



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
11 Mayıs 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında toparlanma sürüyor. COVID-19'un etkilerini sınırlamaya dönük karantina tedbirlerini bazı ülkelerin kademeli olarak geri çekmeye başlaması dünya genelinde resesyondan hızlı çıkılabileceği beklentilerini ve riskli varlıkları destekliyor. Son olarak İngiltere ve Avustralya'dan yapılan açıklamalarda tedbirlerin aşamalı olarak hafifletilmeye başlanacağı belirtildi. Öte yandan, açıklanan zayıf makroekonomik verilerin piyasa fiyatlamaları üzerindeki etkileri sınırlı kalıyor. Cuma günü bu dinamiklerle MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,7, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %1,8 yükselişe günü tamamladı. Risk iştahının toparlanmasıyla güvenli limanlara olan talep zayıflarken, ham petrol fiyatları yükseldi. Altın fiyatı %1,0 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,63'ten %0,68'e yükseldi. Hem Brent hem de Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %5,1 oranında artış kaydetti. Yurtiçi piyasalarda ise karışık bir seyir hakimdi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,3 gerilerken, tahvil faizleri hafif yükseldiler. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kazandı. Yeni güne küresel piyasalar Cuma gününden kalan iyimserlikle başlarken, gün içinde makroekonomik veri akışı sakin olduğu için salgın ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberler takip edilecek. Yurtiçinde ise Şubat dönemi işgücü piyasası verileri açıklanacakken, küresel risk iştahının seyrinin Türk finansal varlıkların seyri açısından önemli olacağı düşünülüyor. Haftanın ilerleyen günlerinde yurtdışında, ABD Nisan ayı enflasyon, perakende satış ve sanayi üretimi verileri açıklanacak. Yurtiçinde ise Mart ayı ödemeler dengesi (Çarşamba) ve sanayi üretimi (Perşembe) ile Nisan ayı merkezi yönetim bütçe istatistikleri yayınlanacak. Bununla birlikte bu hafta içinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) iki tahvil ihracının yanında, altına dayalı kira sertifikası ve tahvil ihraçlarıyla iç borçlanma gerçekleştirecek.

ABD'de tarım dışı istihdam Nisan'da belirgin olarak azalırken, işsizlik oranı hızlı yükseldi. ABD'de Nisan'da tarım dışı istihdam bir önceki aya göre 20,5

Takvim

- 11-May** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Şubat
TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Mart
- 12-May** Çin, TÜFE, Nisan
ABD, TÜFE, Nisan
- 13-May** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Mart
TCMB, Ödemeler dengesi, Mart
İngiltere, GSYH büyümesi, 1Ç20
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Mart
- 14-May** TÜİK, Sanayi üretimi, Mart
TÜİK, Ciro endeksleri, Mart
TÜİK, Perakende satış endeksleri, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	97,845	-0.56%	4.96%	-14.49%
BİST-30	114,592	-0.30%	3.38%	-17.46%
XUSIN	127,366	-0.91%	9.22%	-8.47%
XBANK	119,406	-0.79%	2.30%	-25.45%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.0820	-0.48%	6.65%	19.07%
Euro/TL	7.6766	-0.17%	5.38%	15.11%
Sepet Kur*	7.3792	-0.53%	6.14%	17.11%
Euro/Dolar	1.0840	0.07%	-0.87%	-3.30%
Dolar/JPY	106.65	0.36%	-2.02%	-1.80%
DXY	99.7340	0.00%	0.22%	3.47%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.06%	8.76%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.00%	12.95%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.92%	8.00%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.68%	0.63%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.63	5.26%
16 Ocak 2023	5.500%	95.76	7.27%
23 Ocak 2025	6.000%	93.38	7.71%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1700.65	-0.99%	1.00%	12.11%
Reuters/Jefferies CRB*	132.44	1.76%	-3.44%	-24.73%
Brent (Dolar/varil)	30.97	5.13%	-5.69%	-53.08%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.82	-3.75%	2.24%	-16.72%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

milyon kişi azalırken, işsizlik oranı Mart'taki %4,4'ten %14,7'ye yükseldi. Ülkede saatlik ortalama ücretler Nisan'da bir önceki aya göre %4,7 artarken, ortalama ücretlerin yıllık artış hızı Mart'taki %3,3'ten %7,9'a yükseldi.

