



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
15 Mayıs 2020 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda riskten kaçışın bir miktar hız kestiği görülüyor.** COVID-19 salgınında ikinci dalga endişelerinin ve ABD-Çin arasındaki gerilimin sürmesine rağmen küresel risk iştahında dün günün sonlarına doğru hafif bir toparlanma gözlemlendi. Bu toparlanmada ABD başta olmak üzere gelişmiş ekonomilerde ilave destekleyici para ve maliye politikası adımlarına yönelik artan beklentilerin etkili olduğu görülüyor. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi dün %0,9 düşüşle günü tamamlasa da, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,1'lik sınırlı bir yükseliş kaydetti. Ancak, güvenli limanlara olan talep gücünü korurken, ham petrol fiyatları önceki günkü düşüşün ardından, Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) ikinci çeyrek için ham petrol talep hesaplamalarını yukarı çekmesi ve üretimin son dokuz yılın en düşüğüne ineceğine yönelik açıklaması ile hızlı yükseldi. Altın fiyatı %0,8 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,65'ten %0,62'ye geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %6,6, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı ise %9,0 oranında yükseldi. Yurtiçi piyasalarda ise diğer gelişmekte olan ekonomilerin finansal piyasaları ile uyumlu bir seyir hakimdi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,0 ve %0,9 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,0 değer kazandı. Kısa vadeli tahvil faizleri ise yataya yakın kapanırken, uzun vadeli tahvil faizleri hafif yükseldi. Bu sabah Çin'de açıklanan veriler karışık bir görünüm çizerken, yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle yükselerek başladılar. Gün içinde salgın ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberlerin yanında Almanya ve Euro Bölgesi'nde 2020 ilk çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) öncü hesaplamaları, ABD Nisan ayı perakende satış ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Merkezi Yönetim Nisan ayı bütçe gerçekleştirmeleri ve TCMB Mayıs ayı beklenti anketi açıklanacakken, finansal piyasaların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor.

## Takvim

- 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
- 18-May** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Mart  
Japonya, GYSH büyümesi, 1Ç20
- 20-May** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Mayıs  
TÜİK, Yurtdışı üretici fiyat endeksi, Mayıs  
TCMB, Konut fiyat endeksi, Mart  
Euro Bölgesi, TÜFE, Nisan

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	99,193	-0.96%	0.65%	-13.31%
BIST-30	115,330	-100.00%	-100.00%	-100.00%
XUSIN	129,519	-1.17%	6.50%	-6.92%
XBANK	117,473	-2.29%	-6.37%	-26.66%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.9180	-0.76%	0.91%	16.31%
Euro/TL	7.4844	-0.86%	0.01%	12.23%
Sepet Kur*	7.1963	-0.95%	0.64%	14.24%
Euro/Dolar	1.0804	-0.11%	-0.83%	-3.62%
Dolar/JPY	107.24	0.21%	-0.42%	-1.26%
DXY	100.4660	-0.17%	0.44%	4.23%

\*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.15%	9.16%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.21%	13.12%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.62%	7.92%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.62%	0.65%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.41	5.49%
16 Ocak 2023	5.500%	96.15	7.11%
23 Ocak 2025	6.000%	92.38	7.98%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1729.27	0.82%	0.67%	13.99%
Reuters/Jefferies CRB*	128.08	2.07%	-0.40%	-25.70%
Brent (Dolar/varil)	31.13	6.65%	13.55%	-52.14%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.68	4.02%	-0.30%	-23.21%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Çin'de sanayi üretimi Nisan'da toparlanırken, perakende satışlarda zayıf seyir sürdü.** Nisan'da sanayi üretimi yıllık bazda %1,5 olan tahminlerin üzerinde %3,9 artarken, perakende satışlar %7,0 olan beklentilerin bir miktar ötesinde %7,5 oranında azaldı.

**ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 9 Mayıs haftasında beklentilerin üzerinde gelse de haftalık bazda gerilemeye devam etti.** 9 Mayıs haftasında ilk kez işsizlik maaşına başvuranların sayısı 2,5 milyon kişi olan beklentilerin üzerinde 2,98 milyon kişi olarak açıklanırken, bir önceki haftaya göre yaklaşık 200 bin kişilik azalış kaydetti. Öte yandan, ülkede işsizlik maaşından yararlanmaya devam edenlerin sayısı 22,65 milyon kişiden 22,83 milyon kişiye yükseldi.

**Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'nde ekonomik ve mali gelişmelere ilişkin bir güncelleme raporu yayınladı.** Raporda, COVID-19'un yayılmasını önlemek için alınan önlemlerin Euro Bölgesi ülkelerinde ve dünya genelinde ekonomik faaliyetleri büyük ölçüde durdurduğu belirtilerek, "Euro Bölgesi benzeri görülmemiş bir büyüklük ve hızda ekonomik bir daralma ile karşı karşıyadır." ifadesi kullanıldı. COVID-19'un kısmen etkili olduğu yılın ilk çeyreğinde Euro Bölgesi'nin reel gayri safi yurtiçi hasılasının (GSYH) geçen yılın son çeyreğine göre %3,8 azaldığına yer verilen raporda, "Nisan'da ekonomik faaliyetteki sert gerileme, etkinin ikinci çeyrekte daha da şiddetli olacağını göstermektedir. Salgının son derece belirsiz süresi göz önüne alındığında, yakın olan resesyona derinliğini, süresini ve bunun ardından gelecek ekonomik toparlanmayı tahmin etmek güçtür." değerlendirilmesinde bulunuldu.

**TÜİK Mart ayı sanayi üretimi istatistiklerini açıkladı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Mart'ta üretim toplam sanayide %7,1, imalat sanayinde %7,5 azaldı.** Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2019'un aynı dönemine göre %2,0, imalat sanayinde %1,9 oranında daraldı. Arındırılmamış veriler ise toplam sanayide %1,3, imalat sanayinde ise %1,2'lik yıllık bazda küçülmeye işaret etti. Geniş ekonomik sınıflandırmaya göre Mart'ta bir önceki aya göre en sert daralma dayanıklı tüketim malı ve sermaye malı üretiminde gerçekleşirken, ara malı ve enerji üretiminde görece sınırlı kaldı. Sermaye malı üretiminde aylık bazda daralma %14,5'i bulurken, dayanıklı tüketim malı üretimi %11,8 azaldı. Dayanısız tüketim malı üretiminde %7,5 gerileme yaşanırken, enerji üretiminde %4,7, ara malı üretiminde %3,7'lik azalışlar meydana geldi.

**TÜİK Mart ayı perakende satış ve ciro verilerini yayınladı.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Mart'ta perakende satışlar bir önceki aya göre %8,1 azalırken, yıllık bazda %0,2 geriledi. Bu dönemde gıda, içecek ve tütün grubunda aylık bazda %8,9 artış kaydedilirken, tekstil, giyim ve ayakkabı harcamalarında %37,1 gerileme meydana geldi. Aynı zamanda, Mart'ta toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %9,0 azalırken, yıllık bazda %5,2'lik artış kaydedildi. İktisadi faaliyet kollarına göre bakıldığında aylık bazda en hızlı ciro düşüşü %18,0 ile hizmetlerde yaşanırken, inşaat %16,2, ticarette %7,5 ve sanayide %5,7 oranında aylık bazda ciro kaybı gözlemlendi.

**TCMB 8 Mayıs'ta biten haftaya ait menkul kıymet, yabancı para mevduat ve rezerv verilerini açıkladı.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar hisse senedinde 227,8 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde ise 751,0 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 7,3 milyon dolar tutarında net satış yaparken, hafta genelinde 986,1 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 9 milyar 470,6 milyon dolar net satış yapmış oldular. Söz konusu haftada yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı bir önceki haftaya göre 983 milyon dolar azalırken, tüzel kişilerin mevduatı 632 milyon dolar arttı. Hafta genelinde toplam döviz tevdiat hesapları, yurtdışı yerleşiklerin yabancı para mevduatındaki artışla birlikte 358 milyon dolar artarak 223,4 milyar dolar seviyesine çıktı. Bununla birlikte, 8 Mayıs'ta biten haftada TCMB döviz rezervleri 309 milyon dolar azalarak 51,1 milyar dolara gerilerken, altın rezervleri 102 milyon dolar azalarak 34,7 milyar milyara indi. Bu sonuçlarla toplam brüt rezervler 411 milyon dolar gerileyerek 85,8 milyar dolar seviyesine indi.

