



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
4 Haziran 2020 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki olumlu seyir sürüyor.** Jeopolitik gerilimlere yönelik haber akışı zayıflarken, dünya ekonomilerinin normale dönüş adımları, ilave parasal ve mali destekler açıklanabileceği beklentileri ve dün açıklanan ve gelişmiş ekonomilerde toparlanma sinyallerini teyit eden veriler riskli varlıkları desteklemeye devam etti. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi %2,1, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %1,6 artış kaydetti. Güvenli limanlara olan talep zayıflarken, ham petrol fiyatlarında yükseliş bir miktar hız kesti. Altın fiyatı %1,7 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,68'den %0,76'ya çıktı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %1,3 yükseldi. Bu dinamiklerle gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalama %0,3 değer kazancı kaydedildi. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,9 ve %1,0 yükselirken, tahvil faizleri hafif yükseldi. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kaybetti. Bu sabah küresel piyasalar güne dünden kalan iyimserlikle başlarken, gün içinde jeopolitik gelişmeler ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberlerin yanında Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı ve Euro Bölgesi Nisan ayı perakende satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

**Mayıs'ta dünya genelinde imalat sanayinde olduğu gibi hizmetlerde de daralma hız kesti.** JP Morgan küresel hizmet sektörü PMI Nisan'daki 23,7'den Mayıs'ta 35,2'ye yükselirken, bileşik endeks aynı dönemde 26,2'den 36,3'e çıktı. Toparlanma alt endekslerin geneline yayılırken, mevcut seviyeler ekonomik aktivitede daralmanın yavaşlamış olmakla birlikte sürdürüğüne işaret ediyorlar.

**ABD Hazine Bakanlığında yapılan duyuruya göre, G7 maliye bakanları, borç şeffaflığı ve sürdürülebilirliğine ilişkin ortak açıklama yaptı.** Ortak açıklamada, G7 maliye bakanlarının en yoksul ve savunmasız ülkelere

## Takvim

- 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
- 8-Haz** Japonya, GSYH büyümesi, 1Ç20 Almanya, Sanayi üretimi, Nisan Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 1Ç20 ABD, TÜFE, Mayıs
- 9-Haz**

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	109,111	0.94%	7.91%	-4.64%
BİST-30	127,105	0.96%	7.03%	-8.45%
XUSIN	138,223	0.52%	6.47%	-0.67%
XBANK	126,955	1.33%	2.86%	-20.74%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.7420	0.44%	-5.09%	13.35%
Euro/TL	7.5739	1.02%	-2.08%	13.57%
Sepet Kur*	7.1509	0.74%	-3.83%	13.41%
Euro/Dolar	1.1232	0.56%	3.05%	0.20%
Dolar/JPY	108.89	0.21%	1.95%	0.26%
DXY	97.2760	0.18%	-2.81%	0.92%
*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	8.81%	8.14%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.75%	11.62%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.50%	7.63%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.76%	0.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	4.33%
16 Ocak 2023	5.500%	98.25	6.24%
23 Ocak 2025	6.000%	96.38	6.93%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1697.51	-1.71%	0.70%	11.90%
Reuters/Jefferies CRB*	142.41	0.67%	9.20%	-18.53%
Brent (Dolar/varil)	39.79	0.56%	32.00%	-40.56%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.82	-1.41%	-5.84%	-16.81%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

odaklanarak COVID-19 salgınına karşı atılan uluslararası ekonomik adımların geliştirilmesi için birlikte çalışmaya devam edeceklerinin altı çizildi. Bu kapsamda, borç sürdürülebilirliği ve şeffaflığı güvence altına almak için G20, Paris Kulübü, IMF, Dünya Bankası ve diğer kreditorlerle çalışılmaya devam edileceği kaydedildi.

