



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
15 Haziran 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor. Bir süredir dünya ekonomilerinin normale dönüş adımları ve devam eden parasal ve mali desteklere ilişkin iyimserliğin desteklediği küresel finansal piyasalardaki risk iştahını, COVID-19 salgınında ikinci dalga ve küresel ekonominin toparlanma hızına yönelik endişeler sınırlıyor. Haftanın son günü bazı finansal varlıklarda ılımlı bir toparlanma gözlenirse de genel itibarıyla kırılmalıklar sürüyor. Cuma günü MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,7 düşerken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,5 artışla günü tamamladı. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatları sert geriledi. Altın fiyatı %0,2 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,65'ten %0,70'e yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,5, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8 düştü. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,4 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 oranında değer kazandı. Tahvil faizleri ise hızlı yükseldi. Küresel piyasalar bu sabah Çin'den gelen verilerin toparlanma işaret etmesine rağmen salgında ikinci dalga kaygılarıyla zayıf bir başlangıç yaptı. Gün içinde veri gündemi sakinken, jeopolitik gelişmeler ve salgın ile ilgili haber akışı yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise Mayıs ayı merkezi yönetim bütçe verileri açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

Çin'de sanayi üretimi ve perakende satışlar Mayıs'ta beklentilerin altında kaldı. Mayıs'ta ülkede sanayi üretimi %5,0 olan tahminlerin altında %4,4 artarken, aynı dönemde perakende satışlar %2,0 olan tahminlerin altında kalarak %2,8 geriledi.

TÜİK Nisan ayı sanayi üretimi, perakende satışlar ve ciro istatistiklerini açıkladı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Nisan'da üretim bir önceki aya göre toplam sanayide %31,4, imalat sanayinde %32,5 azaldı. Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2019'un aynı dönemine göre %31,4, imalat sanayinde %33,3 oranında

Takvim

- 15-Haz** HMB, Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri, Mayıs TÜİK, Konut satış istatistikleri, Mayıs
- 16-Haz** TCMB, Konut fiyat endeksi, Nisan Japonya, Faiz oranı kararı ABD, Sanayi üretimi ve perakende güven endeksi, Mayıs Almanya, Yatırımcı güven endeksi (Zew), Haziran
- 17-Haz** TCMB, Özel sektörün yurtdışından sağladığı krediler, Nisan Euro Bölgesi, TÜFE, Mayıs ABD, Konut başlangıç ve inşaat izinleri, Mayıs
- 18-Haz** İngiltere, Faiz oranı kararı ABD, İşsizlik maaşı başvuruları, 13 Haziran haftası

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	109,835	0.62%	10.26%	-4.01%
BIST-30	127,209	0.38%	9.55%	-8.37%
XUSIN	140,819	0.61%	8.91%	1.20%
XBANK	126,183	0.18%	4.64%	-21.22%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8106	-0.42%	-1.14%	14.50%
Euro/TL	7.6677	-0.59%	3.05%	14.98%
Sepet Kur*	7.2392	-0.54%	1.11%	14.89%
Euro/Dolar	1.1254	-0.38%	4.56%	0.39%
Dolar/JPY	107.34	0.46%	-0.36%	-1.17%
DXY	97.3190	-0.16%	-3.07%	0.96%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.29%	8.83%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.31%	12.24%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.64%	6.68%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.70%	0.65%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	4.31%
16 Ocak 2023	5.500%	98.63	6.08%
23 Ocak 2025	6.000%	96.13	7.00%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1729.77	0.15%	-0.65%	14.02%
Reuters/Jefferies CRB*	143.25	-0.43%	9.11%	-18.94%
Brent (Dolar/varil)	38.73	0.47%	15.85%	-42.95%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.73	6.79%	-2.64%	-20.92%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

