



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
5 Haziran 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor. Dünya ekonomilerinin normale dönüş adımları, devam eden parasal ve mali desteklere rağmen küresel ölçekte deflasyon kaygıları riskli varlıklardaki toparlanmanın hız kesmesine neden oldu. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) varlık alımlarında yaptığı genişletme piyasa beklentilerinin üzerinde gelse de küresel ölçekte risk iştahını desteklemeye yetmedi. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi %0,1 artışla kapansa da MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,2 geriledi. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatlarında yükseliş bir miktar hız kesti. Altın fiyatı %0,8 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,76'dan %0,82'ye çıktı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,5, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %0,3 yükseldi. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,6 yükselirken, uzun vadeli tahvil faizleri hafif yükseldi. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kaybetti. Bu sabah küresel piyasalar güne dünden kalan eğilimlerle karışık bir başlangıç yaparken, Suudi Arabistan ve Rusya'nın üretim kesintisi kararına uyması konusunda Irak'ı ikna etmesi haberi petrol fiyatlarını destekliyor. Bugün gün içinde jeopolitik gelişmeler ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberlerin yanında ABD tarım dışı istihdam Mayıs ayı sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde ise veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor. Bugün daha önceden açıkladığı takvim kapsamında kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi görünümü ve notuna ilişkin değerlendirmede bulunabileceği öngörülüyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler dahilinde faizleri değiştirmezken, varlık alım programını piyasa ortalama beklentisinin üzerinde artırdı. ECB %0,0 olan politika faizini ve -%0,50 olan depo faizini değiştirmezken, Pandemi Acil Varlık Alım Programını 500 milyar euro olan piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde 600 milyar euro artırarak 1 trilyon 350 milyar euroya çıkardı. Programın 6 ay daha uzatılarak 2021 sonuna kadar süreceği açıklanırken, va-

Takvim

- 5-Haz** Hazine, Nakit gerçekleştirmeleri, Mayıs Moody's Türkiye Değerlendirmesi 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
- 9-Haz** ABD, TÜFE, Mayıs
- 10-Haz** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Nisan TÜİK, İşgücü istatistikleri, Mart TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Nisan
- 11-Haz** ABD, ÜFE, Mayıs

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| BIST-100 | 109,537 | 0.39% | 10.82% | -4.27% |
| BIST-30 | 127,908 | 0.63% | 10.45% | -7.87% |
| XUSIN | 138,259 | 0.03% | 8.76% | -0.64% |
| XBANK | 126,367 | -0.46% | 4.68% | -21.10% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL | 6.7518 | 0.15% | -6.31% | 13.52% |
| Euro/TL | 7.6585 | 1.12% | -2.57% | 14.84% |
| Sepet Kur* | 7.1997 | 0.75% | -4.51% | 14.26% |
| Euro/Dolar | 1.1336 | 0.93% | 4.06% | 1.12% |
| Dolar/JPY | 109.13 | 0.22% | 2.59% | 0.48% |
| DXY | 96.6770 | -0.01% | -3.22% | 0.30% |

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 8.81% | 8.81% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 11.83% | 11.75% |
| TR - Eurobond (10 Yıllık) | 7.50% | 7.63% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 0.82% | 0.76% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 18 Mayıs 2021 | 4.875% | 100.38 | 4.46% |
| 16 Ocak 2023 | 5.500% | 98.38 | 6.18% |
| 23 Ocak 2025 | 6.000% | 96.25 | 6.96% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons) | 1710.62 | 0.77% | -0.41% | 12.76% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 143.36 | 0.55% | 11.70% | -18.08% |
| Brent (Dolar/varil) | 39.99 | 0.50% | 36.18% | -39.21% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 1.82 | 0.05% | -6.28% | -16.77% |

