



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
13 Mayıs 2020 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor.** COVID-19'un etkilerini sınırlamaya dönük karantina tedbirlerini bazı ülkelerin kademeli olarak geri çekmesine rağmen, salgında ikinci dalga yaşanabileceği kaygılarının artması riskli varlıklarda satış baskısına yol açıyor. ABD Beyaz Saray Sağlık Danışmanı Anthony Fauci tedbirlerin erken geri alınması durumunda yılın sonunda ikinci dalga yaşanabileceği uyarısı yaparken, Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva küresel ekonomiden gelen verilerin beklentilerden daha kötü olduğunu ve önümüzdeki günlerde büyüme öngörülerini aşağı çekebileceklerini söyledi. Ayrıca ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri önümüzdeki dönemde başlayabilecek toparlanmanın zayıf olabileceğine yönelik açıklamalar da bulunurken, Temsilciler Meclisi'nde Demokratlar 3 trilyon dolarlık yeni yardım paketi önerisi sundular. Bu dinamiklerle dün, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,7, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %1,3 düşüşle günü tamamladı. Öte yandan, güvenli limanlara olan talep güçlenirken, ham petrol fiyatları Suudi Arabistan'ın Haziran'da üretimi 2002 sonrası en düşük seviyeye indireceğini açıklamasıyla yükseldi. Altın fiyatı %0,4 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,73'ten %0,68'e geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,2, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı ise %6,8 oranında yükseldi. Yurtiçi piyasalarda ise güçlü bir seyir hakimdi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,9 ve %1,7 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,9 değer kazandı. Kısa vadeli tahvil faizleri hafif yükselirken, uzun vadeli faizler bir miktar geriledi. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan kırılğan seyrile başlarken, gün içinde salgın ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberlerin yanında ABD Nisan ayı ÜFE ve Euro Bölgesi Mart ayı sanayi üretimi verileri yakından izlenecek. Yurtiçinde ise TCMB Mart ayı ödemeler dengesi istatistiklerini açıklayacakken, finansal piyasaların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor.

**IMF Başkanı Kristalina Georgieva, küresel görünüme ilişkin beklentilerinde aşağı yönlü güncelleme sinyali verdi.** IMF Başkanı Georgieva birçok ülkeden

## Takvim

- 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
- 15-May** TÜİK, Konut satışları, Nisan  
HMB, Merkezi yönetim bütçe dengesi, Nisan  
TCMB, Beklenti anketi, Mayıs  
ABD, Sanayi üretimi, Nisan  
ABD, Perakende satışlar, Nisan  
Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 1Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	99,616	1.86%	3.26%	-12.94%
BIST-30	116,118	1.67%	0.76%	-16.36%
XUSIN	129,299	1.90%	8.82%	-7.08%
XBANK	120,586	1.23%	-4.47%	-24.71%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.9966	-1.10%	4.52%	17.63%
Euro/TL	7.5923	-0.70%	3.57%	13.84%
Sepet Kur*	7.2878	-0.85%	3.93%	15.71%
Euro/Dolar	1.0846	0.37%	-0.98%	-3.25%
Dolar/JPY	107.13	-0.49%	-0.09%	-1.36%
DXY	99.9330	0.05%	1.06%	3.68%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.17%	9.10%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.18%	13.27%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.92%	8.00%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.73%	0.73%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.24	5.66%
16 Ocak 2023	5.500%	96.29	7.04%
23 Ocak 2025	6.000%	92.63	7.91%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1702.14	0.36%	-1.48%	12.20%
Reuters/Jefferies CRB*	130.25	-0.04%	-2.67%	-26.00%
Brent (Dolar/varil)	29.98	1.18%	-0.47%	-55.36%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.72	-5.81%	4.24%	-21.43%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

gelen ekonomik verilerin beklentilerden daha kötü olduğunu belirterek, "Büyük ihtimalle Haziran'da tahminlerimizde güncelleme yapacağız. 2020'ye yönelik beklentimiz biraz daha kötü olacak." dedi. COVID-19 salgınının ekonomileri olumsuz etkilediğine işaret eden Georgieva, "Birçok ülkeden gelen veriler, kötümser tahminlerimizden daha kötü." diye konuştu. COVID-19 krizinin bir fırsata çevrilmesi gerektiğini belirten Georgieva, sürdürülebilir büyümenin sağlanmasına yönelik konularda yapısal iyileşmelerin olması gerektiğini vurguladı.

