



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
5 Mayıs 2020 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı bir miktar toparlanıyor.** Dünya genelinde makroekonomik veri akışı zayıf bir tablo ortaya koymayı sürdürürken, küresel çapta karantina önlemlerinin esnetilmeye başlaması ve COVID-19'a karşı ilaç çalışmalarının etkisiyle dün sabahki riskten kaçışın hız kestiği görülüyor. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %3,1 düşüşle günü tamamlasa da MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde gerileme %0,4'te kalmıştı. Güvenli limanlara olan talep gücünü korurken, ham petrol fiyatları yükseliş kaydetti. Altın fiyatı %0,14 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,63'ten %0,64'e çıktı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,3 yükseldi. Bu ortamda, Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,2 ve %2,5 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yataya yakın günü tamamladı. Kısa vadeli tahvil faizleri hafif gerilerken, uzun vadeli faizlerde bir miktar yükseliş gözlemlendi. Yeni güne küresel piyasalar toparlanarak başlarken, gün içinde salgın ile ilgili haberlerin yanında gelişmiş ekonomilerdeki öncü hizmet sektörü verileri takip edilecek. Yurtiçi gündem sakin, Türk finansal varlıkların performansı açısından küresel risk iştahının seyrinin önemli olacağı düşünülüyor.

**Cumhurbaşkanı Erdoğan, Cumhurbaşkanlığı Kabine Toplantısı'nın ardından açıklamalarda bulundu.** Erdoğan, bu hafta sonu da sokağa çıkma sınırlaması uygulamasının devam edeceğini açıkladı. Hazırladıkları normalleşme planı kapsamında normal hayata dönüşü kademe kademe başlatacaklarını açıklayan Erdoğan, 65 yaş üstüne ilk etapta sokağa çıkma sınırlandırılması günlerinin birinde 4 saat süreyle dışarı çıkabilme imkânı getireceklerini ve kurallara uyulması şartıyla AVM'lerin 11 Mayıs'tan itibaren hizmet vermeye başlayabileceğini ifade etti. 20 yaş altındakiler için de benzer bir uygulamaya gidilecek ve kurallara riayet düzeyine bakarak sonraki haftalarda aynı uygulama devam ettirilecek. Diğer yandan, İçişleri Bakanlığı 23 Büyükşehir ve Zonguldak'a giriş ve çıkışların kısıtlanmasının 19 Mayıs saat 24.00'a kadar

## Takvim

<b>5-May</b>	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Nisan Japonya, Tatil
<b>6-May</b>	Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Mart Japonya, Tatil
<b>7-May</b>	İngiltere, Faiz oranı kararı
<b>8-May</b>	HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Nisan İngiltere, Tatil ABD, Tarım dışı istihdam, Nisan ABD, İşsizlik oranı, Nisan

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	98,842	-2.24%	10.42%	-13.62%
BİST-30	115,806	-2.49%	8.57%	-16.58%
XUSIN	127,119	-2.08%	14.82%	-8.65%
XBANK	120,722	-2.19%	6.55%	-24.63%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.0420	0.49%	4.15%	18.39%
Euro/TL	7.6817	-0.25%	5.92%	15.19%
Sepet Kur*	7.3595	0.06%	5.11%	16.83%
Euro/Dolar	1.0906	-0.70%	1.62%	-2.71%
Dolar/JPY	106.73	-0.19%	-1.40%	-1.73%
DXY	99.4840	-0.05%	-1.19%	3.21%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	8.35%	8.91%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.86%	11.79%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.80%	7.80%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.64%	0.63%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.01	5.87%
16 Ocak 2023	5.500%	97.13	6.68%
23 Ocak 2025	6.000%	93.38	7.70%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1701.44	0.14%	2.39%	12.16%
Reuters/Jefferies CRB*	124.89	0.76%	-7.36%	-36.00%
Brent (Dolar/varil)	27.20	4.26%	-16.86%	-57.03%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.99	5.77%	6.99%	-3.70%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

uzatıldığını açıkladı. Buna karşılık, Bakanlık Aydın, Antalya, Erzurum, Hatay, Malatya, Mersin ve Muğla illerine hava, kara ve deniz yoluyla yapılacak giriş ve çıkış kısıtlamasının kaldırıldığını duyurdu.

