



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
24 Mayıs 2021 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma gününü karışık bir seyirle tamamladı.** Satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Mayıs ayı öncü sonuçları ülke bazlı farklı performanslarda da olsa küresel ekonomideki toparlanmanın sürdüğünü teyit ederken, riskli varlıklarda ayrıışan performanslar gözlemlendi. ABD’de hisse senetleri piyasaları teknoloji şirketleri öncülüğünde zayıf bir seyir izlerken, Avrupa borsaları yükselişle kapandı. Gelişmekte olan ekonomilerde sınırlı yükselişler gözlemlenirken, MSCI dünya endeksi Cuma gününü yatay tamamladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,63’te sabit kalırken, dolar hem gelişmiş diğer hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Altın ve ham petrol fiyatları haftayı yükselişle sonlandırdı.

**Yurtiçi finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu hareket etti.** Mayıs ayı tüketici güven endeksindeki düşüşe karşın, TCMB verileri bayram öncesindeki kısa haftada yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisindeki toparlanmanın sürdüğünü teyit etti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sınırlı yükselişler yaşanırken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybetti. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri hafif gerilese de TL cinsi uzun vadeli faizler hafif yükseldi.

**Yeni güne küresel piyasalar kırılgan bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya’da veri akışı sakinken, günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberler takip edilecek. Yurtiçinde Hazine 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli ve 5 yıl vadeli TLREF’e endeksli 3 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihraçlarını yapacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

**ABD’de Nisan ayı ikinci el konut satışlarındaki zayıf sonuçlara karşın Markit PMI Mayıs ayı öncü sonuçları güçlü geldi.** Nisan’da ikinci el konut satışları bir önceki aya göre %2,0 artış tahminlerinin aksine %2,7 azaldı. Öncü hesaplanan verilere göre, Markit imalat sanayi PMI Nisan’daki 60,5’ten Mayıs’ta 60,2’ye ineceği beklentilerinin aksine 61,5’e yükselirken, hizmet sektörü PMI 64,7’den 70,1’e çıktı. Böylece bileşik PMI 63,5’ten 68,1’e yükseldi.

**Euro Bölgesi’nde PMI Mayıs ayı öncü sonuçları ülke bazında farklı hızlarda da olsa aktivitedeki hızlanmanın sürdüğüne işaret etti.** Bölge genelinde imalat sanayi PMI Nisan’daki 62,9’dan Mayıs’ta 62,8’e inerken, hizmet sektörü PMI

## Takvim

**24-May** KTB, Sınır girişleri, Nisan  
**25-May** TCMB, İmalat Sanayi KKO, Mayıs  
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Mayıs  
TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Mayıs  
Almanya, GSYH büyümesi, 1Ç21  
ABD, Yeni konut satışları, Nisan  
**27-May** ABD, GSYH büyümesi, 1Ç21  
**28-May** TÜİK, Dış ticaret, Nisan  
TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Mayıs  
TCMB, Finansal İstikrar Raporu 2021-İ  
S&P Türkiye değerlendirmesi  
ABD, PCE fiyat endeksi, Nisan

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1.450	0.1%	5.4%	-1.7%
BİST-30	1.519	0.2%	6.1%	-7.0%
XUSIN	2.675	0.4%	4.9%	14.8%
XBANK	1.197	-0.9%	9.5%	-23.9%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.4066	0.4%	0.4%	13.1%
Euro/TL	10.2526	0.1%	1.2%	12.9%
Sepet Kur*	9.3296	0.3%	0.8%	13.0%
Euro/Dolar	1.2179	-0.4%	0.7%	-0.3%
Dolar/JPY	108.94	0.2%	1.0%	5.5%
DXY	89.8080	0.2%	-0.9%	0.1%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.29%	18.29%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.24%	18.21%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.56%	6.58%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.63%	1.63%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	102.50	3.91%
23 Ocak 2025	6.000%	101.75	5.46%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1880.3	0.2%	5.8%	-0.9%
Reuters/Jefferies CRB*	213.5	0.4%	2.5%	19.7%
Brent (Dolar/varil)	66.4	2.0%	2.0%	28.3%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	-0.6%	11.5%	14.5%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

50,5'ten 55,1'e yükseldi. Böylece bileşik PMI 53,8'den 56,9'a çıktı. Almanya'daki sonuçlar bölge genelinde uyumlu olarak imalat sanayi PMI 66,2'den 64,0'a inerek yavaşlama ve hizmet PMI 49,9'dan 52,8'e çıkarak hızlanma gösterdi. Fransa'da ise imalat sanayi PMI 58,9'dan 59,2'ye, hizmet sektörü PMI 50,3'ten 56,6'ya yükselerek genele yayılan hızlanmaya işaret ettiler. Bununla birlikte, Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi öncü hesaplamalara göre Nisan'daki -8,1'den Mayıs'ta -6,8 olan tahminleri aşarak -5,1'e yükseldi.

