



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
1 Haziran 2020 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** ABD ile Çin arasındaki gerilimin yanında ABD'deki protestolara rağmen, dünya ekonomilerinin normale dönüş adımları riskli varlıkları kısmen destekliyor. Cuma günü MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,5 yükselişle tamamlarken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde yataya yakın bir kapanış gerçekleşti. Güvenli limanlara olan talep canlanırken, ham petrol fiyatları güçlü seyretti. Altın fiyatı %0,5 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,70'ten %0,64'e geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,1, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %5,3 yükseldi. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,2 ve %0,4 yükselirken, tahvil faizleri bir miktar yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybetti. Bu sabah küresel piyasalar Çin'den gelen PMI verilerinin toparlanma işaretleri ve ABD'nin Hong Kong nedeniyle Çin'e yaptırım açıklamamasının etkisiyle görece iyimser bir başlangıç yaptı. Gün içinde jeopolitik gelişmeler ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberlerin yanında Euro Bölgesi ve ABD'de Mayıs ayı imalat sanayi aktivite endeksleri takip edilecek. Yurtiçinde ise finansal piyasaların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülürken, İstanbul Sanayi Odası (İSO)/Markit imalat sanayi PMI Mayıs ayı sonuçları açıklanacak.

**Çin'de PMI Mayıs ayında imalat sanayinde beklentilerin altında kalırken, hizmetlerde hızlanma sürdü.** Nisan'da 50,8 olan imalat sanayi PMI Mayıs'ta 51,0'a yükseleceği tahminlerinin aksine 50,6'ya geriledi. Hizmet sektörü PMI ise 53,2'den 53,6'ya yükseldi. Böylece bileşik PMI 53,4'te sabit kaldı. Özel sektör imalat sanayi PMI verisi ise Nisan'daki 49,4'ten 50,7'ye çıktı.

**ABD'de Nisan'da bireysel gelirler hızlı artarken, harcamalarda sert daralma gözlemlendi.** Nisan'da bir önceki aya göre bireysel gelirler %6,5 azalış beklentilerinin aksine %10,5 artarken, bireysel harcamalar %12,6 olan

## Takvim

- 1-Haz** TCMB, PPK toplantı özeti  
ISO Markit, İmalat PMI, Mayıs  
ABD, İmalat PMI, Mayıs  
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Mayıs
- 2-Haz** Japonya, GSYH 1.Ç
- 3-Haz** TÜİK, Enflasyon, Mayıs  
ABD, Fabrika siparişleri, Nisan
- 4-Haz** Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Nisan  
Euro Bölgesi, Faiz oranı kararı
- 5-Haz** Hazine, Nakit gerçekleştirmeleri, Mayıs  
Almanya, Fabrika siparişleri, Nisan  
ABD, Tarım dışı istihdam, Mayıs  
ABD, İşsizlik oranı, Mayıs

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	105,520	0.15%	4.20%	-7.78%
BİST-30	122,918	0.37%	3.32%	-11.46%
XUSIN	133,711	-0.93%	4.43%	-3.91%
XBANK	122,081	0.98%	-2.34%	-23.78%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8182	0.12%	-2.48%	14.63%
Euro/TL	7.5739	0.35%	-1.36%	13.57%
Sepet Kur*	7.1968	0.26%	-1.95%	14.21%
Euro/Dolar	1.1098	0.20%	1.10%	-1.00%
Dolar/JPY	107.77	0.13%	0.43%	-0.77%
DXY	98.3440	-0.36%	-0.74%	2.03%
*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.17%	9.07%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.56%	12.41%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.63%	7.62%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.64%	0.70%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	4.34%
16 Ocak 2023	5.500%	97.25	6.66%
23 Ocak 2025	6.000%	95.00	7.29%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1726.30	0.45%	1.60%	13.80%
Reuters/Jefferies CRB*	137.78	1.92%	12.85%	-20.20%
Brent (Dolar/varil)	37.84	0.11%	42.02%	-43.11%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.85	1.20%	-5.13%	-15.53%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

tahminlerin bir miktar ötesinde %13,6 geriledi. Ülkede gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,4 gerilerken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %1,7'den %1,0'a geriledi.

**ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, telekonferans yoluyla katıldığı toplantıda COVID-19 salgınında ikinci dalga riski olduğunu belirterek, önlem almaya devam edeceklerini, ikinci bir dalganın güveni zedelemesinden endişe duyduğunu ifade etti.** Daha önce benzeri görülmemiş bir acil durum yaşandığına işaret eden Powell, Fed'in araçlarını sonuna kadar kullanması gerektiğini gördüklerini dile getirirken, halihazırda yaşanan küresel krizin finansal sistemin zayıflığından kaynaklanmadığını ve bunun reel ekonomide yaşanan bir sorun olduğunu aktardı. Powell, negatif faiz oranına ilişkin bir soru üzerine, federal fon oranını düşürdüklerini ve politika faiz oranını uzun süre sıfır seviyesinde tutmaya söz verdiklerini ifade ederken, negatif faiz politikasının ABD'de uygun bir araç olduğunu düşünmediklerini söyledi. Ekonominin tamamen toparlanmasının, insanların kendini güvende hissetmelerine bağlı olduğunu aktaran Powell, salgında ikinci dalganın bilanço ve enflasyon açısından zayıf bir toparlanmaya neden olabileceğini dile getirdi.

**TÜİK 2020 yılı ilk çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verilerini açıkladı.** Buna göre, 2020 birinci çeyrekte, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH bir önceki döneme kıyasla %1,3 olan tahminimizin altında %0,6 büyürken, takvim etkisinden arındırılmış GSYH yıllık bazda %4,2 büyüdü. Arındırılmamış verilere göre GSYH yıllık büyümesi piyasa ortalama beklentisi olan %5,4'ün altında %4,5 olarak gerçekleşti. Bu sonuçlarla 2019 sonunda 753,7 milyar dolar olan yıllıklandırılmış dolar bazında GSYH 2020 ilk çeyrekte 758,1 milyar dolar seviyesine çıktı. Harcamalar yönünden bakıldığında büyümeyi özel sektör tüketimi ve kamu harcamalarının desteklediği görülürken, yatırımların ve dış talebin sınırlayıcı etkileri dikkat çekti. Arındırılmamış verilere göre, özel sektör tüketimi 2019'un ilk çeyreğine göre %5,1 büyürken GSYH büyümesine 3,0 yüzde puan katkı yaptı. Yıllık bazda %6,2 büyüyen kamu harcamalarından ise 0,9 yüzde puanlık pozitif katkı geldi. Yatırımlar bu dönemde yıllık bazda %1,4 daralırken büyümeyi 0,4 yüzde puan aşağı çekti. Öte yandan, net dış talep büyümeyi 4,3 yüzde puan ile sınırlayan unsur oldu. 2020 ilk çeyrek üretim yönünden en yüksek katkı sanayi üretiminden gelirken, hizmetlerde karantina etkisinin ilk işaretleri görüldü. İktisadi faaliyet kollarına göre ise, yıllık bazda %6,2 büyüyen sanayi sektörü GSYH'ya 1,3 yüzde puan katkı yaparken, %3,4 büyüyen hizmet sektörünün katkısı 0,8 puan olarak gerçekleşti. Tarım sektörü ise bu dönemde %3,0 büyürken, toplam GSYH'ya 0,1 yüzde puanlık sınırlı katkı yaparken inşaat sektörü %1,5 daralarak GSYH'yı 0,1 yüzde puan sınırladı.

