



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
7 Mayıs 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki toparlanma dün hız kesti. Dünya genelinde ekonomilerin normalleşmesine yönelik adımlara rağmen açıklanan makroekonomik verilerin salgın kaynaklı olumsuz tablonun sürdüğünü teyit etmesi risk iştahındaki toparlanmanın hız kesmesine neden oldu. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,3 yükselirken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,5 geriledi. Öte yandan dün, güvenli limanlara olan talep zayıflarken, ham petrol fiyatlarında düşüş yaşandı. Altın fiyatı %1,2 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,66'dan %0,71'e yükseldi. Yurtiçi piyasalar ise küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,2 ve %0,1 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,5 değer kaybetti. Tahvil faizleri ise hafif yükseldi. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan zayıflama eğilimi ile başlarken, gün içinde salgın ile ilgili haberlerin yanında İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı takip edilecek. Yurtiçinde ise gündem sakinken küresel risk iştahının seyrinin Türk finansal varlıkların seyri açısından önemli olacağı düşünülüyor.

Çin'de ihracat Nisan'da beklenmedik bir şekilde artarken ithalatta daralma sürdü. Nisan'da ihracat yıllık bazda %15,7 daralma yönündeki beklentilerin aksine %3,5 artarken, ithalat %11,2'lik tahminlerin üzerinde %14,2 geriledi. Böylece dış ticaret fazlası 6,35 milyar dolar olan beklentilerin üzerinde 45,34 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

ABD'de ADP özel sektör istihdam raporu Nisan sonuçları açıklandı. Buna göre Nisan'da özel sektör istihdamı bir önceki aya göre 20,23 milyon kişi azaldı.

AB Komisyonu, "Avrupa Ekonomik Tahminleri 2020 İlkbahar" raporunu yayımladı. Raporda, Euro Bölgesi'nin 2020 yılında %7,7 küçüleceği, 2021'de ise %6,3 büyüyeceği tahminine yer verildi. Raporda, AB ekonomisinin 2020'de %7,4 küçüleceği, 2021 yılında ise %6,1 büyüyeceği öngörüldü. Raporda, tahminlerin, salgın nedeniyle uygulanan kısıtlayıcı tedbirlerin Mayıs ayından itibaren aşamalı biçimde kalkacağı varsayımına dayandığı belirtilerek, uygulama-

Takvim

- 7-May** İngiltere, Faiz oranı kararı
- 8-May** HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Nisan İngiltere, Tatil ABD, Tarım dışı istihdam, Nisan ABD, İşsizlik oranı, Nisan
- 11-May** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Şubat TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Mart
- 12-May** Çin, TÜFE, Nisan ABD, TÜFE, Nisan

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	98,571	-0.17%	7.06%	-13.85%
BIST-30	115,403	-0.14%	5.66%	-16.87%
XUSIN	128,228	0.73%	11.27%	-7.85%
XBANK	120,586	-0.28%	4.09%	-24.71%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.1961	1.75%	4.75%	20.99%
Euro/TL	7.7735	1.53%	4.11%	16.56%
Sepet Kur*	7.4882	1.46%	4.41%	18.77%
Euro/Dolar	1.0794	-0.41%	-0.47%	-3.71%
Dolar/JPY	106.14	-0.41%	-1.95%	-2.27%
DXY	100.0910	0.10%	-0.03%	3.84%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	8.47%	8.35%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.43%	11.96%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.80%	7.80%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.71%	0.66%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.03	5.86%
16 Ocak 2023	5.500%	96.29	7.03%
23 Ocak 2025	6.000%	93.00	7.80%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1685.63	-1.19%	2.42%	11.12%
Reuters/Jefferies CRB*	131.28	-1.70%	-5.00%	-34.37%
Brent (Dolar/varil)	29.72	0.40%	-6.37%	-54.79%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.94	-0.10%	-2.80%	-11.28%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

nan tedbirlerin uzatılmasının GSYH'de tahminlerden daha yüksek oranda düşüşe neden olabileceği vurgulandı. Enflasyon oranının bu yıl AB'de %0,6, Euro Bölgesi'nde %0,2 olacağı öngörülen raporda, işsizlik oranının AB'de %9, Euro Bölgesi'nde %9,6'yı bulacağı kaydedildi.