**Mayıs'ta tüketici güveninde zayıflama devam etti.** Nisan'da 80,2 olan mevsimsellikten arındırılmış tüketici güven endeksi Mayıs ayında 77,3'e indi. Genel endeksi oluşturan bileşenlerde yaygın bir zayıflama gözlenirken, gelecek 12 ayda dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesine yönelik alt endeksteği gerileme görece sınırlı kaldı.

**Mayıs ayının ikinci haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisindeki toparlanma sürdü.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 12 Mayıs'ta biten kısa haftada 51,7 milyon dolar tutarında hisse senedi, 91,0 milyon dolar repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senedi (DİBS) aldılar. Özel sektör tahvil ve bonosunda 2,1 milyon dolarlık alım yapan yabancılar hafta genelinde nette 144,8 milyon dolar alım yaptılar. Bu sonuçlarla yabancılar nette yıl başından bu yana 1 milyar 69,0 milyon dolar satım yapmış oldular.

**Borç yapılandırmasını içeren yeni kanun teklifi TBMM'ye sunuldu.** AKP milletvekilleri, matrah ve vergi artırımının yeniden düzenlenmesi ile borç yapılandırmasını da içeren kanun teklifini TBMM Başkanlığına sundu. Teklifte karşılıksız çek, protesto edilmiş senet, kredi kartı ve diğer kredi borçlarını zamanında ödeyemeyen kişilerin yükümlülüklerini yerine getirmeleri halinde geçmiş ödeme performanslarına ilişkin olumsuz kayıtların dikkate alınmaması yönünde de düzenleme öngörüldü.

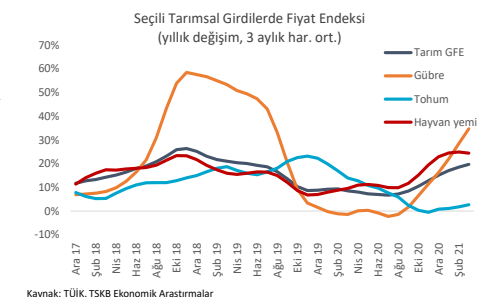
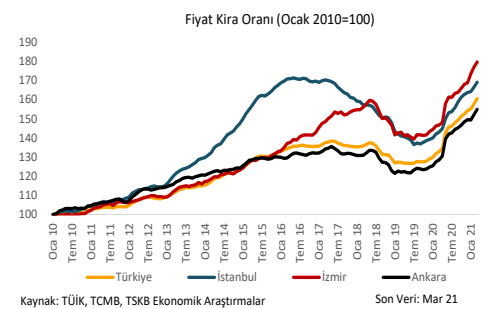
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Yapı Kredi Bankası, 367 gün vadeli 351 milyon doları ve 501 milyon euro tutarında iki ayrı dilimden oluşan yaklaşık toplam 962 milyon dolarlık sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı.** Dış ticaretin finansmanı amacıyla kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti dolar ve euro kırsımlar için sırasıyla Libor + %2,50 ve Euribor + %2,25 olarak gerçekleşti.

**Vestel, Güney Kore merkezli Posco International Corporation ile Türkiye dahil 49 ülke için Daewoo markasını kapsayan marka lisans anlaşması imzaladı.** Anlaşma Daewoo markası lisansı altında televizyon ve beyaz eşya ürünlerinin geliştirilmesi, üretimi, satışı, pazarlaması ve dağıtılması konularını kapsıyor. 1 Temmuz'da hayata geçecek anlaşma 10 yıl süre ile geçerli olacak.

**Mart ayında konut fiyatları %32 yükseldi.** TCMB tarafından yayınlanan Mart ayı sonuçları konut fiyatlarında aylık bazda %2,4, yıllık bazda ise %32,0 artış kaydedildiğini ortaya koydu. Böylece, konut fiyatları Mayıs 2020 tarihinden bu yana her ay üst üste veri tarihinin rekor artış oranını kaydetti. Aynı şekilde İstanbul, Ankara ve İzmir'de nominal yıllık artış oranları sırasıyla %28,9, %30,3 ve %33,9 ile her ilin veri tarihinde rekor seviyede gerçekleşti. Reel konut fiyatları Türkiye genelinde %13,6 artarken, İstanbul, Ankara ve İzmir'de reel fiyat artışı sırasıyla %11,2, %13,5 ve %15,6 oranlarında kaydedildi. Türkiye çapında 26 il grubunun hepsinde reel bazda konut fiyat artışı gözlenirken, 25'inde reel konut fiyat artışının %5'in üzerinde gerçekleşmesi dikkat çekti. Konut fiyatlarındaki artış eğilimiyle hem Türkiye geneli, hem de İzmir ve Ankara illerinin fiyat-kira oranı veri tarihinin rekor seviyesine yükseldi.

