



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
10 Haziran 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda kısa vadeli iyimserlik bir miktar hız kesti. Dünya ekonomilerinin normale dönüş adımları ve devam eden parasal ve mali destekler finansal piyasalardaki bu iyimserliği desteklese de ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) kararı öncesi bazı finansal varlıklarda kâr realizasyonlarının öne çıktığı değerlendiriliyor. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi %0,2 yükselirken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,6 geriledi. Güvenli limanlara olan talep artarken, ham petrol fiyatlarında önceki günkü düşüşün ardından yükselişler kaydedildi. Altın fiyatı %1,2 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,88'den %0,83'e indi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,9, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %2,0 yükseldi. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise kırılğan bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,6 gerilerken, uzun vadeli tahvil faizlerinde ılımlı yükseliş sürdü. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 oranında değer kaybetti. Küresel piyasalar güne sakin başlarken, gün içinde Fed'in kararı ve ABD Mayıs ayı TÜFE verileri yakından takip edilecek. Fed'in faizleri değiştirmesi beklenmese de ekonomik görünüme ilişkin değerlendirmeleri ile varlık alımlarına ve faizlerin uzun vadeli seyrine dair mesajları önemli olacak. Yurtiçinde ise TÜİK Mart dönemi istihdam verilerini ve Nisan ayı dış ticaret endekslerini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

Çin'de Mayıs ayı enflasyonu beklentilerin altında geldi. Mayıs'ta TÜFE bir önceki aya göre %0,5 olan tahminlerin üzerinde %0,8 gerilerken, genel TÜFE yıllık enflasyonu %3,3'ten %2,4'e geriledi. ÜFE yıllık enflasyonu ise -%3,1'den -%3,3 olan beklentilerin altında kalarak -%3,7'ye indi.

Euro Bölgesi'nde 2020 ilk çeyrek GSYH verileri ilk hesaplamalardan sınırlı da olsa daha az bir daralmaya işaret etti. Revize verilere göre Euro Bölgesi'nde ilk çeyrekte GSYH bir önceki döneme göre %3,8 olan ilk hesaplamaların hafif altında %3,6 daralma kaydetti. Böylece bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %3,1 küçülme gösterdi.

Takvim

- 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
- 15-Haz** Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri, Mayıs

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	109,237	-0.37%	11.01%	-4.53%
BİST-30	127,284	-0.59%	10.75%	-8.32%
XUSIN	139,282	-0.18%	8.36%	0.09%
XBANK	126,395	-0.83%	5.02%	-21.09%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.7933	0.17%	-4.14%	14.21%
Euro/TL	7.7009	0.47%	0.26%	15.47%
Sepet Kur*	7.2524	0.37%	-1.81%	15.01%
Euro/Dolar	1.1340	0.43%	4.50%	1.16%
Dolar/JPY	107.72	-0.65%	0.71%	-0.82%
DXY	96.3240	-0.01%	-3.61%	-0.07%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	8.83%	8.81%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.14%	12.03%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.50%	7.63%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.83%	0.88%

