3.3%	10.0%
Euro/TL	9.8552	0.9%	5.2%	8.5%
Sepet Kur*	9.0169	0.9%	4.2%	9.3%
Euro/Dolar	1.2033	0.0%	1.9%	-1.5%
Dolar/JPY	108.05	0.0%	-0.6%	4.7%
DXY	91.1550	-0.1%	-1.5%	1.4%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.09%	17.94%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.43%	18.23%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.71%	6.68%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.56%	1.56%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.10	3.35%
16 Ocak 2023	5.500%	101.38	4.66%
23 Ocak 2025	6.000%	100.88	5.73%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1793.5	0.9%	3.4%	-5.4%
Reuters/Jefferies CRB*	205.9	-0.1%	5.0%	15.4%
Brent (Dolar/varil)	65.3	-1.9%	1.1%	26.1%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	-0.2%	-7.6%	6.0%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Kanada Merkez Bankası beklentiler dahilinde faizleri değiştirmeyen, varlık alımlarını yavaşlatacağını açıkladı.** Piyasa ortalama beklentileri dahilinde BoC %0,50 olan politika faizini değiştirmede. Ancak haftalık varlık alım programını 26 Nisan'dan itibaren 4 milyar Kanada dolarından 3 milyar Kanada dolara azaltacak ve ekonominin durumuna göre her hafta toplam varlık alım miktarı gözden geçirilecek. BoC kararında küresel ekonomi ve Kanada ekonomisinin görünümündeki iyileşmenin etkili olduğunu ifade ederken, salgının seyrinin belirsizlikle yüksek tuttuğunun altını çizdi. Ülkede Mart ayında tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,6 olan tahminlerin hafif altında %0,5 artarken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %1,1'den %2,2'ye yükseldi. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,3 seviyesinde gelirken, yıllık çekirdek enflasyon Şubat ayındaki %1,2'den %1,4'e çıktı.

**Resmi Gazete'de yayınlanan Cumhurbaşkanı kararı ile ithalatta ilave gümrük vergisi uygulanmasına ilişkin kararda değişiklikler yapıldı.** Buna göre, plastik, kağıt ürünleri, tekstil ürünleri, metal ürünleri, bazı elektrik ve elektronik ürünleri, motorlu kara taşıtlarının aksam ve parçaları, kol, cep ve duvar saatleri ile aydınlatma cihazlarının genelleştirilmiş tercihler sistemine dahil ülkelerden yapılan ithalatında vergi oranları düzenlendi. Ayrıca tekerlek hariç olmak üzere motorlu kara taşıtlarının fren tertibatında kullanılan aksam ve parçaları üretim girdi olarak kullanılan firmaların yapacağı ithalatta ilave gümrük vergisi sıfır olarak uygulanacak.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı (KOSGEB) ile Japonya Uluslararası İşbirliği Ajansı (JICA) 300 milyon dolarlık kredi anlaşması imzaladı.** 300 milyon dolarlık anlaşmanın, imalat sanayisindeki mikro ve küçük işletmeler ile 2017 sonrası kurulan imalat, bilgisayar programlama ve bilimsel Ar-Ge sektörlerindeki teknoloji tabanlı start-up'ların COVID-19 salgını döneminde yaşadıkları finansal güçlükleri aşmaları açısından önem taşıdığı belirtildi.

**Uluslararası Hava Ulaştırmacıları Derneği (IATA) havayolları için 2021 zarar tahminini artırdı.** IATA, COVID-19 kaynaklı uçuş kısıtlamalarının küresel hava trafiğindeki normalleşmeyi ertelemesiyle birlikte sektör zararı tahminini 10 milyar dolar yukarı çekti. IATA'ya göre havayolu şirketleri 2021 yılında toplamda 47-48 milyar dolar zarar edebilir. Raporla göre, 2021'de Ücretli Yolcu Kilometre'nin 2019 seviyesinin %43'ü olarak gerçekleşmesi bekleniyor.

**Türk Hava Yolları Genel Müdürü Bilal Ekşi, İngiltere ve Danimarka'dan Türkiye'ye uçuşların açılacağını açıkladı.** Ekşi, otoritelerce alınan karara istinaden son 72 saatte yapılan PCR testi negatif olmak kaydıyla bu ülkelerden Türkiye'ye yolcu gelişine müsaade edileceğini belirtti.

**Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) raporuna göre, Türkiye gerek yolcu, gerek uçak, gerekse kargo taşımacılığında 2019 seviyesine ancak 2023 sonunda ulaşılabilir.** 2020 verilerine göre revize edilmiş, 2021-2023 dönemi tahminleri uyarınca, 2020'de yolcu, yük ve uçak trafiği, 10 yıl öncesinin verilerinin de çok altında gerçekleşti. DHMI verilerine göre, iç hat yolcu sayısı 2023'te 100,8 milyon, dış hat yolcu sayısı 102,3 milyon kişiye ulaşacak. Kargo taşımacılığı, yolcu taşımacılığına göre çok daha az kayıp vermesine karşılık, yine de toparlanması çok hızlı olmayacak. Buna göre iç hat kargo taşımacılığı trafiği 2023'te 66 bin 291 ton olacak. Dış hat kargo taşımacılığı ise 1 milyon 473 bin ton ile 2019'un üzerinde seyredecek.

**Pegasus, 2012 yılında verdiği Airbus siparişleri kapsamında bu yıl teslim alacağı beş uçağın finansmanının finansal kiralama yöntemiyle yapılmasına karar verdi.** KAP'a yapılan açıklamaya göre, finansman yöntemi ve finansman sağlayacak kuruluşlar teklif toplama yöntemiyle belirlenecek. Şirket bu yıl Mart-Aralık döneminde 4 adet A320neo, 1 adet A321neo uçak teslim alacak.

**İstanbul merkezli oyun girişimi Ace Games, Actera liderliğinde ve Nfx katılımı ile 7 milyon dolar yatırım aldı.**

**Alibaba, Trendyol'a 350 milyon dolar yatırım yaptı.** Trendyol'un kontrolünü 2018 yılında devralan Alibaba, bu işlemlerle hissesini %86,5'e çıkarmış oldu. Çinli e-ticaret devi Alibaba Group, 2018 yılında 728 milyon dolarlık yatırımla Trendyol'un yaklaşık %75'ini bünyesine katmıştı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**TÜİK Şubat ayına ilişkin tarımsal girdi fiyat endeksini (TGFE) açıkladı.** Buna göre, TGFE bir önceki aya göre %1,4 ve geçen yılın aynı ayına göre %19,6 artarken, gübre ve toprak geliştiricilerin fiyat endeksi %36,2, hayvan yemi fiyat endeksi %24,6 ve tohum ve dikim materyali fiyat endeksi %2,6 yükseldi. Ocak ayında TGFE yıllık %28,9 artarken, gübre %28,9, hayvan yemi %25,0 ve tohum ve dikim materyali %0,7 yükseliş kaydetmişti. 3 aylık eğilimlerde gübre fiyatlarındaki hızlanan yükseliş dikkat çekti.

**Dünya enerji kullanımında yenilenebilir kaynakların payının %30'a çıkması bekleniyor.**

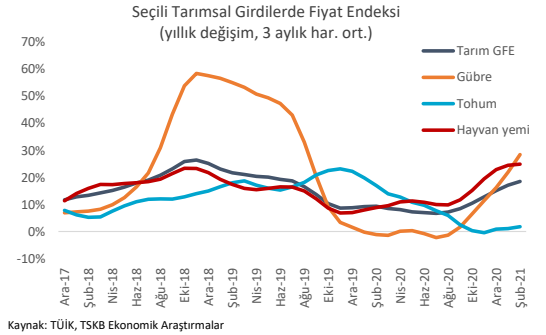
Sabancı Üniversitesi İstanbul Uluslararası Enerji ve İklim Merkezi (IICEC) tarafından düzenlenen webinar'da değerlendirmelerde bulunan Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Fatih Birol, önümüzdeki yıllarda birçok ülkenin iklim değişikliği ile ilgili hedeflere ulaşmak için ilave önemli teşvikler verecek ve kolaylıklar sağlayacak olması nedeniyle yenilenebilir enerjinin hızlanarak büyüyeceğini belirtti. Aynı webinar'da bir konuşma yapan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Türkiye'nin 2020 yılında yenilenebilir kurulu gücünde dünyada 12'inci ve Avrupa'da 5'inci sıraya yükseldiğini ifade etti.

**Mini Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) kapsamında 46 yarışma düzenlenecek.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın (ETKB) açıklamasına göre, YEKA Güneş Enerjisi Santrali-3 (GES-3) kapsamında 23 ayrı şehirdeki 46 bölgedeki toplam 610 megavat (MW) kapasite hakkı için 26 Nisan-7 Mayıs 2021 tarihleri arasında yarışma düzenlenecek. 390 MW kapasite hakkına sahip kalan 28 bölge için ise takvim ilerleyen dönemde yayınlanacak.