**TÜİK, Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE) Mart ayı verilerini yayınladı.** Tarım-GFE, aylık %1,3 yükselirken, yıllık %21,0 arttı. Alt gruplar itibarıyla, bir önceki yılın aynı ayına göre en fazla artış %39,13 ile gübre ve toprak geliştiriciler grubunda gerçekleşirken, aynı dönemde enerji ve yağlar %13,7, tohum ve dikim materyali %4,8 ve hayvan yemi %23,8 yükseldi. Gübre fiyatlarının 3 aylık eğilimde hızlı yükselişinin tarımsal girdilerde yükselişe katkıları takip ediliyor.



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Büyükbaş ve küçükbaş hayvancılık işletmelerine yönelik yatırımların desteklenmesine ilişkin Cumhurbaşkanı Kararı, Resmi Gazete'de yayımlandı.** Destek kapsamında, yeni ahır ve ağıl yapımı, kapasite artırımı veya rehabilitasyonu, hayvan barınağı amaçlı çadır alımı ile makine alet ve ekipman alımı olan yatırımlara %50 oranında hibe verilecek.

**Kültür ve Turizm Bakan Yardımcısı Nadir Alpaslan, sektörde devam eden aşılama çalışmalarına ilişkin açıklamalarda bulundu.** Alpaslan, aşı tedarikine göre, tüm turizm çalışanlarının Haziran sonunda aşılanmış olacağını belirterek, "Şu an yaklaşık 300 bin turizmci aşılandı. Turizmci-lerin üçte ikisinin aşılandığını söyleyebiliriz." dedi. Alpaslan ayrıca Rusya ile uçuş trafiğinin başlamasına yönelik çalışmaların devam ettiğini, Rus heyetinin en kısa zamanda Türkiye'ye gelerek salgın önlemlerine ilişkin yerinde tespit yapacağını belirtti.

**Uluslararası Para Fonu (IMF) yaptığı en son araştırmasında, COVID-19 salgını her yerde büyük ölçüde kontrol altına almak için gerçekçi hedeflere ulaşmanın maliyetinin 50 milyar olduğunu hesapladı.** 2021 yıl sonuna kadar dünya nüfusunun en az %40'ını, 2022 yılının ilk yarısında ise en az %60'ının aşılama hedefi için 35 milyar doların donör ülkelerin hibelerinden, 15 milyar doların ise çok taraflı kalkınma finansmanı kuruluşlarının desteğiyle ulusal hükümetler tarafından oluşturulan bir pakete ihtiyaç bulunduğunu kaydetti.

**Suzuki küresel yarı iletken çip tedarik sıkıntısı sebebiyle Japonya'daki fabrikalarında üretime Haziran ayında geçici süre ara verecek.** Kamu yayıncısı NHK'nin haberine göre, en fazla 9 gün sürecek aranın, firmanın hangi modellerini etkileyeceği belirtilmezken, yıllık toplam üretim hedefini negatif etkileyeceği tahmin ediliyor.

**Türkiye-Çin arasında yerli üretim MDF kaplı levha yükü taşıyan 6. ve 7. Çin ihracat blok trenleri bugün hareket edecek.** Asya-Avrupa arasında en avantajlı güzergahlardan birisi olarak ön plana çıkmaya başlayan BTK Demir Yolu Hattı ve Orta Koridor ile Türkiye-Çin arasında orta vadede yılda karşılıklı 1500 tren işletilmesi ve 60 bin TEU yük taşınması hedefleniyor. Türkiye'de 1.876, Gürcistan'da 220, Azerbaycan'da 430, Hazar Denizi'nde 420, Kazakistan'da 3.200 ve Çin'de de 2.100 km yol kat ederek Çin'in Şian kentine ulaşacak trenler, toplam 8.693 kilometre yolu yaklaşık 2 haftada tamamlayacak.

**2021 ilk çeyrekte, önceki çeyreğe göre istihdam endeksi %2,3, çalışılan saat endeksi ise %1,2 arttı.** İstihdam endeksi sanayide %2,7, inşaatla %2,9, ticaret ve hizmetlerde ise %2 oranında artarken; çalışılan saat endeksi sanayide %3,5, inşaatla %0,2 yükseldi, ticaret ve hizmetlerde ise %0,1 düşüş kaydetti.

