



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
12 Mayıs 2020 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki toparlanma hız kesiyor. COVID-19'un etkilerini sınırlamaya dönük karantina tedbirlerini bazı ülkelerin kademeli olarak geri çekmesine rağmen, salgında ikinci dalga yaşanabileceği kaygıları riskli varlıkları satış baskısı altına alıyor. Bununla birlikte, ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerinde gerilimin artabileceğine yönelik basında yer alan haberler risk iştahını zayıflatıyor. Çin'de bazı hükümet danışmanlarının birinci faz anlaşmanın yeniden müzakere edilmesi ve anlaşmadan sapılması yönündeki tavsiyelerine karşın, ABD Başkanı Donald Trump yeniden müzakereye karşı olduğunu söyledi. Bu dinamiklerle dün, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,5 yükselse de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi günü yataya yakın tamamladı. Öte yandan, güvenli limanlara olan talep zayıf bir seyir izlerken, ham petrol fiyatları geriledi. Altın fiyatı %0,3 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,68'den %0,73'e yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün %4,3 gerilerken, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %2,4 oranında düştü. Yurtiçi piyasalarda ise karışık bir seyir hakimdi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,1 ve %0,3 gerilerken, tahvil faizleri hafif yükseldiler. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kazandı. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan kırılğan seyrile başlarken, gün içinde makroekonomik veri akışı sakin olduğu için salgın ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberler yakından izlenecek. Yurtiçinde ise veri gündemi sakinken, Hazine'nin üç yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 8 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ve altı ay ve iki yıl vadeli kira sertifikası ihraçları takip edilecek.

Çin'de Nisan ayı enflasyonu beklentilerden zayıf geldi. Nisan'da TÜFE bir önceki aya göre %0,5 olan beklentilerin ötesinde %0,9 gerilerken, TÜFE yıllık enflasyonu Mart'taki %4,3'ten %3,3'e indi. ÜFE yıllık enflasyonu ise Mart'taki -%1,5'ten Nisan'da -%3,1'e düştü.

Şubat döneminde istihdam sert azalırken, işgücüne katılımdaki gerileme ile işsizlik oranı değişmedi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, genel işsizlik oranı 2020 Şubat döneminde Ocak dönemindeki %12,7'de sabit kaldı.