**ABD'de Nisan'da genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) beklentiler dahilinde gelirken, çekirdek TÜFE tahminlerin altında kalarak bugüne kadarki en hızlı aylık düşüşe işaret etti.** Nisan'da genel TÜFE bir önceki aya göre %0,8 gerilerken, yıllık enflasyon Mart'taki %1,5'ten %0,3'e indi. Bununla birlikte, çekirdek TÜFE aylık enflasyonu -%0,2 olan tahminlerin altında -%0,4 olarak gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %2,1'den %1,4'e düştü.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) iki tahvil ve iki kira ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 20,5 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi.** Üç yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvilin ihracında ortalama bileşik faiz %10,71'de oluşurken, sekiz yıl vadeli TÜFE'ye endeksli kupon ödemeli tahvilin ihracında ortalama bileşik reel faiz %2,49 seviyesinde gerçekleşti. Hazine dönemsel getirisi %3,83 olan altı ay vadeli kira sertifikasında 5,4 milyar TL borçlanırken, dönemsel getirisi %4,70 olan iki yıl vadeli kira sertifikasında ise 6,5 milyar TL satış yaptı.

**Sigaradan alınan asgari maktu vergi tutarındaki artışa ilişkin Cumhurbaşkanlığı kararı Resmi Gazete'de yayımlandı.** Buna göre, sigaranın asgari maktu vergi tutarı %17,2 artışla 0,3899 TL'den 0,4569 TL'ye yükseltildi. Böylece bir paket sigaradan alınan maktu vergi tutarı 7,79 TL'den 9,13 TL'ye çıktı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**COVID-19 salgını sürecinde villa ve bahçeli evlere talep arttı.** Konuyla ilgili açıklama yapan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Özel Projeler Departmanı Kıdemli Değerleme Uzmanı Duygu Yılmaz, bu dönemde açık hava ile temas gibi ihtiyaçların ön plana çıktığını ve bahçeli konutlara olan talebin arttığını belirtti. Yılmaz, bu amaçla şehir dışı projelerin yoğunlaştığı bölgeler olan Göktürk, Kemerburgaz, Bahçeşehir, Sarıyer ile Beykoz, Şile hattını oluşturan, kentin kuzey kesiminde kalan bölgelere talep olduğunu sözlerine ekledi.

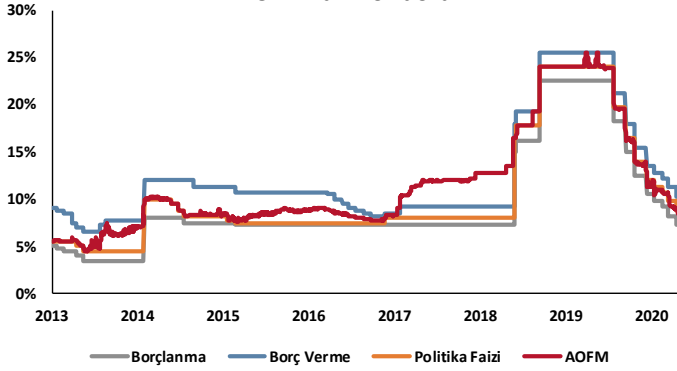
**INDICATA'nın Nisan ayı için hazırladığı "Türkiye Otomotiv Sektörü 2. El Online Pazar Trend Raporu"na göre , Nisan ayında Türkiye ikinci el online otomobil ve hafif ticari araç pazarında toplam 127 bin 252 adet satış gerçekleşti.** Satışlar içinde binek araçların payı %81, hafif ticari araçların payı %19 olarak belirlendi. Satışlarda geçen senenin aynı dönemine göre %11, geçen aya göre %17'lik bir düşüş gözlemlendi.

**Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği'nin açıkladığı (ACEA) verilere göre Avrupa'da elektrikli araç satışları 2020 ilk çeyrekte %57,4 artış gösterdi.** Elektrikli araçların toplam araç satışları içindeki payı ise %4,3 seviyesinde kaldı. Avrupa'da yılın ilk üç ayında satılan 3,1 milyon adet aracın %52'sini benzinli, %28'ini ise dizel araçlar oluşturdu. AB, Britanya ve EFTA ülkelerinde Ocak-Mart döneminde 130,3 bin elektrikli araç satıldı. Hibrit araç satışları ise %126,5 artışla 97,9 bin oldu.

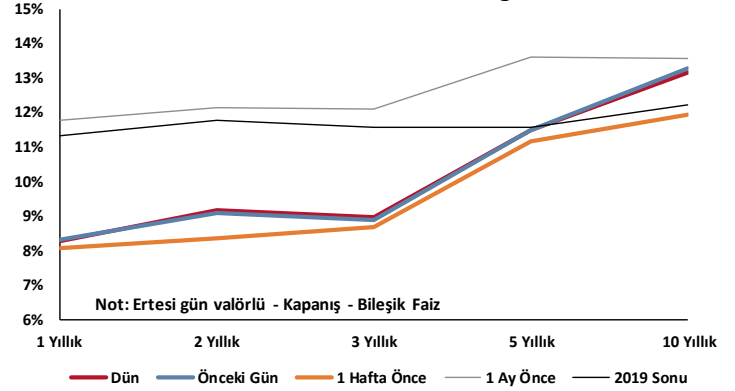
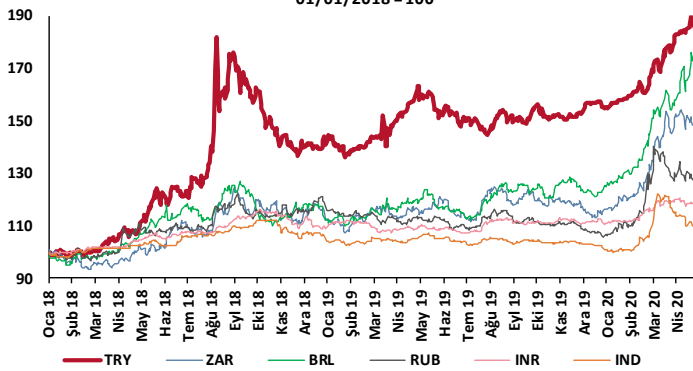
**Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), EnerjiSA Enerji'ye 125 milyon dolar karşılığı Türk lirası finansman sağlayacak.** EBRD'den yapılan açıklamaya göre, EnerjiSA Enerji'ye sağlanacak finansman, bankanın Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı (TLREF) kapsamında 125 milyon dolar karşılığı Türk lirası olarak verilecek.

**Ahiköy 1 ve 2 Hidroelektrik Santralleri'nin ihale süresi uzatıldı.** T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından Ahiköy 1 ve 2 Hidroelektrik Santralleri'nin özelleştirilmesi için son teklif verme tarihi ve saati 20/07/2020 günü saat 17.00'ye kadar uzatıldığı bildirildi.