**TÜİK Nisan ayı dış ticaret istatistiklerini yayınladı.** Genel Ticaret Sistemi'nde açıklanan verilere göre, ihracat 2020 yılı Nisan ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre %41,4 azalarak 8 milyar 990 milyon dolar olurken, ithalat %25,0 gerileyerek 13 milyar 553 milyon dolar seviyesine indi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler de dış ticarete Nisan'da sert daralmaya işaret ediyor. İhracat bir önceki aya göre Nisan'da %31,9 gerilerken, aynı ayda ithalatta %27,9 reel düşüş yaşandı. Böylece, Nisan'da ihracatın ithalatı karşılama oranı Nisan 2019'daki %84,9'dan Nisan 2020'de %66,3'e gerilerken, dış ticaret açığı yıllık bazda %67,0 artışla 2 milyar 732 milyon dolardan 4 milyar 564 milyon dolar seviyesine yükseldi. Bununla birlikte, 2019 Nisan'da 2 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç çekirdek dış ticaret dengesi 2,1 milyar dolar açık verdi. Ocak-Nisan döneminde toplam dış ticaret açığı 2019'un aynı dönemine göre %102,3 artışla 17,5 milyar dolara çıkarken, çekirdek dış ticaret fazlası yıllık bazda %72,5 azalarak 2,7 milyar dolara geriledi.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), aktif rasyosunun (AR) hesaplanmasında değişikliğe gidildiğini duyurdu.** Buna göre, 31 Mart itibarıyla bankalar mevduatı hariç Türk Lirası (TL) mevduat ve yabancı para (YP) mevduatlarının toplamı 25 milyar liranın altında kalan bankalara 31 Aralık tarihine kadar süre tanındığı kaydedildi. Açıklamada, AR'nin yeni düzenlemeyle birlikte pay kısmında yer alan "Krediler" kalemindeki, KOBİ kredilerinin, proje finansmanı kredilerinin ve ihracat kredilerinin hesaplamada 1,1 katsayısıyla ağırlıklandırılmasına, 3 aydan kısa vadeli kredilerin ise hesaplamada "Krediler" kalemine dahil edilmemesine karar verildiği ifade edildi. Bankaların (kendi aralarında yaptıkları işlemler hariç) müşterileri ile yaptıkları TL cinsi repoların ve ihraç ettikleri 6 aydan kısa vadeli TL finansman bonolarını hesaplamada AR'nin payda kısmında yer verilen "TL Mevduat" kalemi altında değerlendirileceği belirtilen açıklamada, bankaların (kendi aralarında

## Piyasalarda Bugün

yaptıkları işlemler hariç) müşterileri ile yaptıkları YP cinsi repoların ise hesaplamada AR'nin payda kısmında yer verilen "YP Mevduat" kalemi altında dikkate alınacağı bildirildi. Açıklamada AR'nin payda kısmının hesaplamasında "YP Mevduat" kalemi toplamının, YP kredilere kadar olan kısmına 1 katsayısı, YP kredileri aşan kısmına ise 1,75 katsayısı uygulanarak, AR formülünün revize edildiği kaydedildi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Enka İnşaat (ENKAI)** – Açıkladığı finansal sonuçlara göre ilk çeyreği 700 milyon TL zarar ile kapattı. Bu dönemde şirket cirosu bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,6 azalarak 2.857 milyon TL oldu. FAVÖK rakamı yıllık bazda %28 arttı ve 964 milyon TL oldu. FAVÖK marjı ise 833 baz puan iyileşerek %33,7 olarak gerçekleşti.

**Bagfaş (BAGFS)** – 2020 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Dönemi 15 milyon TL net zarar ile kapatan Bagfaş, geçen yılın aynı döneminde 1 milyon TL net kâr elde etmişti. Şirketin net satışları ilk çeyrekte %29,8 arttı ve 305 milyon TL oldu. FAVÖK %13 büyümeyle 63 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 317 baz puan daralma ile %20,7 oldu.

**Fransız otomotiv üreticisi Renault küçülmeye gidiyor.** Şirketten yapılan açıklamada, gelecek üç yıl içerisinde toplam maliyetlerde 2 milyar euro azaltıma gidileceği, bu çerçevede 14 bin 600 kişinin işten çıkarılmasına karar verildiği kaydedildi. Açıklamada 4 milyon olan mevcut küresel araç üretim kapasitesi 2024 yılı itibarıyla 3,3 milyona çekileceği de bildirildi.