**TÜİK Mayıs ayı enflasyon verilerini açıkladı.** TÜFE Mayıs'ta bir önceki aya göre %1,36 ile %1,67 olan beklentimizin hafif altında artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %10,94'ten %11,39'a yükseldi. Gıdada enflasyon öncü verilerin işaret ettiğinden daha sınırlı gelse de diğer mal fiyatlarında genele yayılan artışlar dikkat çekti. Geçmiş yılların Mayıs aylarında mevsimsel etkilerle fiyat düşüşlerinin yaşandığı gıda grubunda bu yıl Mayıs'ta bir önceki aya göre fiyatlar %0,2 ile öncü bazı verilerin işaret ettiğinden sınırlı arttı. Ancak geçen yılın düşük bazı ile gıdada yıllık enflasyon Nisan'daki %10,9'dan %12,6'ya yükseldi. Ulaştırma da aylık fiyat artışı Mayıs'ta %3,3 olurken, genel enflasyona yarım puana yakın pozitif katkı yaptı. Ulaştırma mevsimsel fiyat ayarlamalarının olduğu giyim ve ayakkabı izledi. Mal fiyatları Mayıs'ta bir önceki aya göre %1,6 artarken, mal grubunda yıllık enflasyon %10,6'dan %11,4'e yükseldi. Buna karşın, hizmet aylık enflasyonu %0,7 seviyesinde gelirken, hizmetlerde yıllık enflasyon %11,8'den %11,3'e geriledi. Mayıs'ta C endeks bir önceki aya göre, %1,68 ile beklentilerimiz dahilinde artarken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %9,93'ten %10,32'ye yükseldi. Mayıs'ta yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) bir önceki aya göre %1,54 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu %6,7'den %5,5'e geriledi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, Habur ve Gürbulak sınır kapılarının bu hafta açılacağını duyurdu.**

**Milli yüksek hızlı treni (YHT) TÜRASAŞ üretecek.** Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Adil Karaismailoğlu, Türkiye Raylı Sistem Araçları Sanayii A.Ş.'nin (TÜRASAŞ) Ana Statü'sünün belirlendiğini belirterek, "TÜRASAŞ'ın yönetim organizasyonunu bir an önce kuracağız. Böylece 'Milli Yüksek Hızlı Treni'mizi (YHT) üretecek TÜRASAŞ, yapım çalışmalarına hızla başlayacak. Hedefimiz, Milli YHT ile bölgenin en önemli üreticisi haline gelmek." ifadelerini kullandı. TÜRASAŞ'ın merkezinin Ankara'da olacağını, Eskişehir, Sakarya ve Sivas'ta bulunan işletmelerin başına da genel müdür yardımcılarının atanacağını vurgulayan Karaismailoğlu, milli ve yerli demir yolu sanayisinin oluşturulması noktasında TÜRASAŞ'ın kümeleşme çalışmaları da yapacağını, uluslararası birliklere katılacağını bildirdi. Karaismailoğlu, yıl sonuna kadar birçok ülke ile uçuşları yeniden başlatmak için görüşme ve çalışmalarını sürdürdüklerini de ifade etti.

**Kimya sektörünün ihracatı bu yılın ilk 5 ayında 7 milyar doları aştı.** Mayıs ayında geçen yılın aynı dönemine göre %39,1 azalarak 1,18 milyar dolara gerileyen kimya ihracatı, yılın 5 ayında 7,23 milyar dolar olarak gerçekleşti. İstanbul Kimyevi Maddeler ve Mamulleri İhracatçıları Birliği'nin (İKMİB) açıklamasına göre, Mayıs ayı ihracatında en yüksek dış satış 410,9 milyon dolarla "plastikler ve mamullerinde" gerçekleşti. İkinci sırada 165,2 milyon dolarla "mineral yakıtlar, mineral yağlar ve ürünler", üçüncü sırada ise 113,6 milyon dolarla "muhtelif kimyasal maddeler" yer aldı. Ocak-Mayıs döneminde en çok kimya ihracatı yapılan ülkeler ise Hollanda, Almanya, İtalya, Irak, ABD, İspanya, İngiltere, Mısır, Belçika ve İsrail olarak sıralandı.