**Nisan'da tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) piyasa ortalama beklentilerinin hafif üzerinde arttı.** TÜFE Mart'ta bir önceki aya göre %0,60 olan beklentilerin bir miktar üzerinde %0,85 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %11,86 seviyesinden %10,94'e indi. TÜFE içindeki gıda fiyatları bir önceki aya göre %2,5 artarken, genel enflasyonda Nisan'da 0,6 yüzde puan katkı yaptı. Altın fiyatları ve döviz kurlarındaki yükselişin etkisiyle çeşitli mal ve hizmetler grubunda Nisan'da fiyatlar %4,7 artarken, genel enflasyona en yüksek katkısı yapan ikinci kategori oldu. Öte yandan, mevsimsel ortalamalarının oldukça altında fiyat artışı gösteren giyim grubu enflasyona katkı yapan bir diğer kalem oldu. Buna karşın, ulaştırma ve haberleşme grupları sırasıyla %1,8 ve %1,2 oranında fiyat düşüşüne işaret etti. Nisan'da yurtiçi üretici fiyatları endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre %1,28 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu %8,5'ten %6,7'ye geriledi. Ana sanayi grupları içerisinde enerji grubundaki düşüşe ek olarak, dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarında fiyat artışları Nisan'da ara malı ve sermaye mallarına kıyasla daha sınırlı kaldı. Bu gelişmelerle, imalat sanayi genelinde fiyatlar aylık bazda %1,41 artarken, imalat sanayi yıllık enflasyonu Mart'taki %7,79'dan %6,27'ye indi.

**Nisan'da imalat sanayi PMI sert geriledi.** İstanbul Sanayi Odası (ISO) imalat sanayi PMI Mart ayındaki 48,1'den Nisan'da 33,4'e geriledi.

**Ticaret Bakanlığı Nisan ayı geçici dış ticaret verilerini açıkladı.** Genel Ticaret Sistemi'ne (GTS) göre Nisan ayında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %41,38 oranında azaldı ve 8 milyar 993 milyon dolar olarak gerçekleşti. İthalat ise aynı dönemde %28,31 azalarak 12 milyar 957 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı 3 milyar 965 milyon dolar, ihracatın ithalatı karşılama oranı ise %69,4 oldu.

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, gece yarısından geçerli olmak üzere benzinin litre fiyatına 7 kuruş, motorinin litre fiyatına 16 kuruş ve LPG'ye 25 kuruş zam yapıldı.** Ayrıca diğer petrol ürünlerinden kalorifer yakıtında 16 kuruş, fuel oilde 20 kuruş, yüksek kükürlü fuel oilde ise 10 kuruş fiyat artışı meydana geldi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Cumhurbaşkanı Erdoğan, 2020 ürünü buğday alım fiyatını açıkladı.** Buna göre, Toprak Mahsulleri Ofisi (TMO) kırmızı ve beyaz sert ekmeklik buğdayı üreticiden ton başına 1.650 liradan alacak. Böylece ekmeklik buğday alım fiyatı geçen yıla göre %22,2 oranında arttı. Makarnalık buğday alım fiyatı ise bir önceki yıla kıyasla %24,4 artırılarak ton başına 1.800 lira olarak açıklandı. 2019 yılında ton başına 1.100 lira olan arpa alım fiyatı 2020 ürünü için 1.275 lira olarak açıklandı. Üreticiye destekleme primi ise kilo başına 10 kuruş olarak belirlendi.

**Ford Otosan (FROTO) – 2020 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.** Ford Otosan'ın net kârı son çeyrekte yıllık bazda %32 artışla 629 milyon TL oldu. Şirketin net satışları bu dönemde %1'lik kısıtlı büyümeyle 9.367 milyon TL oldu. Yurt içi satışlar %63 büyümeyle 1.862 milyon TL'ye ulaşırken, yurt dışı satışlar %8 azalışla 7.504 milyon TL'ye geriledi. FAVÖK rakamı %15 artışla 896 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 116 baz puan iyileşti ve %9,6'ya geldi.

**Ülker Bisküvi (ULKER) – 2020 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.** Ülker Bisküvi son çeyrekte 98 milyon TL net zarar kaydetti. Şirket bir önceki yılın aynı döneminde 129 milyon TL net kâr kaydetmişti. Bu dönemde şirketin net satışları %22 büyüme gösterdi ve 2.376 milyon TL oldu. FAVÖK rakamı %26 artışla 415 milyon TL oldu. FAVÖK marjı ise 47 baz puan yükseldi ve %17,5'e ulaştı.