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

desi gelen tahvillere yeniden yatırımları 2022 sonuna kadar devam edeceğini açıkladı. ECB Başkanı Christine Lagarde Euro Bölgesi'nin bugüne kadar görülmemiş boyutta daralacağını söylerken, ekonominin üçüncü çeyrekte toparlanacağı beklentisini dile getirdi. Bankanın ana senaryosunun 2020 için %8,7'lik bir küçülmeyi gösterdiğini söyleyen Lagarde, 2021'de %5,2'lik büyüme öngördüklerini belirtti. Lagarde enflasyonun yıl sonuna kadar baskı altında kalmayı sürdüreceğinin altını çizirken, bankanın 2021'de %0,8'lik enflasyon öngörüldüğünü, 2022 için ise enflasyon beklentisinin %1,6'dan %1,3'e indirildiğini söyledi.

ABD'de 30 Mayıs haftasında işsizlik maaşı başvuruları belirgin olarak geriledi. Ülkede 30 Mayıs ile biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 1 milyon 877 bin kişi ile bir önceki haftaya göre kayda değer bir iyileşme sergiledi.

TCMB Mayıs ayı reel efektif döviz kuru endeksini yayınladı. TCMB hesaplamalarına göre, TL Mayıs'ta reel olarak %0,8 değer kaybederken, reel efektif döviz kuru endeksi 68,6 ile Eylül 2018 sonrası en düşük seviyeye indi.

TCMB Mayıs ayının ikinci yarısına ait menkul kıymet, yabancı para mevduat ve rezerv verilerini açıkladı. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, Mayıs ayının ikinci yarısında yabancılar hisse senedinde 374,4 milyon dolar satış yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 302,7 milyon dolar net alış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 2,4 milyon dolar tutarında net alış yaparken, ayın ikinci yarısında 69,4 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 10 milyar 173,9 milyon dolar net satış yapmış oldular. Söz konusu dönemde yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı bir önceki haftaya göre 2 milyar 606 milyon dolar, tüzel kişilerin mevduatı 1 milyar 878 milyon dolar arttı. Ayın ikinci yarısında yurtdışı yerleşiklerin yabancı para mevduatındaki 308 milyon dolarlık azalışa rağmen, toplam döviz tevdiat hesapları 4 milyar 511 milyon dolar artarak 229,5 milyar dolar seviyesine çıktı. Bununla birlikte, Mayıs ayının ikinci yarısında TCMB döviz rezervleri 5 milyar 466 milyon dolar artarak 54,4 milyar dolara, altın rezervleri 1 milyar 131 milyon dolar artarak 36,7 milyar dolara çıktı. Bu sonuçlarla toplam brüt rezervler 6 milyar 597 milyon dolar artarak 91 milyar 25 milyon dolar seviyesine indi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Nisan ayı "Türk Bankacılık Sektörünün Konsolide Olmayan Ana Göstergeleri" raporu yayımlandı. Rapora göre, Nisan sonunda Türk bankacılık sektörünün aktif büyüklüğü 5 trilyon 226 milyar 788 milyon lira düzeyinde gerçekleşti. Sektörün aktif toplamı 2019 sonuna göre 735 milyar 971 milyon lira arttı. Söz konusu dönemde, en büyük aktif kalemi olan krediler 3 trilyon 104 milyar 368 milyon lira, menkul değerler 841 milyar 745 milyon lira oldu. 2019 sonuna göre sektörün aktif büyüklüğü %16,4, krediler toplamı %16,9, menkul değerler toplamı da %27,4 arttı. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı %4,64 oldu. Sektörde mevduat 2019 sonuna göre %16,4 artışla 2 trilyon 986 milyar 592 milyon liraya yükseldi. 2019 sonuna göre özkaynak toplamı %3,8 artışla 511 milyar 49 milyon lira olurken, Nisan itibarıyla sektörün dönem net karı 19 milyar 652 milyon lira, sermaye yeterliliği standart oranı ise %18,65 seviyesinde gerçekleşti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, hava yolu yolcu talebindeki ciddi durgunluğun 2021'de de devam edeceğini belirtti. Kuruluşun açıklamasında, sağlıkla ilgili endişeler, kurumsal seyahat politikalarındaki değişiklikler, uluslararası seyahatteki olası kısıtlamalar ve daha düşük gayrisafi yurt içi hasıla ile yükselen işsizlik nedeniyle azalan harcamalar nedeniyle yolcu talebinin 2022'ye kadar sınırlı olacağı aktarıldı. Havacılık sektöründeki talebin 2023 yılında 2019'daki seviyelerine yaklaşabileceğinin belirtildiği açıklamada, COVID-19 salgınına ilişkin belirsizliğin öngörü yapmayı zorlaştırdığı aktarıldı.