Takvim

- 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
BIST-100	97,792	-0.05%	2.04%	-14.54%
BIST-30	114,207	-0.34%	-0.18%	-17.74%
XUSIN	126,886	-0.38%	6.84%	-8.82%
XBANK	119,116	-0.24%	-4.27%	-25.63%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.0742	-0.11%	5.76%	18.94%
Euro/TL	7.6456	-0.40%	4.74%	14.64%
Sepet Kur*	7.3561	-0.35%	5.23%	16.70%
Euro/Dolar	1.0806	-0.31%	-0.87%	-3.60%
Dolar/JPY	107.66	0.95%	-1.67%	-0.87%
DXY	100.2360	-0.02%	0.89%	3.99%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.10%	9.06%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.27%	13.00%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.92%	8.00%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.73%	0.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.32	5.58%
16 Ocak 2023	5.500%	96.02	7.16%
23 Ocak 2025	6.000%	92.75	7.88%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1695.98	-0.27%	-1.06%	11.80%
Reuters/Jefferies CRB*	130.25	-1.66%	-4.10%	-25.98%
Brent (Dolar/varil)	29.63	-4.33%	-6.14%	-54.86%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.83	-0.98%	-13.87%	-16.58%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Aynı dönemde tarım dışı işsizlik %14,7'den %14,6'ya gerilerken, genç işsizlik %23,0'dan %23,4'e yükseldi. İşgücüne katılım oranı bir önceki dönemdeki %51,7'den %50,7'ye, istihdam oranı ise %45,2'den %44,3'e indi. İstihdamın iktisadi faaliyet kollarına göre dağılımında ise Şubat döneminde genele yayılan zayıflama gözlemlendi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, Şubat döneminde tarımda istihdam bir önceki döneme kıyasla 218 bin kişi azalırken, tarım dışı sektörlerde istihdam 278 bin kişi azaldı. Tarım dışı alanlarda ise sanayide 56 bin, inşaatla 28 bin, hizmetlerde 194 bin kişilik istihdam azalışları dikkat çekti. Bu sonuçlarla toplam istihdam Şubat döneminde 496 bin kişi azaldı. Arındırılmamış veriler ise, 2019 Şubat döneminde %14,7 olan genel işsizlik oranınının 2020 Şubat döneminde %13,6 olarak gerçekleştiğine işaret etti. 2019 Şubat döneminde %52,5 olan işgücüne katılım oranı 2020'nin aynı döneminde %49,9'a, istihdam oranı %44,8'den %43,1'e indi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) iki tahvil ihracıyla 6,1 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 18 ay vadeli tahvilin ihracında ortalama bileşik faiz %8,90'da oluşurken, 7 yıl vadeli değişken kupon ödemeli tahvilin ihracında ortalama bileşik faiz %10,05 seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye Varlık Fonu (TVF), kamu bankalarının sermayelerinin artırılması için çalışma başlatıldığını açıkladı. TVF resmi internet sitesinden, "T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Türkiye Halk Bankası A.Ş. ve Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O'nun sermaye yapılarının güçlendirilmesi ve yeterliliklerinin desteklenmesi amacıyla çekirdek sermayelerinin toplam 21 milyar TL artırılması için gerekli çalışmaları başlatmış bulunmaktayız." açıklaması yaptı. Açıklamada ayrıca, "Söz konusu sermaye desteği ile finansal ve ekonomik istikrarın sağlanmasında kritik rol üstlenen kamu bankalarının COVID-19 salgınının ekonomi üzerindeki etkileri ve buna bağlı küresel piyasadaki dalgalanmalara karşı daha güçlü hale gelmeleriyle önümüzdeki dönem büyüme stratejilerini sürdürmeleri amaçlanmaktadır. Söz konusu işlemin finansmanı, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ikrazen ihraç edilen devlet iç borçlanma senetlerinin (DİBS) piyasa rayicinden bankalara satışından elde edilecek nakitle karşılanacaktır. İşlemlere ilişkin detaylar Türkiye Halk Bankası A.Ş. ve Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O'nun yaptığı Özel Durum Açıklamaları'nda yer almaktadır." denildi.

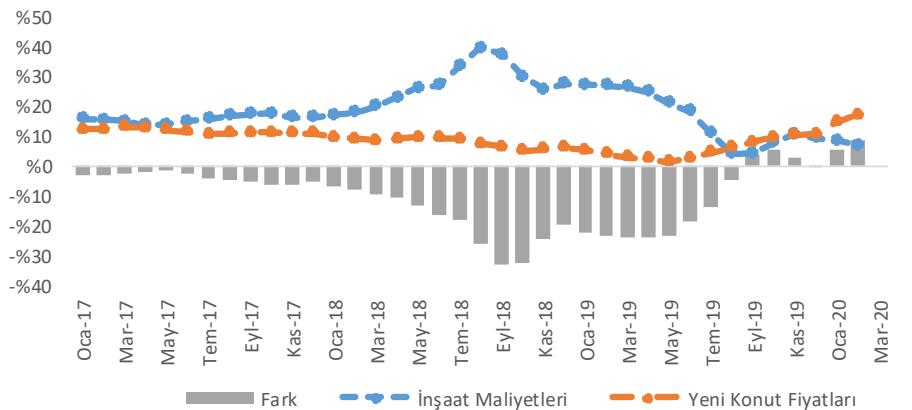
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Pegasus (PGSUS) – 2020 yılı ilk çeyreğine ait finansal sonuçları açıkladı. Buna göre, Pegasus ilk çeyrekte 402 milyon TL net zarar kaydetti. Zarar, bir önceki yılın aynı dönemine göre %88 arttı. Şirketin son çeyrekteki satış gelirleri yıllık bazda %6,4 büyümeyle 1.878 milyon TL oldu.

