



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
21 Mayıs 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Dünya genelinde ekonomilerin normale dönüşüne yönelik beklentiler dün riskli varlıkları desteklese de ABD ve Çin arasındaki gerilim risk iştahının kırılgan bir seyir izlemesine neden oluyor. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi'nde yükseliş %0,7'de kalırken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde artış %1,5'e ulaşmıştı. Ancak güvenli limanlara ve ham petrol fiyatlarına talep gücünü korudu. Altın fiyatı %0,3 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,74'ten %0,68'e geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,2, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %3,0 oranında yükseldi. Yurtiçi piyasalar da dün karışık bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 endeksi %0,2 yükselirken, 30 endeks %0,2 geriledi. Tahvil faizleri gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti. Bu sabah ise küresel piyasalar güne kırılgan bir başlangıç yaparken, salgın ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberlerin yanında Euro Bölgesi Mayıs ayı PMI öncü sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB faiz kararı yakından izlenecekken, finansal piyasaların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor. Anketlerde, TCMB'nin bugünkü toplantısında politika faizinde 50 baz puan indirime gidebileceği bekleniyor.

ABD Merkez Bankası (Fed), Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC), 28-29 Nisan'da düzenlenen toplantısına ilişkin tutanakları yayımladı. Tutanaklarda, COVID-19 salgınının etkilerinin kısa vadede ekonomik faaliyet, istihdam ve enflasyon üzerinde baskı oluşturmaya devam edeceği, orta vadede ise ekonomik görünüm için kayda değer riskler oluşturacağı belirtilerek, ekonomik gerilemenin devam etmesi halinde daha büyük bir mali desteğin gerekebileceği ortaya kondu. Politika faizinin %0-0,25 aralığında sabit tutulduğu son toplantının tutanaklarında, COVID-19 salgını ve buna karşı alınan önlemlerin ekonomik faaliyette keskin bir düşüşe ve iş kaybında yükselişe neden olduğu anımsatıldı. Ekonomik faaliyetin ikinci çeyrekte benzeri görülmemiş oranda düşüş göstermesinin muhtemel olduğu kaydedilen tutanaklarda, salgın ve buna karşı alınan önlemlerin hanehalkı harcamaları ve tüketici güveni üzerinde olum-

Takvim

- 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)
- 25-May** Türkiye, Tatil
ABD, Tatil
İngiltere, Tatil
- 26-May** Türkiye, Tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	102,158	0.17%	4.05%	-10.72%
BIST-30	118,413	-0.16%	1.28%	-14.71%
XUSIN	132,073	0.84%	7.89%	-5.09%
XBANK	118,895	-0.01%	-2.74%	-25.77%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.7872	0.20%	-2.95%	14.11%
Euro/TL	7.4553	0.71%	-2.27%	11.79%
Sepet Kur*	7.1067	0.41%	-2.60%	12.96%
Euro/Dolar	1.0977	0.51%	0.60%	-2.08%
Dolar/JPY	107.51	-0.16%	-0.07%	-1.01%
DXY	99.1240	0.27%	-1.26%	2.84%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.05%	9.33%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.35%	13.08%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.63%	7.62%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.68%	0.74%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.25	4.61%
16 Ocak 2023	5.500%	96.50	6.97%
23 Ocak 2025	6.000%	93.50	7.68%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1749.05	0.30%	2.07%	15.29%
Reuters/Jefferies CRB*	137.58	1.03%	17.83%	-21.00%
Brent (Dolar/varil)	35.75	3.17%	79.09%	-44.73%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.77	-3.22%	-8.66%	-19.10%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

suz etki yarattığı bildirildi. Tutanaklarda, Komitenin uzun vadeli %2 enflasyon hedefine ulaşılmasının daha da gecikeceği ancak para politikası duruşunun uzun vadede bu hedefe ulaşmaya yardımcı olacağı aktarıldı. Tutanaklarda, "Para politikası dikkate alındığında, katılımcılar Fed'in bu zorlu dönemde ABD ekonomisini desteklemek için tüm araçlarını kullanmaya, böylece maksimum istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerini desteklemeye kararlı olduğunu belirtti." değerlendirmesine yer verildi.

Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) Küresel Mal Ticaret Barometresi Raporu'nu yayınladı. Buna göre, Şubat'ta 95,5 olan Mal Ticareti Barometresi Mayıs'ta 87,6'ya geriledi. Barometredeki 100'den büyük okumalar trendin üzerinde büyüme olacağını gösterirken, 100'ün altındaki okumalar trendin altında büyümeyi işaret ediyor. DTÖ raporunda, 2016'dan beri yayınlanan barometrenin en düşük seviyesine gerilediği belirtilerek, "Bu da küresel ticaretteki hızlı daralmanın yılın ikinci çeyreğine uzayacağına işaret ediyor." değerlendirmesinde bulunuldu. DTÖ'nün 8 Nisan 2020'de yayınlanan raporunda söz konusu pandeminin süresine ve politika tepkisinin etkinliğine bağlı olarak dünya mal ticaretinin bu yıl %13 ila %32 arasında düşebileceğinin öngörüldüğü hatırlatılan raporda, barometredeki yeni okumanın bu tahminle tutarlı olduğu belirtildi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Nisan ayı borç istatistiklerini ve bütçe finansmanına yönelik verileri açıkladı. Buna göre, Merkezi Yönetim'in iç borç stoku Nisan 2020 itibarıyla bir önceki aya göre 70,2 milyar TL artışla 879,0 milyar TL'ye yükselirken, aynı dönemde dış borç stoku 43,3 milyar TL artarak 696,6 milyar TL'ye çıktı. Böylece Merkezi Yönetim toplam borç stoku 113,5 milyar TL artarak 1 trilyon 575,6 milyar TL'ye ulaştı. HMB verilerine göre, merkezi yönetim bütçe programı (IMF) tanımlı faiz dışı denge Nisan'da bütçe ile açıklanan 26,2 milyar TL'nin üzerinde, 36,6 milyar TL açık verdi.

TÜİK Mayıs ayı tüketici güven endeksi sonuçlarını açıkladı. Buna göre, tüketici güven endeksi Mayıs'ta bir önceki aya göre %8,5 artışla 59,5'e yükseldi. Endekste toparlanmaya en önemli katkı gelecek 12 ayda tasarruf etme ihtimalindeki yükselişten gelirken, hanehalkının gelecek 12 aylık dönem için işgücü piyasasına yönelik beklentisindeki iyileşme görece sınırlı kaldı.

TÜİK Nisan ayı yurtdışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE) verilerini açıkladı. YD-ÜFE Nisan'da bir önceki aya göre %5,5 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %12,4'ten %13,0'a yükseldi.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatına gece yarısından geçerli olmak üzere 20, motorinin litre fiyatına 12 kuruş zam geldi. Ayrıca akaryakıt ürünlerinden gazyağına 27 kuruş, kalorifer yakıtına 13 kuruş, fuel oile 13 kuruş ve yüksek kükürtlü fuel oile 12 kuruş zam yapıldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'deki 9 bankanın kredi görünümünü değiştirdi. ING, Denizbank, Türk Ekonomi Bankası (TEB), ICBC Türkiye, Alternatifbank, Burgan Bank A.Ş., Kuveyt Türk Katılım Bankası ve Türkiye Finans Katılım Bankası'nın uzun vadeli kredi notlarını değiştirmekten görünümünü durağandan negatife revize etti.

Garanti Bankası (GARAN) – Uluslararası Finans Kurumu (IFC) ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile 367 gün vadeli iki yeni kredi anlaşması imzalayarak 698,9 milyon dolar tutarında finansman sağladı. Anılan kredilerin toplam maliyeti Libor+%2,25 ve Euribor+%2,00 olarak gerçekleşti.