Euro Bölgesi'nde Mart ayı perakende satış rakamları beklentilerin altında gelirken, nihai sonuçlar hizmet sektöründe PMI'ın Nisan'da gerilemeye devam ettiğini teyit etti. Euro Bölgesi'nde perakende satışlar bir önceki aya göre Mart'ta %10,5 olan tahminlerin ötesinde %11,2 oranında azalırken, yıllık bazda perakende satışlarda %9,2 gerileme yaşandı. Nihai verilere göre, hizmet sektörü PMI bölge genelinde Mart'taki 26,4'ten 12,0'a gerilerken, bileşik PMI 29,7'den 13,6'ya geriledi. Ülke bazlı veriler tümünde daralmanın derinleştiğini gösterirken, en zayıf performans İtalya'da gözlemlendi.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, telekonferans yöntemiyle düzenlenen toplantıda, uluslararası yatırımcılarla bir araya geldi. Türkiye'de verilerin, COVID-19 salgınının kontrol altında olduğunu gösterdiğine dikkati çeken Albayrak, bu yüzden de yasakları kontrollü olarak gevşetmeye başladıklarını belirtti. İhracat ve turizmde düşüş olsa da emtia fiyatlarındaki düşüş ile cari dengede önemli değişiklik olmayacağına işaret eden Albayrak, ihracatçıları desteklediklerinin altını çizdi. Albayrak, en kötü senaryoda dahi ekonomik aktivitenin yılın ikinci yarısında normale döneceğine dikkati çekti. Albayrak, Uluslararası Para Fonu (IMF) ile swap konusunun masada olmadığına vurgu yaparak, G20'de ticaret açığı verilen ve Türkiye'nin serbest ticaret anlaşması olan ülkelerle birebir swap görüşmeleri yaptığını ifade etti. Söz konusu görüşmeler sonuçlanmadan yorum yapmanın doğru olmadığını belirten Albayrak, birden fazla ülke ile swap anlaşması yapılması olasılığının yüksek olduğunu söyledi. Merkez Bankası döviz rezervlerinin fazlasıyla yeterli olduğunu aktaran Albayrak, bankaların ve özel sektörün de borçlarının tamamına yakını rahatlıkla çevirdiklerini vurguladı. Albayrak, Hazinesin 2020'de çevirmesi gereken sadece 4,7 milyar dolar borç kaldığını kaydetti.