TÜİK Mart ayına ilişkin inşaat maliyet endekslerini açıkladı. Buna göre inşaat maliyet endeksi geçen yılın aynı ayına göre %6,9 artış gösterirken, malzeme maliyetlerinde yıllık %2,9 ve işçilik maliyetlerinde %15,6 artış görüldü. İnşaat maliyet artışlarında yavaşlama eğiliminin Mart ayında da devam ettiği gözlemlendi. Bununla birlikte, maliyet artışlarının konut fiyat artışlarının altında seyretmesi sektörün kârlılığında düzelmeye devam ettiğini göstermekte.

Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayınlanan İthalat Rejimi Kararına Ek Karar uyarınca, 400 sanayi ürününe daha ek gümrük vergisi geldi. Altın, mücevher, buzdolabı, çamaşır makinesi, klima dahil birçok ürüne ek gümrük vergisi geldi. Ek gümrük vergisi 30 Eylül'e kadar %30, sonrasında ise %25 oranında olacak. Karara göre ek gümrük vergisi, ithalatta alınan gümrük vergileri ve diğer mali yükümlülüklerden ayrı olarak tahsil edilerek, genel bütçeye irat olarak kaydedilecek.

Konut Fiyatları ile İnşaat Maliyetleri (yıllık artış)



Kaynak: TCMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Son Veri: May 20

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

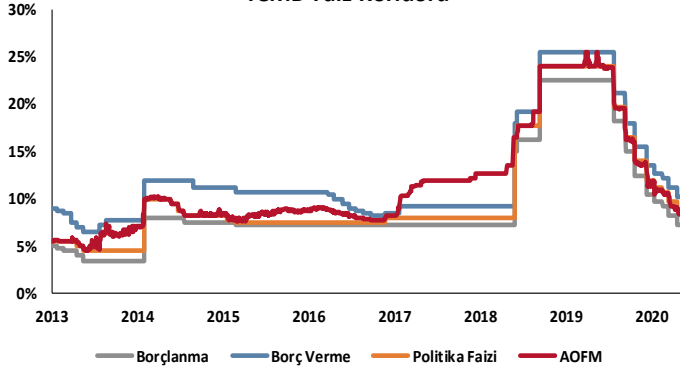
Kredi Kayıt Bürosu "Koronavirüsün Tarım ve Gıda Sektörüne Etkileri" başlıklı raporunda, salgının makroekonomik etkileri ile tarımsal üretime ve tarım değer zincirinin diğer paydaşlarına etkisini ortaya koydu. Raporda, ev dışı gıda tüketiminin neredeyse sona ermesi ve küresel gıda ticaretinin kesintiye uğraması nedeniyle, salgının ilk aşamada küresel gıda talebini azalttığı ifade ediliyor. Salgının başlangıcında işlenmiş ve dayanıklı gıda maddelerine olan aşırı talep şimdilik gıda işletmelerinin stok yapısını bozduğu ancak bu durumun kısa sürede yeni bir denge seviyesine ulaşması bekleniyor. Rapora göre, salgın döneminde sebze ve endüstriyel bitkilerde arzı önemli olan ürünlerin patates, kuru soğan ve ayçiçeği olacağı öngörülüyor. Bununla birlikte, salgın dönemi ve sonrasında sözleşmeli üretime ve etkin üretici örgütlerine olan ihtiyaç ve talebin de artacağı belirtiliyor.

IMF COVID-19 salgınının ilerleyen dönemlerde gelir eşitsizliğini daha da bozacağı tahminini yaptı. Yakın dönem salgınların etkisinin gelir dağılımı üzerindeki etkisinden hareketle, benzeri bir model oluşturulan Araştırma Direktörü Davide Furceri imzalı çalışmada, küresel ekonomideki daralmanın IMF tahmini olan %3 olarak öngörüldüğü belirtildi. Buna göre, salgın nedeniyle çalışan kesimlerin tamamının gelirlerinde aşınma olacağı, özellikle eğitim düzeyi düşük kesimlerde yoğun iş kayıplarının yaşanacağı belirlendi. Eğitim seviyesi düşük kesimde ve vasıfsız işlerde çalışanların %5'inin işini kaybedeceği tahmini yapıldı. Çalışmada, geçmiş salgınlarda, hükümetlerin dar gelirli kesimleri desteklemeye yönelik çabalarına rağmen gelir dağılımında bozulma gözlemlendiği belirlendi. Çalışmada, COVID-19 salgınının 2020'yi takip eden 5 yıl içinde eşitsizliği artacağı ve bunun sonucunda Gini katsayısının %1,5 oranında daha yüksek seviyeye çıkacağı belirlendi.