**Volkswagen elektrikli araçlara yönelik 2,1 milyar euro yatırım planlıyor.** Alman otomobil üreticisi Volkswagen, Çin'deki elektrikli araç üretiminde ortağı Anhui Jianghuai Automobile Group Holding'in (JAC Motors) %50'sini satın almayı ve JAC ile ortak şirketi olan JAC Volkswagen'deki hisse payını da %50'den %75'e yükseltmeyi planladığını duyurdu. Her iki yatırım için Volkswagen, 1 milyar euro ödeme yapacak. Şirket ayrıca Çinli elektrikli araç bataryası üreticisi Gotion High-Tech Co. Ltd. şirketinin %26 hissesini satın almak için 1,1 milyar euro ödeyecek.

**COVID-19 salgını nedeniyle toplu taşımaya binmek istemeyen, ancak kendine ait özel aracı olmayan tüketici kiralamaya talebi hızlandırdı.** Sektör temsilcileri, bu hafta başlayan normalleşme adımları ile birlikte talebin daha da artacağını vurguladı. Tüm Oto Kiralama Kuruluşları Derneği (TOKKDER) Başkanı İnan Ekici, sektörün gelirinin büyük çoğunluğunu havalimanlarındaki ofislerinden sağlandığını belirterek, salgın sonrası havalimanlarında %90'a varan daralma yaşadıklarını söyledi. Haziran ayında aylık ve günlük kiralamada Mayıs ayına göre yüzde %50-60 büyüme beklediklerini ifade eden Ekici, ancak bu gerçekleşse de geçen yılın aynı dönemine göre talebin %40'ın altında kalmış olacağını kaydetti.

**TÜİK Nisan ayı motorlu kara taşıtları istatistikleri açıklandı.** Nisan ayında 40 bin 171 adet taşıtın trafiğe kaydı yapıldı. Nisan ayında trafiğe kaydı yapılan taşıtların %48,9'unu otomobil, %28,3'ünü motosiklet, %11,1'ini kamyonet, %7,4'ünü traktör, %2,6'sını kamyon, %0,9'unu minibüs, %0,6'sını otobüs ve %0,2'sini özel amaçlı taşıtlar oluşturdu. Nisan ayında trafiğe kaydı yapılan taşıt sayısı bir önceki aya göre %44,3 azaldı. Böylece, trafiğe kayıtlı toplam taşıt sayısı Nisan ayı sonu itibarıyla 23 milyon 398 bin 837 oldu.

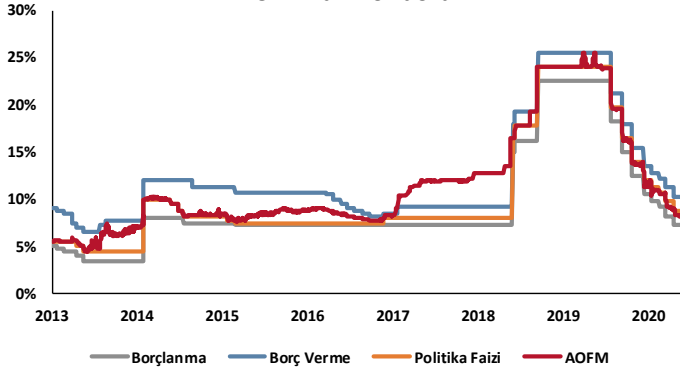
**Türk Silahlı Kuvvetleri için üretilecek ve yerli motordan güç alan 6x6 ve 8x8 zırhlı kara araçları 2021'de kullanılmaya başlayacak.** FNSS Genel Müdürü ve Üst Yöneticisi Nail Kurt, ilk kez yerli motorların kullanılacağı projeye ilişkin bilgiler verdi. Proje kapsamında Yerli Motor Tedariki Alt Yüklenici Sözleşmesi imzaladıkları TÛMOSAN'ın bu araçlara uygulanabilecek bir baz motoru olduğuna işaret eden Kurt, bu motorun gücünün artırılması, askeri bir ürün haline getirilmesi ve test edilmesi konusunda çalışılması gerektiğini söyledi. Bunun için ciddi bir mühendislik maliyeti bulunduğunu ve sözleşmenin imzalanmasının beklendiğini anlatan Kurt, "Bütün bu konular bir baza geldi, el sıkıştı, imzalar atıldı. İlk etapta 450 beygir, sonra 550 beygirlik bir motorun ortaya çıkartılması da önümüzdeki süreçte belki yıl sonu, belki biraz daha