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) alınan bilgiye göre, benzin ve motorin fiyatlarında gece yarısından geçerli olmak üzere indirimde gidildi.** Söz konusu indirim benzinde pompa fiyatlarına ortalama 7 kuruş, motorinde ise 12 kuruş olarak yansıdı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Halkbank (HALKB)** – Halkbank ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Banka ilk çeyrekte 825 milyon TL net kâr elde etti. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde kâr rakamı 325 milyon TL seviyesindeydi. Bankanın toplam mevduatı bir önceki çeyreğe göre %9,9 artışla 327 milyar TL olurken, toplam krediler %10,6 artışla 441 milyar TL'ye ulaştı.

**BİM (BIMAS)** – 2020 yılı ilk çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı. BİM'in ilk çeyrekte elde ettiği 430 milyon TL net kâr, bir önceki yılın aynı dönemine göre %100 artışa işaret ediyor. Bu dönemde şirketin net satışları %40 büyümeyle 12,6 milyar TL oldu. FAVÖK rakamı %51 artarak 985 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 57 baz puan iyileşti ve %7,8 oldu.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Mini Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) yarışmalarının bu yılın üçüncü çeyreğinde tamamlayacaklarını söyledi.** Habertürk'te yer alan habere göre Türkiye Enerji Zirvesi kapsamında bir videokonferansta konuşan Bakan Dönmez, "İçinde bulunduğumuz süreçte gerekli katılım sağlanamaz, gerekli hazırlık yapılamaz, dolayısıyla beklenen faydayı zamanında temin edemeyiz diye ertelemiştik. Şimdi tekrar görüştük, sektör de bu konuda istekli. Üçüncü çeyrekte bu yarışmaları tamamlamış oluruz." diye konuştu. Bakan Dönmez, salgın döneminde enerji tüketiminde talep değişimlerini olduğuna işaret ederek, elektrik ve doğal gazda evlerde talep artışının %15'lere vardığını ancak ulusal anlamda bu talebin %10-15 azaldığını bildirdi.

**Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, Twitter hesabından 10 bin ton limon ihracatına izin verildiğini duyurdu.** Ticaret Bakanlığının, 7 Nisan'da Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğiyle limon ihracatı 31 Ağustos 2020'ye kadar Tarım ve Orman Bakanlığının ön iznine bağlanmıştı.

**Tarım Kredi Genel Müdürü Fahrettin Poyraz, 2020 yılı için 2,5 milyar liralık ürün alım hedefi koyduklarını duyurdu.** Ürün alım hedefinin yaklaşık 1 milyar lirasını sözleşmeli üretimle sağlayacaklarını ifade eden Poyraz, sözleşme yapılan çiftçi sayısının 5 bin 500 civarında olduğunu belirtti. Poyraz, 2020 yılında 300 bin litre çiğ süt, 200 bin ton buğday, 250 bin ton arpa, 200 bin ton dane mısır ve 150 bin ton silajlık mısır alımı gerçekleştireceklerini sözlerine ekledi.

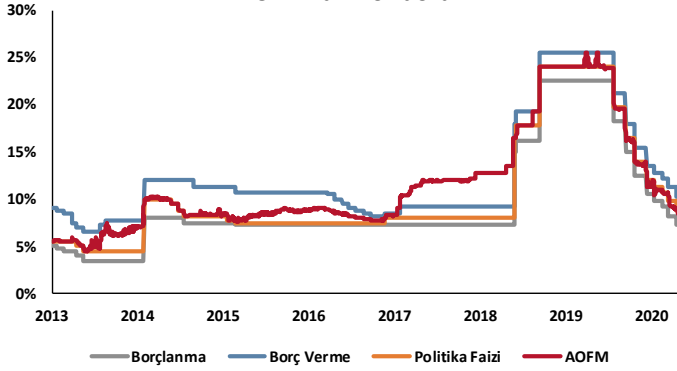
**Japon Nikkei gazetesi dün yayımladığı haberde otomotiv üreticisi Nissan'ın kapasitesini %20 azaltmayı, Barcelona'daki fabrikasını kapatmayı ve üretimini Renault tesislerine kaydırmayı değerlendirdiğini bildirdi.** Habere göre, şirket kaynakları haberi doğrulamadı ancak Mayıs ayı sonunda Nissan'ın yeni bir küresel iş planını kamuoyuna duyuracağını belirtti. Mart ayı ortasında COVID-19 salgını dolayısıyla kapanan Barcelona fabrikası, 4 Mayıs'ta kısmen açılmış ancak 6 Mayıs'ta başlayan grev ile tekrar durmuştu.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakan Yardımcısı Alparslan Bayraktar, Atlantik Konseyi Türkiye tarafından düzenlenen "COVID-19'un küresel enerji sektörüne etkileri ve Türkiye'deki yansımaları" başlıklı telekonferans konuştu.** Bloomberg HT'de yer alan habere göre, Bayraktar, Türkiye'de enerji talebinde önemli bir düşüş yaşandığını, doğal gaz ve elektrik talebinin Nisan ile Mayıs aylarında ortalama %14 düştüğünü söyledi. Doğal gaz piyasasındaki gelişmelere de değinen Bayraktar, doğal gazda günlük üretimin yaklaşık 320 milyon metreküp ve regazifikasyon kapasitesinin günlük 120 milyon metreküpe yükseldiğini dile getirdi. Sıvılaştırılmış doğal gazın (LNG) pazar payına ilişkin de bilgi veren Bayraktar, Türkiye'deki doğal gazın geçen yıl %28'nin LNG olarak geldiğini, bu oranın 2020'nin ilk 4 ayında ise %44'e ulaştığını kaydetti.

