



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
18 Mayıs 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında toparlanma sürüyor. COVID-19 salgınında ikinci dalga endişelerinin ve ABD-Çin arasındaki gerilimin sürmesine ve Cuma günü gelişmiş ekonomilerden gelen zayıf verilere rağmen geçen hafta sonuna doğru başlayan risk iştahındaki toparlanma yeni haftanın başında da sürüyor. Risk iştahındaki bu toparlanmada gelişmiş ekonomilerde ilave destekleyici para ve maliye politikası adımlarına yönelik artan beklentilerin ve karantina tedbirlerinin gevşetilmeye devam etmesinin etkili olduğu görülüyor. ABD’de Demokratların hazırladığı 3 trilyon doları aşan mali destek paketi Cuma günü Temsilciler Meclisi’nde kabul edilse de Senato’da kabul edilmesi zor olarak değerlendiriliyor. Bu dinamiklerle Cuma gününü MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi yataya yakın tamamlasa da, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,4’lük sınırlı bir yükseliş kaydetti. Güvenli limanlar karışık bir seyir izlerken, talebin toparlanacağına yönelik beklentilerle ham petrol fiyatlarında yükseliş devam etti. Altın fiyatı %0,7 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,62’den %0,63’e çıktı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,4, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı ise %6,8 oranında yükseldi. Yurtiçi piyasalarda ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir hakimdi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,5 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kazandı. Kısa vadeli tahvil faizleri ise hafif yükselirken, uzun vadeli tahvil faizleri günü yatay tamamladı. Bu sabah yeni güne küresel piyasalar geçen haftanın sonlarından kalan eğilimle ve Japonya’dan gelen beklentilerden güçlü 2020 ilk çeyrek GSYH verileriyle iyimser bir başlangıç yaptılar. Gün içinde veri gündemi sakinken salgın ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberler takip edilecek. Yurtiçinde ise bugünün gündemi sakinken finansal piyasaların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor. Haftanın ilerleyen günlerinde küresel piyasalarda ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell’in Senato’da Salı günü yapacağı konuşma ve Perşembe ve Cuma günleri gelişmiş ekonomilerden gelecek Mayıs ayı öncü PMI verileri izlenecek. Türkiye’de ise Perşembe günkü TCMB faiz kararı önemli olacak.

Takvim

- 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
- 21-May** TCMB, Faiz oranı kararı TCMB, Uluslararası Yatırım Pozisyonu, Mart
- 22-May** TÜİK, İşgücü girdi endeksleri, 1Ç20 TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Mayıs TCMB, İmalat sanayi kapsite kullanım oranı, Mayıs KTB, Sınır giriş istatistikleri, Nisan Euro Bölgesi, İmalat PMI, Mayıs (öncü)

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	99,768	0.58%	4.08%	-12.81%
BIST-30	115,829	0.43%	1.30%	-16.57%
XUSIN	129,866	0.27%	8.95%	-6.67%
XBANK	118,056	0.50%	-1.02%	-26.29%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8992	-0.27%	-0.28%	15.99%
Euro/TL	7.4628	-0.29%	-0.50%	11.90%
Sepet Kur*	7.1830	-0.22%	-0.45%	13.99%
Euro/Dolar	1.0815	0.10%	-0.29%	-3.52%
Dolar/JPY	107.02	-0.21%	-0.65%	-1.46%
DXY	100.4020	-0.04%	0.62%	4.16%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.18%	9.15%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.21%	13.21%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.62%	7.92%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.64%	0.62%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.75	5.14%
16 Ocak 2023	5.500%	95.88	7.23%
23 Ocak 2025	6.000%	92.13	8.05%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1741.00	0.68%	3.37%	14.77%
Reuters/Jefferies CRB*	130.73	1.32%	0.78%	-24.72%
Brent (Dolar/varil)	32.50	4.40%	19.59%	-49.12%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.65	-2.08%	-6.10%	-24.81%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

ABD’de Nisan’da sanayi üretimi büyük ölçüde beklentileri karşılarken, perakende satışlarda sert düşüş yaşandı. Bir önceki aya göre Nisan’da sanayi üretimi %11,2 ile beklentilerle uyumlu bir şekilde azaldı. Ülkede perakende satışlar ise Nisan’da bir önceki aya göre %12,0 olan tahminlerin ötesinde %16,4 geriledi.