İstanbul Kimyevi Maddeler ve Mamulleri İhracatçıları Birliği'nin (İKMİB) Yönetim Kurulu Başkanı Adil Pelister, gelecek aylardaki pozitif hava ve sektörün gayretiyle bu yıl en az 20 milyar dolar ihracatı yakalayacağını tahmin ettiğini söyledi. Gelecek aydan itibaren hissedilir biçimde sektörel genişlemenin yaşanacağına işaret eden Pelister, hükümetin aldığı tedbirlerin sektörleri pozitif etkilediğini belirterek 2020 yılında sektörün en az 20 milyar dolar ihracatı yakalayacağını öngördüğünü kaydetti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

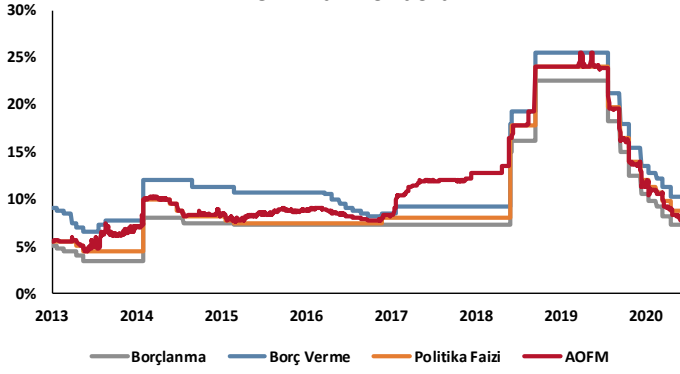
Türkiye otomotiv endüstrisinin ihracatı, COVID-19 salgınının etkisinin sürdüğü Mayıs ayında Nisan ayına göre daha iyi bir performans sergiledi ancak geçen senenin aynı dönemine göre %56 düştü. Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB) verilerine göre, sektör ihracatı Mayıs'ta 1 milyar 203 milyon dolar olarak gerçekleşti. Sektörün yılın ilk beş ayındaki ihracatı ise %33 düşüşle 8,8 milyar dolar olarak kayda geçti. OİB Yönetim Kurulu Başkanı Baran Çelik, "Mayıs ayında Ramazan Bayramı tatili nedeniyle iş günü sayısının dört gün az olması da ihracat rakamlarına olumsuz yansıdı. Bununla birlikte Nisan ayında bıraktığımız aylık bazda ihracat liderliğini Mayıs ayında geri aldık." dedi.

Geçtiğimiz gün fabrika için ÇED olumlu raporu alan Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu (TOGG) dün de Yatırım Teşvik Belgesi aldığını duyurdu. TOGG'un açıklamasında, "ÇED Olumlu Raporunun ardından faaliyetlerimizi daha da hızlandıracak Yatırım Teşvik Belgesi'ni de aldık. Türkiye'nin mobilite ekosistemini oluşturmak üzere çıktığımız 'Yeniliğe Yolculuk' hız kesmeden devam ediyor." denildi.