daraldı. Arındırılmamış veriler ise toplam sanayide %31,1, imalat sanayinde ise %33,2'lik yıllık bazda küçülmeye işaret etti. Geniş ekonomik sınıflandırmaya göre Nisan'da bir önceki aya göre en sert daralma dayanıklı tüketim malı ve sermaye malı üretiminde gerçekleşirken, ara malı ve enerji üretiminde görece sınırlı kaldı. Faaliyet kolları temelinde bakıldığında ise dış talepteki zayıflamanın daha belirgin olmasıyla motorlu kara taşıtları, tekstil, deri ve giyim üretimlerinde sert daralmalar yaşandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Nisan'da perakende satışlar bir önceki aya göre %21,0 azalırken, yıllık bazda %19,3 geriledi. Aynı zamanda, Nisan'da toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %24,5 azalırken, yıllık bazda %20,9 gerileme kaydedildi. İktisadi faaliyet kollarına göre bakıldığında aylık bazda en hızlı ciro düşüşü %26,6 ile sanayide yaşanırken, inşaat %9,8 ile görece daha az ciro düşüşü yaşandı.

TCMB Nisan ayı ödemeler dengesi istatistiklerini açıkladı. 2020 Nisan'da cari işlemler açığı, bir önceki yılın Nisan ayına göre 4 milyar 593 milyon dolar artarak 5 milyar 62 milyon dolar olarak gerçekleşti. Bu dönemde enerji hariç cari işlemler dengesi 2,5 milyar dolar fazladan 3,9 milyar dolar açığa, altın ve enerji hariç çekirdek cari denge 3,3 milyar dolar fazladan 3,3 milyar dolar açığa döndü. Böylece Nisan itibarıyla 12 aylık toplamlarda genel cari işlemler fazlası 3,3 milyar dolar açık verirken, enerji ve altın hariç cari işlemler fazlası ise 38,9 milyar dolar olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığındaki genişlemede ihracatın ithalattan daha hızlı gerilemesi etkili olurken, hizmet dengesinin Nisan'da 240 milyon dolar ile 1992 yılından bu yana ilk kez açık verdiği görülüyor. Nisan verileriyle birlikte, 2019 Ocak-Nisan döneminde 885 milyon dolar olan toplam cari işlemler açığı 2020'nin aynı döneminde 12 milyar 855 milyon dolara ulaştı. Bu dönemde hizmet gelirlerindeki bozulma görece sınırlı kalsa da dış ticaret açığındaki genişleme bu sonuçlarda etkili oldu. İlk dört ayda dış ticaret açığı 9,1 milyar dolar genişlerken, net hizmet gelirlerinde kayıp sadece 2,7 milyar dolar oldu. 2019 Ocak-Nisan döneminde 11,1 milyar dolar olan enerji dışı fazla 2020'nin ilk dört ayında 3,3 milyar dolar açığa dönerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari dengedeki fazla 13,9 milyar dolardan 1,6 milyar dolara indi.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, 12. Uluslararası İslam Ekonomisi ve Finansı Konferansı'nda konuştu. Erdoğan, Türkiye'de son 18 yılda katılım ortaklığına dayalı alternatif modellerin finans sistemine entegre edilmesi için pek çok önemli adım atıldığını vurgulayarak, "İslami finans kurumlarımızın sektörden aldığı pay 2002 yılında %2 bile değilken, biz bunu 3 kattan fazla artışla %6,3'e yükselttik. Ülkemizde katılım finansının potansiyelinin %20'ye yakın olduğunu gösteren araştırmalar bulunuyor. İnşallah 2025'e kadar bu oranları yakalamayı planlıyoruz." ifadelerini kullandı. Devletin sahiplenmesiyle katılım esasına göre faaliyet gösteren ortaklıkların sayısının 6'ya çıktığını ifade eden Erdoğan, katılım finans kuruluşlarının 2005 yılında 10 milyar lira olan aktif büyüklüğünün 2020 yılı mart ayı itibarıyla 319 milyar liraya ulaştığını söyledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Metro Holding (METRO) - %100 bağlı ortaklığı Metro Turizm'in paylarının halka arzı için çalışmalarına başladı. Şirket Kamuyu Aydınlatma Platformu'na yaptığı açıklamada halka arz için 14 Haziran tarihinde yönetim kurulu kararı alındığını duyurdu.