S&P, Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "B+" ve uzun vadeli yerel para birimi cinsinden kredi notunu ise "BB-" olarak teyit etti. S&P, COVID-19 salgınının, Türkiye ekonomisini muhtemelen bir resesyona sokacağını ve bütçe açığının gayrisafi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranının yaklaşık %5'e yükseleceğini öngördü. Kurum, bununla birlikte, 2020 sonunda net genel kamu borcunun GSYH'nin %34'ü ile sınırlı kalmasını ve mali politikada manevra alanı bulunmaya devam etmesini bekliyor. S&P, Türkiye ekonomisinin bu yıl reel olarak %3,1 daralmasını, ardından 2021'de %4,2 büyümesini bekliyor.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) Bankacılık Kanunu kapsamına giren finansal piyasalarda manipülasyon, yanıltıcı işlem ve uygulamaların belirlenmesi amacıyla hazırladığı yönetmelik, Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Bu kapsamda bankalarca gerçekleştirilen hangi fiillerin finansal piyasalarda manipülasyon, yanıltıcı işlem ve uygulamalar olarak kabul edileceği sıralandı.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, gece yarısından geçerli olmak üzere benzinin litre fiyatına 20, motorinin litre fiyatına 27 kuruş zam yapıldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Migros (MGROS) – 2020 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarına göre Migros 136 milyon TL zarar kaydetti. Migros geçtiğimiz yılın ilk çeyreğinde 231 milyon TL net zarar kaydetmişti. Bu dönemde satış gelirleri %31 büyüdü ve 6.433 milyon TL oldu. Şirket son çeyrekte hızlı tüketim ürünleri pazarındaki payını bir önceki yılın aynı dönemine 80 baz puan artırdı ve %8,8'e taşıdı. FAVÖK rakamı %13 artışla 511 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı 123 baz puan daraldı ve %7,9 oldu. Migros ayrıca 2020 yıl sonu satış büyümesi öngörüsünü %16-%18 aralığından %19-%21 aralığına revize etti. Şirket dün KAP'a yaptığı açıklamada İstanbul Ataşehir'de bulunan 6.723 metrekare yüzölçümlü taşınmazın KDV hariç 206 milyon TL bedelle satışının tamamlandığını duyurdu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Anadolu Efes (AEFES) – 2020 İlk çeyreğine ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı. Buna göre Anadolu Efes ilk çeyrekte 84 milyon TL zarar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde zarar 177 milyon TL'ydi. Şirketin satış gelirleri yıllık bazda %15 büyümeyle 4.514 milyon TL oldu. FAVÖK %29 düşüşle 259 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı 363 baz puan daralmayla %5,7 oldu.

32 ilaç geri ödeme listesine alındı. Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk, COVID-19, kanser ve parkinson gibi birçok hastalığın tedavisinde kullanılmak üzere 32 ilacın daha geri ödeme listesine alındığını duyurdu.

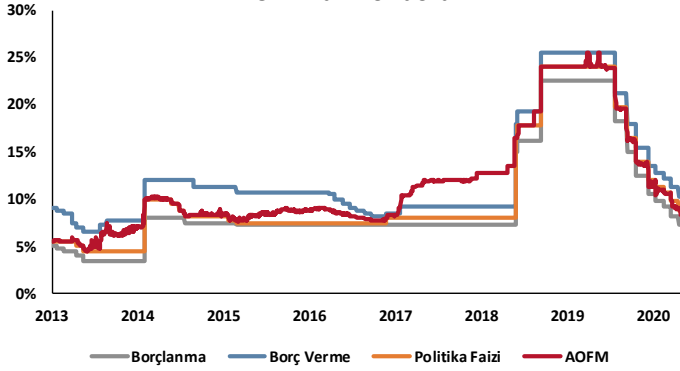
Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD), 2020 yılı Nisan ayı perakende satış rakamlarını açıkladı. Türkiye'de otomotiv satışları Nisan ayında %14,6 düşüşle 26.457 adet oldu. Otomobil pazarı %10,6, hafif ticari araç pazarı ise %29,3 oranında azaldı. Nisan ayında 21.825 binek, 4.632 adet hafif ticari satıldı. Aynı dönemde 8 adet elektrikli, 329 adet de hibrit araç satıldı. İlk çeyrek satışlarına bakıldığında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %26,3 artışla 150.860 adet toplam satış gerçekleştirildi.

Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD) 11 Mayıs'ta açılması planlanan AVM'ler için yeni tavsiye kararı aldı. Tavsiye kararı AVM'lerin faaliyet saatlerinin 10.00-22.00 arasında kalmasını, perakendecilerin ise 11 Mayıs - 1 Haziran arasında 11.00-19.00 saatleri arasında faaliyet gösterebilmesini içeriyor. AYD, AVM'lerdeki kiracılardan Mayıs ayı için bir kira bedeli tahsil edilmemesi; devam eden aylarda her AVM'nin kendi koşullarında kiracılarına gerekli desteği vermesi için azami çaba harcaması yönünde tavsiye kararı aldı.