**Avrupa Birliği (AB) Komisyonu öncülüğünde düzenlenen Koronavirüs Küresel Mukabele Uluslararası Taahhüt Etkinliği'nde COVID-19 çalışmaları için 7,4 milyar euroluk uluslararası taahhütte bulunuldu.** ABD'nin taraf olmadığı etkinlikte, AB 1 milyar euro taahhütte bulunurken, Japonya 762 milyon, Kanada 551 milyon, Almanya 525 milyon, Fransa 500 milyon, Suudi Arabistan 457 milyon, İngiltere 441 milyon, İsviçre 350 milyon, Meksika 274 milyon ve Avustralya 205 milyon euro aktaracağını açıkladı. Katkıların gelecek günlerde artması

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

öngörülüyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan, etkinlik için gönderdiği video mesajında, aşı geliştirme çabalarına yönelik maddi katkımızı belirlerken tüm bu hususları dikkate alacaklarını ve değerlendirmeler akabinde tespit edecekleri meblağı 23 Mayıs'a kadar ilan edeceklerini söyledi.

**İran'dan ithal edilen polyester elyafına üç yıllık ek mali yükümlülük getirildi.** Resmi Gazete'de yer alan Cumhurbaşkanı kararına göre İran'dan ithal edilen polyester elyafına Eylül 2020-Eylül 2021 arasında %18,5, Eylül 2021-Eylül 2022 arasında %18 ve Eylül 2022-Eylül 2023 arasında %17,5 ek mali yükümlülük uygulanacak.

**Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü ve Toplu Konut İdaresi Başkanlığı arasında sulama alanında iş birliği protokolü imzalandı.** Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre, imzalanan protokol çerçevesinde değişik illerde 25 adet sulama projesinin hayata geçirileceğini vurgulayan Bakan Dr. Bekir Pakdemirli "Bu kapsamda, 3 milyon 200 bin dekar civarında araziye sulayacak projeler ile çiftçimizin yanında olacağız. Söz konusu projelerin tamamlanması ile 300 bin kişiye istihdam sağlanması ve ülke ekonomisine yıllık 2,5 milyar TL katkı sağlamayı hedefliyoruz." dedi. Protokol ile yapılacak tesislerin toplam maliyetinin 8,5 milyar lirayı bulması bekleniyor.

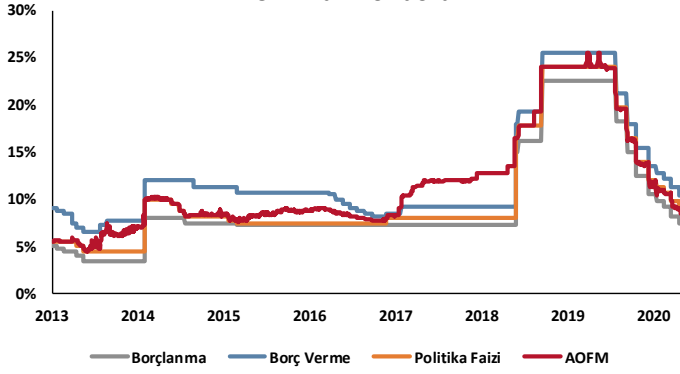
**General Electric (GE) Havacılık COVID-19 nedeniyle çalışan sayısını %25 azaltacağını açıkladı.** Şirketten yapılan açıklamada, GE Havacılık Üst Yöneticisi (CEO) David Joyce'un COVID-19 salgınının havacılık sektörüne etkisine ilişkin şirket çalışanlarına yönelik bir yazı kaleme aldığı belirtildi. Joyce, söz konusu yazıda, sivil havacılık sektöründe benzeri görülmemiş bir daralma yaşandığına işaret ederek, küresel hava trafiğinin yılın ikinci çeyreğinde yaklaşık %80 düşmesinin beklendiğini kaydetti. ABD'li uçak üreticisi Boeing de geçen hafta, COVID-19 salgını nedeniyle üretimdeki düşüşün şirketi iş gücünde azalmaya gitmeye zorladığını ve şirketin çalışan sayısını yaklaşık %10 azaltmak için harekete geçildiğini bildirmişti.