Aksa Enerji (AKSEN) – 2020 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Aksa Enerji'nin net kârı ilk çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %46 artışla 74 milyon TL oldu. Bu dönemde şirket cirosu %60 büyüdü ve 1.847 milyon TL oldu. FAVÖK %8 yükselişle 382 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 980 baz puan daraldı ve %20,7'ye geriledi.

Türk Hava Yolları (THYAO) – 28 Mayıs'ta başlaması planlanan iç ve dış hat uçuşlarının ileri bir tarihe ertelendiğini duyurdu. Şirket, iç hat seferlerini 4 Haziran, dış hat seferlerini ise 10 Haziran'a kadar durdurdu.

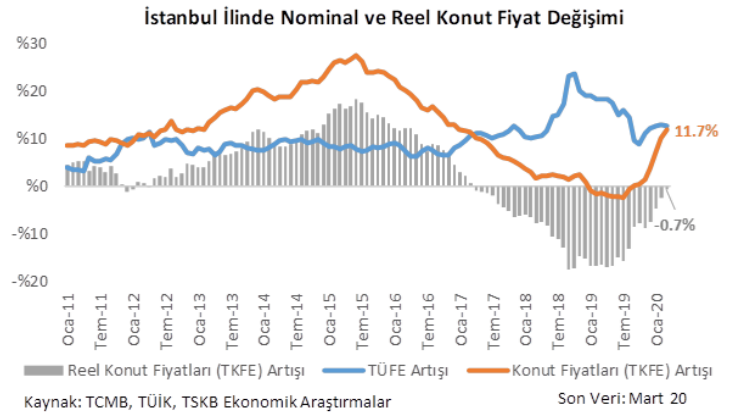
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Doğuş Otomotiv (DOAS) – Volkswagen Grubu (VW), Doğuş Otomotiv ile olan Volkswagen Ticari Araç Markası Distribütörlük Sözleşmesini süresiz şekilde yeniledi. VW, Volkswagen Binek Araç Markası Distribütörlük sözleşmesini 2018 yılında yine süresiz olarak yenilemişti.

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank reel sektörden olumlu sinyaller geldiğini ifade etti. OSB’lerde elektrik tüketiminin artmaya başladığını, otomotiv fabrikalarının çalışır hale geldiğini ve beklentilerin iyileşmeye başladığını ifade eden Varank, Mayıs sonuna kadar tüm OSB’lerde tarama testi sistemini devreye almak istediklerini belirtti.

Tarım ve Orman Bakanı Dr. Bekir Pakdemirli, Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) ortaklığında gerçekleştirilen Gıdanı Korumaya Kampanyası’nı tanıttı. Türkiye’de her yıl 18,8 milyon ton gıdanın çöpe gittiği bilgisini veren Pakdemirli, kampanyanın gıdada kayıp ve israfları önlemek, kurtarılan gıdanın yeniden dağıtımını ve insani tüketimi olmayan gıdaların hayvan yemi olarak kullanılmasını hedeflediğini ifade etti.

Türkiye genelinde konut fiyatları 2020 yılı Mart ayında bir önceki aya göre %1,37 oranında artarken, geçen yılın aynı ayına göre %15,0 oranında yükseldi. Reel bazda fiyatlarda 2018 ve 2019 yılı boyunca gözlenen düşüş Ocak 2020 itibarıyla sona ererken, Şubat ve Mart aylarında reel artışın kademeli olarak hızlanmaya devam ettiği görüldü. İstanbul’da konut fiyat endeksi bir önceki yıla göre %11,7 oranında artış kaydetti. Böylece, İstanbul’da nominal konut fiyatları Eylül 2019’da başlayan yıllık artışını hızlandırarak devam ettirdi. Bununla birlikte, İstanbul’da konut fiyatları reel bazda yıllık %0,7 daraldı. Nominal konut fiyatları Ankara’da yıllık %14,8, İzmir’de ise %16,4 oranında artış gösterdi. Reel konut fiyatları İstanbul ilinde düşüş gösterirken, diğer 25 il grubunda artış kaydetti.



