



# Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar  
31 Mart 2021 arřamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki kırılmalık sürüyor.** Makroekonomik veri akışı beklentilerden güçlü gelse de gelişmiş ülke tahvil faizlerindeki yukarı yönlü seyir bazı finansal varlıklarda satış baskısına yol açıyor. Ayrıca Archegos hedge fonu kaynaklı satış baskısı yavaşlasa da bu işlemler kaynaklı yatırım bankacılığının zararının önceki hesaplamalardan daha yüksek olabileceği görüşü öne çıkıyor. ABD ve Avrupa'da Mart ayına ilişkin öncü veriler güven endekslerinde beklentilerden güçlü sonuçlar ortaya koyarken, aşırı üretiminin hızlanabileceği haberleri risk iştahını kısmen dengeledi. Bu haber akışı altında dün gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri gösterge endeksinde ılımlı yükseliş sürerken, dünya geneli için olan endekste %0,2'lik sınırlı düşüş yaşandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %1,78'i görürken, günü 1 baz puan yükselişle %1,73'ten tamamladı. Dolar küresel ölçekte güçlenirken, altın ve ham petrol fiyatları geriledi.

**Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi.** TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu bankanın 89. Genel Kurulu'nda yaptığı konuşmada enflasyon görünümünün sıkı bir para politikası duruşu gerektirdiğini söylerken, hükümetin %5 hedefine bağlı olduklarını yineledi. Başkan Kavcıoğlu ayrıca enflasyonda kalıcı düşüşü sağlama temel hedefi doğrultusunda para politikası araçlarını etkin bir şekilde kullanmaya devam edeceklerini ifade ederken, enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar politika faizini, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturmayı sürdüreceğini vurguladı. Genel Kurul ile birlikte Hazine'nin verdiği önerge ile Banka Meclisi ve aynı zamanda Para Politikası Kurulu (PPK) üyesi olan Ömer Duman görevden alınırken, yerine Banka Meclisi'ne Ertan Aydın seçildi. Banka meclisi üyesi Prof. Dr. Nurullah Genç ve Derya Yücel ise Hazine'nin aday göstermesiyle yeniden banka meclisi üyesi seçildi. Genel Kurul'da 2020 yılı dönem kârının dağıtımını kararlaştırıldı. Buna göre, TCMB'nin 43,0 milyar TL olan 2020 yılı kârından 30,2 milyar TL'sinin Hazine'ye aktarılacakken, 2019 yılı kârından ayrılan 5,6 milyar TL ihtiyat akçesi de hissedarlara dağıtılacak. Bu haber akışı ve küresel arka plan ile dün hisse senetleri gösterge 100 endeksinde %0,2'lik sınırlı yükseliş olsa da TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,3 değer kaybetti. Ülke risk primi ve uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükseliş sürerken, kısa vadeli faizler yatay kaldı.

## Takvim

<b>31-Mar</b>	TÜİK, Dış ticaret, Şubat TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Mart İngiltere, GSYH büyümesi, 4Ç20
<b>1-Nis</b>	İSO, İmalat PMI, Mart Almanya, İmalat PMI, Mart ABD, İmalat PMI, Mart
<b>2-Nis</b>	ABD, Tatil İngiltere, Tatil ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Mart
<b>5-Nis</b>	TÜİK, Enflasyon, Mart Çin, Tatil İngiltere, Tatil Almanya, Tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,396	0.2%	-8.7%	-5.5%
BİST-30	1,432	0.0%	-11.3%	-12.5%
XUSIN	2,585	0.8%	-2.5%	10.4%
XBANK	1,082	-1.0%	-22.6%	-30.5%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.3312	1.7%	13.4%	12.1%
Euro/TL	9.7702	1.2%	10.0%	7.6%
Sepet Kur*	9.0507	1.4%	11.7%	9.8%
Euro/Dolar	1.1714	-0.4%	-3.1%	-4.1%
Dolar/JPY	110.34	0.5%	3.4%	6.9%
DXY	93.2970	0.4%	2.6%	3.7%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	19.15%	19.15%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.17%	18.98%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.60%	7.43%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.73%	1.72%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.14	3.58%
16 Ocak 2023	5.500%	99.50	5.79%
23 Ocak 2025	6.000%	97.00	6.91%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1684.8	-1.6%	-3.1%	-11.2%
Reuters/Jefferies CRB*	199.3	-1.4%	-2.7%	10.2%
Brent (Dolar/varil)	64.1	-1.3%	2.3%	23.8%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.6	1.4%	-7.6%	3.3%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Yeni güne ise küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başlangıç yaptı.** Bu sabah Çin'de açıklanan Mart ayı öncü verileri beklentilerden güçlü gelirken, Japonya'da Şubat ayı sanayi üretiminde ivme kaybı gözlemlendi. Dünyada günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak Mart ayı Euro Bölgesi öncü enflasyonu ve Almanya istihdam verileri ile ABD ADP özel sektör istihdam raporu takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Şubat dış ticaret istatistiklerini ve Mart ayı ekonomik güven endeksini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülmüyor.