**Uluslararası İlaç Üreticileri ve Dernekleri Federasyonu (IFPMA) COVID-19 salgınına yönelik tedavi ve aşı geliştirilmesini hızlandırmak amacıyla önemli bir küresel ortaklık başlattı.** "Access to COVID-19 Tools (ACT) Accelerator" ismi ile kurulan erişim platformu ile IFPMA üyesi şirketler, ek tedavilerin geliştirilmesini ilerletmek için gerçek zamanlı klinik araştırma verilerini hükümetler ve dünyadaki diğer şirketlerle paylaşacak.

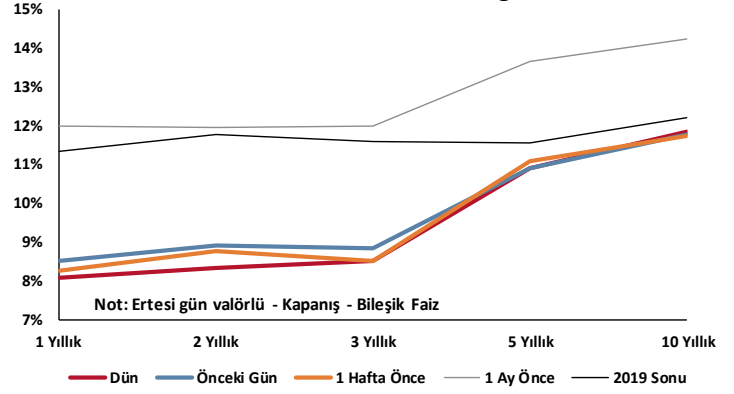
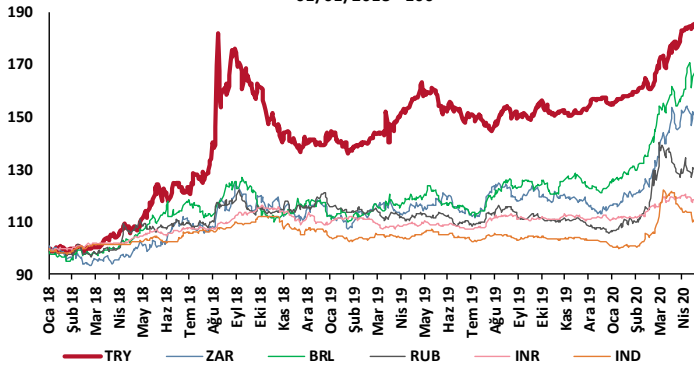
**Sosyal Güvenlik Kurumu'na (SGK) kayıtlı ücretli çalışanların sayısı Şubat ayında bir önceki aya göre 57 bin 427 kişi arttı.** Kendi hesabına çalışanlar ve kamu çalışanları da dâhil edildiğinde, zorunlu sigorta kapsamındaki kişi sayısı 60 bin 629 kişi fazlaştı. Mayıs ayının ikinci haftasında Türkiye İş Kurumu (İŞKUR) Nisan dönemi kayıtlı işsiz, kısa çalışma ödeneğine başvuru ve işsizlik sigortası başvurularını açıklayacak. Aile Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk, 27 Nisan itibarıyla kısa çalışma ödeneği için 291 bin 594 firmanın, 3 milyon 194 bin çalışana kapsayan başvuru yaptığını açıklamıştı.

**Gayrimenkul Borsası A.Ş. (GABORAS) Genel Müdürü Kurtuluş Altun, İstanbul'un arsa değerinin TL üzerinden arttığını fakat döviz bazında düştüğünü belirterek, İstanbul'da arazi değerinin sektörün menkulleştirilmesiyle korunacağını ifade etti.** Altun, sektörde ihtiyaç duyulan arz talep dengesi için borsanın kurulması ve yeni enstrümanların acil kullanıma alınması gerektiğini belirterek, pandemi sonrası dönemin, gayrimenkulün menkulleşmesi adına fırsat oluşturduğunu sözlerine ekledi.

