



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtımlar
31 Mayıs 2021 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahu Cuma gününü pozitif bir seyir ile tamamladı. Makroekonomik veri akışı dünya ekonomisindeki toparlanmayı teyit ederken, riskli varlıklardaki iyimserliği ABD Başkanı Joe Biden'ın 2022 mali yılına ilişkin 6 trilyon dolarlık bütçe teklifinin detayları risk iştahnını sınırladı. Altyapı, sağlık ve eğitim gibi harcamalara yönelik finansmanın artırılmasını planlayan tasarıda gelirler 4,17 trilyon dolar olarak tahmin edilirken, kurumlar vergisinin %21'den %28'e çıkarılması hedefleniyor. Bu ortamda Cuma günü ABD 10 yıl vadeli tahvil faizleri 2 baz puan gerileyerek %1,59'dan kapandı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında güçlü seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayırma yaşandı. Küresel ölçekte hisse senetleri yükselirken, emtia fiyatlarında ılımlı artışlar kaydedildi.

Yurtiçi finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan enflasyonla mücadelede bütüncül bir bakış açısı olduğunu söylerken, ihtiyaç olması halinde makro ihtiyati tedbirlerin de alınabileceğine dikkat çekti. Nisan ayı dış ticaret verileri ihracatın ithalattan hızlı artışını teyit ederken, TCMB Finansal İstikrar Raporu makrofinansal görünümün 2021 ilk çeyrekte toparlanmaya devam ettiğine dikkat çekti. Bu ortamda, Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,5 ve %1,2 oranında artarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kaybetti. Ülke risk primi ve uzun vadeli tahvil faizlerinde kayda değer artışlar yaşandı.

Yeni haftanın başlangıcında küresel piyasalarda karışık bir görünüm var. Sabah saatlerinde Şanghay borsası haricinde kalan Asya borsalarında düşüş hakim. ABD vadeli ise pozitif tarafta seyreliyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak Euro Bölgesi Nisan ayı parasal göstergeler ile Almanya Mayıs ayı enflasyon verileri izlenecek. Yurtiçinde TÜİK 2021 ilk çeyrek büyüme verilerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörüldü.

ABD'de Nisan'da bireysel gelir ve harcamalar beklentilerle uyumlu gelirken, çekirdek enflasyon göstergelerinde yükseliş sürdü. Mart'taki hızlı artışın ardından Nisan'da bireysel gelirler bir önceki aya göre %13,1 gerilerken, bireysel harcamalar beklentiler dahilinde %0,5 arttı. Gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel

Takvim

- 31-May** TÜİK, GSYH büyümesi, 1Ç21
Çin, İmalat PMI, Mayıs
Almanya, TÜFE, Mayıs
İngiltere, Tatil
ABD, Tatil
- 1-Haz** ISO, PMI, Mayıs
Euro Bölgesi, PMI, Mayıs
Euro Bölgesi, Enflasyon, Mayıs
ABD, PMI, Mayıs
- 2-Haz** TCMB, Yatırımcı toplantısı
ABD, Fed Bej Kitap
- 3-Haz** TÜİK, Enflasyon, Mayıs

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Deęişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1.420	0.5%	2.2%	-3.7%
BİST-30	1.506	1.2%	3.3%	-7.9%
XUSIN	2.591	-0.4%	-0.2%	11.1%
XBANK	1.172	0.4%	7.8%	-24.8%

Kur	Seviye	Günlük Deęişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.4808	0.6%	3.3%	15.0%
Euro/TL	10.3788	0.6%	4.7%	14.9%
Sepet Kur*	9.4298	0.6%	4.0%	14.9%
Euro/Dolar	1.2225	0.0%	1.4%	-0.2%
Dolar/JPY	109.54	0.0%	0.5%	6.4%
DXY	90.0310	0.1%	-1.0%	0.1%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.78%	18.78%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.60%	18.37%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.61%	6.53%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.59%	1.61%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	102.63	3.81%
23 Ocak 2025	6.000%	101.50	5.54%

Emtia	En son	Günlük Deęişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1907.9	0.3%	7.6%	0.3%
Reuters/Jefferies CRB*	218.6	0.0%	3.0%	22.6%
Brent (Dolar/varil)	69.3	0.2%	2.6%	34.4%
Doęalgaz (TL/stdm3)	3.0	0.9%	1.9%	17.6%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

