



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
18 Haziran 2020 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Ekonomilerin toparlanması için atılan parasal ve mali desteklere rağmen, COVID-19 salgınında ikinci dalga kaygıları, küresel ekonominin toparlanma hızına yönelik endişeler ve jeopolitik gerilimler ile risk iştahı baskı altında kalıyor. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell Temsilciler Meclisi'nde yaptığı konuşmada ekonominin daha yeni toparlanmaya başladığını söylerken, mali yardımların çok hızlı şekilde geri çekilmemesi çağrısı yaptı. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,5 yükselse de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %0,1 gerileyerek günü tamamladı. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatları geriledi. Altın fiyatı yataya yakın kalırken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,75'ten %0,73'e geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %1,1 düştü. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 endeksi günü yataya yakın kapanırken, uzun vadeli tahvil faizleri hafif geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 oranında değer kazandı. Bu sabah ise küresel piyasalar jeopolitik gerilimler ve salgında ikinci dalga endişeleriyle kırılgan bir seyir izlerken, gün içinde İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısı ve ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

**ABD'de konut başlangıç ve inşaat izinleri Mayıs'ta hafif toparlansa da beklentilerin altında kaldı.** Konut başlangıçları bir önceki aya göre %14,4 artarken, yıllıklandırılmış rakam 1 milyon 220 bin ile beklentilerin hafif altında geldi. Aynı dönemde inşaat izinleri ise aylık bazda %4,3 artarken 1 milyon 95 bin olan tahminlerin altında 974 bin olarak gerçekleşti.

**Euro Bölgesi Mayıs ayı nihai enflasyon verileri öncü hesaplamalarla uyumlu zayıf geldi.** Bölge genelinde Mayıs'ta TÜFE bir önceki aya göre öncü hesaplamalarla uyumlu olarak %0,1 gerilerken, yıllık enflasyon Nisan'daki %0,3'ten %0,1'e indi.

## Takvim

- 18-Haz** İngiltere, Faiz oranı kararı  
ABD, İşsizlik maaşı başvuruları, 13 Haziran haftası
- 22-Haz** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Haziran  
TÜİK, Yurtdışı üretici fiyat endeksi, Mayıs  
KTB, Sınır istatistikleri, Mayıs
- 23-Haz** Euro Bölgesi, İmalat PMI, Haziran
- 24-Haz** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Haziran  
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Haziran  
TCMB, Kapasite kullanım oranı, Haziran
- 25-Haz** TCMB, Faiz oranı kararı  
ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Mayıs  
ABD, GSYH büyümesi, 1Ç20

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	110,940	0.00%	11.20%	-3.05%
BİST-30	127,621	-0.28%	10.18%	-8.07%
XUSIN	142,806	0.12%	9.96%	2.63%
XBANK	125,972	-0.61%	6.71%	-21.35%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8418	0.02%	0.99%	15.03%
Euro/TL	7.6940	-0.24%	4.18%	15.37%
Sepet Kur*	7.2688	-0.15%	2.67%	15.33%
Euro/Dolar	1.1243	-0.18%	3.13%	0.29%
Dolar/JPY	107.00	-0.30%	-0.33%	-1.48%
DXY	97.1580	-0.15%	-1.98%	0.80%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.16%	9.16%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.02%	12.14%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.06%	6.64%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.73%	0.75%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.61	5.31%
16 Ocak 2023	5.500%	98.50	6.14%
23 Ocak 2025	6.000%	96.50	6.90%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1726.29	-0.04%	-1.30%	13.80%
Reuters/Jefferies CRB*	144.71	0.08%	5.27%	-17.69%
Brent (Dolar/varil)	40.71	-0.61%	13.40%	-38.58%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.64	1.49%	-10.49%	-25.17%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Arjantin hükümeti kreditorler ile müzakere masasından kalktı.** Arjantin'in kreditorlerinden büyük bir gurup, Arjantin hükümetinin tahvil yatırımcılarının borç yeniden yapılandırılması konusunda ortaya koydukları revize bir teklifin ardından masadan kalktığını ve müzakerelerin başarısız olduğunu bildirdi. T. Rowe Price, Fidelity, AllianceBernstein ve BlackRock'ın aralarında yer aldığı Ad Hoc kreditor grubu, aylardan bu yana Arjantin hükümeti ile 65 milyar dolar dış borcun yeniden yapılandırılması için müzakere yürütüyordu. Arjantin Ekonomi Bakanlığı ise yaptığı açıklamada, dolar başına 50 cent civarında net değer sunan son tekliflerine bağlı olduklarını ifade etti ve kreditorlerin sundukları teklifin Arjantin için sürdürülemez olduğuna inandıklarını belirtti.