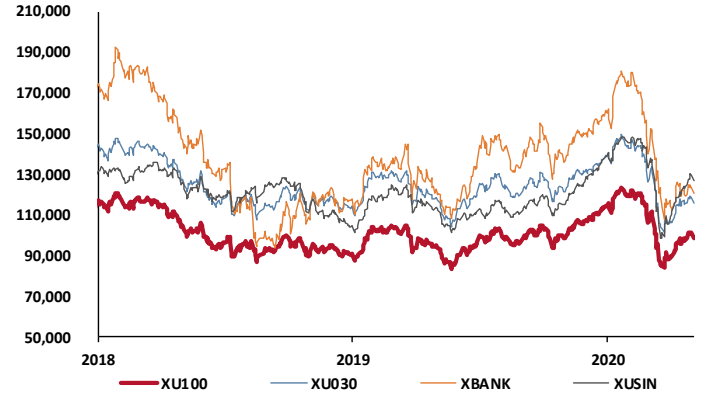
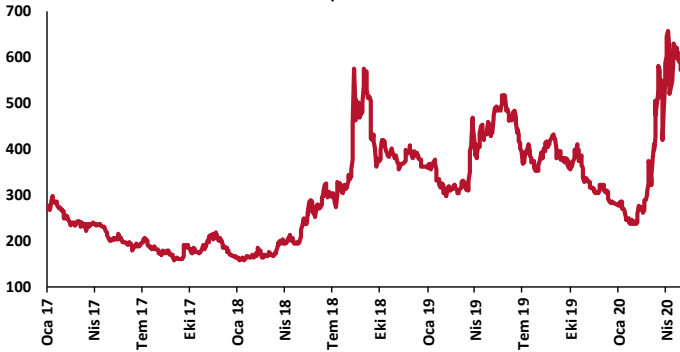
## TCMB Faiz Koridoru



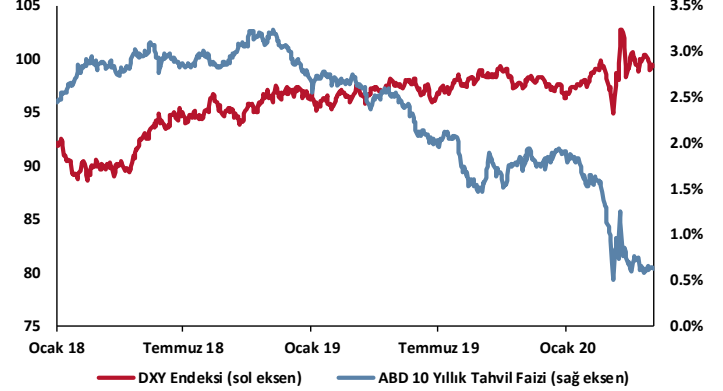
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

GOÜ Para Birimleri / USD  
01/01/2018=100

## Hisse Endeksleri

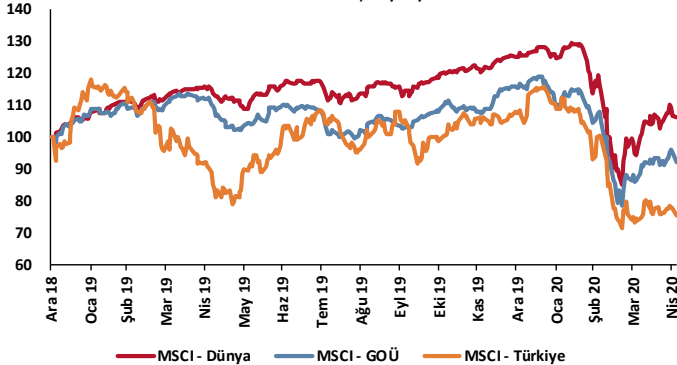
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

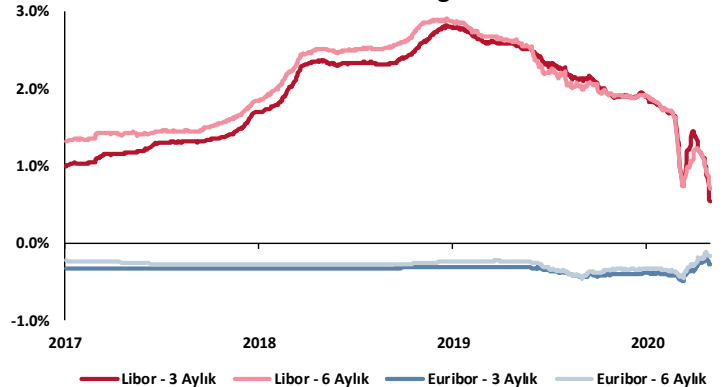


## MSCI Hisse Endeksleri

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