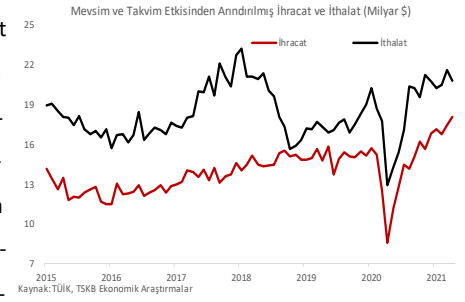
harcamalar fiyat endeksi (PCE) Nisan'da bir önceki aya göre %0,6 olan tahminlerin hafif üzerinde %0,7 artış kaydetti. Böylece çekirdek PCE yıllık enflasyonu Mart'taki %1,9'dan %3,1'e yükseldi. Mayıs ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi 82,9 olarak açıklanırken, Chicago PMI Nisan'daki 72,1'den 68,0'a gerileyeceği tahminlerine karşın 75,2'ye çıktı.

Çin'de imalat PMI Mayıs ayında 51'e geriledi. Böylece Nisan ayındaki 51,1 seviyesinin altında kalarak yavaşlamaya işaret etti. Mayıs ayında yeni ihracat siparişleri alt endeksinin Nisan ayındaki 50,4 puandan 48,3 puana gerileyerek daralma bölgesine geçmesi dikkat çekti.

Euro Bölgesi ekonomik güven endeksinde Mayıs ayındaki toparlanma beklentilerden hızlı gerçekleşti. Nisan'da 110,5 olan endeks Mayıs ayında 112,1 olan piyasa ortalama beklentilerini aşarak 114,5'e yükseldi. Tüketici güvenindeki artış öncü hesaplamalarla uyumlu gelirken, alt endeksler içerisinde en hızlı artış hizmetlerde yaşandı.

Nisan'da ihracat ithalattan hızlı artmaya devam ederken, mevsimsellikten arındırılmış veriler ithalattaki yavaşlamayı teyit ediyor. Geçtiğimiz yılın düşük bazı nedeniyle Nisan ayında ihracat

yıllık bazda %109,2 artışla 18,8 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde ithalat yıllık bazda %61,1 artışla 21,8 milyar dolar oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler ise Nisan ayında ihracatta artışın sürmesine karşın, ithalatın sert gerilediğine işaret etti. Söz konusu dönemde aylık bazda ihracat %3,5 artarken, ithalat %3,7 azaldı. Nisan 2020'de %66,2 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2021'in aynı ayında %86,0'a yükseldi. Aynı dönemde dış ticaret açığı yıllık bazda %33,2 daralarak 4,6 milyar dolardan 3,1 milyar dolara indi. Nisan'da gelişmiş ekonomilere yapılan ihracat daha hızlı arttı. Tüketim ve ara malları ithalatındaki hızlı artışlara karşın, yatırım mallarındaki artış yavaş kaldı.



TCMB, 2021 yılı Mayıs Finansal İstikrar Raporu'nda makrofinansal görünümün 2021 ilk çeyrekte toparlanmaya devam ettiğine dikkat çekti.