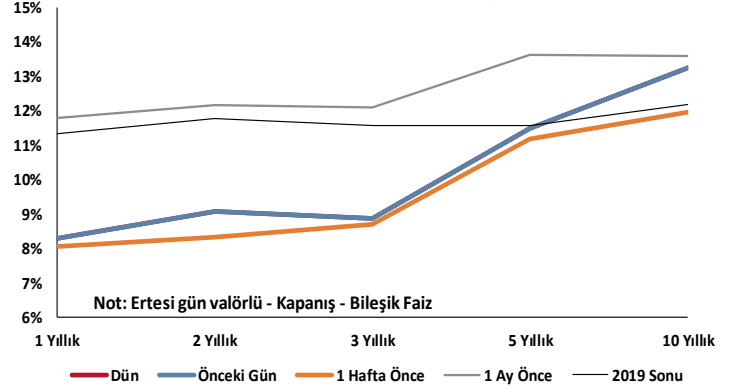
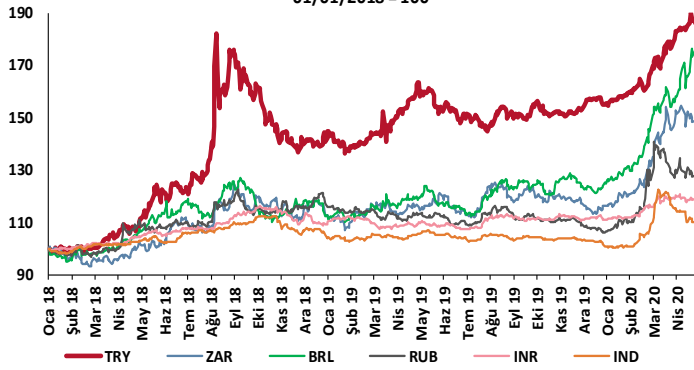
Birleşmiş Milletler Dünya Turizm Örgütü (UNWTO), dünyadaki destinasyonların %72'sinin uluslararası turizme kapalı olduğunu açıkladı. Örgüt, yaptığı yazılı açıklamada COVID-19 salgınından dolayı dünyadaki 217 destinasyonun tamamında seyahat kısıtlamalarının devam ettiği, bu ülkelerin 156'sında ise sınırların uluslararası turizme kapalı olduğu bildirildi. UNWTO, seyahat kısıtlamalarının, destinasyonların %75'inde son 3 aydır, %25'inde ise son 2 aydır uygulandığını duyurdu.

Ilisu Barajı ve Hidroelektrik Santrali'nin ilk türbini 19 Mayıs'ta devreye giriyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan, Kabine toplantısından sonra yaptığı açıklamada, Dicle Nehri üzerinde inşa edilen toplam kurulu gücü 1.200 megavat (MW) olan Ilisu Barajı ve Hidroelektrik Santrali'nin 200 MW kurulu güce sahip ilk türbininin 19 Mayıs tarihinde devreye gireceğini belirtti.

