



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
17 Haziran 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılan bir seyir izliyor. Ekonomilerin toparlanması için atılan parasal ve mali destek adımlarına rağmen, COVID-19 salgınında ikinci dalga kaygıları, küresel ekonominin toparlanma hızına yönelik endişeler ve jeopolitik gerilimlerle risk iştahındaki toparlanma hız kesiyor. Dün ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell Senato'da yaptığı konuşmada ekonomideki toparlanmanın hızına ve zamanlamasına yönelik belirsizliklerin olduğunu söylerken, perakende satışlardaki hızlı toparlanmanın yapılan mali desteğin etkisini yansıttığını ifade etti. Önceki gün açıklanan Fed'in likidite desteği ve beklentilerden güçlü gelen perakende satış verileriyle MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %2,4, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %2,2 yükselişle günü tamamlamışlardı. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatlarında yükseliş sürmüştü. Altın fiyatı %0,1 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,70'ten %0,75'e yükselmisti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,1, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %3,4 artmıştı. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,3 ve %1,1 artarken, tahvil faizleri hafif gerilemişti. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 oranında değer kazanmıştı. Kısa vadeli tahvil faizi yatay kalırken, uzun vadeli tahvilin faizi hafif gerilemişti. Ancak bu sabah Çin-Hindistan arasında artan jeopolitik gerilim ve Japonya'dan gelen zayıf verilerle küresel piyasalarda kırılan bir seyir gözleniyor. Gün içinde jeopolitik gelişmeler ve salgın ile ilgili haber akışının yanında ABD Mayıs ayı konut başlangıç ve inşaat izinleri ile Euro Bölgesi Mayıs ayı enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Nisan ayı özel sektör yurtdışı kredi istatistiklerini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell Senato Bankacılık Komitesi'nde konuştu. Powell, COVID-19 salgını ve buna karşı alınan önlemler nedeniyle ekonomik faaliyetin Mart ayının ortalarından itibaren benzeri görülmemiş hızda azaldığını anımsatarak, gayrisafi yurt içi hasıladaki gerilemenin

Takvim

- 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
- 22-Haz** ABD, İşsizlik maaşı başvuruları, 13 Haziran haftası TÜİK, Tüketici güven endeksi, Haziran TÜİK, Yurtdışı üretici fiyat endeksi, Mayıs KTB, Sınır istatistikleri, Mayıs
- 23-Haz** Euro Bölgesi, İmalat PMI, Haziran

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	110,940	1.26%	11.84%	-3.05%
BIST-30	127,986	1.07%	10.97%	-7.81%
XUSIN	142,631	1.45%	10.12%	2.50%
XBANK	126,739	1.52%	7.89%	-20.87%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8403	0.10%	-0.72%	15.00%
Euro/TL	7.7122	-0.36%	3.19%	15.64%
Sepet Kur*	7.2786	-0.11%	1.23%	15.50%
Euro/Dolar	1.1263	-0.52%	3.76%	0.47%
Dolar/JPY	107.32	0.01%	-0.02%	-1.19%
DXY	96.9580	0.01%	-2.43%	0.59%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.16%	9.29%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.14%	12.28%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.06%	6.64%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.75%	0.70%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.76	5.14%
16 Ocak 2023	5.500%	98.50	6.14%
23 Ocak 2025	6.000%	95.75	7.10%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1726.96	0.14%	-0.97%	13.84%
Reuters/Jefferies CRB*	143.12	1.11%	5.58%	-17.76%
Brent (Dolar/varil)	40.96	3.12%	16.31%	-38.94%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.61	-3.30%	-9.48%	-26.27%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

bu çeyrekte rekor seviyede olabileceğini dile getirdi. Son zamanlarda gelen verilerin ekonomik faaliyette bir istikrara ve bazı alanlarda ılımlı bir toparlanmaya işaret ettiğini belirten Powell, ekonomik teşvikler ve işsizlik yardımlarının hane halkı geliriyle harcamalarını desteklerken, hareketlilik ile ticaretteki kısıtlamaların hafifletilmesi ve federal kredilerin genişletilmesiyle bazı işletmelerin açıldığını anlattı. Powell, "Üretim ve istihdam pandemi öncesi seviyelerinin çok altında kalıyor ve toparlanmanın zamanlamasıyla gücüne ilişkin ciddi belirsizlik devam ediyor." değerlendirmesinde bulundu. Fed'in bu zorlu zamanda ekonomiyi desteklemek için tüm araçlarını kullanmaya kararlı olduğunu yineleyen Powell, ekonominin son yaşananları atlattığından emin olana kadar faiz oranını bu seviyelerde tutmaya devam edeceklerini bildirdi. Powell son olarak, gelişmeleri yakından izleyeceklerini ve bankanın hedeflerini desteklemek için planlarını uygun şekilde ayarlamaya hazır olduklarını ifade etti.