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%	96.88	6.80%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1714.32	1.16%	0.72%	13.01%
Reuters/Jefferies CRB*	146.01	0.69%	12.87%	-16.45%
Brent (Dolar/varil)	41.18	0.93%	35.69%	-38.36%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.77	-1.23%	-3.23%	-19.28%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan "Türkiye'nin İstihdam Kalkanı" adıyla çok detaylı ve kapsamlı bir reform paketi hazırladığını belirtti. Türkiye'nin buradaki amacının Ocak 2019 ile Nisan 2020 arasında işsiz kalan vatandaşların yeniden istihdama katılmalarını sağlamak olduğunu ifade eden Erdoğan, kayıpların telafisinin ötesinde kur saldırısı ve salgın öncesinden daha iyi bir istihdam seviyesine ulaşmayı hedeflediklerini söyledi. Erdoğan, "Ekonomik faaliyetlerin azalması nedeniyle çalışanlarını kısa çalışmaya geçiren veya ücretsiz izine ayıran işverenlerimize normalleşme desteği vereceğiz." diye konuştu. Erdoğan, esnafa, küçük işletmelere, yatırımcılara üretim ve istihdam için uygun maliyetli ve uzun vadeli kaynak sağlayacakları bir sistem kuracaklarını ifade etti.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Cumhurbaşkanlığı Kabine Toplantısı'nın ardından açıklamalarda bulundu. Açıklamalara göre, lokanta, kafe, kıraathane gibi işletmelerin kapanış saati 22.00'den 00.00'a uzatılırken, sinema, tiyatro, gösteri merkezi gibi işletmeler 1 Temmuz'dan itibaren belirlenen kurallara göre faaliyete geçebilecek. 65 yaş üstü vatandaşlar ise haftanın her günü 10.00 ila 20.00 saatleri arasında dışarı çıkabilecek. 18 yaş altı ile ilgili kısıtlama ise küçüklerin ebeveynleri refakatinde olmaları şartıyla tümüyle kalktı. Ayrıca, milli parklar ve doğa parkları sağlık çalışanları, 18 yaş altı ve 65 yaş üstü için ücretsiz olacak. Nikah salonları 15 Haziran'dan itibaren, düğün salonları ise 1 Temmuz'dan itibaren belirlenen kurallara uygun şekilde hizmet vermeye başlayabilecek.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki tahvil ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 6 milyar 335 milyon TL iç borçlanma gerçekleştirdi. Bir yıl vadeli iskontolu tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %8,45 olurken, 7 yıl vadeli değişken kupon ödemeli tahvilin ortalama bileşik faizi %10,14'te seviyesinde gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Devlet İç Borçlanma Senetleri'ne (DİBS) takas ve saklama hizmeti verilmesi hususunda yabancı merkezi saklama kuruluşu (YMSK) Euroclear Bank ile mutabakata varıldığını açıkladı. Euroclear Bank saklama özelliği ile yurt dışı yerleşiklerin; TL, dolar, euro ve altın cinsi Türk tahvillerine erişim sağlayabilme kabiliyetinin artacağı ifade edildi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) kredi kartları taksitlendirme sürelerine yönelik bir karar aldı. Buna göre, kredi kartlarında taksitlendirme süreleri; havayolları, seyahat acenteleri ve konaklama ile ilgili yurt içine ilişkin harcamalarda on iki aydan on sekiz aya çıkarıldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, ihtisas serbest bölgeleri kuracak şirketler ile yüksek teknoloji ihracatına katkı sağlayacak firmalara sağlanacak destekleri açıkladı. Pekcan, ihtisas serbest bölgeleri modelini hayata geçirdiklerini belirterek, bu bölgeleri kuracak işletici şirketlere yatırım safhasında taahhüt ettikleri sabit yatırım tutarının %50'sini geçmemek kaydıyla azami 10 yıl boyunca faiz veya kar payı desteği vereceklerini bildirdi. Pekcan, Resmi Gazete'de dün yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı ile Türkiye'nin Ar-Ge yoğun, yüksek teknoloji ve katma değerli ihracat hedeflerine katkı sağlayacak firmalara kira, nitelikli istihdam gibi desteklerin yanı sıra gelir, kurumlar ve gümrük vergisi gibi birçok vergi istisnası sunacaklarını ifade etti.

İnşaat malzemeleri sanayi ihracatı Nisan ayında COVID-19'un etkisiyle geriledi. İnşaat malzemeleri sanayi ihracatı 2020 yılı Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre %25,8 azalarak 1,35 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İnşaat malzemeleri sanayi ithalatı Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre %24,6 azaldı ve 430 milyon dolar oldu.

Küresel çapta birçok hükümet seyahat kısıtlamalarından dolayı talebin sert düşüşü sonrası sıkıntı yaşayan havayollarını kurtarma paketleri açıklıyor. Fransız hükümeti, zor durumdaki havacılık ve uzay sektörü için, COVID-19 pandemisinden ağır hasar gören Airbus SE ve tedarikçilerine 15 milyar euroluk yardımı içeren bir kurtarma paketi hazırladı. Fransa Maliye Bakanı Bruno Le Maire, 15 milyar euro tutarındaki bu tedbirlerin, ihracat kredileri ve bazı yeni uçak siparişleri için kredi imkanını ve aynı zamanda şirketlerin ücret maliyetlerini düşürmek için yarı zamanlı çalışma sübvansiyonlarının uzatılmasını da içerdiğini söyledi. Paket ayrıca Air France-KLM'ye halihazırda sağlanmış kredi garantilerini, bazı

