



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
28 Nisan 2021 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün karışık bir seyir izledi.** Açıklanan az sayıda makroekonomik veri akışı ve 2021 ilk çeyreğe ilişkin şirket bilançoların beklentilerin üzerinde gelse de riskli varlıkların bir kısmında kâr realizasyonu yaşandı. Ekonomilerdeki toparlanmanın piyasa fiyatlamalarına girmiş olması ve yeni bir tema eksikliği söz konusu eğilimde etkili oluyor. ABD’de tüketici güven endeksi Nisan’da beklentilerin üzerinde gelirken, konut fiyatlarında artış Şubat ayında devam etti. Öte yandan, Asya’da COVID-19 vaka sayılarındaki hızlı artış risk iştahındaki iyimserliği sınırlamayı sürdürürken, maliye politikasına yönelik haber akışının yoğunlaştığı görüldü. ABD Başkanı Joe Biden, federal kurumlarda çalışan işçiler için halihazırda 10,95 dolar olan asgari saatlik ücretin 15 dolara çıkarılmasına yönelik kararnameyi imzaladı. İtalya’da Avrupa Birliği (AB) Toparlanma Fonu (Recovery Fund) İtalya parlamentosunda kabul edildi. Toplamda 750 milyar euro olan fondan İtalya’ya 222,1 milyar euro finansman sağlanacakken, bunun 191,5 milyar euro tutarındaki kısmının yatırımlara aktarılacağı belirtildi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poors (S&P), AB Toparlanma Fonu’nun büyümeyi destekleyecek olumlu bir faktör olduğunu ifade etti. Bu haber akışı altında gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri yükselirken, gelişmiş ekonomilerin borsalarında kırılğan bir tablo ortaya çıktı. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 5 baz puan artışla %1,62’ye yükseldi. Dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında toparlanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışan performanslar gözlemlendi. Ham petrol fiyatları yükselirken, altın fiyatlarında sınırlı gerileme kaydedildi.

**Türk finansal varlıklar genel olarak küresel eğilimlerle uyumlu seyretti.** Yurtiçinde veri gündemi sakinken, küresel eğilimlerle Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %1,3 ve %1,0 artış kaydedildi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kazandı. Tahvil faizi ve ülke risk primlerinde genele yayılan düşüşler yaşandı.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı.** Bu sabah az sayıda makroekonomik veri akışı karışık sinyaller verirken, riskli varlıklarda karışık seyir gözleniyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı takip edilecek. Fed’in mevcut para politikası duruşunu değiştirmesi beklenmese de görünüme dair vereceği mesajlar küresel risk iştahı açısından önemli olabilecek.

## Takvim

<b>28-Nis</b>	ABD, Fed faiz kararı
<b>29-Nis</b>	TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Nisan TCMB, Enflasyon Raporu II Japonya, Tatil
<b>30-Nis</b>	TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Mart TÜİK, Turizm istatistikleri, 1Ç21 KTB, Sınır istatistikleri, Mart Çin, İmalat PMI, Nisan ABD, PCE fiyat endeksi, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,392	1.3%	0.0%	-5.7%
BİST-30	1,459	1.0%	1.9%	-10.8%
XUSIN	2,606	1.5%	1.7%	11.4%
XBANK	1,088	-0.6%	-0.5%	-30.2%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.1977	-0.9%	-1.6%	10.3%
Euro/TL	9.9370	-0.7%	1.7%	9.4%
Sepet Kur*	9.0674	-0.8%	0.1%	9.9%
Euro/Dolar	1.2090	0.1%	3.2%	-1.0%
Dolar/JPY	108.68	0.6%	-1.5%	5.3%
DXY	90.9090	0.1%	-2.5%	1.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.08%	18.21%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.60%	18.74%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.85%	6.89%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.62%	1.57%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.08	3.36%
16 Ocak 2023	5.500%	101.25	4.73%
23 Ocak 2025	6.000%	100.88	5.73%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1776.7	-0.2%	5.5%	-6.3%
Reuters/Jefferies CRB*	210.5	1.0%	6.7%	19.3%
Brent (Dolar/varil)	66.4	1.2%	3.6%	28.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	3.0%	11.1%	13.2%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