Euro Bölgesi 2020 ilk çeyrekte beklentiler dahilinde daraldı. Öncü hesaplamalara göre, 2020 ilk çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre %3,8 daralırken, yıllık bazda %3,2 küçülme yaşandı. Aynı dönemde Almanya’da küçülme çeyreklik bazda %2,2, yıllık bazda ise %2,3 olarak gerçekleşti.

Japonya 2020 ilk çeyrekte beklentilerden daha iyi bir performans kaydetti. Bir önceki döneme göre 2020 ilk çeyrekte GSYH %1,2 olan beklentilerin altında %0,9 daralırken, yıllık bazda küçülme %3,4 oranında gerçekleşti. GSYH bileşenlerine bakıldığında hem net dış talepte hem iç talepte beklentilerden daha iyi performans gözlemlendi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı Nisan ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini açıkladı. Buna göre, bütçe gelirleri, Nisan’da yıllık bazda %13,1 artışla 65,2 milyar TL olurken, giderler %42,7 artışla 108,4 milyar TL oldu. Böylece bütçe açığı 2020 Nisan’da 2019’un aynı ayındaki 18,3 milyar TL’den 43,2 milyar TL’ye yükseldi. Faiz dışı açık ise 2019 Nisan ayındaki 13,2 milyar TL’den 26,2 milyar TL’ye çıktı.

TCMB Mayıs ayı beklenti anketinin sonuçlarını yayınladı. Buna göre, bir önceki anket döneminde %9,76 olan yıl sonu enflasyon beklentisi %9,38’e, 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %9,70’den %9,20’ye, 24 ay sonrası için enflasyon beklentisi de %8,62’den %8,30’a geriledi. Bir önceki ankette 2020 yılında gayrisafi yurtiçi hasılanın (GSYH) %0,6 daralacağı yönündeki tahminler %1,3 daralma yönünde revize edilirken, 2021 büyüme beklentisi %4,6’da sabit kaldı.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası’ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatına 16 Mayıs Cumartesi gününden itibaren geçerli olmak üzere 9 kuruş, motorinin litre fiyatına 11 kuruş zam geldi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) – 367 gün vadeli 198,5 milyon dolar ve 534,6 milyon euro tutarında iki ayrı dilimden oluşan yaklaşık toplam 780 milyon dolar tutarında sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. Dış ticaretin finansmanı ile genel kurumsal amaçlarla kullanılacak olan sendikasyon kredisini toplam maliyeti dolar ve euro için sırasıyla Libor + %2,25 ve Euribor +%2,00 olarak gerçekleştirdi. Banka ayrıca Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile 367 gün vadeli 100 milyon dolar tutarında kredi anlaşması imzaladı. Bu fonlama küçük ve orta ölçekli işletmelerin kısa vadeli likidite ihtiyaçlarının finansmanı için kullanılacak.

Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada Türk Eximbank’ın 678 milyon dolar tutarında sendikasyon kredisi temin ettiğini bildirdi.

Sabancı Holding (SAHOL) – İlk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Sabancı Holding’in ilk çeyrekteki net kârı yıllık bazda %13 artarak 1.193 milyon TL oldu. Holding’in konsolide satışları bir önceki yıla göre %6,2 büyüyerek 4.553 milyon TL oldu.

Petkim (PETKM) – 2020 yılı ilk çeyreğinde 13 milyon TL net zarar kaydetti. Petkim geçtiğimiz yılın aynı döneminde 154 milyon TL net kâr elde etmişti. Son çeyrekte şirketin net satışları %2,3 azalarak 2.766 milyon TL oldu. FAVÖK ise %46 azaldı ve 155 milyon TL oldu. Bu dönemde FAVÖK marjı 460 baz puan daraldı ve %5,6 oldu.

Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, Türkiye’ye yoğun yolcu tedariki yapan tur operatörlerinin tamamının sertifikasyon sistemi konusunda bilgilendirildiğini açıkladı. Ersoy, hem iç hem dış turizmde yolcuların muhtemelen sertifikasyonlu tesislere öncelik vereceğini belirtti. Akreditasyondan da kriterlerini tamamlayan firmaların sertifikasyon için başvuruları kabul etmeye başlayacaklarını belirten Ersoy, "Tahminimiz Mayıs içinde konaklama tesisleri ve restoranlar protokollerini tamamlarlar ve Haziran itibarıyla da yükümlülüklerini yerine geti-

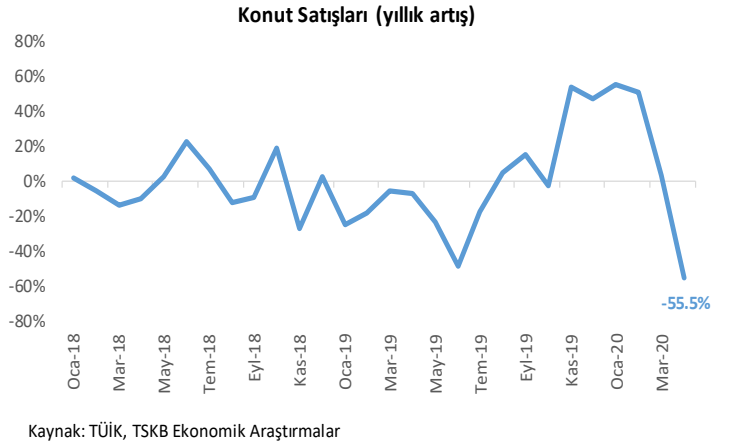
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

ren işletmeler sertifikalarını almaya başlar." dedi. Ersoy ayrıca iç turizmin 28 Mayıs itibarıyla, dış turizmin ise Haziran ayı ortasında belli ülkeler öncülüğünde başlayacağını düşündüklerini belirtti.

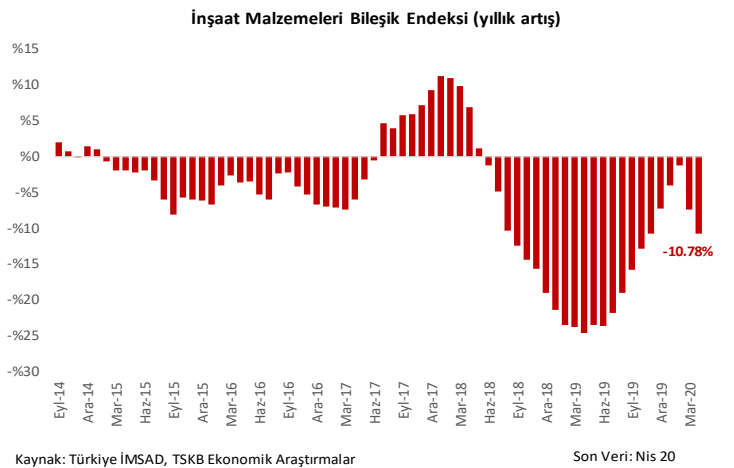
Mesleki emeklilik fonu OYAK, bünyesindeki halka açık 5 çimento şirketi; Adana Çimento, Bolu Çimento, Aslan Çimento, Ünye Çimento ve Mardin Çimento'yu, "OYAK Çimento Fabrikaları A.Ş." adı altında birleştirdi. Atılan bu adımla grubun uluslararası finansal piyasalara erişim olanaklarının artırılması hedefleniyor.

REIDIN-GYODER Yeni Konut Fiyat Endeksi 2020 yılının Nisan ayında geçen yılın aynı dönemine göre %5,09 artış gösterdi. Nisan ayında markalı konutlardaki stok erime hızı rakamları değerlendirildiğinde adet bazında %1,81 oranında erime gözlemlendi. Mart ayında stok erime hızı %4,17 oranında gerçekleşmişti. Endeksle ilgili açıklama yapan REIDIN Genel Müdürü Alp Çapa, markalı konut projeleri kapsamında yabancı yatırımcılara yapılan satışların oranının Nisan ayında %4,78 seviyesine gerilediği bilgisini paylaştı.