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

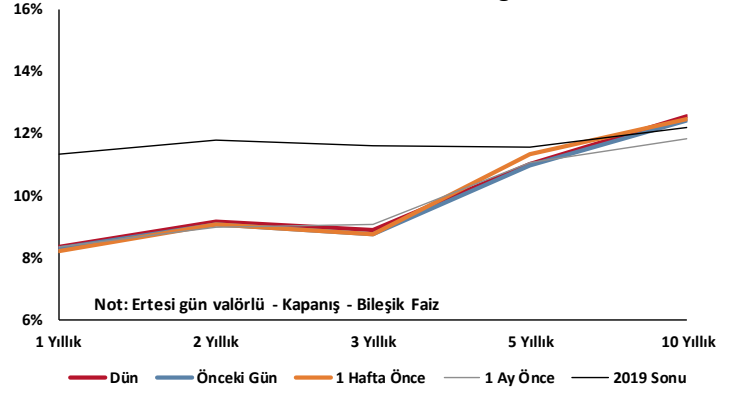
önce oluşacaktır. Araç teslimatlarına, hatta 6x6 ve 8x8 araç testlerine bu motorla girmeyi öngörüyoruz. Bu da 2021'e denk gelecek. 2021 yılı içinde yerli motorla bir zırhlı araç gösterebileceğiz." dedi.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), istisnalar hariç tüm işlemleri elektronik ortama taşıdı.** EPDK; kamulaştırma alanındaki işlemler için de 1 Temmuz'dan itibaren elektronik başvuru alınmasını karara bağladı. Üretim tesisleri için bir süreliğine elektronik başvurunun yanında yazılı başvuru da alınacak, sektörün sürece uyumu sağlanacak. Ardından elektrik dağıtım tesisleri ile doğalgaz piyasası ve petrol piyasası kapsamındaki lisans türlerine ilişkin kamulaştırma talepleri de aşamalar halinde elektronik başvuru olarak alınacak. Sürecin sonunda bütün kamulaştırma hizmetleri elektronik ortamda verilecek.