**TCMB Nisan ayı itibarıyla özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu verilerini açıkladı.** Nisan sonu itibarıyla, özel sektörün yurt dışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu 2019 yıl sonuna göre 7,4 milyar dolar azalarak 173,6 milyar dolara, ticari krediler hariç kısa vadeli kredi borcu ise 895 milyon dolar azalarak 8,1 milyar dolara indi. Nisan itibarıyla özel sektörün toplam kredi borcu 181,7 milyar dolar olurken, gelecek 12 ayda yapılacak anapara geri ödemelerinin tutarının 42,9 milyar olduğu açıklandı.

**Ticaret Bakanlığı'nın "Perakende Ticarete Uygulanacak İlke ve Kurallar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik"i Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi.** Yönetmelikle perakende işletmelerce tüketicilere yönelik gerçekleştirilen taksitli satışlara ilişkin süre yeniden düzenlenirken, buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi ve elektrikli ev aletleri gibi elektrikli eşya satışları ve mobilya satışları ile hava yolları, seyahat acenteleri ve konaklamayla ilgili yurt içindeki harcamalarda taksit sayısı 18 ay olarak uygulanacak. Ayrıca fiyatı 3.500 TL'nin üstünde olan cep telefonu satışlarında üç ay; video, kamera ve ses sistemi gibi elektronik eşya ve tablet bilgisayar satışları ile fiyatı 3.500 TL'nin üstünde olan televizyon satışlarında altı ay olarak uygulanabilecek.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Turkcell (TCELL) – Türkiye Varlık Fonu'ndan (TVF) yapılan açıklamaya göre,** Telia Company, LetterOne, Çukurova Holding, Ziraat Bankası ve ilgili taraflar ile imzalanan sözleşmeler ile TVF, %26,2 oranında pay ile Turkcell'in en büyük ortağı durumuna gelecek. TVF, toplam %26,2 içerisindeki %15'lik imtiyazlı hisseleriyle Turkcell Yönetim Kurulu'ndaki 9 üyeden 5'ini belirleyebilecek ve şirketin yönetim kontrolüne sahip en büyük hissedarı olacak. Telia, Turkcell'deki %24,02'lik dolaylı hisselerinin tamamını 530 milyon dolar karşılığında satarak Turkcell'den çıkış yapacak. LetterOne, şirketteki payını toplamda %24,8'e çıkararak en büyük azınlık hissedar haline gelecek. Söz konusu satın alma, TVF'nin hem özel sektörde faaliyet gösteren hem de yurt dışı borsalarda işlem gören bir şirkete yaptığı ilk yatırım olma niteliği taşıyor.

**Global Yatırım Holding Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Kutman, Naturelgaz'ı en geç Eylül ayında halka arz etmeyi planladıklarını açıkladı.** Halka arz için Ocak ayında SPK'ya başvuruda bulduklarını belirten Kutman, halka arz açısından mevcut piyasa koşullarında hiçbir sıkıntı görmediklerini ifade etti. Global Yatırım Holding bünyesinde 2004 yılından bu yana faaliyet gösteren Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin taşıma doğal gaz pazarında %20 payı bulunuyor.

**Küresel ekonominin durumuna ilişkin önemli öncü göstergelerden biri olan Baltık Kuru Yük Endeksi (BDI) bu yıl ilk kez 1.000 seviyesinin üzerine çıktı.** BDI, Mayıs ayında 393 ile 2016 başından bu yana görülen en düşük seviyeye kadar gerilemesinin ardından tekrar yükselerek bu yıl ilk kez 1.000 puanı aştı.