**Salgın nedeniyle Nisan'da %74 düşen gemi ve yat ihracatı, alıcıların "jet uçak" ile Türkiye'ye getirilmesi ile Mayıs ayında %7,8 arttı.** Gemi inşa, geçen ay ihracatını artıran iki sektörden biri oldu. Gemi, Yat ve Hizmetleri İhracatçıları Birliği (GYHİB) Başkanı Cem Seven, ihracatta yaşanan düşüşün, seyahat engelleri nedeniyle gemilerin alıcısına teslim edilmemesinden kaynaklandığını, girişimleri sonucu yabancı yetkililerin Türkiye'ye gelmesi için bakanlıktan jet uçakların devreye girmesi için izin alınması sonucu sektörün Mayıs ayında 53,9 milyon dolarlık ihracat gerçekleştirdiğini belirtti. Gemi inşacıların Ocak-Mayıs dönemi ihracatı ise %5,4 daralma ile 412,2 milyon dolar oldu.

**Ulusal Hububat Konseyi 2019-2020 üretim yılına ilişkin üretim tahmini raporunu yayınladı.** Rapora göre, 1 Ekim 2019 - 30 Nisan 2020 arasındaki dönemde uzun yıllar ortalamasına göre %6 daha düşük yağış kaydedilmesine karşın, buğday ekim alanlarında %3 dolayında artış

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

gerçekleşti. Veriler ışığında buğday üretiminin %2 artış ile 20,1 milyon tona çıkacağı tahmin edildi. Arpa fiyatlarındaki yükselişin, arpa ekim alanını artırdığı belirtilirken, arpa üretiminin son 12 yılın rekorunu kırarak 8,4 milyon ton olabileceği öngörüldü.

**İkinci el otomobil ve konuta talep artıyor.** Konuyla ilgili açıklama yapan Otomol CEO'su Uğur Sakarya, şehirlerarası seyahat yasağının 1 Haziran itibarıyla sona erdiğinin açıklanmasının bayram tatili sonrasında ikinci el satışlarını artırdığını, akabinde kamu bankalarının kredi destek paketinde ikinci el araçlara %0,82 faiz oranlı kredi veriyor olmasının talebi güçlendirdiğini ifade etti. Sur Yapı Yönetim Kurulu Başkanı Altan Elmas ise konut kredi kampanyalarının ikinci el konutlarının daha fazla satılmasının önünü açtığını ve ikinci el konutlarda fiyatların %10 arttığını belirtti.

**Evden çalışma düzeni nedeniyle boş kalan plaza ofislerde dönüşüm başladı.** Dünya Gazetesi'nde yayınlanan değerlendirmeye göre İstanbul'da A sınıfı ofislerin büyüklüğü 6,46 milyon metrekareye çıkarken, bu ofislerde boşluk oranı ise 2020'nin ilk çeyreğinde %24,1 oldu. Bu yıl için bankacılık ve finans sektörü başta olmak üzere birçok şirketin çalışmalarının bir kısmını evden çalışmaya kaydırması üzerine ofislerdeki boşluk oranlarının %30'ları bulacağı tahmin edilmekte. Mevcut ofislerin dönüşümünde ise en çok hastane, öğrenci yurdu ve e-ticarete hizmet verecek depo talepleri öne çıkmakta. Konuyla ilgili konuşan Konut Geliştiricileri ve Yatırımcıları Derneği (KONUTDER) ve Sur Yapı Yönetim Kurulu Başkanı Altan Elmas, esnek çalışma modelinin şirketlerin gündemine geleceğini ve bunun ofisler üzerinde %15 ila %20 gibi bir ihtiyaç azalma baskısı oluşturabileceğine işaret etti.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Türkiye'nin yerli ve yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin, Ocak-Mayıs döneminde %66 olarak gerçekleştiğini bildirdi.** Bakan Dönmez, Twitter hesabından yaptığı paylaşımda, "Uzun vadeli yatırımlarımızın meyvelerini toplamaya devam ediyoruz. 24 Mayıs'taki günlük rekorun ardından geçen yıl %62 olan yerli ve yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretimimiz, bu yılın ilk 5 ayında %66 oldu." ifadelerini kullandı.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Başkanı Mustafa Yılmaz, akaryakıt dağıtım şirketlerinin bu gece yarısından itibaren fiyatlarda 17 ila 25 kuruş indirim yapacaklarını söyledi.** EPDK Başkanı Mustafa Yılmaz, yaptığı açıklamada akaryakıt dağıtım şirketleri ile fiyatların düşürülmesi konusunda görüşmeler yaptıklarını belirtti. Yılmaz'ın verdiği bilgiye göre bu görüşmeler sonucunda dağıtım şirketleri, akaryakıt fiyatlarında bayi ve dağıtıcı karından karşılansın üzere indirim yapmayı kabul etti. Yapılacak indirimlerin, petrol fiyatları ile döviz hareketlerinden bağımsız bir indirim olacağını ifade eden EPDK Başkanı Yılmaz, "Doğduran dağıtıcı ve bayinin kar marjlarından yapılmış bir indirim yapılacak. EPDK olarak fiyat hareketlerini takip etmeye devam edeceğiz" ifadesini kullandı.

