



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
9 Haziran 2020 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda kısa vadeli iyimserlik bir miktar hız kesse de genel itibarıyla devam ediyor. Dün Dünya Bankası'nın (WB) küresel büyüme beklentilerini aşağı çekmesinin ve ABD Ulusal Ekonomik Araştırmalar Bürosu (NBER) Ekonomik Döngüleri Tespit Komitesi'nin ülkenin resesyona girdiğini resmi olarak ilan etmesinin küresel finansal piyasalardaki yansımaları sınırlı kaldı. Buna karşın, dünya ekonomilerinin normale dönüş adımları ve devam eden parasal ve mali destekler finansal piyasalardaki bu iyimserliği destekleyen unsurlar olarak öne çıktı. Bu dinamiklerle, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi %0,5, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,9 yükseliş kaydetti. Güvenli limanlara olan talep hafif toparlanırken, haftaya yükselişe başlayan ham petrol fiyatlarında düşüşler kaydedildi. Altın fiyatı %0,6 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,91'den %0,88'e indi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,5, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %3,2 geriledi. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise kırılğan bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,5 gerilerken, uzun vadeli tahvil faizlerinde ılımlı yükseliş sürdü. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 oranında değer kaybetti. Küresel piyasalar güne dünden kalan iyimserlikle başlarken, gün içinde jeopolitik gelişmeler ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberlerin yanında Euro Bölgesi 2020 ilk çeyrek revize GSYH verileri takip edilecek. Yurtiçinde veri gündemi sakinken Hazine 12 ay vadeli iskontolu ve 7 yıl vadeli değişken kupon ödemeli tahvil ihraçları yapacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

Dünya Bankası küresel ekonomik görünüme ilişkin beklentilerini aşağı yönde güncelledi. Ocak ayında %2,5 büyüme yönündeki 2020 yılı küresel gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) beklentisini Dünya Bankası %5,2 daralma yönünde revize etti. Salgının endişe verici hızıyla küresel ekonomiye büyük bir şok verdiğini söyleyen Dünya Bankası, birçok ekonominin sert bir resesyona gireceğini düşünüyor. Salgının kontrol altına alınmasının uzun sürmesi ve birbirini tetikleyen iflasların yaşanması durumunda dünya ekonomisinin daha

Takvim

- 9-Haz** Almanya, Dış ticaret istatistikleri, Nisan Euro Bölgesi, 2020 I. Çeyrek Revize GSYH
- 10-Haz** Çin, TÜFE ve ÜFE, Mayıs
TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Nisan
TÜİK, İşgücü istatistikleri, Mart
TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Nisan
ABD, TÜFE, Mayıs
ABD Merkez Bankası (Fed) Faiz Kararı
- 11-Haz** ABD, ÜFE, Mayıs
- 12-Haz** Perakende satış istatistikleri, Nisan
TÜİK, Sanayi üretim endeksi, Nisan
TÜİK, Ciro endeksleri, Nisan
TCMB, Ödemeler dengesi, Nisan
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Nisan

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	109,637	-0.35%	11.23%	-4.18%
BİST-30	128,045	-0.48%	10.95%	-7.77%
XUSIN	139,538	0.19%	8.82%	0.28%
XBANK	127,458	-0.34%	5.70%	-20.42%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.7816	0.20%	-4.43%	14.02%
Euro/TL	7.6651	0.28%	-0.42%	14.94%
Sepet Kur*	7.2275	0.22%	-2.36%	14.59%
Euro/Dolar	1.1292	0.07%	4.10%	0.73%
Dolar/JPY	108.42	-1.06%	2.75%	-0.17%
DXY	96.6180	0.11%	-3.61%	0.24%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	8.81%	8.81%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.03%	11.93%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.50%	7.63%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.88%	0.91%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.38	4.46%
16 Ocak 2023	5.500%	98.88	5.97%
23 Ocak 2025	6.000%	97.00	6.77%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1694.60	0.56%	-0.08%	11.71%
Reuters/Jefferies CRB*	147.57	-1.06%	10.24%	-17.02%
Brent (Dolar/varil)	40.80	-3.55%	38.64%	-37.76%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.79	0.39%	-1.87%	-18.27%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