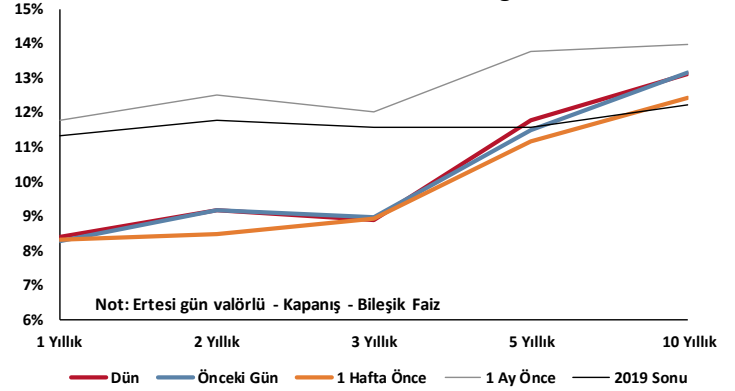
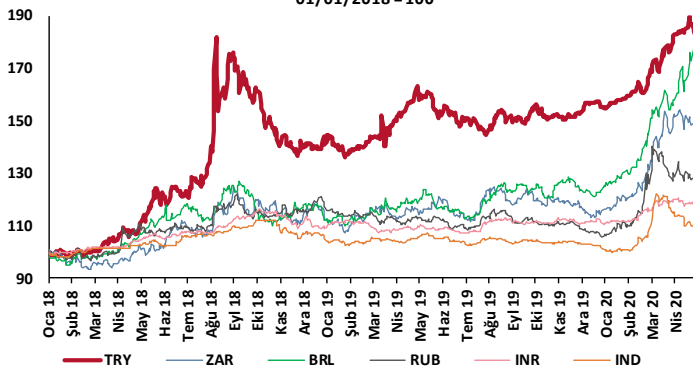
**Türkiye'nin doğal gaz tüketimi 2019 yılında %9 azaldı.** Türkiye Doğal Gaz Dağıtıcıları Birliği (GAZBİR) tarafından yayınlanan "2019 Yılı Doğal Gaz Dağıtım Sektör Raporu"na göre, Türkiye'nin doğal gaz tüketimi 2019 yılında 44,9 milyar metreküp oldu. Rapora göre, geçen yıl doğal gazı aktif kullananların sayısı bir önceki yıla göre %3 artarak 52,2 milyon oldu. Doğal gaz santrallerinde elektrik üretim amacıyla kullanılan doğal gaz miktarı 2019 yılında bir önceki yıla oranla %38 azalarak 11,2 milyar metreküp oldu.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 2020 yılı petrol talebi azalış beklentisini düşürdü.** IEA, 2020 yılı için global petrol talebi kaybı beklentisini 0,7 milyon varil azaltarak günde 9,3 milyon varilden 8,6 milyon varile düşürdü. Mayıs 2020 "Petrol Piyasası Raporu"na göre, 2020 ikinci çeyrek için küresel petrol talebi kaybı beklentisini de 3,2 milyon varil azaltarak 19,9 milyon varile çekti.