**Çin'de resmi PMI veriler Mart'ta tahminlerden hızlı toparlandı.** Şubat ayında 50,6 olan imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mart ayında 51,0 olan beklentileri aşarak 51,9'a yükselirken, hizmet sektörü PMI 51,4'ten 56,3'e çıktı. Bu sonuçlarla bileşik PMI Şubat ayında ki 51,6'dan Mart'ta 55,3'e ulaştı.

**ABD tüketici güven endeksi Mart'ta hızlı yükseldi.** Şubat ayında 90,4 olan Conference Board tüketici güven endeksi Mart ayında 96,9 olan tahminleri aşarak 109,7'ye yükseldi. Ülkede CaseShiller konut fiyat endeksi Ocak ayında %1,2 artarken, konut fiyatlarının yıllık artış hızı %10,1'den %11,1'e çıktı.

**Euro Bölgesi güven endekslerinde Mart ayında beklentilerden hızlı şekilde genele yayılan toparlanma kaydedildi.** Bölge genelinde genel ekonomik güven endeksi Şubat ayındaki 93,4'ten Mart ayında 96,0 olan tahminleri aşarak 101,0'a yükseldi. Sanayi sektöründe güven endeksi -3,3'ten 2,0'a, hizmet sektöründe güven endeksi -17,1'den -9,3'e çıktı. Tüketici güven endeksi ise öncü hesaplamalarla uyumlu olarak -14,8'den -10,8'e toparlandı.

**Almanya'da Mart'ta enflasyon beklentiler dahilinde arttı.** Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Mart'ta aylık bazda %0,5 artarken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %1,6'dan %2,0'a yükseldi.

**Japonya'da Şubat ayı sanayi üretimi öngörülerden zayıf geldi.** Şubat'ta sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,2 olan beklentilerin ötesinde %2,1 gerilerken, yıllık bazda sanayi üretimi büyümesi %7,8'den %0,9'a yavaşladı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Turizm Teşvik Kanunu'nda değişiklik öngören 32 maddelik kanun teklifi TBMM'ye sunuldu.** Teklifte birlikte otellerde %20'ye kadar olan yabancı işçi çalışma sınırını kaldırılırken, konaklama tesisi bulunmayan plajlara turizm işletme belgesi alma zorunluluğu getirilmesi öneriliyor. Turizm bölgelerine lüks çadır işletmelerinin kurulmasının önünü açan teklifle, katılım payı ödemek şartıyla 39 metreden büyük yabancı yatırımların da faaliyetine izin veriliyor.

**Türkiye Müteahhitler Birliği 33. Olağan Genel Kurulu'nda konuşan Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Adil Karaismailoğlu, Kanal İstanbul'un yakın zamanda inşaatına başlanacağını söyledi.**

**Çinli akıllı telefon üreticisi Xiaomi, elektrikli araç (EV) sektörüne girdiğini açıkladı.** Şirket bu alanda faaliyet gösterecek %100 iştirakine başlangıçta 1,5 milyar dolar yatırım yapacak. Şirketin önümüzdeki 10 yıl için belirlediği toplam yatırım hedefi ise 10 milyar dolar.

**Toplam sera gazı emisyonu 2019 yılında bir önceki yıla göre %3,1 azaldı.** TÜİK tarafından açıklanan 1990-2019 sera gazı emisyon istatistiklerine göre, 2019 yılı toplam sera gazı emisyonu 506,1 milyon ton CO<sub>2</sub> eşdeğeri oldu. 2018 yılında 6,4 ton CO<sub>2</sub> eşdeğeri olarak hesaplanan kişi başı toplam sera gazı emisyonu, 2019 yılında 6,1 ton CO<sub>2</sub> eşdeğeri olarak hesaplandı. Toplam sera gazı emisyonlarında en büyük payı %72 ile enerji kaynaklı emisyonlar alırken bunu sırasıyla %13,4 ile tarım, %11,2 ile endüstriyel işlemler ve ürün kullanımı ve %3,4 ile atık sektörü takip etti.