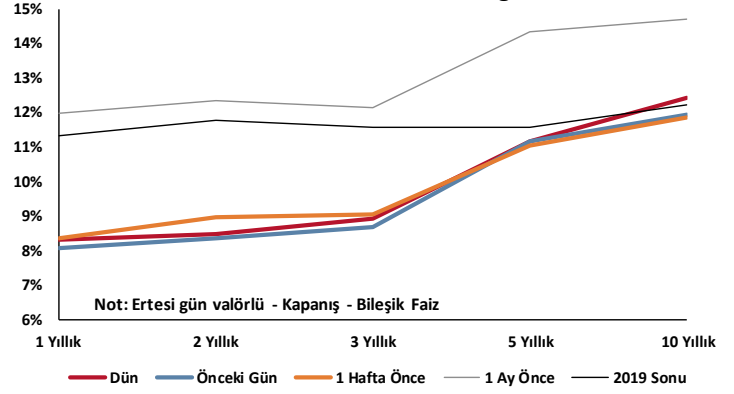
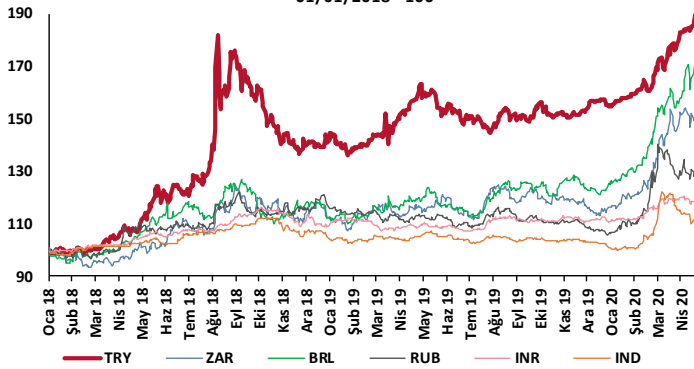
Kategori Mağazacılığı Derneği tavsiye kararları açıkladı. Tavsiye kararında kiracılarının eski faaliyetlerine başarıyla dönebilmesi, AVM'lerin yüksek doluluk oranlarıyla açılabilmesi adına, AVM yatırımcılarının üç aydan az olmamak kaydıyla bir müddet kirasız dönem vermelerini, perakendecilerin operasyonlarını planlayabilmeleri için bir yıl süresince sözleşmelerde yazan ciro oranlarını uygulamalarını, sözleşmelerinde ciro oranı yer almayan perakendeci için ise bir yıl süreyle geçen yılın aynı ayındaki ciroya göre kaybı oranında indirim yapılmasını içeriyor.

Mart ayında 50 enerji ve 16 madencilik sektörü projesine teşvik verildi. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın açıkladığı yatırım teşvik belgesi almaya hak kazanan 816 projenin 50'si enerji sektörüne; 16'sı ise madencilığe yönelik projeler oldu. Mart ayında enerji sektöründe 48 projenin de tamamlama vizesi yapıldı. 2 projenin teşvik belgesi ise iptal edildi. Madencilik sektöründe yatırım teşvik belgesi alan projeler arasında en yüksek yatırım tutarına sahip proje, Ankara Kömür İşletmeleri Madencilik Sanayi Ticaret Ltd. Şti.'ne ait Ankara'daki 287 milyon lira tutarlı, 200.000 ton/yıl kapasiteli, bölgesel öncelikli, komple yeni yatırım niteliğindeki linyit üretim ve kırım eleme tesisi projesi oldu.