**ABD'de tüketici güven endeksi Nisan'da beklentilerin üzerinde gelirken, konut fiyatlarında artış Şubat ayında devam etti.** Conference Board tüketici güven endeksi Mart ayındaki 109,0'dan 113,0 olan tahminleri aşarak 14 ayın zirvesi olan 121,7 seviyesine yükseldi. Aşılamadaki hızlanmanın yanında mali destek paketi ve ekonomideki kademeli normalleşme bu tabloda etkili oldu. CaseShiller konut fiyat endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre %1,1 olan beklentilerin hafif üzerinde %1,2 artarken, konut fiyatlarında yıllık artış oranı Ocak'taki %11,1'den %11,9'a yükseldi.

**Japonya'da perakende satışlar Mart'ta beklentilerden hızlı arttı.** Yıllık bazda perakende satışlar Mart ayında %4,7 olan beklentilerin üzerinde %5,2 oranında artış kaydetti.

**Avustralya'da enflasyon 2021 ilk çeyrekte tahminlerden zayıf geldi.** Bir önceki döneme göre tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) %0,9 olan tahminlerin altında %0,6 artarken, yıllık enflasyon 2020 sonundaki %0,9'dan %1,1'e yükseldi. Aynı zamanda çeyreklik çekirdek enflasyon %0,5 olan beklentilerin altında %0,3 gelirken, yıllık çekirdek enflasyon %1,2'den %1,1'e indi.

**Dünya Bankası Türkiye Ekonomik İzleme Raporu'nda yurtiçi makroekonomik oynaklık ve dönüşen küresel belirsizliklerin ekonomik canlanmayı etkileyebileceğine dikkat çekti.** Raporda 2020 sonundaki ekonomik hızlanmanın işgücü piyasasında bir miktar toparlanmaya yardımcı olduğu, buna karşın özellikle kadınlar, gençler ve düşük vasıflı çalışanların geride kaldığına ilişkin tahminler paylaşılıyor. Rapor, yoksulluk oranının 2020'de, önceki yıla göre 2 yüzde puan artarak %12,2'ye yükseldiği tahminini de paylaşıyor. Dünya Bankası Türkiye Ülke Direktörü Auguste Kouame ise küresel piyasaların karbonsuzlaştığı bir ortamda Türkiye'nin yeşil toparlanmayı teşvik ederse ve yeşil bir dönüşümü başlatabilirse rekabet gücünü koruyabileceğine dikkat çekti. Raporda Dünya Bankası Türkiye ekonomisinin 2021'de %5,0 büyüyeceği tahminine yer verirken, enflasyonun ortalamada %15,5 gerçekleşeceğini öngördü.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Aselsan, TAV Havalimanları, Tofaş ve Vestel Elektronik ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.**

1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç20
Aselsan	1,234	1,205	920
TAV Havalimanları	553	344	-377
Tofaş	617	467	346
Vestel Elektronik	220	238	230

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

**Suudi petrol şirketi Aramco'nun hisse satışı için görüşmeler yapılıyor.** Suudi Arabistan resmi televizyon kanalına röportaj veren Suudi Arabistan Velihat Prensi Muhammed bin Selman, Aramco'nun %1'lik hissesinin satışı için olası şirketlerle görüşmeler yürütüldüğünü belirtti. Bin Selman, söz konusu yatırımlara ilişkin bilgi vermedi.

**Türkiye'de su ürünleri ihracatı 2020'de ilk kez 1 milyar doları aştı.** 2019'da 962,2 milyon dolarlık ihracat gerçekleştiren sektör, 2020 yılında yaklaşık %4,8'lik artışla 1,01 milyar dolar ihracat seviyesini kaydetti. En yüksek ihracat 133,1 milyon dolarla Hollanda'ya yapılırken bu ülkeyi, 131,9 milyon dolarla Rusya ve 121,4 milyon dolarla İtalya takip etti. Sektör temsilcileri 2023 yılına kadar 2 milyar dolarlık ihracat hedefine ulaşmayı planladıklarını kaydediyor.