## TCMB Faiz Koridoru

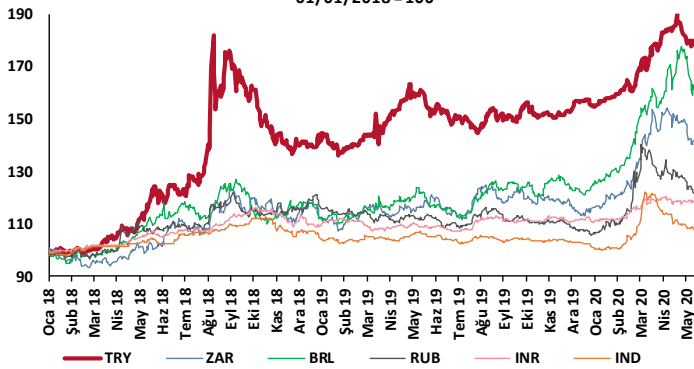


## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

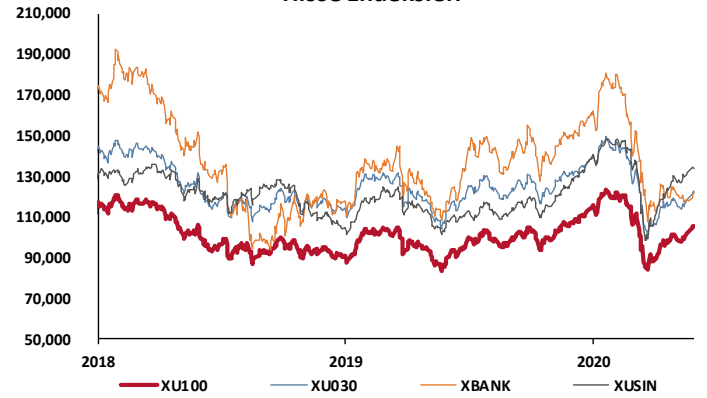


## GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100

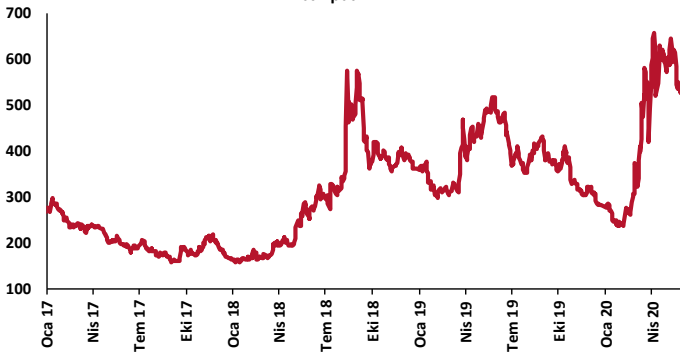


## Hisse Endeksleri

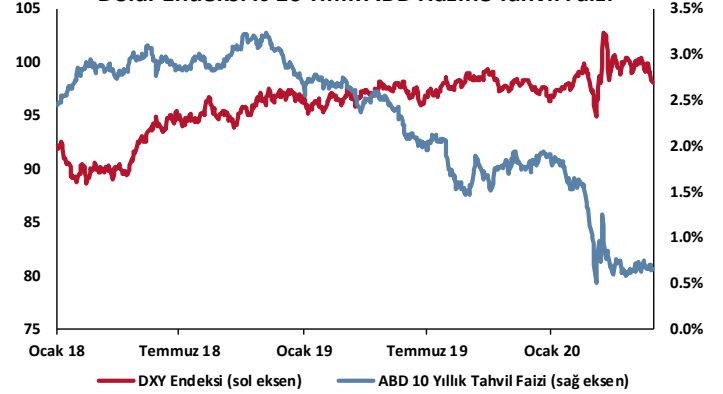


## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

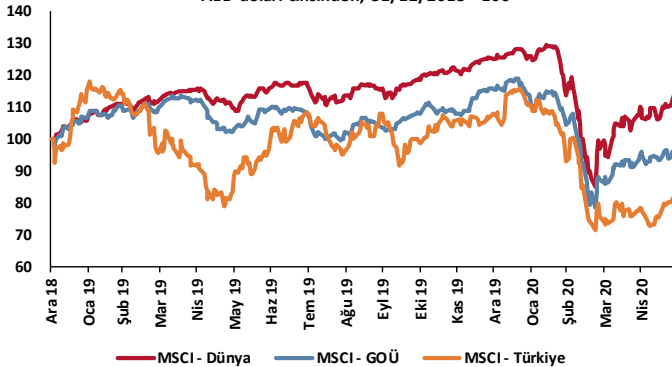


## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

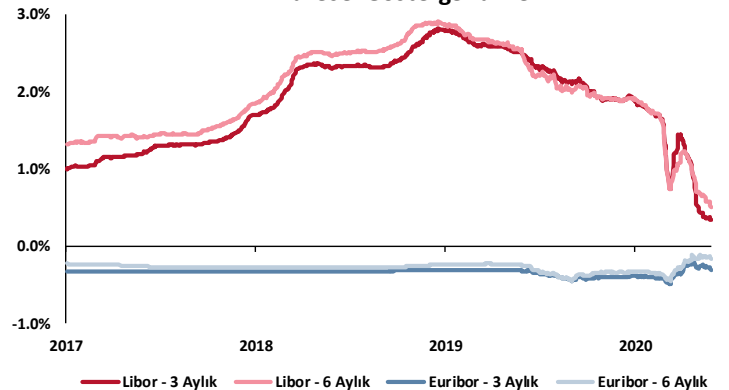


## MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2018 = 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

2020 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