Rapor döneminde krediler ve bankacılık sistemi bilanço sağlamlık göstergeleri ile firma kesimi ve hanehalkı finansal gelişmelerinin pozitif, küresel koşullar ile yurtdışı enflasyon ve cari dengenin makrofinansal görünümü negatif etkilediğini belirtti. Sıkı parasal durumun korunmasıyla önümüzdeki dönemde enflasyon ve cari dengedeki iyileşme ile buradan da pozitif katkılar gelebileceğini ve bu sayede makroekonomik ve finansal istikrarın olumlu etkileyeceğini öne sürdü. TCMB, Raporda yer verdiği bir kutu ile ilk kez iklim değişikliği kaynaklı finansal riskleri finansal istikrar çerçevesinde radanna aldı. Raporda çevreci yazınla ilgili temel kavramlara, çevreci finans araçlarının Türkiye'deki durumuna ve konuyla ilgili uluslararası girişimlerin çabalarına yer verilmesi, önümüzdeki dönem bu alana daha fazla eğilebileceğinin işareti olarak yorumlanabilir. Raporda 2016 yılından bu yana bankacılık sektörünün sürdürülebilir ve çevreci tahvil ihracatının 2,7 milyar dolar gerçekleştiğinin altını çizdi. Raporda TCMB, dünya ekonomisine dair temkinli çerçeve sunarken, gelişmekte olan ekonomilere yönelik sermaye akımlarında oynaklığın arttığını hatırlattı. Yurtdışında iktisadi faaliyetin iç ve dış talep destekli olarak sürdürdüğünü yineleyen TCMB raporda faaliyetin yayılımı ile enflasyon ve cari açık konusundaki zorluklara yer verdi. Son dönemde hanehalkının tasarruf tercihinin TL cinsi varlıklardan yana geliştiğini ve finansal varlıklardaki artışta tasarruf mevduatları, kıymetli maden ve hisse senedi yatırım tercihlerinin belirleyici olduğunu söyledi. Finansal yükümlülükler tarafında ise ihtiyaç kredilerinin önemini koruduğuna dikkat çekerken, konut kredilerindeki yavaşlamaya karşın bireysel kredi kartı harcamalarındaki artışa vurgu yaptı. Geçen yıl kaynaklı etkilerle ve kurdaki yükselişle hızlı artan reel sektör borçluluğunun Ekim ayındaki %71'den Şubat itibarıyla %63'e indiğine dikkat çekerken, YP kredilerin GSYH'ye oranı %42'den %35'e indiğini kaydetti. Raporda TCMB, finans kesiminin ise likidite şoklarına dayanıklılığının devam ettiğini, ancak artan fonlama maliyetlerinin ve ücret-komisyon gelirlerindeki azalışın etkisiyle kârlılıkta düşüş gözlemlendiğini ifade etti.

Genel ekonomik güven endeksi Mayıs'ta geriledi. Nisan'da 93,9 olan mevsimsellikten arındırılmış ekonomik güven endeksi Mayıs'ta 92,6'ya indi. Söz konusu dönemde inşaat sektörü güven endeksindeki toparlanmaya rağmen, imalat sanayi, perakende, hizmet ve tüketici güveninde genele yayılan düşüşler yaşandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türk Eximbank, Deutsche Bank AG, London Branch ve ING European Financial Services PCL'nin katılımlarıyla oluşan Bankalar Konsorsiyumu ile 120 milyon euro tutarında 10 yıl vadeli kredi anlaşması imzaladı.

Tüpraş, Batman rafinerisinde üretime ara veriyor. Şirket, bölgesel bitüm ürünü talebinin düşüş göstermesi nedeniyle artan stokları daha optimal yönetebilmek adına rafinerideki üretimi 3 Haziran – 31 Temmuz tarihleri arasında durduracağını açıkladı.

Hepsiburada, ABD borsasında halka arzın ilk adımını attı. Hepsiburada markasının resmi kuruluşu D-MARKET Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş., ABD Menkul Kıymetler ve Borsalar Komisyonu'na başvurdu. Şirket, geçtiğimiz hafta Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) konuya ilişkin onay almıştı.

Intel CEO'su Pat Gelsinger, küresel çip arzında yaşanan darboğazın çözülmesinin yıllar alabileceği uyarısında bulundu. Gelsinger, COVID-19 salgını sırasında, evden, uzaktan çalışmanın artmasının çip talebinde patlama yarattığını ve bunun global tedarik zincirleri üzerinde büyük gerilime yol açtığını vurguladı. Gelsinger, "Sektör kısa vadeli sıkıntıları düzeltmek için adımlar attı, ancak kapasite, bileşen tedarik yetersizliklerini düzeltmek hala birkaç yıl alacak." diye konuştu. Gelsinger, dünya genelinde tedarik zincirini sürdürülebilir hale getirmek için ABD ve Avrupa dışında da üretimlerini büyütme planladıklarını ifade etti.