AB Maliye Bakanları (Eurogroup) COVID-19 ile mücadele etmek üzere hazırlanan pakette anlaştı. Buna göre, Eurogroup, Avrupa İstikrar Mekanizması (ESM) aracılığıyla üye ülkelere sağlık alanında kullanılacak 240 milyar euroluk krediyi içeren pakette uzlaşma sağladı. Euro Grubu Başkanı Mario Centeno, Euro Bölgesi ülkelerinin söz konusu kredileri sadece sağlık sektörü ve COVID-19 tedavisi gibi alanlarda kullanabileceklerini, talepte bulunan ülkelerin 2019 yılındaki gayrisafi yurt içi hasıllarının %2'si kadar tutarı uygun maliyetli borçlanabileceklerini anlattı. Kredilerin ortalama vadesinin 10 yıl olacağını aktaran Centeno, salgının ortaya koyduğu istisnai durum nedeniyle söz konusu kredi kullanımına koşut getirmeyeceklerini söyledi. Centeno, mekanizmanın Haziran başında faaliyete geçmesinin beklendiğini sözlerine ekledi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Nisan ayı nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Buna göre, Nisan'da Hazine'nin nakit gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %6,8 artarken, nakit bazlı giderlerde artış %47,1'i buldu. Böylece Nisan 2019'da 14,3 milyar TL olan nakit açığı Nisan 2020'de 46,2 milyar TL'ye, nakit bazlı faiz dışı açık 10,6 milyar TL'den 30,5 milyar TL'ye çıktı.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatına Cumartesi gününden itibaren geçerli olmak üzere 15 kuruş, motorinin litre fiyatına ise 13 kuruş zam yapıldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

İş Bankası (ISCTR) – İlk çeyrekte 1.456 milyon TL net kâr açıkladı. Net kâr rakamı geçtiğimiz yılın aynı döneminde 1.458 milyon TL'ydi. Bankanın net faiz geliri %34 artış gösterdi ve 5.756 milyon TL oldu.

Vakıfbank (VAKBN) – İlk çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı. Vakıfbank yılın ilk çeyreğinde 1.716 milyon TL net kâr elde etti. Net kâr rakamı, bir önceki yıl kaydedilen 651 milyon TL'ye göre %164 artış gösterdi. Bankanın net faiz geliri yıllık bazda %109 oranında artarak 4.908 milyon TL oldu.

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Adil Karaismailoğlu, metro hattı projelerinin tamamlandığında İstanbul kent içi raylı sistem uzunluğunun 318 kilometreye ulaşacağını açıkladı. Gayrettepe-Kağıthane-İstanbul Havalimanı Metro Projesi Tüneli İlk Işık Töreni'nde konuşan Karaismailoğlu, şu anda İstanbul'da 233 kilometre raylı sistemin hizmet verdiği bilgisini paylaştı ve Bakanlığın şehir içi raylı sistem alanında yaptığı yatırımların özel bir örneği olan Gayrettepe-Kağıthane-İstanbul Havalimanı Metro'sunda önemli bir dönüm noktasında olduklarını söyledi. Çift tüple 68 kilometreyi aşan tünel kazım çalışmalarının ardından Gayrettepe İstasyonu'na ulaşıldığını kaydeden Karaismailoğlu, bu proje tamamlandığında Gayrettepe İstasyonu'nda Yenikapı-Taksim-Hacıosman hattı ve metrobüs ile, bu hattın devamı olan ve yapımı devam etmekte olan, Havalimanı-Halkalı hattında bulunan Kayaşehir İstasyonu'ndan Başakşehir Şehir Hastanesi'ne entegrasyonun sağlanacağını belirtti. Karaismailoğlu, Kağıthane İstasyonu'nda; Kabataş-Mecidiyeköy-Mahmutbey metro hattı ile, İstanbul Havalimanı İstasyonu'nda ise; yüksek hızlı tren hattı ile yolcu transferinin mümkün olacağını kaydetti.

Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, ihracat sevkiyatlarının olumsuz etkilenmemesi için bazı Ro-Ro seferlerinde TIR şoförlerinin tam izolasyonla gemiye binmesine izin verileceğini bildirdi. Pekcan, "İhracat sevkiyatlarının olumsuz yönde etkilenmemesi, tedarik zincirinin zarar görmemesi ve taşımacılık sektörünün etkin bir şekilde çalışabilmesi amacıyla Zonguldak-Chornomorsk, İstanbul (Haydarpaşa)-Chornomorsk, Karasu-Chornomorsk, Köstence-Karasu, Taşucu-Tripoli, Mersin-Hayfa limanları arasında yapılan Ro-Ro seferlerinde tır şoförlerinin gemiye binmesine müsaade edilecek." açıklamasında bulundu.

Salgın nedeniyle yarım kalan ya da tamamlanamayan yatırımların teşvik belgelerine bir yıla kadar süre uzatımı verilebilecek. 2501 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair Karar, Cumhurbaşkanlığı tarafından Resmi Gazete'de yayımlana-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

rak yürürlüğe girdi. Değişikliğe göre yatırım teşvik belgesi alan ancak deprem, salgın gibi doğal ve biyolojik afet hallerinde yarım kalan veya tamamlanamayan yatırımlarda, 11 Mart 2020 tarihinden önce düzenlenen ve bu tarih itibarıyla süresi devam eden yatırım teşvik belgeleri kapsamındaki yatırımların tamamlanabilmesini teminen, talep edilmesi halinde bir yıla kadar ilave süre verilebilecek. Değişiklik kararı; düzenlemedeki geçici 6. maddede tanımlanan; güvenlik sorunları nedeniyle yarım kalan veya tamamlanamayan yatırımlara ilişkin süre uzatımıyla birlikte kullanılmayacak.

Kültür ve Turizm Bakanlığı bu yaz sezonundan itibaren geçerli olacak 'Sağlıklı Turizm Sertifikasyon Programı'nı başlattı. Program, 'Yolcu sağlığı ve güvenliği', 'Çalışan sağlığı ve güvenliği', 'Tesislerde alınan önlemler' ve 'Ulaşım araçlarında alınan önlemler' olmak üzere 4 ana başlıkta toplanıyor. Sertifikasyon alan tesisler 1 Haziran itibarıyla duyurulacak. 132 maddelik belgelendirme prosedürü Türkiye Turizm Tanıtım ve Geliştirme Ajansı internet sitesinde yayımlandı. Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, konuyla ilgili olarak turist gönderen bütün ülkelere bir 'niyet mektubu' göndereceklerini belirtti. Ersoy, Haziran ayı başında Antalya'dan başlamak üzere bütün havalimanlarında, Kapıkule ve İpsala'da test istasyonları kurulacağını ve gelen her yolcuya test uygulanacağını ifade etti.