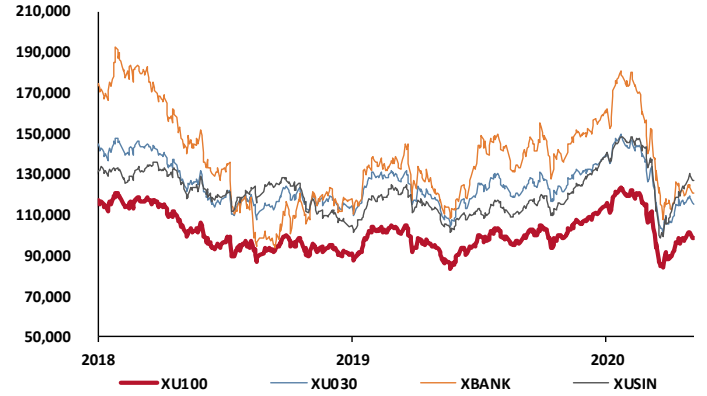
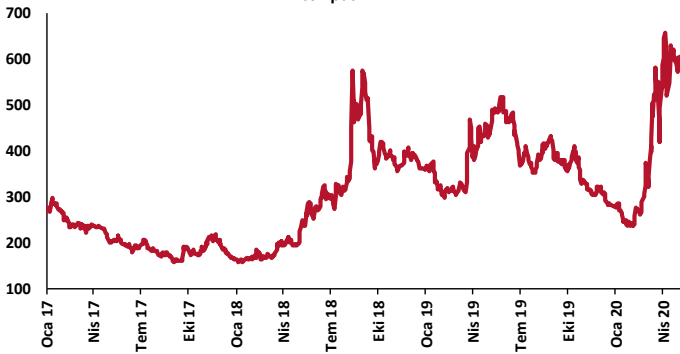
TCMB Faiz Koridoru



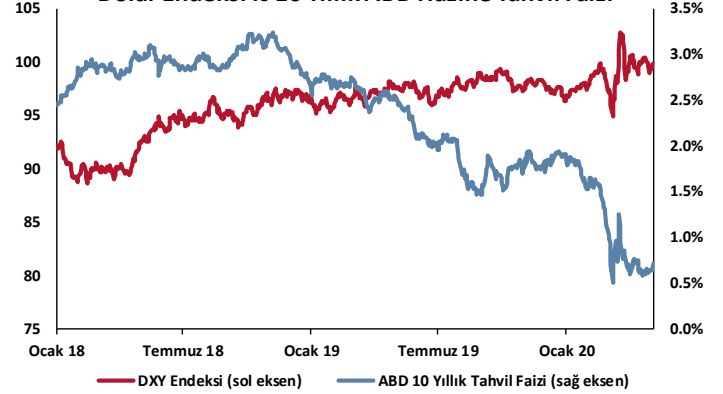
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

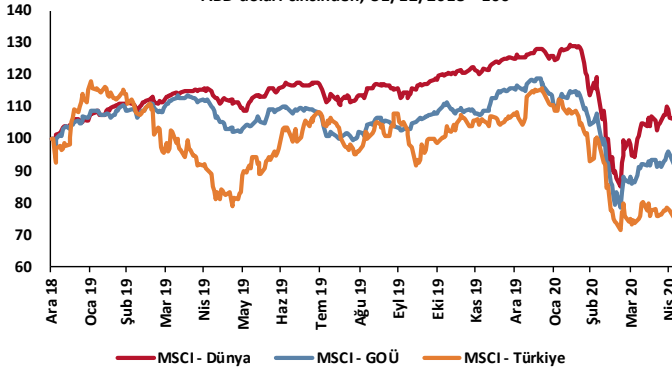
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

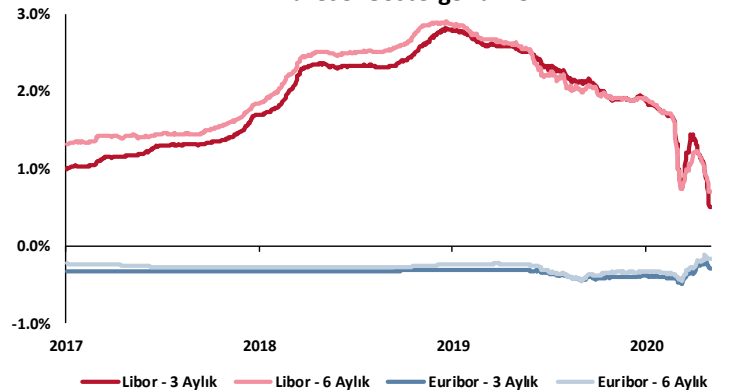


MSCI Hisse Endeksleri

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   