Türk Hava Yolları (THYAO) - Genel Müdürü Bilal Ekşi, COVID-19 nedeniyle durdurulan ABD uçuşlarının 19 Haziran'dan itibaren başlayacağını açıkladı. Kuzey Amerika'ya yapılacak uçuşlar ilk olarak Chicago, Washington DC ve Los Angeles olacak. Haftada 3 uçuş olarak planlamalar yapılacak.

Dünya Bankası tarafından Türk ihracatçılarına yeni finansman desteği açıklandı. Dünya Bankası İcra Direktörleri Kurulu, Türkiye Uzun Vadeli İhracat Finansmanı Garantisi Projesi için Türk Eximbank'a sağlanacak 250 milyon euro tutarında kısmi kredi garantisini onayladı. Garantili kredi tutarlarının en az %70'inin ihracat odaklı KOBİ'lere sağlanacak alt krediler için kullanılacağı belirtilen açıklamada, garantili kredi tutarlarının en az %10'unun kadınları kapsayıcı şirketlere kullanılacak kredilere ayrılacağı kaydedildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Futbolun dünyadaki gelir kaybı 10-14 milyar sterlini bulacak. Uluslararası Futbol Federasyonları Birliği'nin (FIFA) küresel futbol geliştirme sorumlusu Arsene Wenger, COVID-19 salgını nedeniyle futbolun dünyadaki gelir kaybının 10-14 milyar sterlin olacağını söyledi. Wenger, futbol kulüplerinin gelirlerinin %20 oranında azalacağını hesapladıklarını açıkladı.

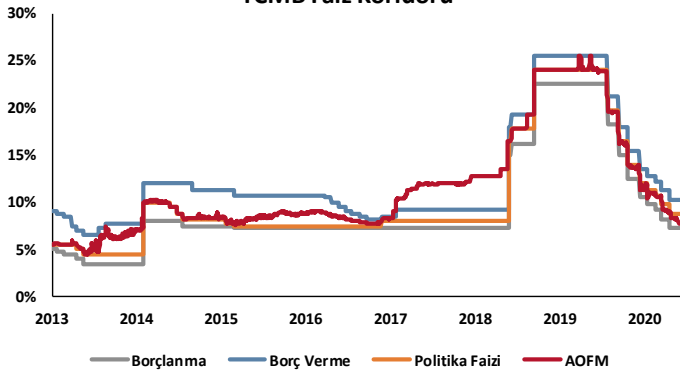
Kültür ve Turizm Bakanlığı, sahne ve gösteri sanatları salonlarının nitelikleri ve bulunması gereken özellikler ve donanımlarıyla ilgili düzenlemeye gitti. Sahne ve gösteri salonlarında, önceki yönetmeliğin çok amaçlı salonlarında olduğu gibi, salon/salonlarla bağlantılı, toplam salon/salonların kapasitesinin %50'sine hizmet verecek oranda, kişi başı 0,80 metrekare alan ayrılan, fuaye/fuayeler, büfe hizmeti bulunacak. İşletmeye açılma süresi yatırım belgesi verilmesinden itibaren dört yıla kadar olmak üzere yatırımın özellikleri ve yatırıma başlama koşulları dikkate alınarak bakanlıkça belirlenecek.

İngiltere'de faaliyet gösteren en büyük hava yolu şirketleri, COVID-19 pandemisi nedeniyle İngiltere'ye gelen kişilerin iki hafta boyunca kendi kendini izole etmesini gerektiren yeni kararın geri alınması için hükümeti dava etti. British Airways ile düşük maliyetli hava yolu şirketleri Ryanair Holdings Plc ve EasyJet Plc, Pazartesi günü başlayan söz konusu kuralları durdurmak için harekete geçti. Hava yolu şirketleri, uygulamanın karantınadan bitkin düşmüş müşterileri yaz tatilinden caydıracağından endişe ediyorlar. Hava yolu şirketleri tarafından Cuma günü yapılan açıklamada "Hükümetin planının İngiliz turizmi ve genel olarak ekonomi üzerinde yıkıcı bir etkisi olacak. Binlerce istihdama mal olacak." ifadeleri ve yasal gözden geçirmenin olabildiğince hızlı bir şekilde yapılması çağrısı yer aldı. Britanya Maliye Bakanı Rishi Sunak, ülkeye gelen yolcuların 2 hafta karantınada tutulmaları konusunda seçenekleri değerlendirmekte olduklarını ve bu kurallarda değişiklikler yapabileceklerini söyledi.