sert bir daralmaya girebileceği uyarısını yapan Dünya Bankası küresel GSYH'da 2021 yılında ise %4,2 oranında büyüme öngörüyor. Bu nedenle salgının, zor durumdaki insanlar korunarak ve ülkelerin salgınla mücadele kapasiteleri güçlendirilerek, ileride yaşanabilecek benzer bir durumla karşılaşılması ve mücadele edilebilmesi için dünya genelinde koordineli ve hızlı bir şekilde yürütülecek adımları gerektirdiği uyarısı yaptı. Dünya Bankası 2020'de dünya ticaretinin %13,4 küçülmesini beklerken, 2021'de %5,3 genişleme projekte ediyor. 2020 yılında %7 daralmasını beklediği gelişmiş ekonomilerin 2021'de %3,9 büyüyeceğini tahmin ediyor. Dünya Bankası, gelişmekte olan ekonomilerde ise 2020'deki %2,5'lik küçülmenin ardından %4,6'lık büyüme bekliyor. Bu tabloda Türkiye ekonomisinin 2020'de %3,8 daralmasını tahmin eden Dünya Bankası 2021'de %5 büyüme öngörüyor.

ABD Ulusal Ekonomik Araştırmalar Bürosu (NBER) Ekonomik Döngüleri Tespit Komitesi ülkenin 128 ay süren genişleme döneminin ardından Şubat ayında resesyona girdiğini resmi olarak ilan etti. NBER, ülkede istihdam ve üretimin eşi görülmemiş bir boyutta ve genele yayılmış bir şekilde daralarak resesyona işaret ettiğini belirtirken, ancak öncekilerden daha kısa sürede toparlanabileceğini ifade etti. Resesyonun derinliği ve hızı nedeniyle NBER öncekilerden daha farklı özelliklere ve dinamiklere sahip olduğunu belirtti. Bu nedenle NBER sadece daralmanın değil, toparlanmanın da bugüne kadarki en kısa zamanda ve hızda olabileceğini değerlendiriyor.

Almanya'da sanayi üretimi Nisan'da beklentilerin ötesinde daraldı. Nisan'da sanayi üretimi bir önceki aya göre %16,0 olan tahminlerin ötesinde %17,9 küçüldü. Yıllık bazda ise sanayi üretiminde %25,3 daralma yaşandı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün yaptığı 2 yıl vadeli tahvil ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 3 milyar 223 milyon TL iç borçlanmaya gitti. İhalede tahvilin ortalama bileşik faizi %9,22 seviyesinde gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mayıs iç borçlanma istatistiklerini yayınladı. Buna göre, Mayıs'ta 19,9 milyar TL iç borç geri ödemesine karşın 75,6 milyar TL iç borçlanmaya giderken, iç borç çevirme oranı %380,3 oldu. Yılın ilk beş ayında ise 116,1 milyar TL iç borç geri ödemesine karşılık, 230 milyar TL iç borçlanma ve %198,1 seviyesinde iç borç çevirme oranı gerçekleşti.

İSO İhracat İklim Endeksi Mayıs ayı verileri açıklandı. Nisan ayında 19,1 ile rekor düşük düzey kaydeden endeks Mayıs ayında 34,1 seviyesine yükseldi. 50'nin altındaki değerlerin bozulmaya işaret ettiği verilerde Mayıs ayı verisi, ihracat pazarlarında sınırlı da olsa dipten dönüşe işaret etti.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası (EPGİS) açıklamasına göre, 09 Haziran 2020 tarihi itibarıyla benzinde litre başına 37 kuruş, motorinde litre başına 32 kuruş fiyat artışı gerçekleşti. Rafineri çıkış fiyatındaki değişiklikten dolayı gerçekleşen artışlar pompa fiyatına yansıtılacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Otomotiv üretimi ilk 5 ayda %34 azaldı. Otomotiv Sanayii Derneği'nin (OSD) açıkladığı Ocak-Mayıs dönemine ait verilere göre, Mayıs ayında toplam otomotiv üretimi 63 bin 145 adet olarak gerçekleşti. Yılın ilk beş aylık dönemine bakıldığında ise toplam üretim bir önceki yılın aynı dönemine göre %34 azalarak 415 bin 454 adet, otomobil üretimi de %31 azalarak 288 bin 133 adet oldu. Traktör üretimiyle birlikte toplam üretim ise 425 bin 804 adet olarak belirlendi. Ocak-Mayıs dönemi kapasite kullanım oranı %50 seviyesinde gerçekleşti. OSD verilerine göre, Türkiye otomotiv pazarı, Ocak-Mayıs döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %20 artış kaydetti ve 189 bin 118 adet oldu. Bu dönemde, otomobil pazarı ise %22 arttı ve 146 bin 528 adet olarak gerçekleşti.