TCL, Arçelik ile birlikte Tekirdağ'da akıllı telefon üretimine başladı. Tesise ziyaret gerçekleştiren Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, tesisin yıllık üretim kapasitesinin yıllık 450 bin telefon olduğunu ifade ederken, şirketin önümüzdeki yıl üretim kapasitesini 1 milyon telefona çıkarma niyeti olduğunu aktardı. TCL Mobil Türkiye Ülke Müdürü Serhan Tunca, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın teşvikleriyle ilk cep telefonu test üretimlerini tamamladıklarını, yıl sonuna kadar 4 cep telefonu modelini Türkiye'de üretmiş olacaklarını kaydetti.

Arçelik yeşil tahvil ihracıyla sürdürülebilir çözümleri fonlayacak. 5 yıl vadeli 350 milyon euro tutarında yeşil tahvil ihracı gerçekleştiren Arçelik, bu finansmanı enerji verimli ürünler, döngüsel ekonomi çözümleri, üretimde enerji verimliliği, kirliliği önleyici ve kontrol altına alan çözümler, sürdürülebilir su ve atık su yönetimi, yenilenebilir enerji ve yeşil binaları kapsayan projelerinde kullanacağını açıkladı. Arçelik Finansman ve Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Polat Şen, yeşil tahvilin Arçelik'in çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) alanlarındaki itibarını daha da güçlendirmesine yardımcı olacağını ve tahvil ihracına uluslararası piyasalarda 33 ülkeden 175'ten fazla kurumsal yatırımcı tarafından yaklaşık 1,6 milyar euro tutarında talep geldiğini ifade etti.

Sasa Polyester, yatırım bedeli tahmini 400 milyon dolar olan poy üretim tesisi için yatırım kararı aldı. 2024'ün ikinci yarısında devreye alınması planlanan yatırımın, ciroya yıllık katkısının 525 milyon dolar olması bekleniyor.

Dardanel, Yunanistan'dan bir gıda şirketi satın alıyor. Dardanel Önentaş, Yunanistan'ın dondurulmuş deniz ürünleri alanında pazar lideri olan G. Kallimanis SA'yı satın almaya karar verdi. Şirket satın alma işlemini Dardanel Greece SA üzerinden yapacak.

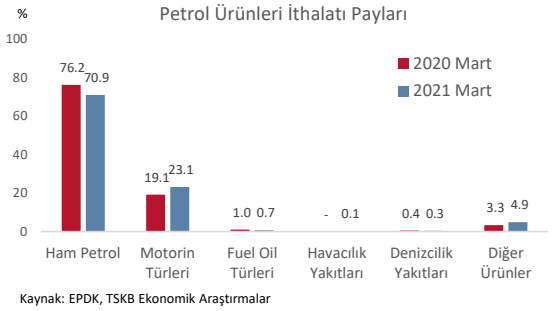
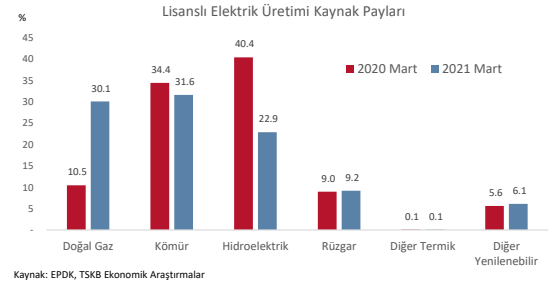
YEKA RES-3 yarışma ilanı Resmi Gazete'de yayımlandı. İlanı göre, Rüzgâr Enerjisine Dayalı Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA RES -3) yarışmalar kapsamında 42 bağlantı bölgesinde düzenlenecek yarışmalarda 20 ila 90 megavat (MW) arasında kapasite tahsisı yapılması planlanıyor. Yarışmalarda başlangıç tavan fiyatı 45 kuruş/kilovatsaat olarak belirlendi. Garanti edilen alım süresi; bağlantı kapasitesinin her bir MW değeri için RES'in ilk kabul tarihinden itibaren üretilen ilk 35 gigavatsaat (GWh) miktarındaki elektriğin iletim ve/veya dağıtım sistemine verildiği süre ile sınırlı olacak. Yarışmalar için başvurular 12 Ekim 2021 tarihinde alınacak.

Enka ve Siemens, Libya'daki santralleri 2022'de tamamlayacak. Enka ve Siemens, Libya'da planlanan Batı Trablus'taki 671 MW'lık elektrik çevrim santrali projesinde için çalışmalarına yeniden başladı. 2017 yılında imzalanan anlaşma, 4 yıldır beklemedeydi. Enka ve Siemens ayrıca Misrata kentinde 640 MW'lık diğer projeyi hayata geçirecek. Her iki projenin de 2022 yılında tamamlanması hedefleniyor.