**Avrupa Birliği'nde (AB) otomobil satışları Mayıs ayında sert düştü.** Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA), Mayıs ayına ilişkin yeni otomobil tescil verilerine göre, AB'de yeni otomobil satışları, Mayıs ayında 2019'un aynı dönemine göre %52,3 azalarak 581 bin 161'e geriledi. Üreticilere göre, Mayıs ayında AB'de en fazla yeni otomobil satışını 145 bin 195 ile Volkswagen (VW) Grubu gerçekleştirdi. AB'deki yeni araçlarda VW Grubu'nu, PSA Grubu izledi. Grubun markaları toplam 91 bin 146 otomobil sattı. Renault Grubu ise 69 bin 230 yeni otomobille 3'üncü sırada yer aldı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, otomotiv sektöründe faaliyet gösteren Fiat Chrysler Automobiles (FCA) ile Peugeot ve Citroen markalarının bağlı bulunduğu Fransız PSA gruplarının birleşmesine ilişkin resmi rekabet soruşturması başlatıldığını bildirdi.** Açıklamada, söz konusu firmaların Avrupa piyasalarında geniş marka ve model portföyleri olduğu anımsatılarak, özellikle ticari araçlarda bu grupların lider konumda bulunduğu kaydedildi. Birleşmenin, AB üyesi 14 ülke ve İngiltere'de 3,5 tonun altındaki kamyonet ve hafif ticari araçlarda rekabetin azalması endişesine yol açtığı ifade edildi.

**Hava yoluyla 15 günde 1 milyon yolcu taşındı.** Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Adil Karaismailoğlu, kontrollü normalleşme süreciyle başlatılan uçuşlarla iç hatlarda 940 bin 648 yolcu, dış hatlarda ise 69 bin 489 yolcuya hizmet verildiğini belirtti. Salgın nedeniyle hayatın her alanında olduğu gibi ulaşım modlarında da hayati önemi olan önlemler alındığına işaret eden Karaismailoğlu, "Havalimanlarına 1-15 Haziran'da iniş-kalkış yapan uçak sayısı, iç hatlarda 10 bin 777, dış hatlarda ise 2 bin 904 olmak üzere toplamda 13 bin 681 oldu." ifadelerini kullandı. Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü verilerine göre, geçen sene Haziran ayının tamamında yolcu trafiği 94,6 milyon seviyesindeydi.

**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütünün (OPEC) Mayıs ayına ilişkin petrol piyasası raporunu yayınladı.** OPEC günlük ham petrol üretimi Mayıs ayında bir önceki aya göre 6,3 milyon varil azalarak 24,19 milyon varile geriledi. Mayıs ayında küresel petrol arzı bir önceki aya kıyasla günlük 10,04 milyon varil azalarak yaklaşık 89,89 milyon varile indi. Raporla, bu yıl küresel petrol talebinin günlük 9,07 milyon varil azalarak 90,59 milyon varil olması öngörülmüyor.

**British Petroleum (BP), Dünya Enerji İstatistik Görünümü 2020 raporunu yayınladı.** Rapora göre, küresel birincil enerji tüketimi 2019 yılında bir önceki yıla göre %1,3 artarak 583,9 exajoule (EJ) oldu. Bu büyümenin dörtte üçü yenilenebilir enerji ve doğal gazdan kaynaklanırken, nükleer dışındaki tüm enerji kaynaklarının tüketimindeki büyüme son on yıllık ortalamadan daha yavaş gerçekleşti. Ülke bazında ise Çin, enerji tüketimi artışının dörtte üçünü oluşturdu. Rapora göre, 2019 yılında karbon salımı son on yıllık %1,1 yıllık ortalamasının altında %0,5 oranında arttı.

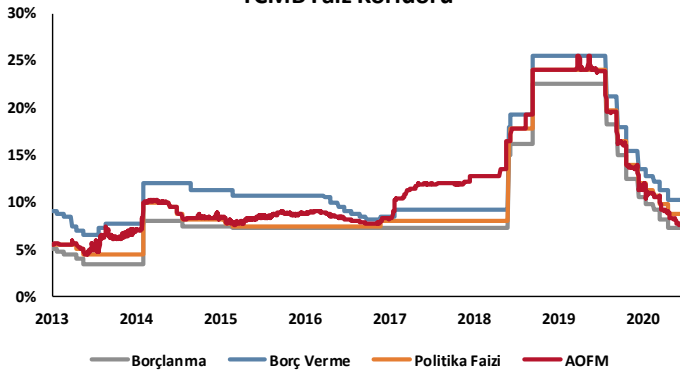
**Suudi Arabistan petrol şirketi Saudi Aramco, dünyanın en büyük 4. petrokimya şirketi olan bir diğer Suudi Arabistan teşekkülü SABIC'in %70 çoğunluk kısmını yaklaşık 70 milyar dolar karşılığında bünyesine kattı.** Saudi Aramco'nun yapacağı ödeme SABIC'in nominal hisse değerinin %27,5 üzerinde gerçekleşti.