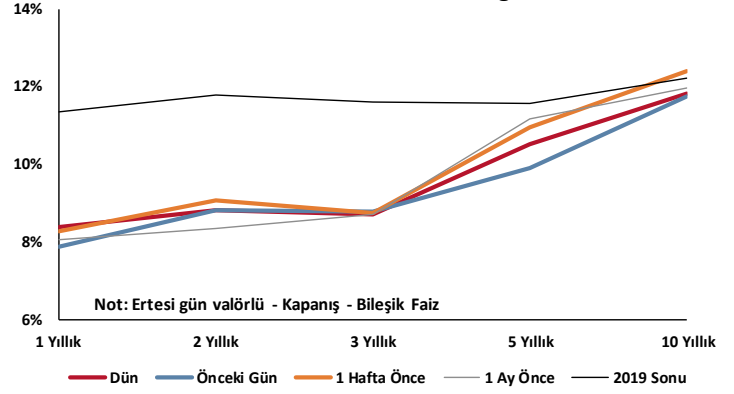
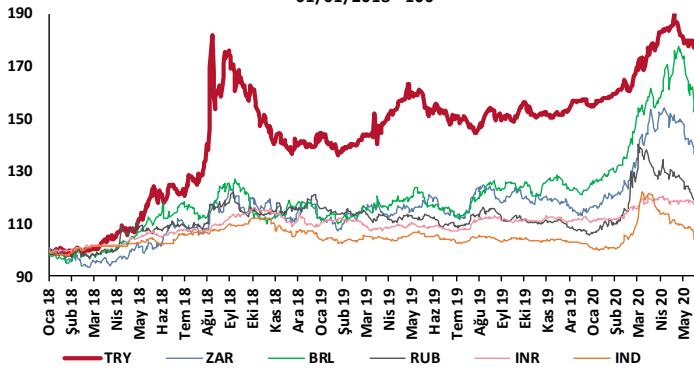
Bugün 5 Haziran Dünya Çevre Günü. Dünya Çevre Günü kapsamında, 1974 yılından bu yana Birleşmiş Milletler öncülüğünde, çevre sorunlarına kamuoyunun dikkatini çekmek, halkın katılımını ve farkındalığını geliştirmek ile politik ilgiyi arttırmak üzere dünya genelinde çeşitli etkinlikler düzenleniyor. BM, bu günü, her yıl özellikle dikkat çekilmek istenen çevre sorunlarına odaklanan bir tema belirlemekte. 2020 yılı için belirlenen tema ise biyoçeşitlilik.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ), Nisan ayı kapasite mekanizması ödemeleri açıkladı. TEİAŞ verilerine göre, elektrikteki kapasite mekanizması kapsamında yer alan 45 santralden 36'sına Nisan ayı için toplam 260,47 milyon lira ödenecek. Kapasite mekanizma kapsamında en yüksek ödeme 18,24 milyon lirayla Soma Termik Santral Elektrik Üretim A.Ş.'ye yapılacak. Bu şirketi, 17,42 milyon lira ödemeyle Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş. ve yine 17,42 milyon lira ödemeyle Yeniköy Kemerköy Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. izleyecek.