**Çevre yükümlülüklerini tamamlamadığı için yılbaşından bu yana çalıştırılmayan Çatalağzı Termik Santrali (ÇATES) yeniden elektrik üretmeye başlıyor.** Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Zonguldak İl Müdürlüğü, Aydem Enerji bünyesinde yer alan Zonguldak'taki Çatalağzı Termik Santrali'ne Uygunluk Belgesi verdi. Enerji Bakanlığı'nın geçici faaliyet belgesini vermesiyle birlikte santralin kısa süre içinde yeniden elektrik üretimine başlaması bekleniyor.

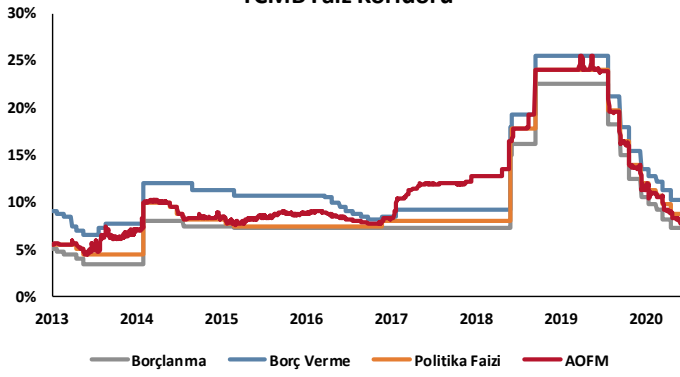
**Avrupa Birliği'nin (AB) aday ülkelere sağladığı Avrupa Birliği Katılım Öncesi Mali Yardım Aracı (IPA) 2021-2027 yıllarını kapsayan üçüncü döneminin bütçesinin 14,5 milyar euro olacağını açıklandı.** Basın toplantısında konuşan Avrupa Komisyonu'nun Genişlemeden Sorumlu Üyesi Oliver Varhelyi, Türkiye'nin de AB'ye aday bir ülke olarak IPA III fonlarından yararlanacağını da sözlerine ekledi. Bununla birlikte programda, önceki programların aksine ülke tahsisatları olmayacak. Bunun yerine fonlar için performans dayalı rekabetçi bir programlama süreci yürütülecek. Avrupa Birliği tarafından hibe olarak sağlanan IPA fonları ile aday ülkelerin AB müktesebatına uyumu ve uygulamasına yönelik kapasitesinin geliştirilmesi ile ekonomik ve sosyal uyuma yönelik kapasitelerinin oluşturulması hedefleniyor.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