**Yenilenebilir enerji kaynaklı santrallere Mayıs ayında 5,2 milyar liralık destek sağlandı.** Anadolu Ajansı'nın Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPİAŞ) verilerinden yaptığı derlemeye göre, Mayıs ayında Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizmasından (YEKDEM) yararlanan santrallere yapılan ödemenin 1,05 milyar lirası lisanssız elektrik üretimi yapan santrallere tahsis edildi. YEKDEM kapsamındaki santraller, Mayıs ayında toplam 8,65 milyon megavatsaat elektrik üretti.

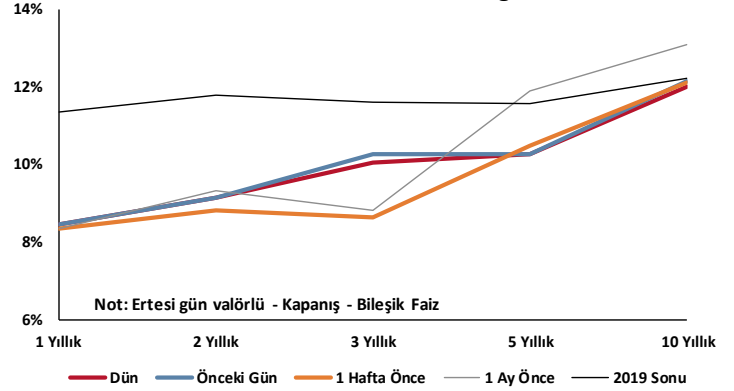
**Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) mücbir sebep nedeni ile süre uzatım hakkı tanıyacak.** TEİAŞ tarafından yapılan açıklamaya göre, reaktif güç destek hizmeti yan hizmet sertifikası sunma yükümlülüğü, primer frekans kontrol test sertifikasını en geç beş yıl içinde yenileme yükümlülüğü ve sekonder frekans kontrol performans test raporunu en geç beş yıl içinde yenileme yükümlülüğü süreleri 10 Mart 2020 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasında sona eren/erecek olan üretim lisansı sahibi tüzel kişilerin söz konusu yükümlülüklerinin herhangi bir işleme gerek kalmaksızın 6 (altı) ay uzatıldı.

**Almanya teşvik paketi enerji yatırımlarını tetikleyecek.** Almanya Enerji ve Su Endüstrileri Birliği (BDEW) tarafından yapılan açıklamada, Alman hükümetinin ekonomik teşvik paketinin 2030 yılına kadar enerji üretimi, dağıtımı, şarj istasyonları ve hidrojen alanında 320 milyar euro değerinde bir enerji yatırımını tetikleyebileceğini kaydetti.