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

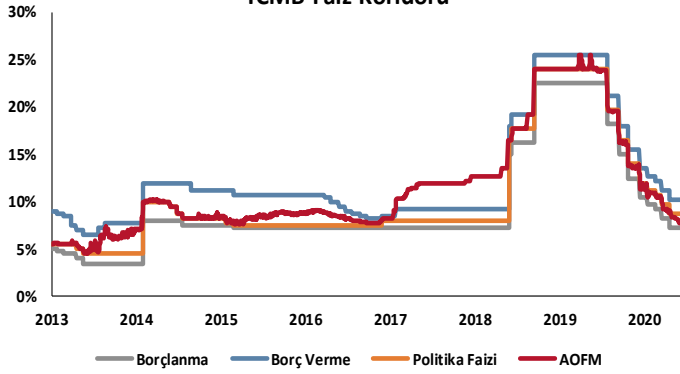
hava yolu kredi geri ödemelerinde erteleme ve askeri uçak siparişlerini de kapsıyor. Hong Kong hükümeti de Cathay Pacific Airways için bir kurtarma paketi planlıyor. Cathay Pacific Airways'den yapılan açıklamaya göre, Hong Kong hükümeti yeniden sermayelendirme planıyla şirkete 5 milyar dolar yardımda bulunacak. Hong Kong hükümeti 19,5 milyar Hong Kong doları değerinde, şirketin %6 hissesine tekabül eden, imtiyazlı hisse senedi alacak ve 1,95 milyar Hong Kong doları garanti verecek. Aynı zamanda hükümet 7,8 milyar Hong Kong doları değerinde köprü kredisi verecek ve yönetim kurulu toplantılarında iki gözlemci bulundurma hakkına sahip olacak.

Karbon Saydamlık Projesi (CDP) İklim Değişikliği ve Su Programları 2019 Türkiye liderleri açıklandı. Açıklanan firmalar arasında Su Programı kapsamında Eti Soda ve Yapı Kredi Bankası Türkiye Lideri seçilirken, İklim Değişikliği Programı kapsamında Arçelik, Aselsan, Brisa, Migros ve Tekfen Holding Türkiye Lideri oldu.

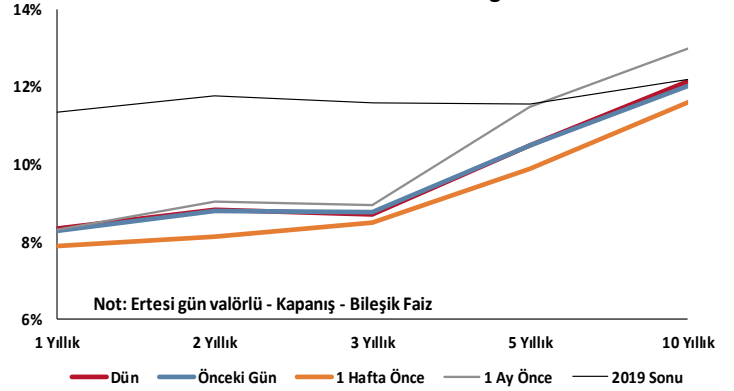
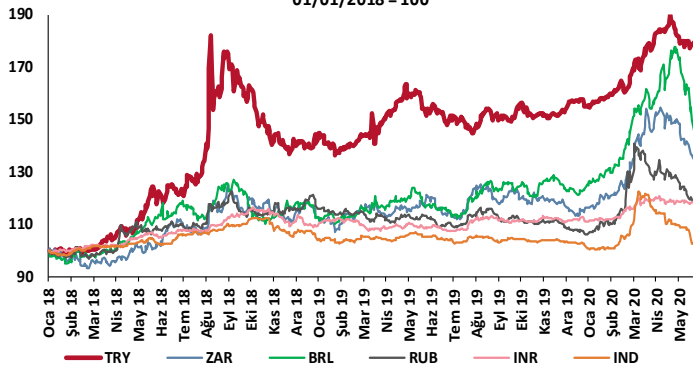
Salgın dolayısıyla tahsilatı ertelenen doğal gaz ve elektrik faturalarının finansman maliyeti Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) tarafından karşılanacak. Umumi Hayata Müessir Afetler Dolayısıyla Elektrik ve Doğal Gaz Tüketim Bedelleri Tahakkuk ve/veya Tahsilatlarının Ertenmesi Hakkında Yönetmelik Resmi Gazete'de yayımlandı. Yönetmelik ile, umumi hayata müessir afetler nedeniyle en fazla 1 yıla kadar ertelenmesine karar verilen elektrik ve/veya doğal gaz tüketim bedellerinin tahakkuk ve/veya tahsilatına ilişkin, söz konusu ertelemeden kaynaklanan anapara haricindeki tüketicilerden tahsil edilmeyen bedellere ilişkin finansman maliyetinin gecikme zammı tutarını geçmemek üzere ETKB bütçesinden karşılanmasına karar verildi. Yönetmelik 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olacak.

ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) Haziran ayı Kısa Dönem Enerji Görünüm raporunu yayınladı. Rapora göre, Mayıs ayı ortalaması 29 dolar/varil olan Brent petrolün varil fiyatının 2020 yılı ikinci yarısında ortalama 37 dolar ve 2021 yılında ortalama 48 dolar olması bekleniyor. EIA, 2020 yılı ikinci yarısında küresel petrol talebinin bir önceki yılın aynı dönemine göre 16,6 milyon varil/gün azalarak 83,8 milyon varil/güne gerilemesini projekte ederken, petrol üretiminin aynı dönemde 92,6 milyon varil/gün olmasını bekliyor.