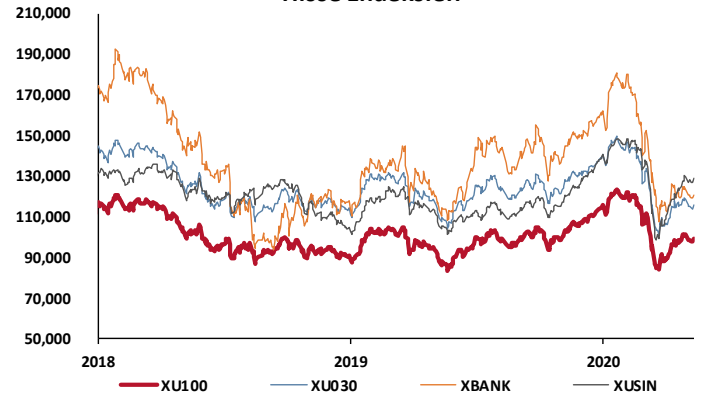
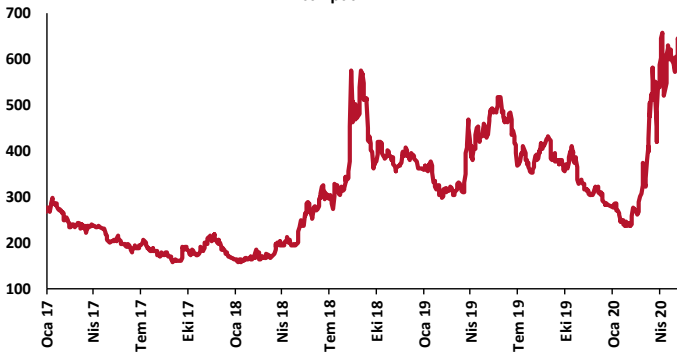
## TCMB Faiz Koridoru



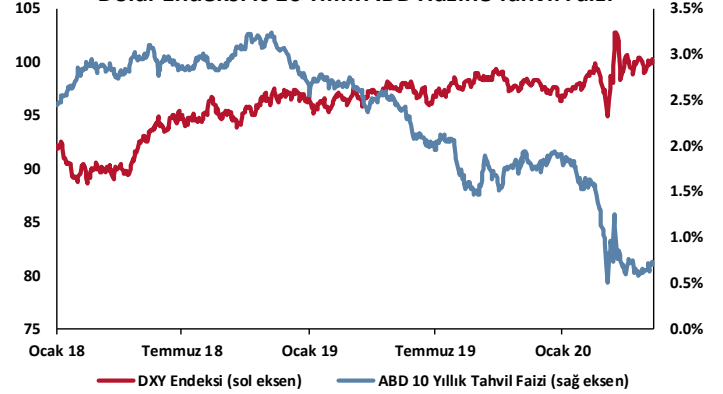
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

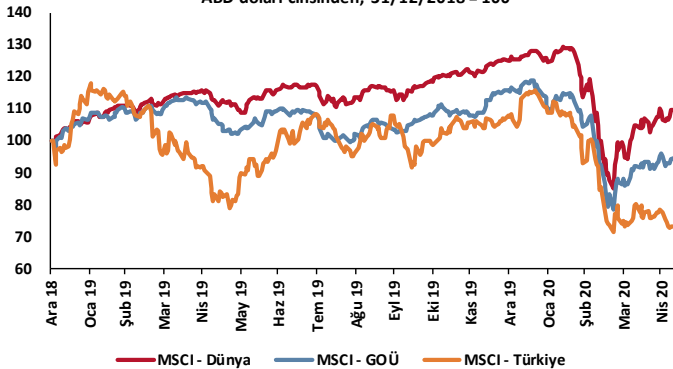
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

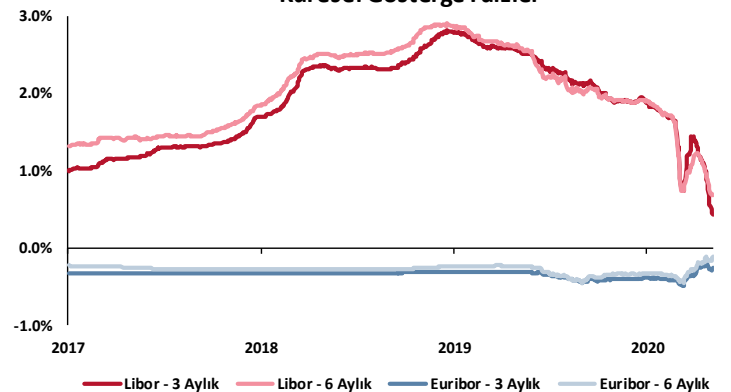


## MSCI Hisse Endeksleri

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