Türkiye genelinde konut satışları 2020 yılı Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %55,5 oranında gerileyerek veri tarihinin en derin düşüşünü kaydetti ve 42 bin 783 seviyesinde gerçekleşti. Son 12 ayda gerçekleşen konut satışı bir önceki aya göre 53 bin azalarak 1 milyon 380 bin seviyesine geriledi. İlk el konut satışlarında yıllık %60,7 düşüş, ikinci el konut satışlarında ise %52,1 oranında düşüş gerçekleşti. Konut satışlarındaki keskin düşüşte COVID-19 salgınının etkili olduğu değerlendirilmekte. İpotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %23,9 oranında azalarak 17 bin 88 oldu. İpotekli satışların toplam satışlar içindeki payı %39,9 olarak gerçekleşti. Diğer konut satışlarında ise yıllık %65,1 oranında düşüş gözlemlendi. Yabancılarla gerçekleştirilen konut satışları bir önceki yıla göre %78,8 oranında gerileyerek veri tarihinin en yüksek düşüşünü kaydetti.



İnşaat malzemeleri sanayi bileşik endeksi COVID-19 salgınının etkisiyle Nisan ayında yıllık bazda %10,8 düşüşle dip seviyeye geriledi. İhracat pazarlarının ve satış kanallarının büyük ölçüde kapalı olması nedeniyle faaliyet endeksi yıllık bazda %9,9 düşerek veri tarihinin en düşük seviyesini kaydetti. Üretim endeksi %8,9 gerilerken, güven endeksi de COVID-19'un yarattığı belirsizliğin etkisiyle %11,6 düşüş gösterdi.



COVID-19 salgını, Türkiye'de de enerjiye olan talebi belirgin biçimde düşürdü. Habertürk'te yer alan habere göre, Nisan ayında, elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %15,4 oranında geriledi. Aynı dönemde, elektriğin %45,6'sı hidroelektrik santrallerden üretilirken, doğal gaz santrallerin üretimi %7,4'te kaldı. Doğal gazdan elektrik üretiminin payı 2019 yılı Nisan ayında %30'un üzerindeydi. Doğal gazdan elektrik üretimindeki bu sert düşüşün santral bazında yansımaları da ortaya çıkarken, bazı santraller, Nisan ayında hiç elektrik üretmedi.

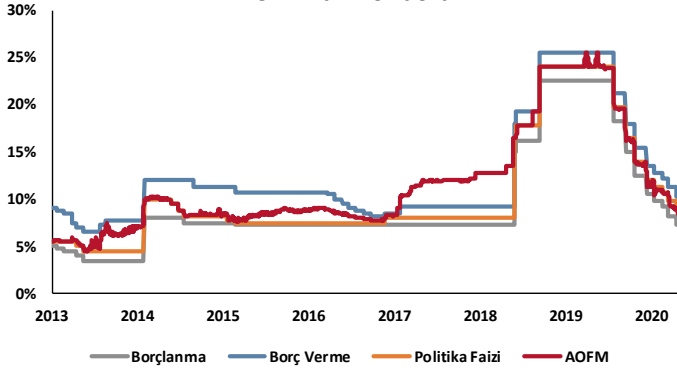
ABD'de elektrik tüketiminin 2020 yılında %4,6 düşmesi bekleniyor. Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), ABD'nin elektrik tüketiminin 2020 yılında, 2019 yılındaki 3,897 milyar kilovatsaatten 3,716 milyar kilovatsaat seviyesine ineceğini tahmin ederken, 2021'de ise 3,754 milyar kilovatsaat seviyesine toparlanacağı beklediğini belirtti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