Dünya Gazetesi’nde yer alan haberde, Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret-STM bünyesinde faaliyet yürüten STMThinkTech düşünce kuruluşunun düzenlediği online panele katılan İsmail Demir’in COVID-19 salgınının firma bazında farklı etkileri olmasını ancak toplamda bakıldığında ciroda 2020 yılı sonunda sınırlı olarak %10’lar seviyesinde bir düşüş beklediği ifade edildi. Demir, COVID-19 salgınının Türkiye savunma sanayiine etkilerinin sınırlı olduğunu belirtirken, "çoklu kullanım" olarak adlandırılan savunma teknolojilerinin sivil alanda uygulanmasına yönelik farkındalığı artırdığından ve maske, tanı kiti, solunum cihazları üretimlerini ve geliştirme desteklerinden bahsetti. Demir, kısa sürede değil ama orta vadede Türkiye’nin savunma ihracatının çok hızla artmasını beklediğini kaydetti. Demir, sözleşmesi imzalanmış, ihale ya da İcra Komitesi onayı aşamasındaki projelerde bir erteleme olmadığını belirtirken, önceliklendirme çalışmaları yapıldığını vurguladı. Savunma Sanayii Başkanı İsmail Demir, 2020 yılı Mart ayı itibarıyla Türkiye’nin F-35 parçaları için programdan tamamen çıkarılacağını söylemesine rağmen, halen parça siparişlerinin devam ettiğini ifade etti.

Lockheed Martin F-35 üretimini yavaşlatıyor. ABD’li savunma devi, COVID-19 salgını sonrası başlattıkları yeni çalışma programı nedeniyle 2020 yılında F-35 uçaklarının teslimatı ile ilgili belirledikleri hedefe ulaşamayacaklarını açıkladı. Şirketten yapılan açıklamada, Lockheed Martin ile Uluslararası Makinist ve Havacılık Çalışanları Sendikası’nın yeni çalışma düzeni konusunda anlaşmaya vardıkları duyuruldu. Anlaşmaya göre, 23 Mayıs’tan itibaren şirketin Teksas eyaletindeki tesislerinde 2 bin 500 çalışan, 3 grup halinde vardiyaya alınacak, iki hafta çalışıp bir hafta ücretli izne çıkarılacak. Bu değişiklikle şirketin tedarikçilerden kaynaklı gecikmeler nedeniyle yavaşlayan iş hacmine göre personel çalıştırılması ve kalifiye iş gücünü kaybetmemesini sağlayacağı kaydedildi.

Taşıma yatırımları rotayı Marmaray hattına çevirdi. Asya ile Avrupa’yı İstanbul Boğazı’nın altından raylarla birleştiren Marmaray’da yurt içi yük seferinden sonra uluslararası ilk taşıma da yapıldı. Dünya Gazetesi’nin haberine göre, Medlog’un ardından Mars, Ekol, Sertrans firmaları

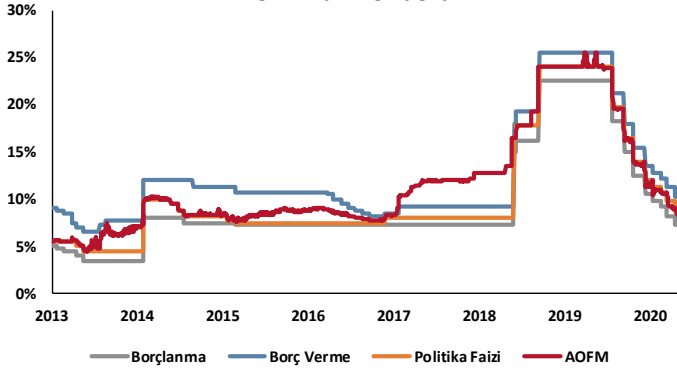
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

da yatırım için harekete geçti. Arkas ve Kita gibi birçok firmanın da hazırlık yaptığı ifade edildi. Marmaray'la birlikte karayolundaki engellerin aşılmasıyla ihracatın hızlanacağını vurgulayan sektör temsilcileri, kesintisiz hat sayesinde yabancı yatırımın da Anadolu'nun içlerine yayılacağını öngörüyor.