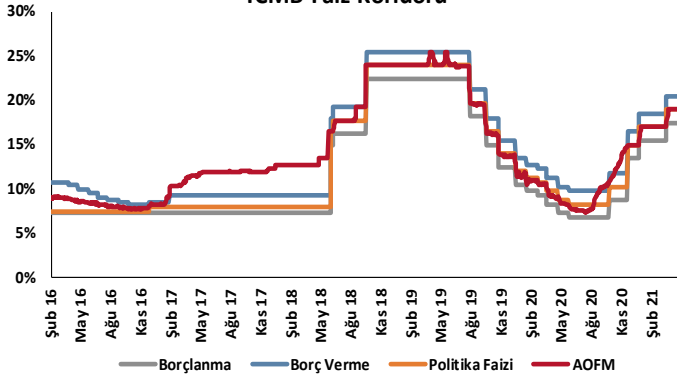
**Mini YEKA'lar tam kapanma döneminde ertelendi.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından Güneş Enerjisine Dayalı Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA GES-3) ve Bağlantı Kapasitelerinin Tahsisine İlişkin Yarışma İlanı kapsamında 29 Nisan 2021 sonrasındaki yarışmaların,

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

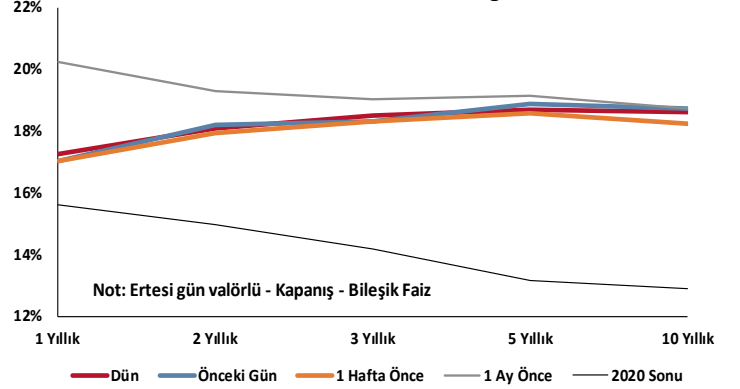
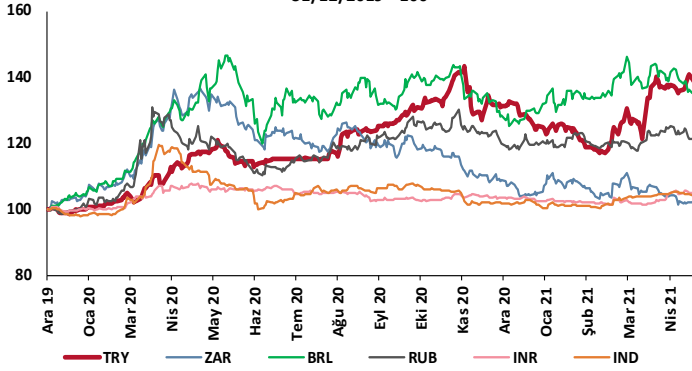
tam kapanma ile birlikte 17 Mayıs 2021'den sonraya ertelendiği duyuruldu. YEKA GES-3 yarışmalarının ilk iki gününde toplam 130 megavat (MW) bağlantı kapasitesi tahsis edildi. Bununla birlikte, ikinci günde gerçekleştirilen 5 yarışmanın 3 adedini Margün Enerji kazandı.

**Mart ayında 71 enerji projesine yatırım teşvik belgesi verildi.** Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, 2021 yılının Mart ayında çeşitli sektörlerde toplam 1.256 projenin yatırım teşvik belgesi almaya hak kazandığını bildirdi. Teşvik verilen projelerden 71'i enerji sektörüne; 41'i ise madencilığe yönelik projeler oldu. Mart ayında yatırım teşvik belgesi alan projelerin toplam yatırım tutarı 19,76 milyar TL olurken, enerji sektöründeki en büyük yatırım 322,7 milyon TL ile Sağnak Enerji'nin 49 MW kurulu gücündeki rüzgâr enerjisi santrali oldu.