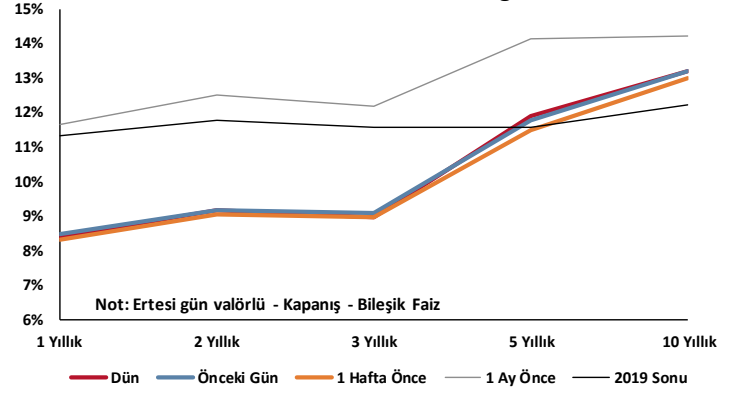
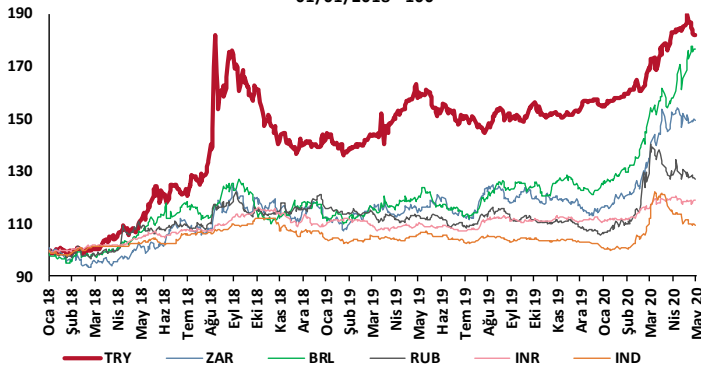
Yeşil Yapı, Ortadoğu Enerji'nin hissesini satın aldı. KAP'ta yapılan açıklamaya göre, Ortadoğu Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ortağı olan Yeşil Yapı Endüstrisi A.Ş. Ortadoğu Enerji'ye ait 128.700 adet hisseyi satın alarak toplam hisse oranını %29,9'a çıkardı. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası tarafından değerlendirilmesi yapılan hisselerin toplam bedeli 1.213.076.000 TL olarak belirlendi.

Enerji Piyasaları Düzenleme Kurumu (EPDK) 2019 Yılı Kurum Faaliyet Raporu'nu yayınladı. 2019 yılında 6'sı OSB dağıtım lisansı, 1'i OSB üretim lisansı, 103'ü üretim önlisans, 12'si tedarik lisansı ve 95'i üretim lisansı olmak üzere toplam 217 lisans başvurusu yapıldı. Bu başvuruların değerlendirilmesi ardından 6'sı OSB dağıtım lisansı, 1'i OSB üretim lisansı, 82'si üretim önlisans, 12'si tedarik lisansı ve 144'ü üretim lisansı olmak üzere toplam 245 lisans verildi. Ayrıca geçen yıl 79'u üretim önlisans, 9'u tedarik ve 72'si üretim olmak üzere toplam 160 lisans sona erdi/erdirildi. Yine, 1'i üretim önlisans, 1'i tedarik ve 4'ü de üretim olmak üzere toplam 6 adet lisans iptal edildi.