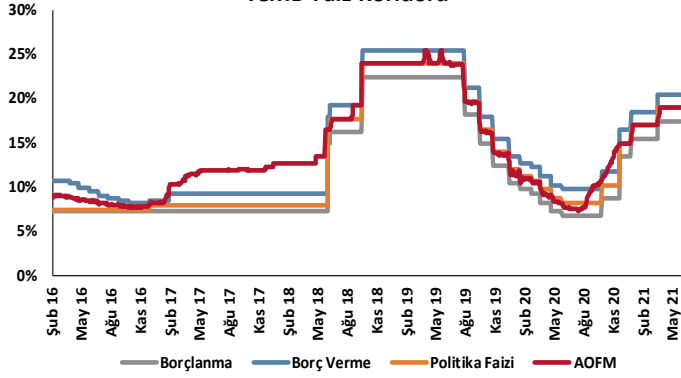
Kuraklıktan etkilenen il sayısı 41'e çıktı. Türkiye Ziraat Odaları Birliği (TZOB) Genel Başkanı Şemsi Bayraktar yaptığı açıklamada, Mayıs ayında yağışlar yetersiz olunca kuraklıktan etkilenen il sayısının 41'e çıktığını belirterek, kuraklıktan en fazla zarar gören ürünlerin arpa, buğday ve kırmızı mercimek olduğunu altını çizdi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

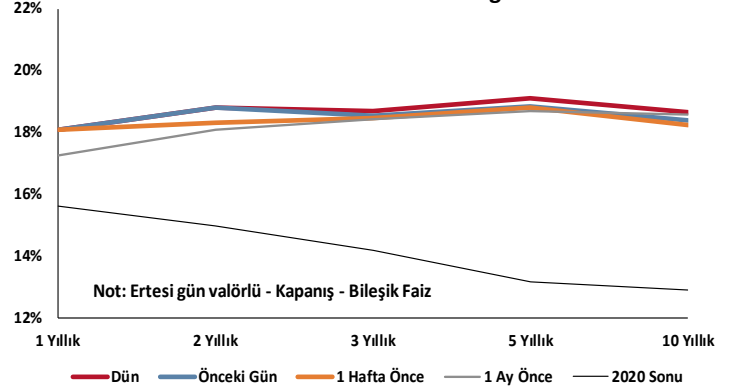
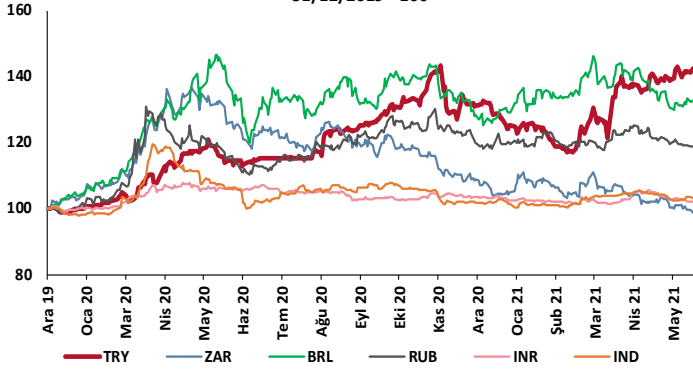
EPDK, Mart ayına ilişkin sektör piyasası raporlarını yayımladı. “Elektrik Piyasası Sektör Raporu”na göre, 2021 yılı Mart ayında lisanslı elektrik üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %13,54 artarak 27,07 teravatsaat (TWh) oldu. Lisanslı elektrik üretiminin %30,1’i doğal gaz santralleri, %31,6’sı ithal ve yerli kömür santralleri ve %22,9’u hidroelektrik santralleri tarafından karşılandı. “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”na göre, Türkiye'nin doğal gaz ithalatı Mart ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %47,9 artarak 5,83 milyar metreküp oldu. İthalatın yaklaşık %91,9’u (5,35 milyar metreküp) Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) ve %4,78’i (278,5 milyon metreküp) Bosphorus Gaz Corporation A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirildi. Mart ayında doğal gaz tüketimi %42,3 arttı ve 6,54 milyar metreküp oldu. “Petrol Piyasası Sektör Raporu”na göre, Türkiye'nin toplam ham petrol ithalatı Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre %10,7 gerileyerek 2,4 milyon ton oldu. Toplam petrol ürünleri ithalatı içerisinde ham petrolün payı %70,9 olarak gerçekleşti.