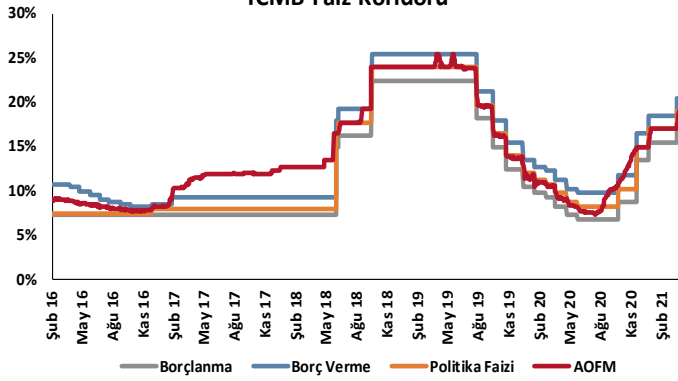
**Şubat ayında 46 enerji projesi yatırım teşvik belgesi aldı.** Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Şubat ayında toplam 943 projenin yatırım teşvik belgesi almaya hak kazandığını bildirdi. Resmi Gazete'de yayımlanan listeye göre, Şubat ayında yatırım teşvik belgesi alan projelerin toplam yatırım tutarı 15,56 milyar TL oldu. Enerji sektöründe teşvik belgesi verilen projeler arasında yatırım tutarı en yüksek olan proje, 89 milyon TL ile Hidro-Gen Enerji İthalat İhracat Dağıtım ve Ticaret A.Ş.'nin Soma'da gerçekleştireceği proje oldu.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

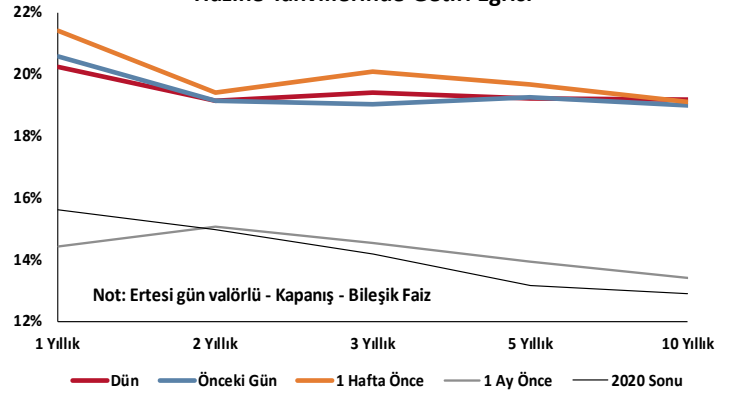
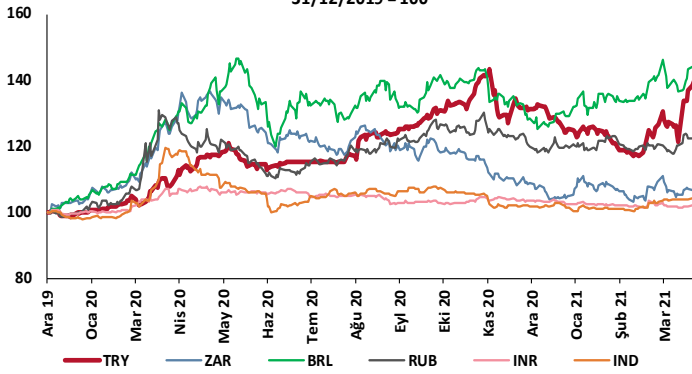
**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Ocak ayına ilişkin sektör piyasası raporlarını yayımladı.** “Elektrik Piyasası Sektör Raporu”na göre, 2020 yılı Ocak ayında lisanslı elektrik üretimi bir önceki yılın Ocak ayına göre %0,05 azalarak 26,50 teravatsaat (TWh) oldu. Lisanslı elektrik üretiminin %31,4’ü doğal gaz santralleri, %33,6’sı ithal ve yerli kömür santralleri ve %16,2’si hidroelektrik santralleri tarafından karşılandı. Faturalanan elektrik tüketim miktarı, aynı dönemde %0,33 azalarak 19,97 TWh oldu. “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”na göre, Türkiye'nin doğal gaz ithalatı Ocak ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,8 artarak 6,09 milyar metreküp oldu. İthalatın yaklaşık 4,51 milyar metreküpü boru hatlarıyla, 1,58 milyar metreküpü de sıvılaştırılmış doğal gaz tesisleri aracılığıyla gerçekleştirildi. Ocak ayında doğal gaz tüketimi %2,8 azaldı ve 6,34 milyar metreküp oldu. “Petrol Piyasası Sektör Raporu”na göre, Türkiye'nin toplam petrol ürünleri ithalatı Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre %24,7 azalarak 2,65 milyon ton oldu. Bu dönemde Türkiye'nin toplam petrol ürünleri ithalatı içinde en büyük kalemi oluşturan ham petrol alımı, %31,6 azalarak 1,83 milyon tona geriledi.