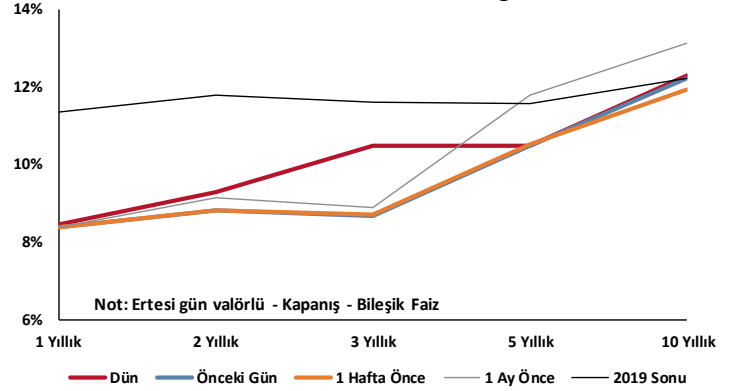
Milli Eğitim Bakanlığı (MEB) enerji verimliliği için Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'ndan (EBRD) 50 milyon dolar kaynak sağlayacak. EBRD'nin sitesinde yer alan açıklamaya göre, MEB'e sağlanacak 50 milyon dolar kaynak ile 200-250 devlet okulunda enerji verimliliği uygulamaları gerçekleştirilmesi bu sayede %30 oranında enerji tasarrufu sağlanması öngörülüyor. Toplam yatırım büyüklüğü 63 milyon dolar olacak projenin uygulama süresi de 3 yıl olacak.

Nisan ayında 29 enerji yatırımına ve 7 maden projesine teşvik belgesi verildi. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Nisan ayında toplam 542 projenin yatırım teşvik belgesi almaya hak kazandığını bildirdi. Teşvik verilen projelerden 29'u enerji sektörüne; 7'si ise madencilığe yönelik projeler oldu. Enerji sektöründe 32 ve maden sektöründe 1 projenin de tamamlama vizesi yapıldı. Enerji sektöründe teşvik belgesi verilen projeler arasında yatırım tutarı en yüksek olan proje, 795,6 milyon lira ile Erguvan Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin Yalova'da gerçekleştireceği 110 megavat kapasiteli rüzgâr enerjisi santrali (RES) projesi oldu.