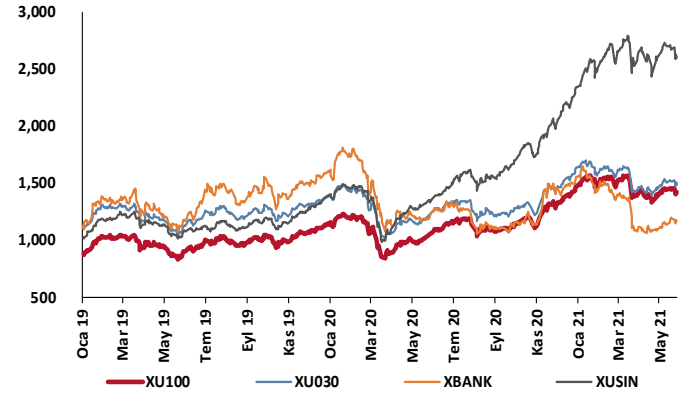
TCMB Faiz Koridoru



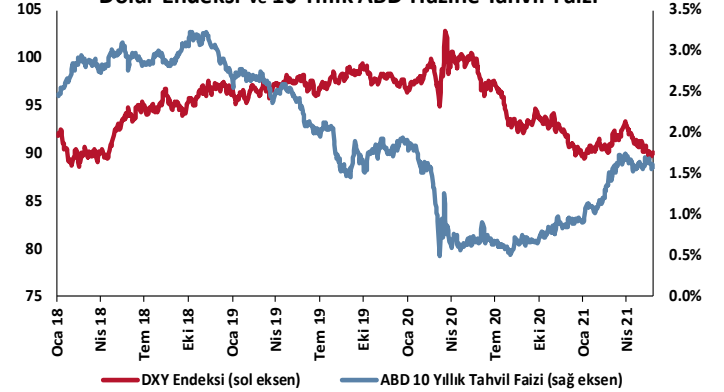
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

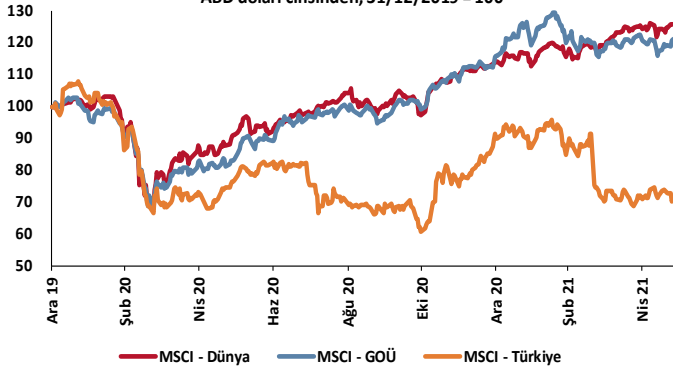
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

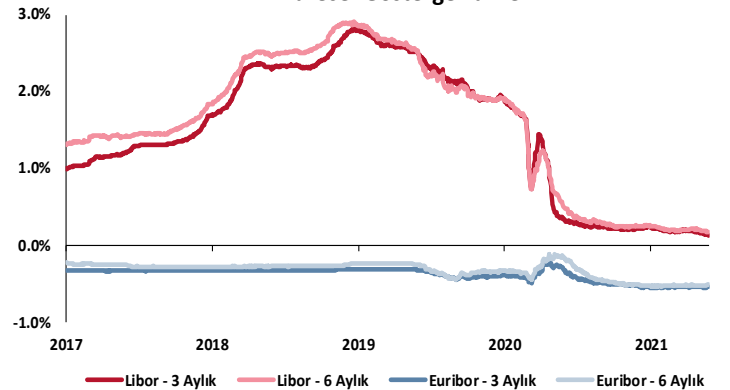


MSCI Hisse Endeksleri

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   