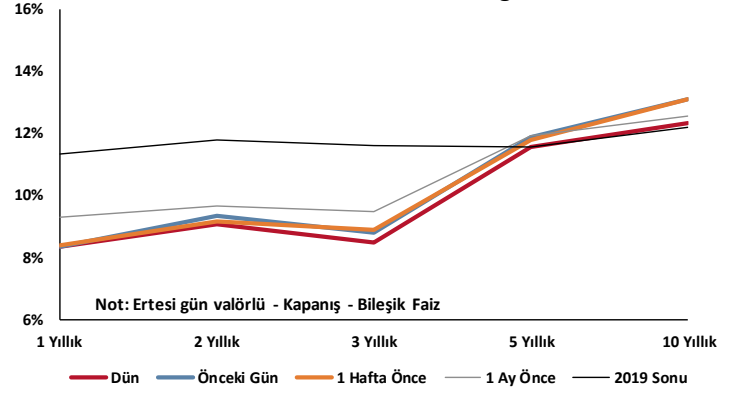
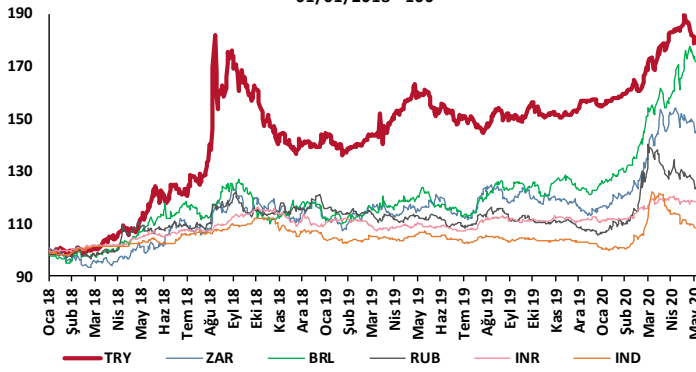
Karsan, elektrikli otobüs pazarında etkinliğini artırmak amacıyla, Bozankaya Otomotiv'in geliştirdiği ve tüm haklarına sahip olduğu elektrikli otobüslere ait marka hakları ayrı kalmak kaydıyla, Türkiye ve uluslararası pazarda tescilli olan ve olmayan tüm fikri ve sınai mülkiyet haklarını satın aldı. Bozankaya, Türkiye'nin ilk yerli %100 elektrikli otobüsünü üreten firma unvanına sahip. Bozankaya, fikri mülkiyet hakları kendisine ait olan araçlarını Ankara'daki Sincan 1. Organize Sanayi Bölgesi'nde 100 bin metrekarelik alandaki tesislerinde üretiyor. Bozankaya'nın üretim portföyünde elektrikli otobüs dışında, metro ve tramvay gibi raylı sistem araçları bulunuyor.

Uluslararası Enerji Ajansı Yenilenebilir Enerji Piyasası Güncellemesi Raporu'nu yayınladı. Rapora göre, bu yıl devreye girecek ilave yenilenebilir enerji kapasitesinin geçen yıla göre %13 azalarak 167 gigavat olması bekleniyor. Küresel yenilenebilir enerji kapasitesinin ise %6 artışla 2 bin 860 gigavata ulaşması öngörülüyor.