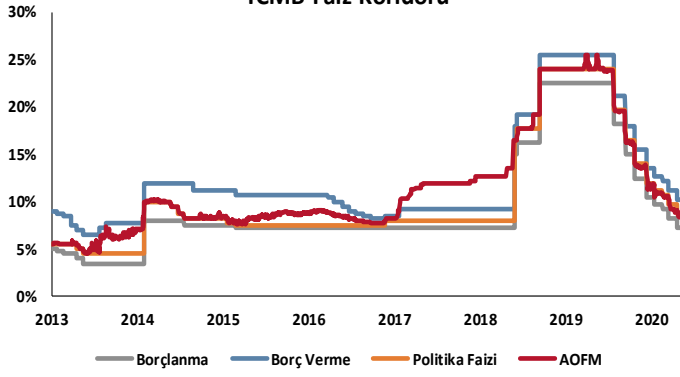
Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği (IATA) uçuşlarda sosyal mesafenin salgını önlemeyeceğini ve zorunlu tutulursa bilet fiyatlarının artması gerekebileceğini söyledi. IATA'dan yapılan açıklamada "Sektörün ortalama başa baş doluluk oranı %77. Sosyal mesafe önlemleriyle bu oran %62'ye düşecek. Bu da birim maliyetlerinde keskin artışa neden olur. Havayolu şirketlerinin ortalama başa baş doluluk oranını yakalaması için bile 2019 yılına göre bilet ücretlerinin bölgeden bölgeye %43 ila %54 artması gerekir." ifadeleri kullanıldı. Emirates de, yaptığı açıklamada pandeminin 2020-2021 performansını sert vurmasını beklediklerini belirtti ve "Seyahat sektöründe iyileşmeye en az 18 ay var." ifadelerine vurgu yaptı.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Nisan ayı verilerini açıkladı. Buna göre, Nisan ayında toplam otomotiv üretimi 11.164 adet olarak gerçekleşti. Mart ayında bu rakam 103.350 adetti. Yılın ilk dört aylık dönemine bakıldığında toplam üretim bir önceki yılın aynı dönemine göre %28 azalarak 352.309 adet, otomobil üretimi de %24 azalarak 244.869 adet oldu.

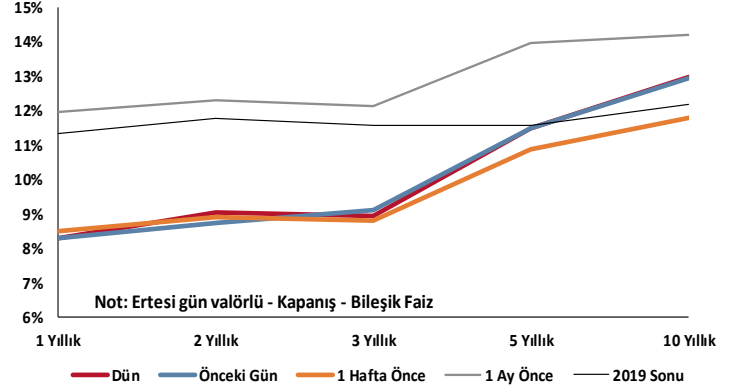
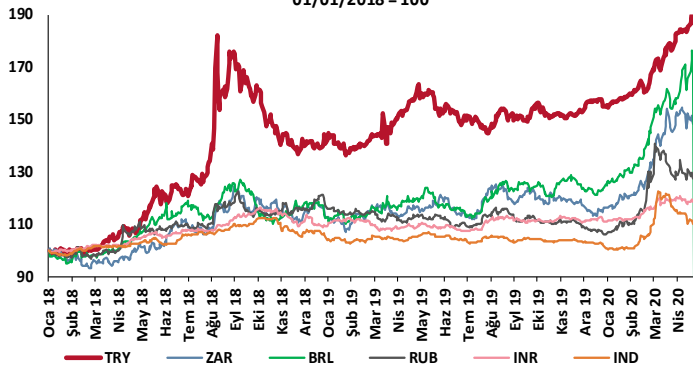
Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) Nisan ayı elektrik kurulu güç verilerini yayınladı. Açıklanan verilere göre, Nisan ayında tamamı yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı 206,6 megavatlık (MW) net kapasite devreye girerken, doğal gaz dayalı 12,8 MW gücünde net kapasite devreden çıktı. Türkiye'nin elektrik üretim kapasitesindeki net artış Nisan ayı için 193,8 MW, yılın ilk dört aylık dönemi için ise 297,3 MW oldu. Bununla birlikte 2020'nin ilk dört aylık dönemindeki artışın tamamını yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı yatırımlar sağladı. Aynı dönemde, fosil yakıtlara dayalı kapasite ise, tamamı doğal gaz dayalı olmak üzere 248,3 MW geriledi.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği doğrultusunda 13 adet yeni üretim lisansı ve bir Organize Sanayi Bölgesi (OSB) dağıtım lisansı verdi. EPDK ayrıca 4 üretim lisansı, 2 tedarik lisansı ve bir otoprodüktör lisansını da sona erdirdi.