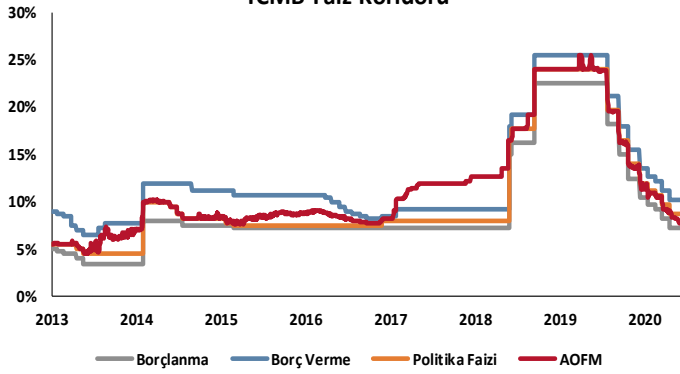
Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, mini Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (mini YEKA) ihalelerine ilişkin ilanların hazırlandığını belirtti. Bakan Dönmez, yaptığı değerlendirmede "Niyetimiz Ekim ayı içerisinde bu yarışmaları yapmak. Mini YEKA'lar 10 ila 50

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

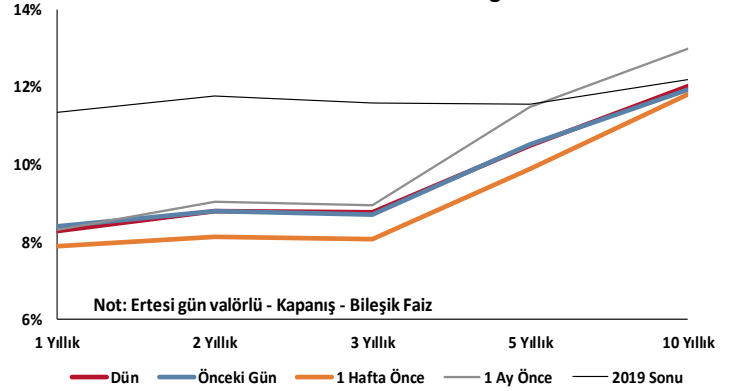
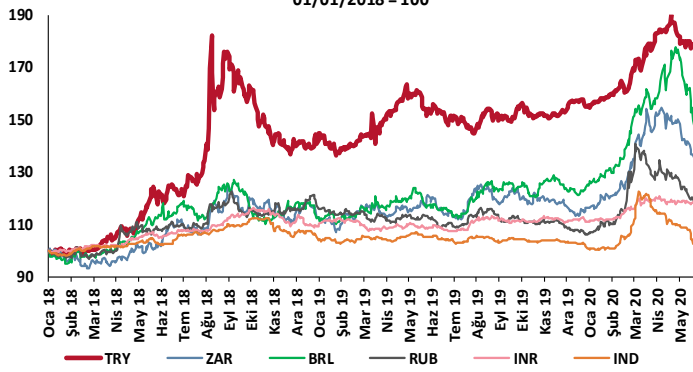
megavat arasında değişen kapasitelerde olacak. Ve toplam 1.000 megavat için yapılacak. Küçük ve orta ölçekli yatırımcılar kendi şehirlerinde güneş potansiyelini değerlendirmiş olacak.” ifadelerini kullandı. Dönmez ayrıca, Doğu Akdeniz’de Libya ile yapılan mutabakat kapsamında ise 7 ruhsat alanı belirlediklerini, 3-4 ay içerisinde önce sismik aramaları yapacaklarını ve buradan alınan veriler değerlendirildikten sonra da lokasyonların belirleneceğini sözlerine ekledi. Fatih Dönmez, COVID-19 döneminde petrol fiyatlarındaki düşüş sonrasında Türkiye’nin depolarını %90 seviyesinde doldurduğunu da belirtti.

Kapatılan 6 termik santralden ünite ve bacaları mevzuata uygun hale getirilenlere 1 yıl geçici çalışma ruhsatı verildi. Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, “Gelinen süreçte mevzuata uygun şekliyle santrallerimizi yaklaşık 142 milyon TL değerinde yatırım yaptılar. Hem baca gazı arıtma sistemlerinde hem de diğer sistemlerini etkin hale getirdiler. Bu çerçevede Soma Termik Santrali’nin 6 ünitesinden 4’üne, Kangal Termik Santrali’nin kapalı olan 2 ünitesine, Çatalağzı Termik Santrali’nin kapalı olan 2 ünitesine, Seyitömer Termik Santralimizin 4 ünitesinden 2’sine, Tunçbilek Termik Santralimizin de 3 ünitesinden 2’sine ve Afşin A Termik Santrali’nin de 4 ünitesinden 2’sine bir yıl geçici çalışma ruhsatı verilmiştir. Bu üniteler ve bacalar mevzuata uygun hale getirilmiştir.” ifadelerini kullandı.