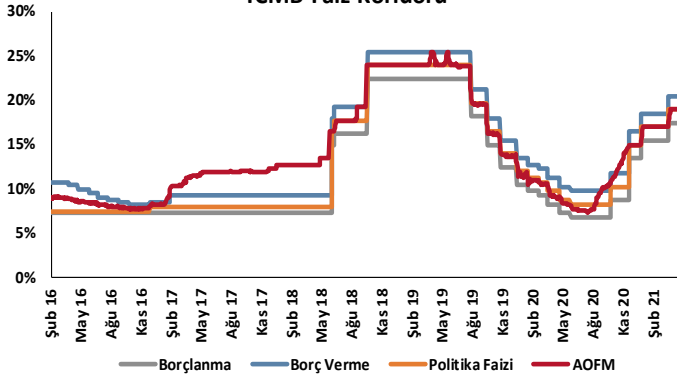
**AB Komisyonu, iklimle ilgili hedeflerini yasal olarak da bağlayıcı kılacak olan Avrupa İklim Yasası'nda anlaştı.** Komisyon Başkanı Ursula von der Leyen, Avrupa Yeşil Mutabakatı'nın önemli bir parçası olan Avrupa İklim Yasası'nda anlaşma sağlanmış olması ile AB'nin 2050 yılı itibarıyla ilk iklim nötr kıta olma hedefinin yasal olarak bağlayıcı bir taahhüt haline gelmiş olduğunu söyledi. Anlaşma kapsamında 2030 yılında net emisyonların 1990 seviyesine göre %55 azaltılması, 2050 sonrasında ise negatif emisyonlara ilişkin taahhüt vurgulan dikkat çekiyor. Bu hafta başında Birleşik Krallık 2035 yılına kadar karbon emisyonlarını %78 oranında azaltmaya ilişkin planını açıklamıştı. ABD'nin daveti ile bugün başlayacak olan iki günlük iklim zirvesinde ABD'nin de yeni taahhütlerini açıklaması bekleniyor. Basında yer alan haberler ABD'nin 2030 yılında seragazi emisyon miktarını 2005 seviyesine göre %50 oranında azaltma taahhüdünde bulunabileceğine işaret ediyor.

**EBRD, Avrupa Yeşil Mutabakatı kapsamındaki Sınırdaki Karbon Vergisi uygulamasının devreye girmesi durumunda Türkiye'ye ne gibi etkiler olabileceği üzerine çalışıyor.** EBRD, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı ile yapacağı etki değerlendirme çalışmasıyla, Türk ihracatçıların uygulama esnasında karşılaşılabilecekleri maddi kayıpları ve geçiş dönemi risklerini de azaltmayı hedefliyor. Söz konusu çalışmanın sonuçlarının bu yılın ortalarında açıklanması bekleniyor.

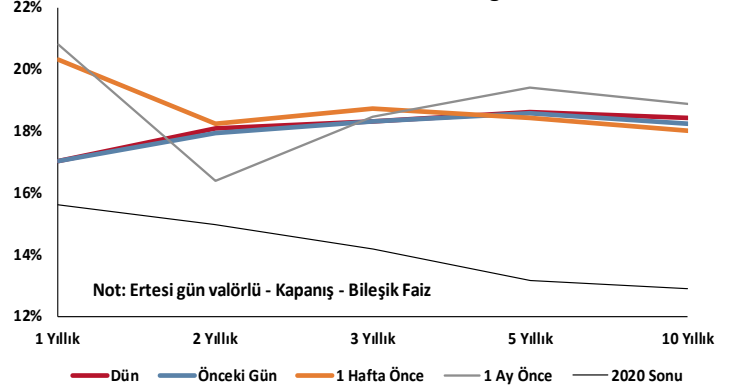
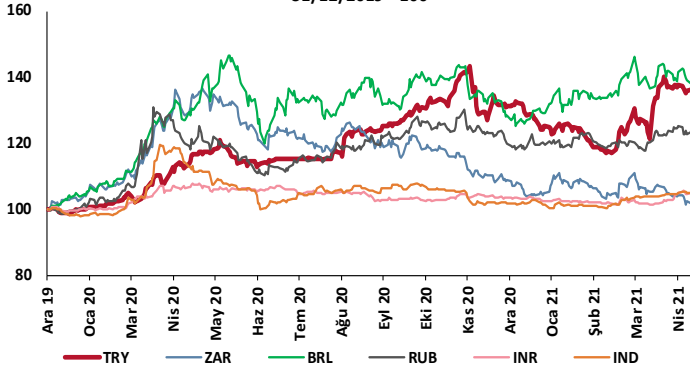
**Küresel temiz enerji dönüşümü yatırımları 500 milyar doları aştı.** Dünya Ekonomik Forumu tarafından hazırlanan "Etkili Enerji Dönüşümünün Destekleme 2021" raporuna göre, 2011 yılında yıllık 300 milyar dolar olan temiz enerji dönüşümü yatırımları geçen yıl küresel ölçekte 501 milyar doları aştı. Ülkelerin enerji performanslarını ve enerji dönüşümü durumlarını değerlendiren Enerji Dönüşümü Endeksi'ne göre, 115 ülkeden 92'si son 10 yılda toplam puanlarını artırdı. Türkiye'nin 2012'den bu yana endekste yer aldığı belirtilen rapora göre, 2020 yılında 53 puan ile 67. sırada yer alan Türkiye, 2021 yılında 58 puan ile 63. sırada yer aldı.