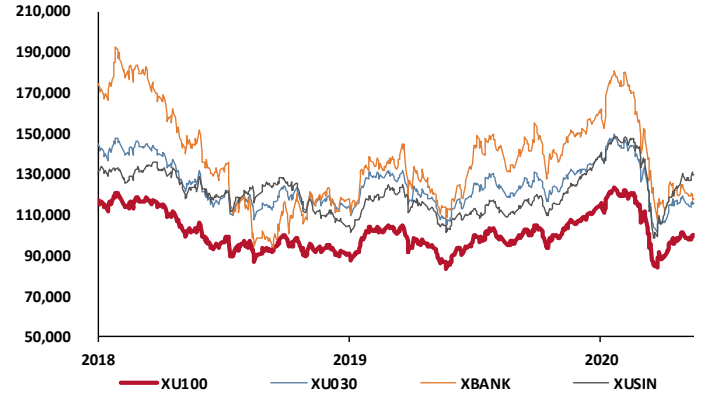
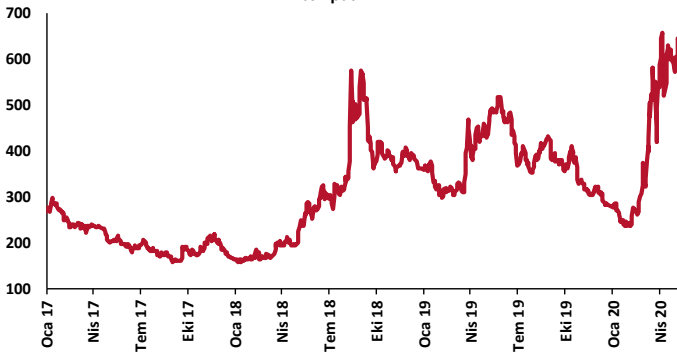
TCMB Faiz Koridoru



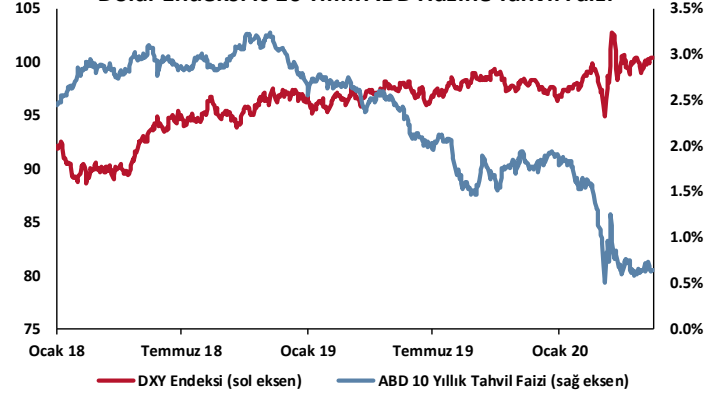
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

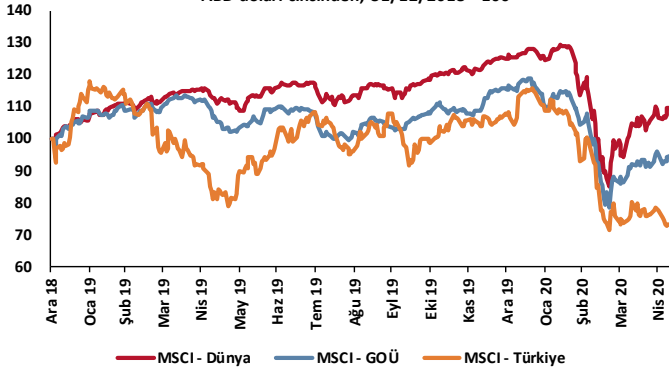
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

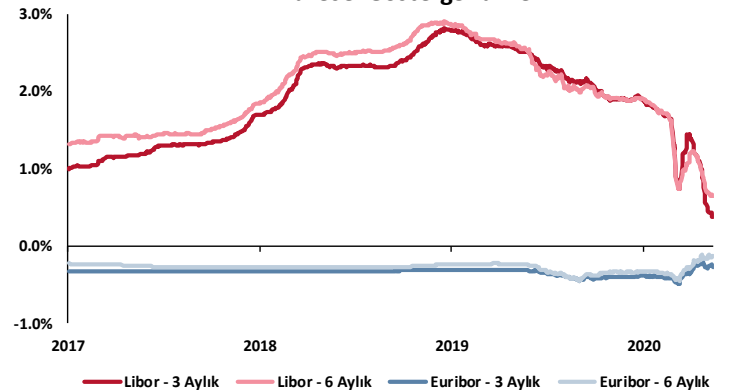


MSCI Hisse Endeksleri

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