ABD'de Mayıs'ta perakende satışlar beklentilerden hızlı artarken, sanayi üretimindeki toparlanma daha yavaş gerçekleşti. Mayıs'ta toplam perakende satışlar bir önceki aya göre %8 olan beklentileri aşarak %17,7 artarken, çekirdek siparişlerde artış %11,0 ile tahminlerin üzerinde geldi. Sanayi üretimi ise Mayıs'ta bir önceki aya göre %2,9 olan beklentilerin altında kalarak %1,4 arttı. Nisan verileri ise aşağı yönde revize edildi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ise %64,0'dan %64,8'e toparlandı.

Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Haziran'da beklentilerden güçlü geldi. Mayıs'ta 51,0 olan Zew Haziran'da 60,0 olan tahminleri aşarak 63,4'e yükseldi. Aynı dönemde mevcut durum endeksi -93,5'ten -83,1'e toparlandı. Ülkede Mayıs ayı nihai TÜFE verileri öncü hesaplamalarla uyumlu seyretti. Aylık bazda yatay kalan TÜFE'de yıllık enflasyon %0,5'te oluştu.

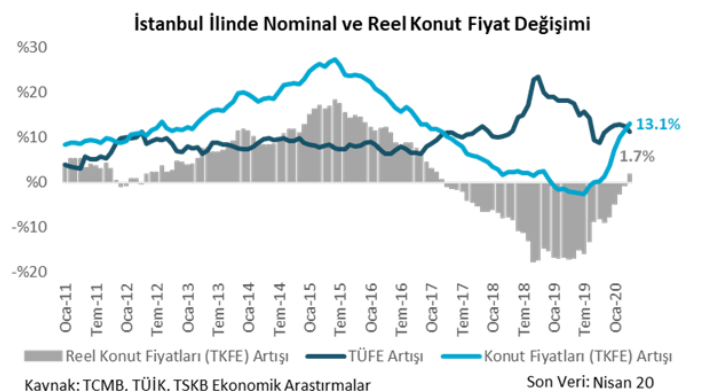
Japonya dış ticaret verileri Mayıs'ta beklentilerin altında kaldı. İhracat Mayıs'ta yıllık bazda %26,1 olan beklentilerin ötesinde %28,3 azalırken, ithalatta daralma %20,4'lük tahminlerin üzerinde %26,2 olarak gerçekleşti. Bu sonuçlarla ülkenin dış ticaret açığı 833,4 milyar Yen seviyesinde gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün yurtiçinden 6 ay vadeli bono ve 3 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihracı ile toplamda 5,7 milyar TL borçlandı. 6 ay vadeli iskontolu bono ihracında ortalama bileşik faiz %8,21'de oluşurken, 3 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvilin ortalama bileşik faizi %10,64'te gerçekleşti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türk Hava Yolları (THYAO) - Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türk Hava Yolları'nın (THY) kredi notunu B2 seviyesinden B3 seviyesine düşürmüştü ve not görünümünü negatif olarak değiştirmiştir. Moody's, yapılan not değişikliğinin salgının artan süresini, şiddetini ve hava yolu ile seyahate sınırlamaların uzatılıp uzatılmayacağı belirsizliğini yansıttığını vurguladı. Moody's not değişikliğinin bir diğer nedeni olarak da THY'nin likidite profilinin önceden öngörülenden daha zayıf olmasını işaret etti. THY'nin kredi notunun kısa vadede artırılmasının muhtemel olmadığını ifade eden Moody's, not artırımı için şirketin likidite profilinin kayda değer şekilde iyileşmesi, COVID-19 salgınının kontrol altına alınması, seyahat yasaklarının kaldırılması ve yolcu sayılarının iyileşmesi gerektiğini vurguladı.

Türkiye genelinde konut fiyatları 2020 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %1,7 oranında artarken, geçen yılın aynı ayına göre %16,7 oranında yükseldi. Reel bazda fiyatlarda 2018 ve 2019 yılı boyunca gözlenen düşüş Ocak 2020 itibarıyla sona ererken, Şubat, Mart ve Nisan aylarında reel artışın kademeli olarak hızlanmaya devam ettiği görüldü. İstanbul'da konut fiyat endeksi bir önceki yıla göre %13,1 oranında artış kaydetti. İstanbul'da nominal konut fiyatları Eylül 2019'da başlayan yıllık artışını hızlandırarak devam ettirirken, reel konut fiyatları yıllık %1,7 yükselerek Nisan 2017 tari-



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

hinden beri ilk kez artış gösterdi. Nominal konut fiyatları Ankara'da yıllık %16,1, İzmir'de ise %17,9 oranında artış gösterdi. Reel konut fiyatları bütün il gruplarında artış kaydetti.