**Küresel ısınmanın 2075 yılına kadar maliyeti 30 trilyon dolara ulaşabilir.** New York Üniversitesi Politika Enstitüsü tarafından gerçekleştirilen ve 738 ekonomist ile yapılan anket sonuçlarını içeren "İklim Değişikliğinde Ekonomik Fikir Birliği" çalışmasına göre, iklim değişikliği nedeniyle ekonomik zararın 2025'e kadar yılda 1,7 trilyon dolara, 2075'e kadar ise yılda yaklaşık 30 trilyon dolara ulaşacağı öngörülmüştür. Anket çalışmasına katılan ekonomistlerin %89'u iklim değişikliğinin ülkeler arasındaki gelir eşitsizliğini şiddetlendireceğini kaydederken, %70'i ülkeler içindeki eşitsizliğin gezegenin ısınmasıyla artacağını belirtti.

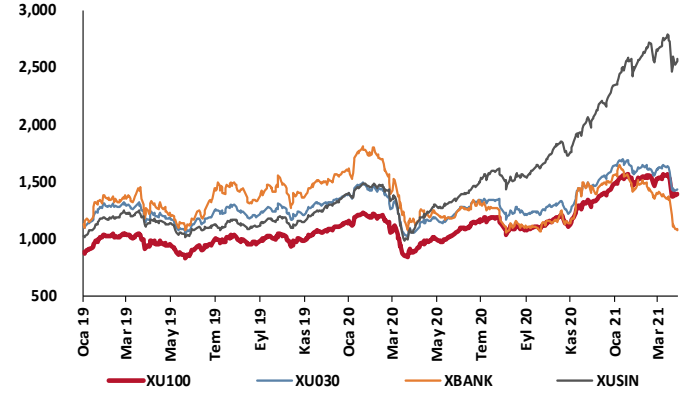
## TCMB Faiz Koridoru



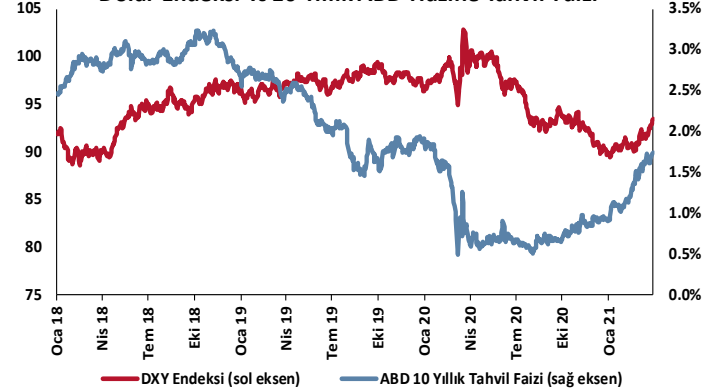
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

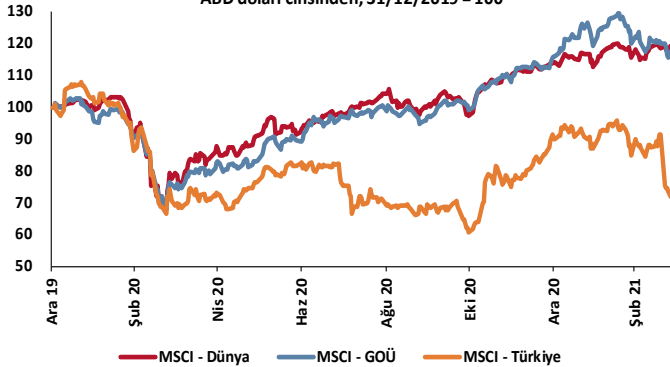
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

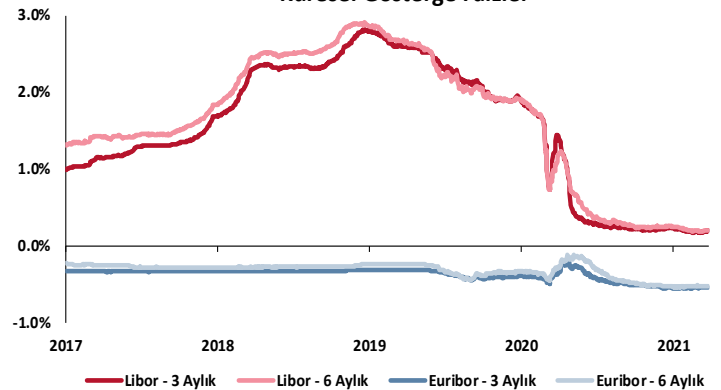


## MSCI Hisse Endeksleri

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

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 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   