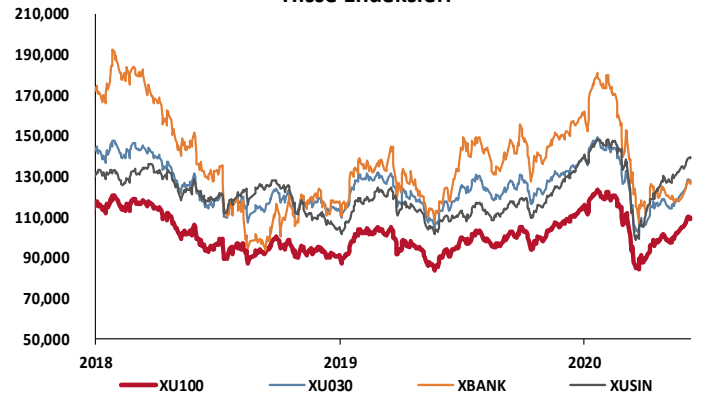
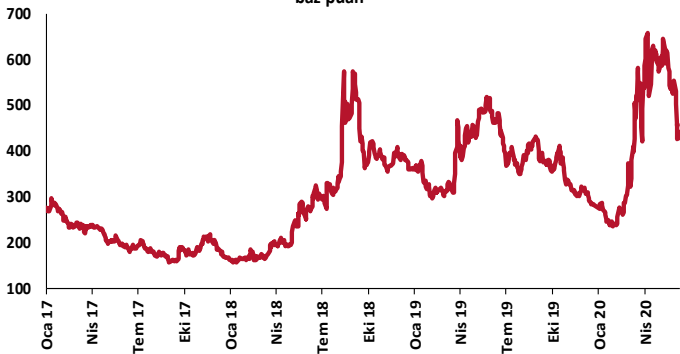
TCMB Faiz Koridoru



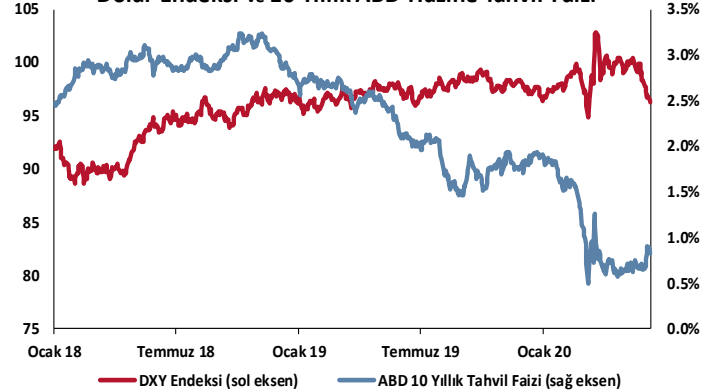
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

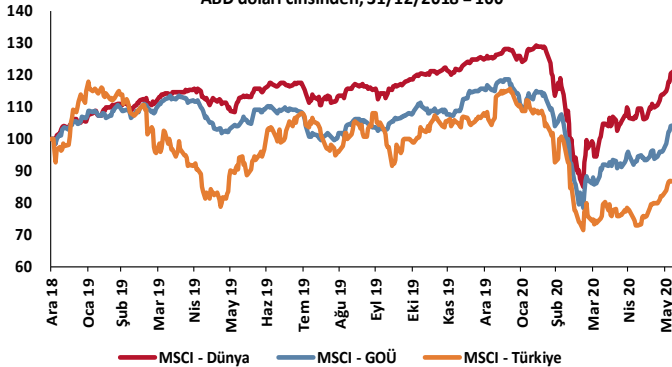
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

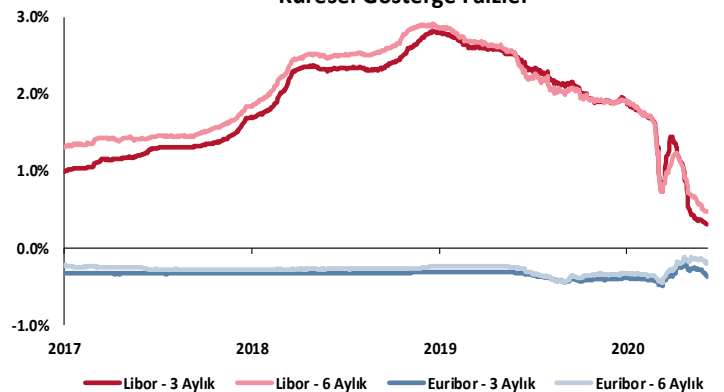


MSCI Hisse Endeksleri

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