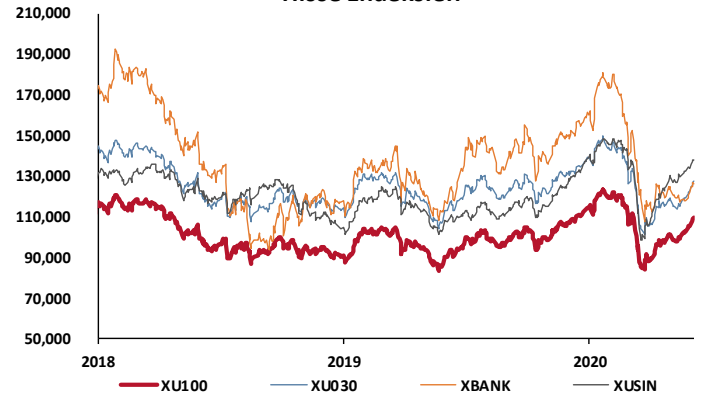
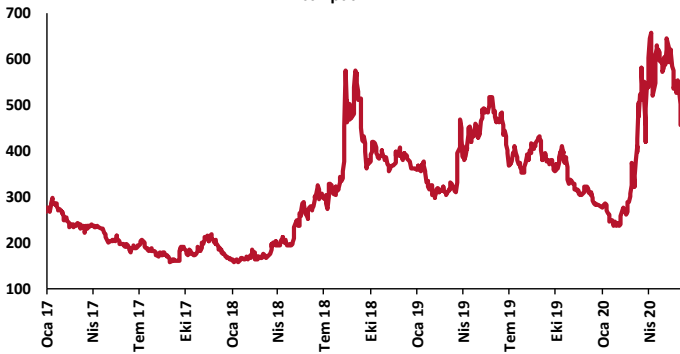
TCMB Faiz Koridoru



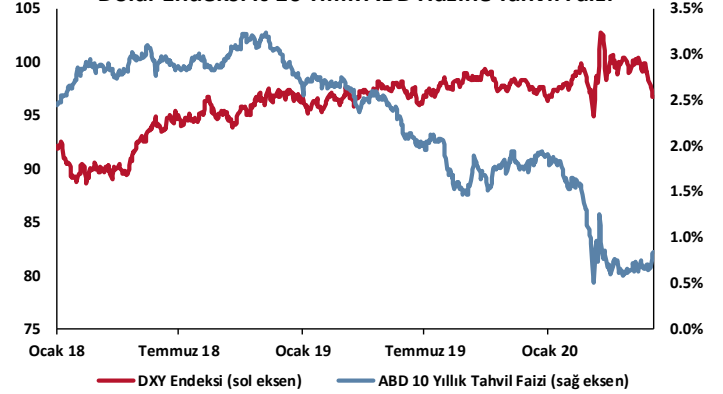
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

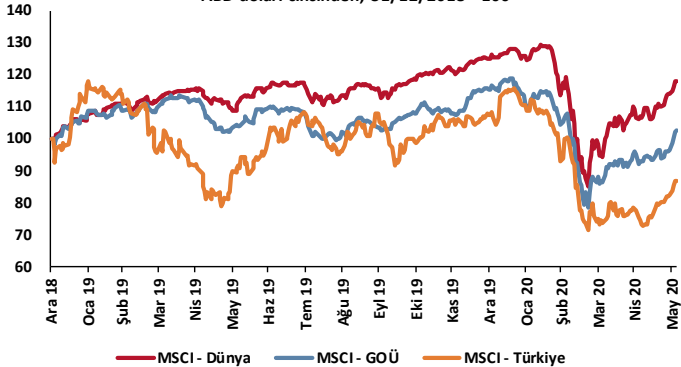
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

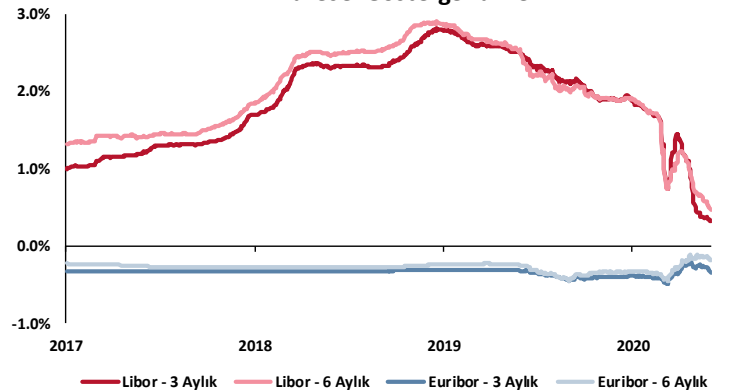


MSCI Hisse Endeksleri

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