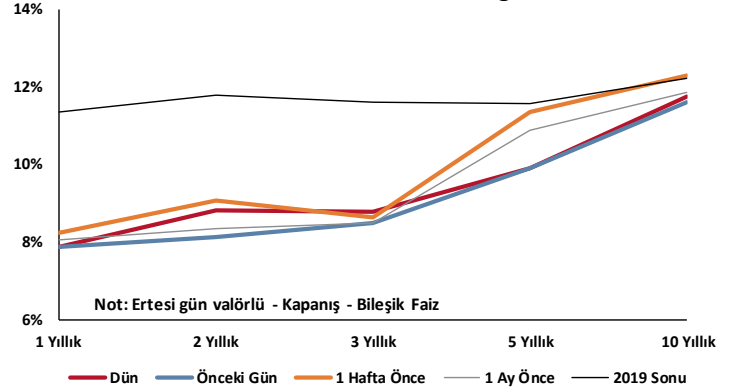
**Alman Havayolu şirketi Lufthansa'nın ilk çeyrek net zararı 2,1 milyar euro oldu.** Lufthansa, 2019'un aynı döneminde 342 milyon euro zarar açıklamıştı. Şirketin gelirleri, 2020'nin ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %18 azalarak 7,84 milyar eurodan 6,44 milyar euroya geriledi. Lufthansa'nın Denetleme Kurulu 1 Haziran'da Alman hükümetinin 9 milyar euroluk kurtarma paketini onaylamıştı.

**Suudi Arabistan ile Rusya'nın petrol üretim kısıntısının 1 ay uzatılması konusunda bir ön anlaşmaya vardıkları iddia edildi.** Reuters'in kaynaklara dayandığı habere göre, Suudi Arabistan ile Rusya, Mayıs ve Haziran ayları için uygulanma kararı alınan üretim kısıntısının Temmuz sonuna kadar uzatılması konusunda bir ön anlaşmaya vardılar. Haberde, kesintilerin uzatılmasına ilişkin bir anlaşmanın Mayıs ayında kısıntıya tam uyum göstermeyen ülkelerin fazla üretimi dengelemek için üretimi önümüzdeki aylarda ne kadar azaltacaklarına bağlı olacağı belirtiliyor.