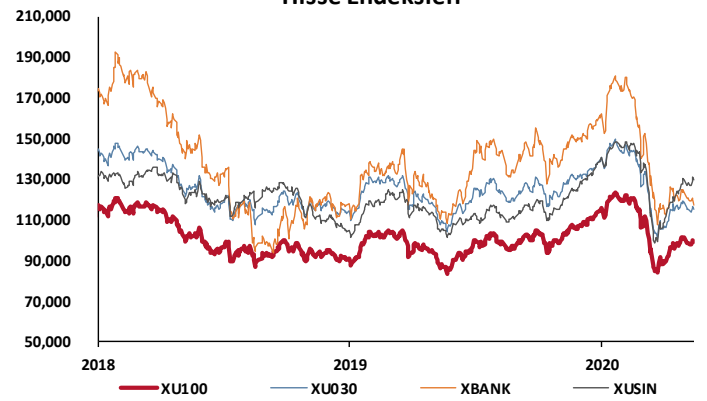
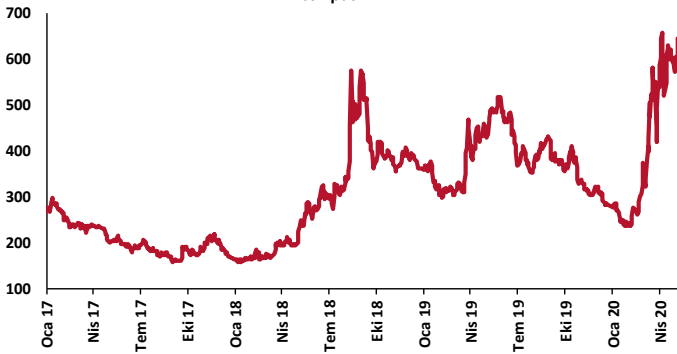
## TCMB Faiz Koridoru



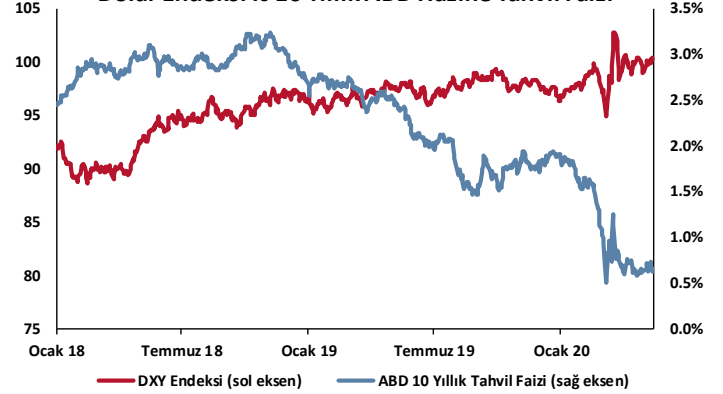
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

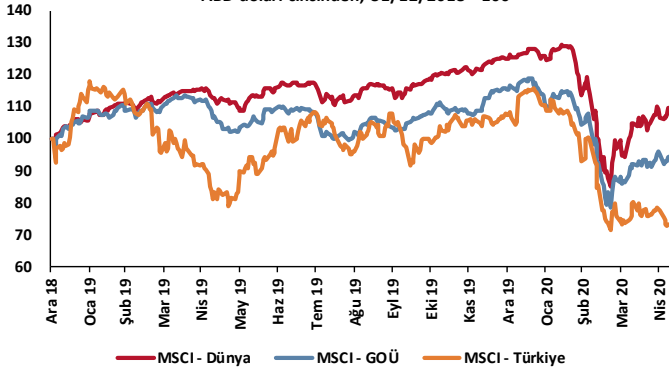
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

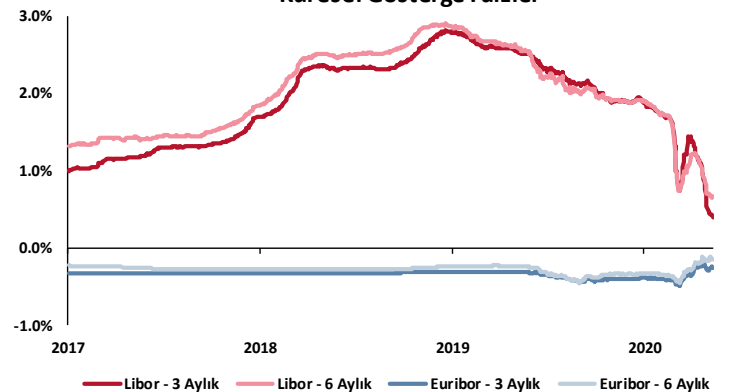


## MSCI Hisse Endeksleri

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