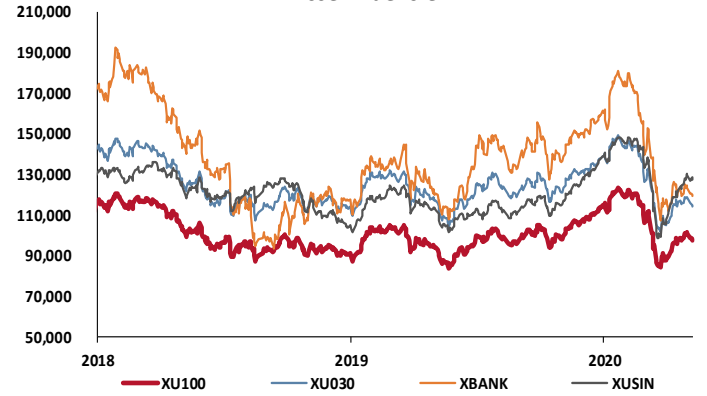
TCMB Faiz Koridoru



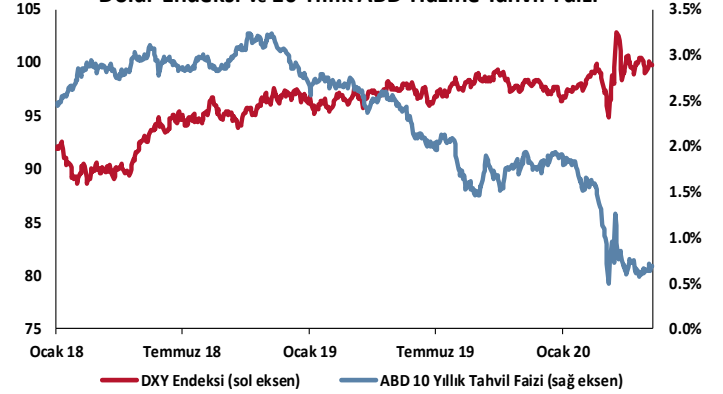
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

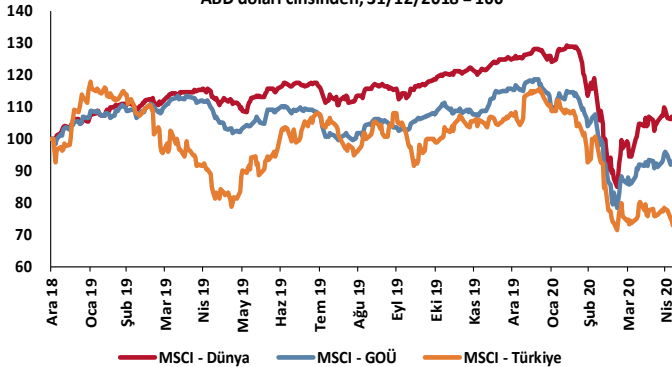
Türkiye'nin 5 Yıll Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

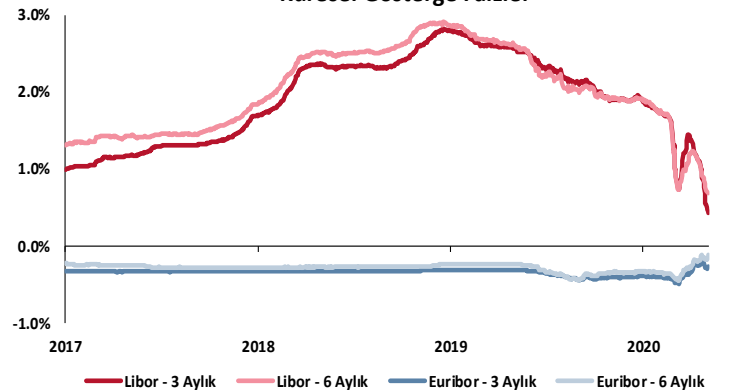


MSCI Hisse Endeksleri

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

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