## TCMB Faiz Koridoru

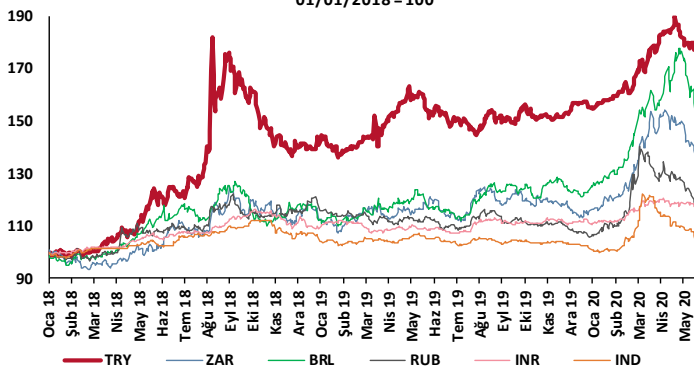


## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

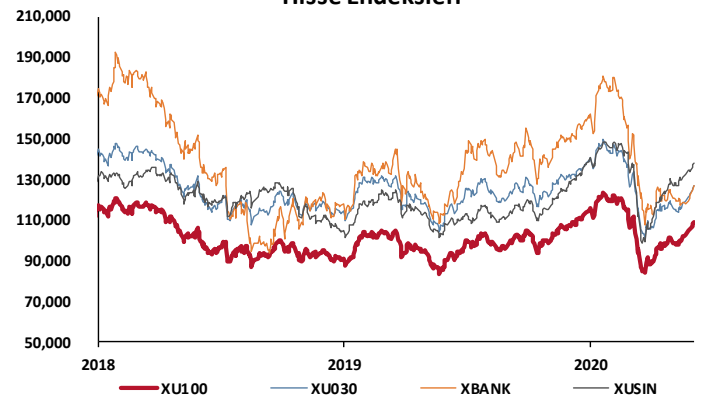


## GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018=100

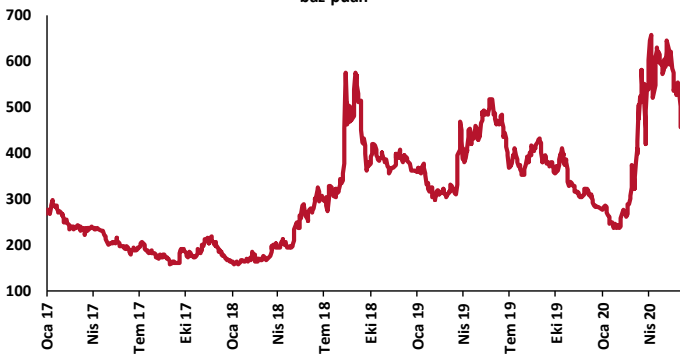


## Hisse Endeksleri

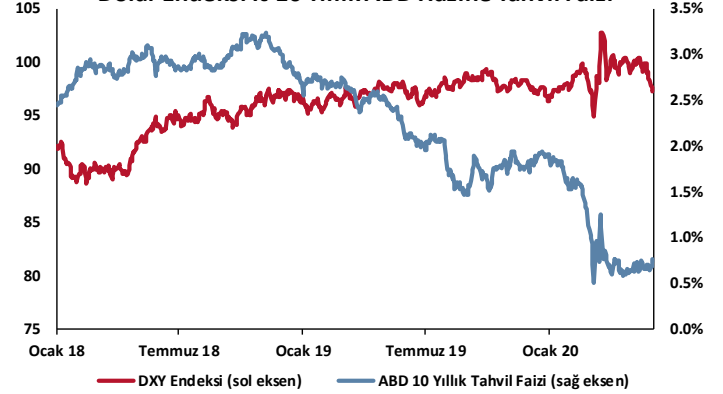


## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

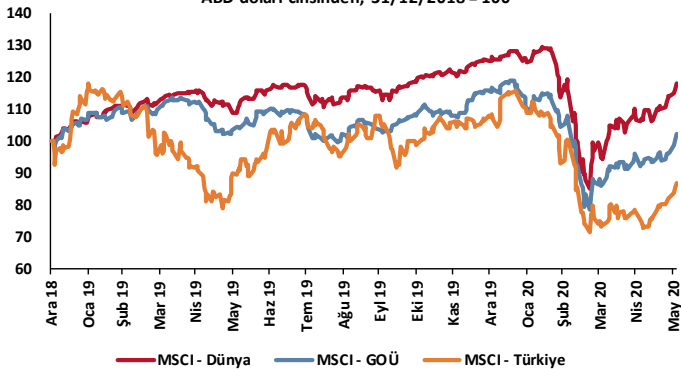


## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

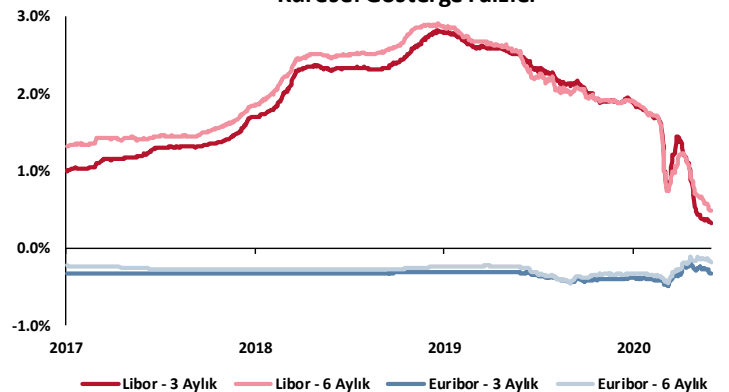


## MSCI Hisse Endeksleri

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