Avusturyalı lojistik şirketi Österreichische Post %25 hisse sahibi olduğu Aras Kargo'daki payını %80'e yükselteceğini açıkladı. Österreichische Post'dan yapılan açıklamaya ilişkin basında yer alan haberlere göre, şirkette Baran Aras %20 hisse ile müşterek malik olmaya devam edecek ve aynı zamanda Aras Kargo Yönetim Kurulu'nda görev alacak. Önümüzdeki haftalarda tamamlanması beklenen anlaşma düzenleyici kurumların onayına tabi olacak.

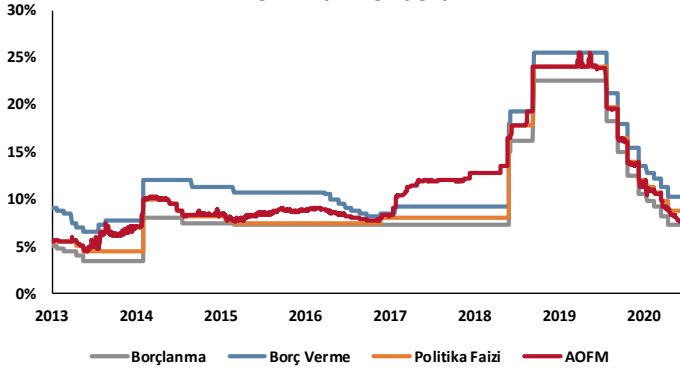
Volkswagen, ABD'li batarya üreticisi QuantumScape'teki hisselerini 200 milyon dolar daha artırdı. İki şirketin 2018'den bu yana devam eden iş ortaklığı, elektrikli araçların menzilin artırılması ve şarj sürelerinin kısaltılmasını hedefliyor. Volkswagen, Mayıs ayı sonunda Çin'deki elektrikli araç üreticilerine 2,2 milyar dolar yatırım yapmış, Haziran ayı başında ise Pittsburgh merkezli otonom araç girişimi Argo AI'ya 2,6 milyar dolarlık bir yatırım gerçekleştirmişti. Son bir ay içinde yeni nesil otomotiv teknolojilerine yaptığı yatırım toplamda 5 milyar doları buldu.

Romanya'nın karayolu altyapı kurumu CNAIR, başkent Bükreş'in çevre yolunun 17,5 km'lik kısmının inşaatı ihalesini Nurol İnşaat'ın kazandığını duyurdu.

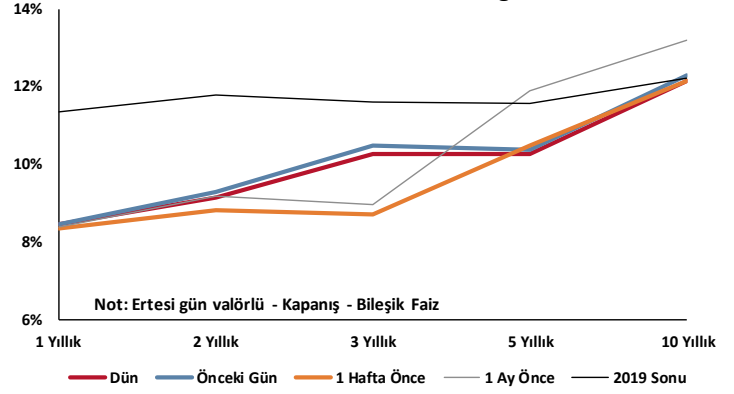
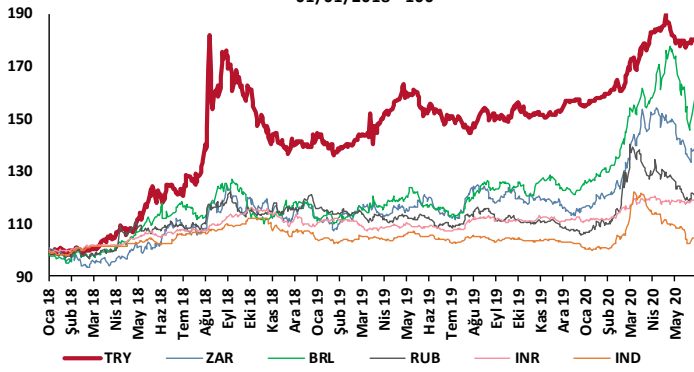
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Mayıs ayına ait Petrol Piyasaları Raporu'nu yayınladı. Raporla, 2020 yılında küresel petrol talebinin COVID-19 salgını nedeniyle günde ortalama 8,1 milyon varil azalacağını öngördü. Raporla, petrol talebinde 35,4 milyon varille Asya Pasifik bölgesi başı çekecek. Bu bölgeyi 30,8 milyon varille Amerika ve 14,5 milyon varille Avrupa izleyecek. IEA küresel petrol arzının ise bu yıl geçen yıla göre günde 7,2 milyon varil azalacağını öngördü.