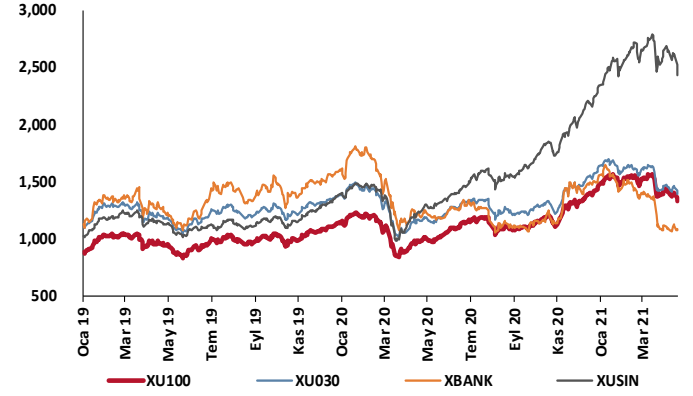
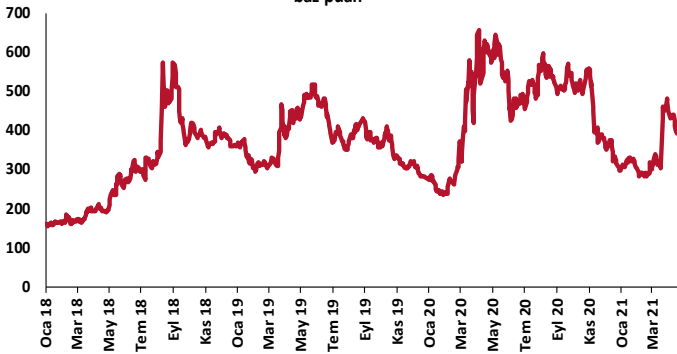
## TCMB Faiz Koridoru



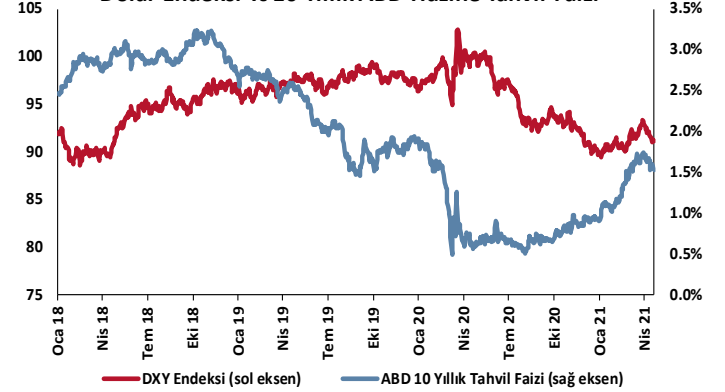
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

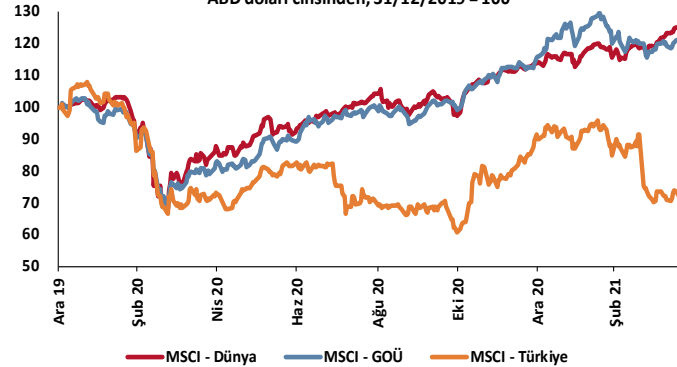
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

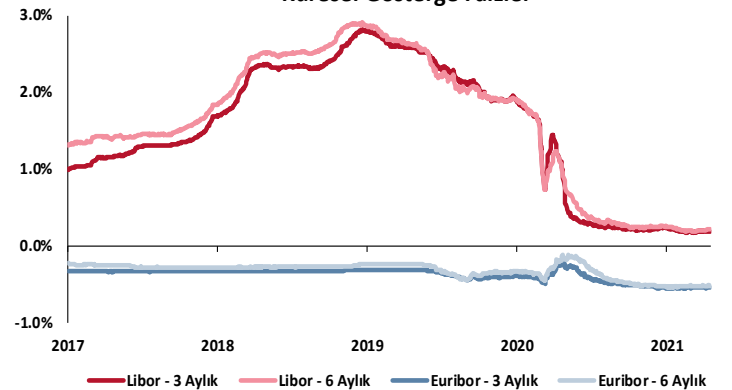


## MSCI Hisse Endeksleri

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   