## TCMB Faiz Koridoru

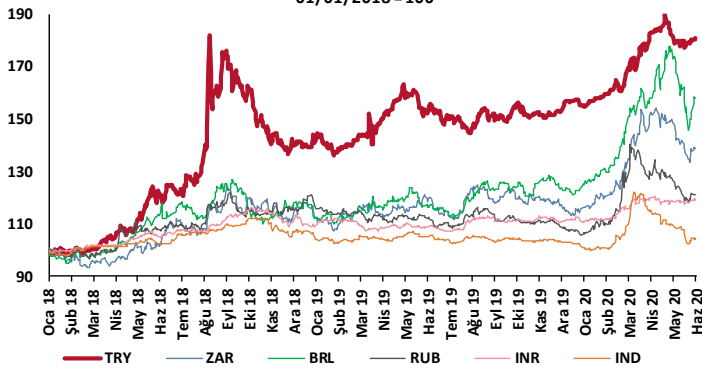


## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

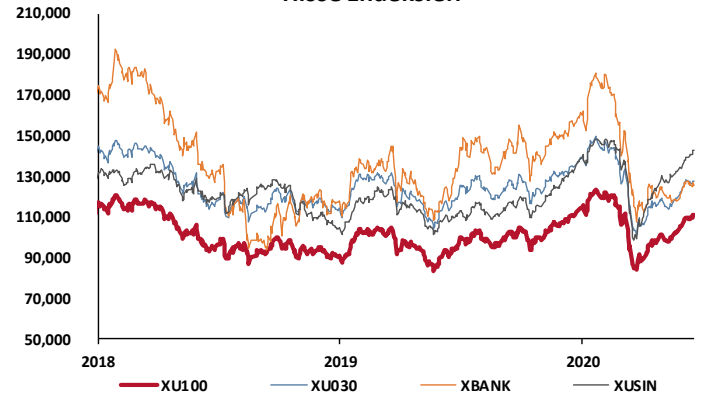


## GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100

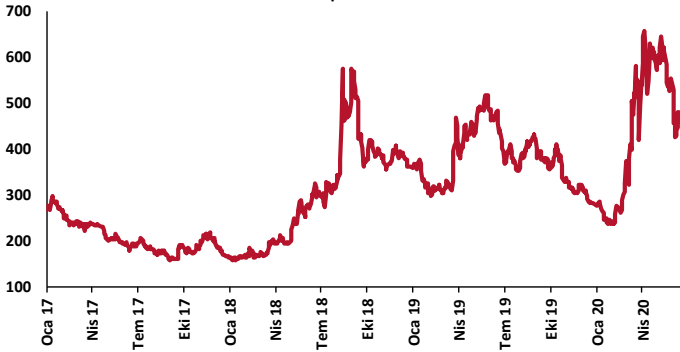


## Hisse Endeksleri

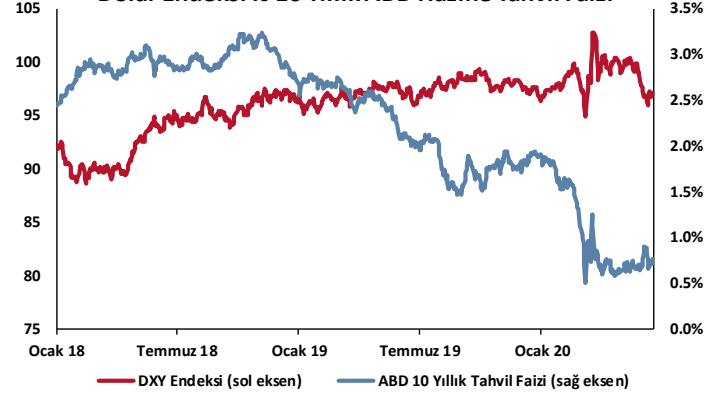


## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

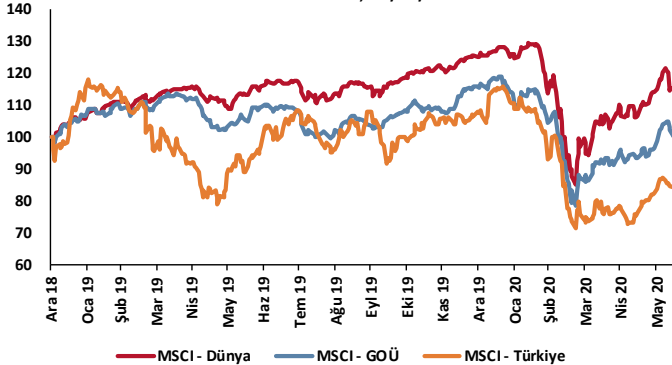


## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

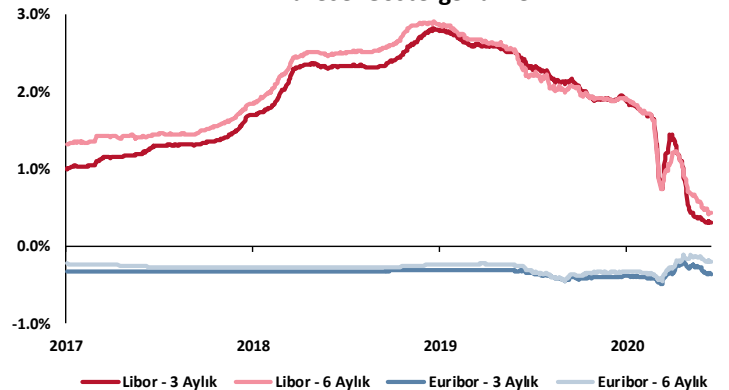


## MSCI Hisse Endeksleri

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