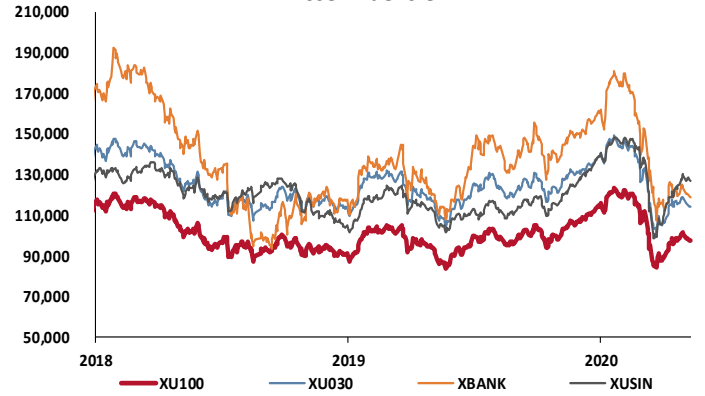
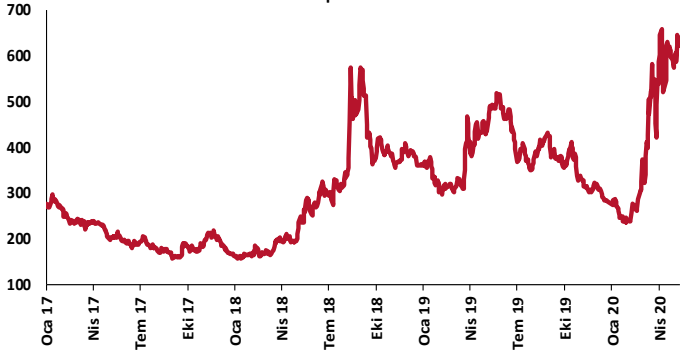
TCMB Faiz Koridoru



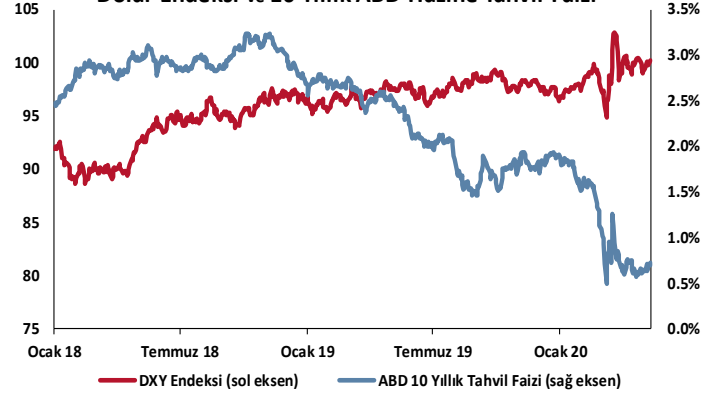
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

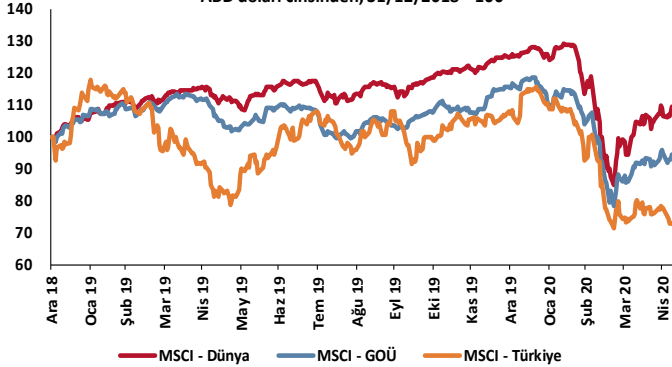
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

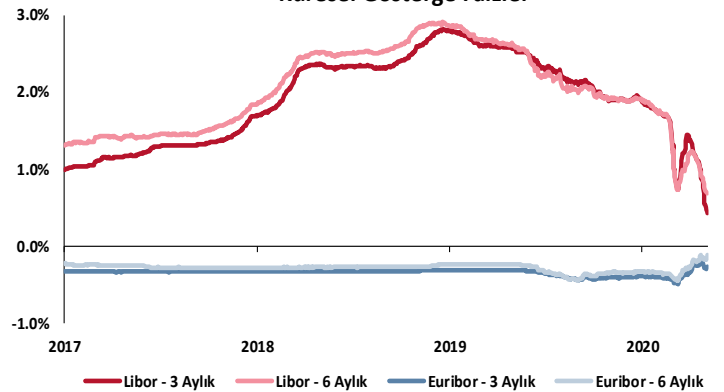


MSCI Hisse Endeksleri

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   