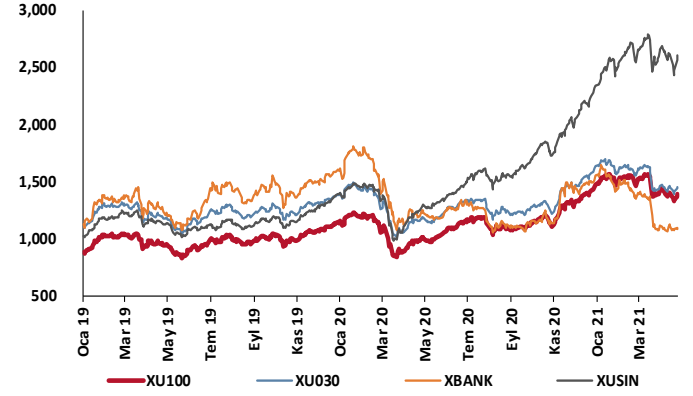
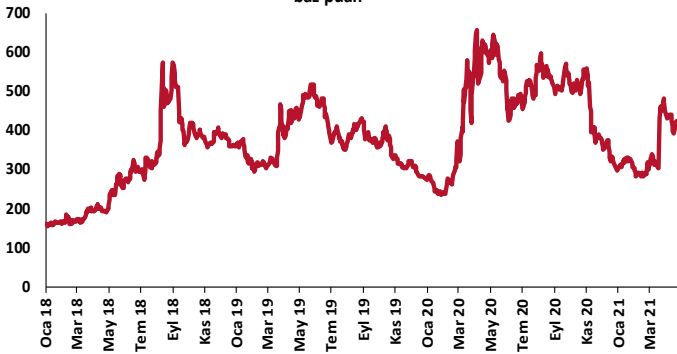
## TCMB Faiz Koridoru



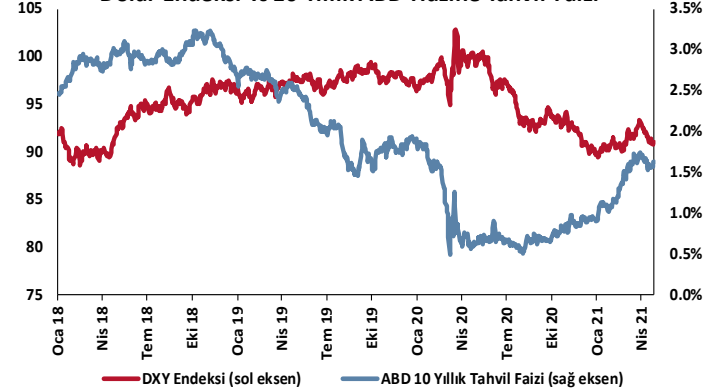
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

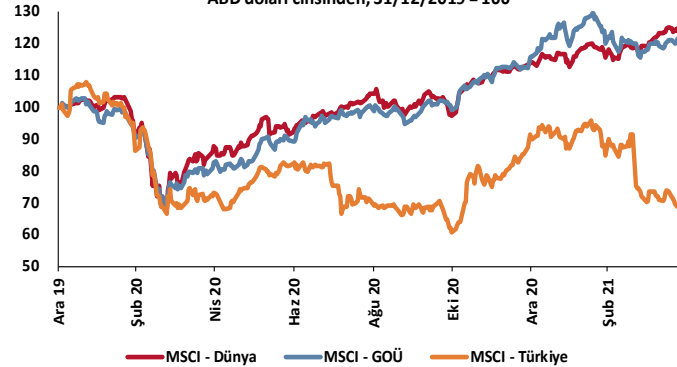
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

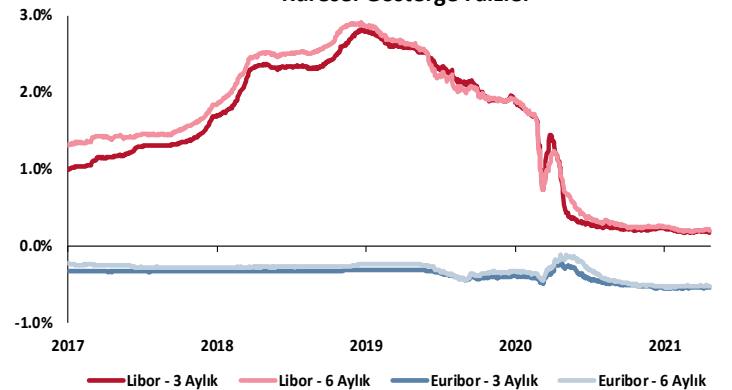


## MSCI Hisse Endeksleri

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   