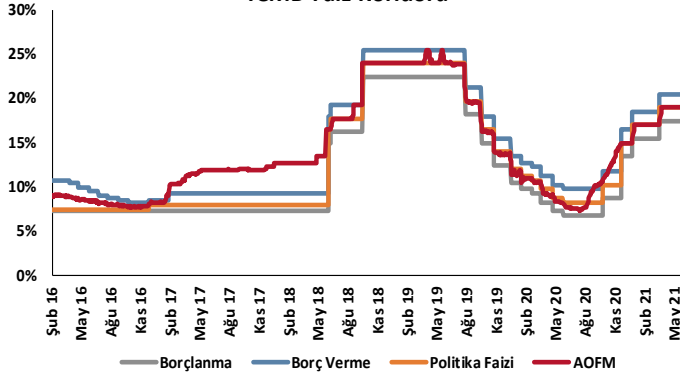
**ING Türkiye'nin gerçekleştirdiği 2021 yılı ilk çeyreğe ilişkin Tasarruf Eğilimleri Araştırmasına göre tasarruf sahipliği oranı %18,5 oldu.** Habertürk'ün haberine göre tasarruf sahipleri içinde düzenli tasarruf yapanların oranı 8 yüzde puan artışla %72 ile son 5 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Tasarrufların nasıl değerlendirileceğine ilişkin soruda katılımcılar %19 ile en çok emlak/gayrimenkul cevabını verdiler.

**Kapasite mekanizmasında yönetmelik değişikliği yapıldı.** Resmi Gazete'de yayımlanan değişikliğe göre, santral yaşı 13'ten büyük ithal kaynaklara dayalı santraller de kapasite mekanizmasından yararlanacak tesisler kapsamına alındı. Ancak, verimlilik oranı %50'nin altında kalan ithal kaynaklara dayalı santraller mekanizmadan faydalanamayacak. Mekanizmaya başvurulabilecek son tarihten önceki 12 aylık dönemde ağırlıklı ortalama kapasite kullanım oranı yerli kaynaklara dayalı olanlarda %10'u altında kalan tesislere ilgili dönem için ödeme yapılmayacak. İthal kaynakla çalışan tesislerde bu oran %15'in altı şeklinde benimsendi. 2021 yılı kapasite mekanizmasından yararlanacakların 4 Haziran tarihi mesai bitimine kadar başvurmaları gerekiyor.

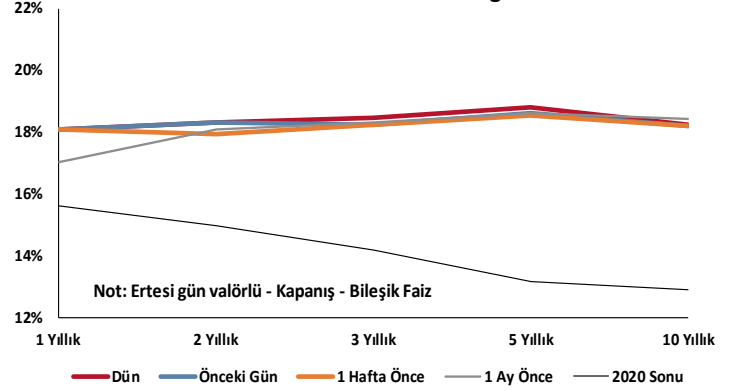
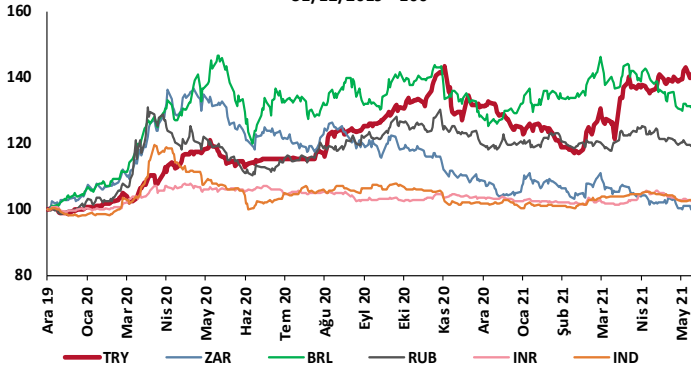
**İngiltere'de Emisyon Ticaret Sistemi (ETS) devreye giriyor.** İngiltere'de ETS, daha önce Avrupa Birliği'nin ETS sistemine dahil olan şirketler için İngiltere'nin AB'den ayrılması nedeniyle kuruldu. ETS, tehlikeli veya belediye atıklarının yakılmasına yönelik tesisler hariç toplam nominal ısı girdisi 20 megavattı aşan tesislerde yakıtların yakılmasını içeren faaliyetleri kapsıyor.