TCMB Faiz Koridoru

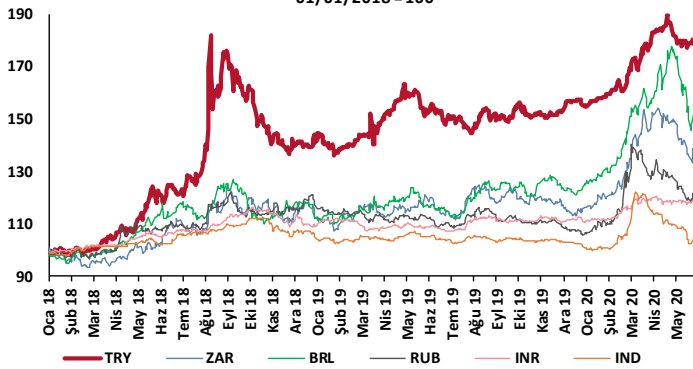


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

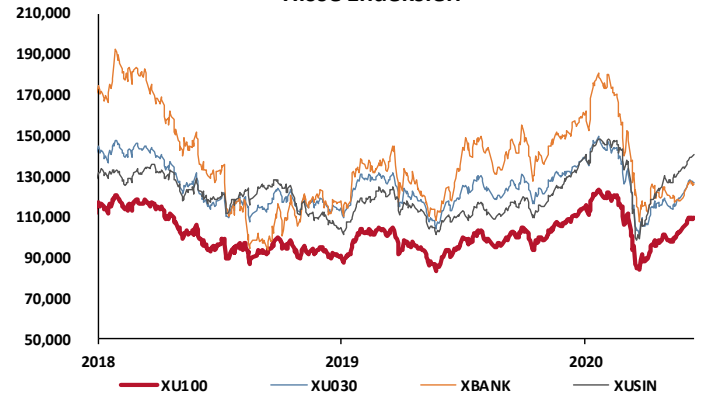


GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100

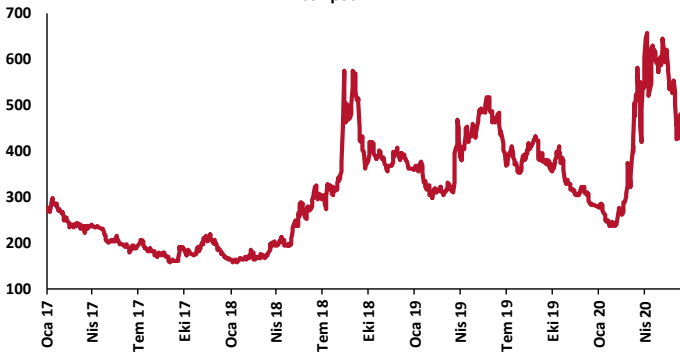


Hisse Endeksleri

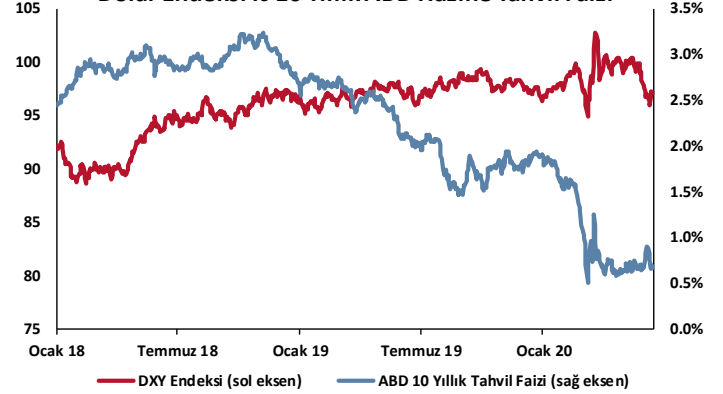


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

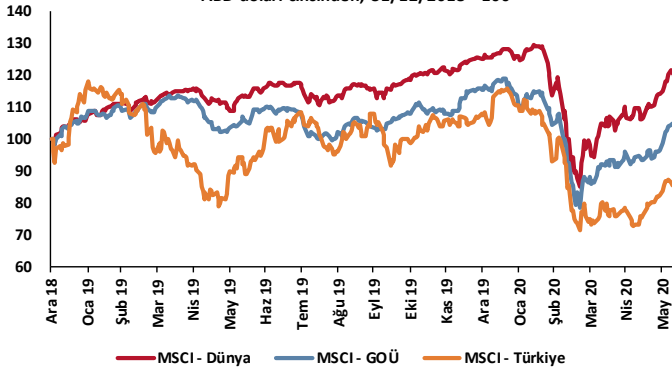


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

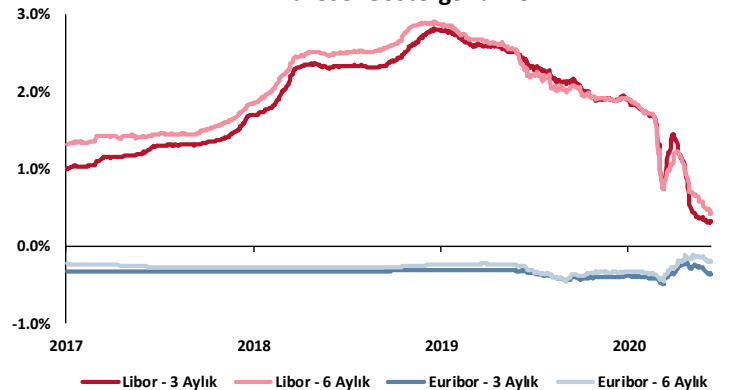


MSCI Hisse Endeksleri

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