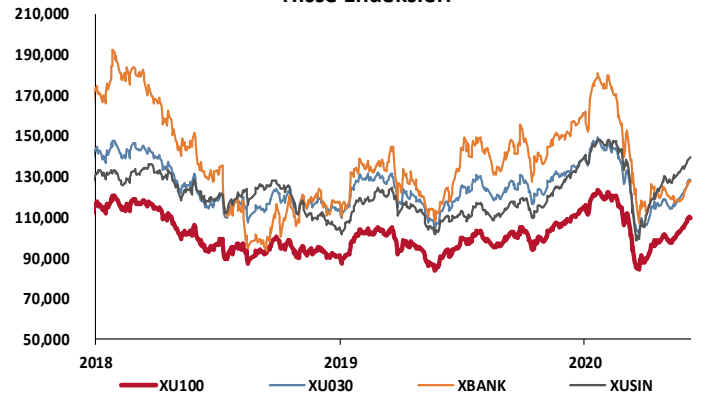
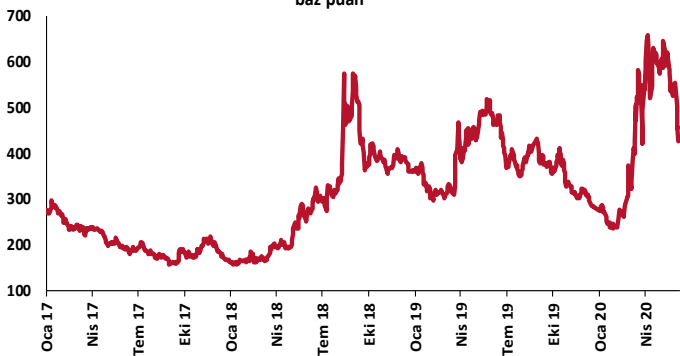
TCMB Faiz Koridoru



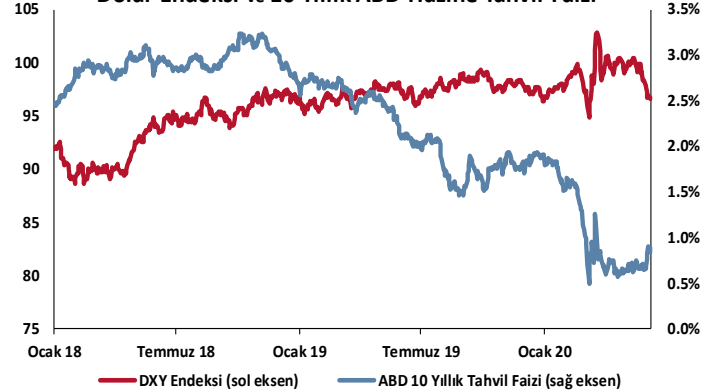
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

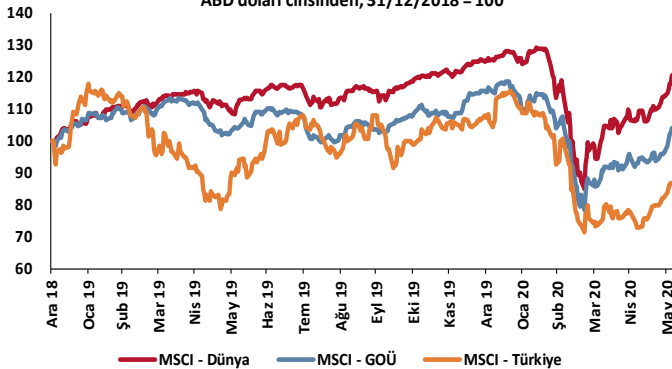
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

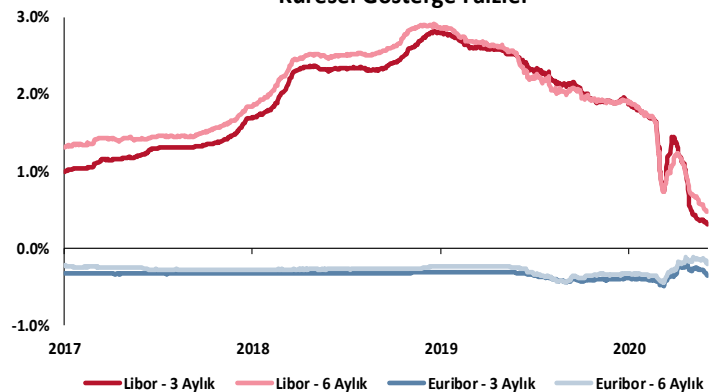


MSCI Hisse Endeksleri

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