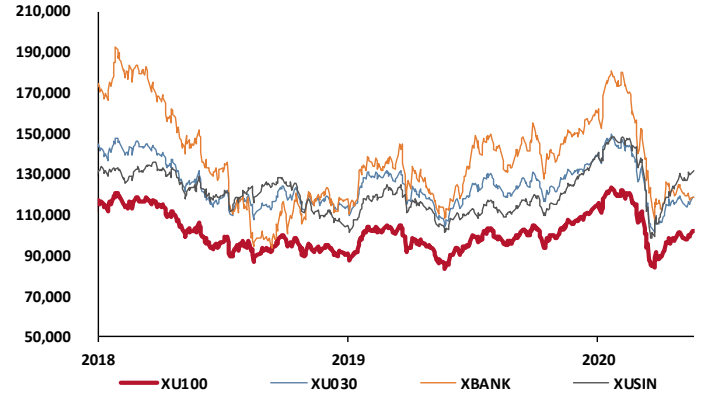
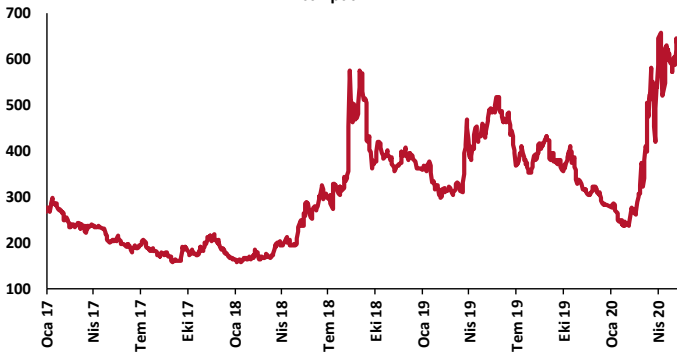
TCMB Faiz Koridoru



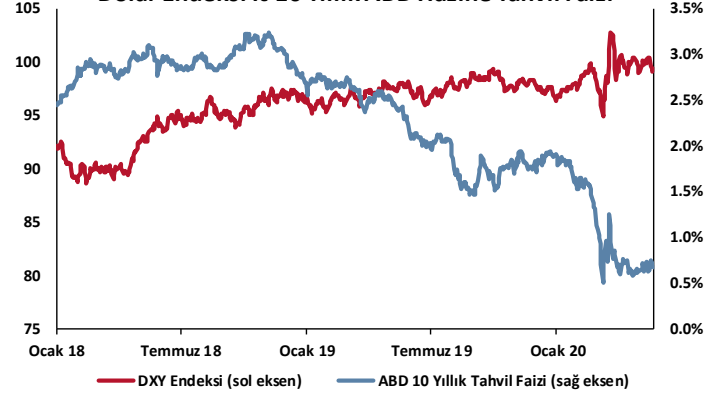
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

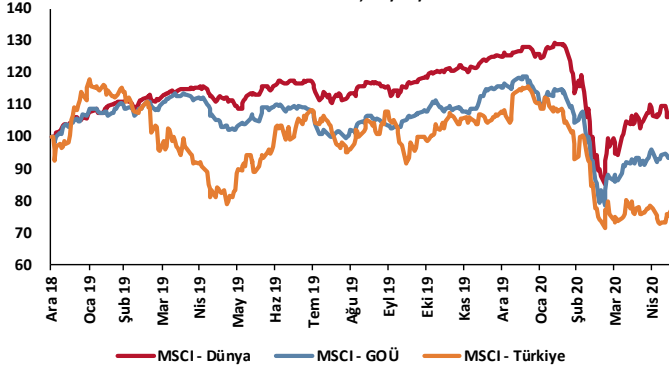
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

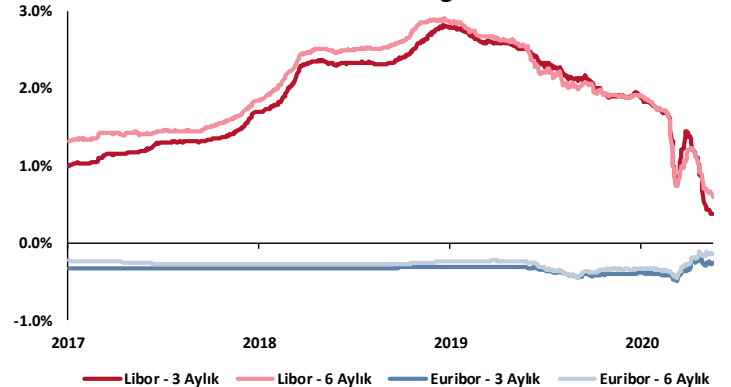


MSCI Hisse Endeksleri

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