**Küresel ham çelik üretimi, Nisan'da 169,5 milyon tona yükseldi.** Dünya Çelik Birliği (Worldsteel) verilerine göre, küresel ham çelik üretimi, Nisan'da 2020'nin aynı dönemine kıyasla %23,3 artarak 169,5 milyon tona ulaştı. Türkiye'nin ham çelik üretimi ise, Nisan'da geçen yılın aynı ayına göre %46,6 artışla 3,3 milyon tona yükseldi.

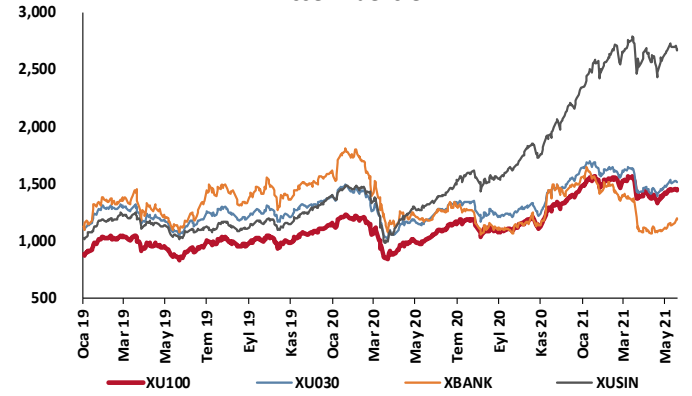
## TCMB Faiz Koridoru



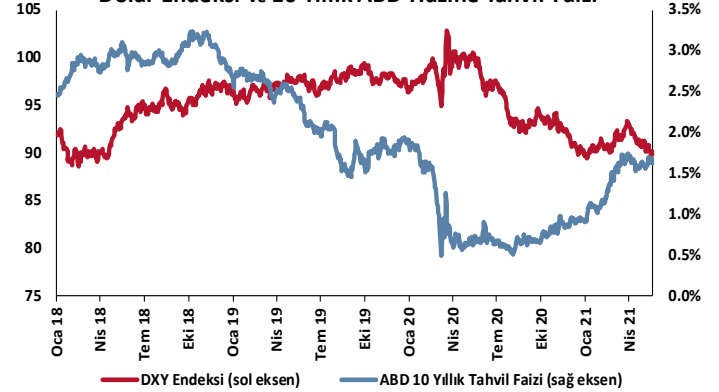
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

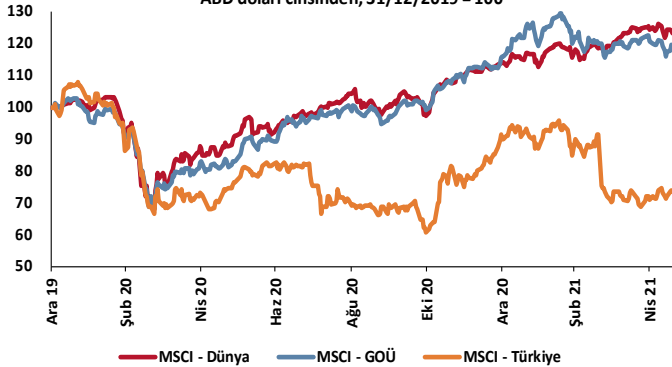
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

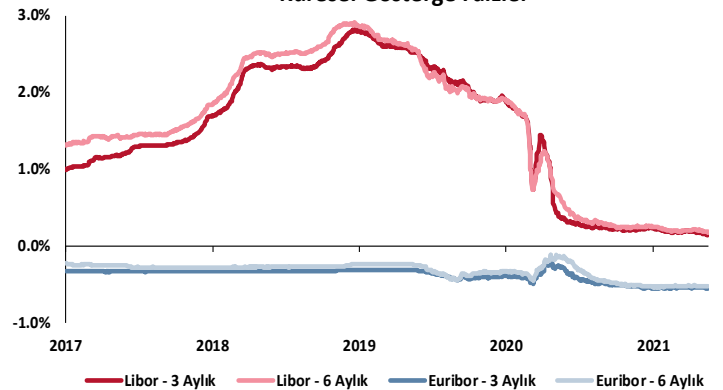


## MSCI Hisse Endeksleri

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 görüşler 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 opsiyonları olabilir 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, yatırımcıların 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