BOTAŞ İğdir'dan Nahçıvan'a yeni bir boru hattı planlıyor. Habertürk'ün haberine göre, Azerbaycan'ın Nahçıvan özerk bölgesine doğal gaz ihraç etmek için inşa edilmesi planlanan boru hattının hizmet alım ihalesi 30 Haziran'da yapılacak. 2022 yılında devreye girmesi hedeflenen boru hattının uzunluğu 82 kilometre.

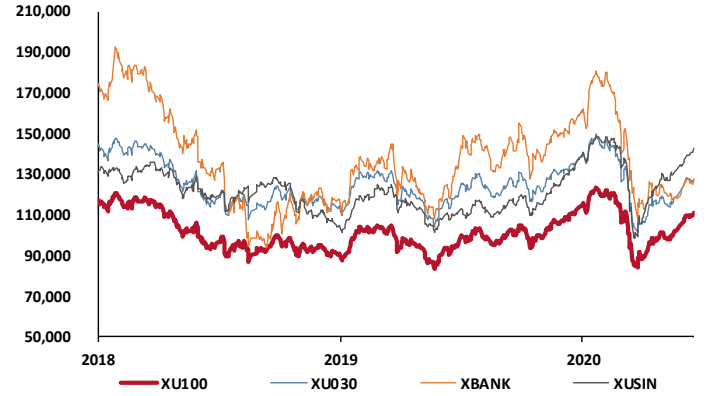
TCMB Faiz Koridoru



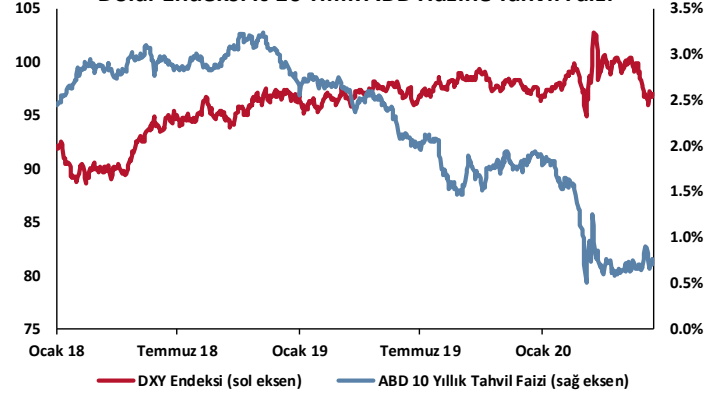
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

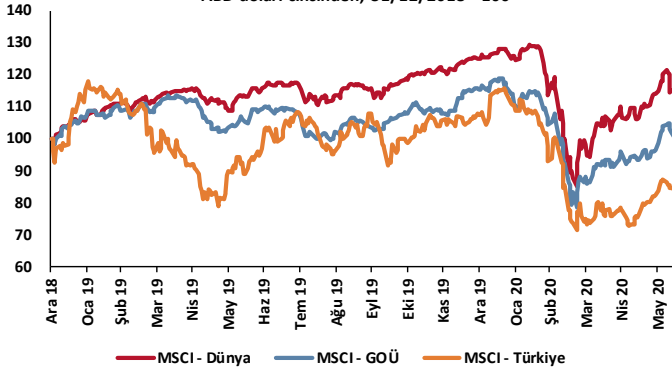
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

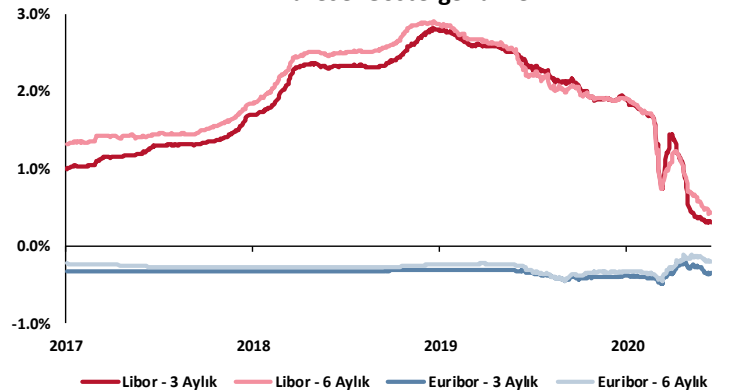


MSCI Hisse Endeksleri

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 dayanarak 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