



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
22 Mayıs 2020 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor.** Dünya genelinde ekonomilerin normale dönüşüne yönelik adımlar devam ederken, gelişmiş ekonomilerde açıklanan veriler beklentilerden daha iyi geldi. Ancak ABD ve Çin arasındaki gerilim risk iştahını zayıf kalmasına neden oluyor. Bu dinamiklerle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,2, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %0,9 geriledi. Güvenli limanlara olan talep karışık bir seyir izlerken, ham petrol fiyatlarında yükseliş devam etti. Altın fiyatı dün %1,4 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,68'de sabit kaldı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,9, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %1,3 yükseldi. Yurtiçi piyasalar ise dün görece güçlü bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,5 ve %0,7 artış kaydedtiler. TCMB beklentiler dâhilinde politika faizini 50 baz puan indirirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kazandı. Kısa vadeli tahvil faizleri hafif gerilerken, uzun vadeli tahvilin faizi yatay bir şekilde günü tamamladı. Bu sabah ise Çin'in Hong Kong'ta yeni bir güvenlik yasası getirmeye hazırlığına yönelik protestolar ve ABD Başkanı Donald Trump'ın gelişmelere tepkisi ile küresel piyasalar zayıf bir seyir izliyor. Gün içinde veri gündemi sakinken, salgın ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberlerin yanında jeopolitik gelişmeler takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Mayıs ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanımını açıklayacakken, finansal piyasaların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor.

**Gelişmiş ekonomilerde Mayıs ayı öncü PMI verileri beklentilerden güçlü geldi.** ABD'de bileşik PMI öncü sonuçları Nisan'daki 27,0'dan 36,4'e yükselirken, Euro Bölgesi bileşik PMI 13,6'dan 25,0 olan tahminleri aşarak 30,5'e çıktı. Benzer şekilde İngiltere, Almanya ve Fransa'da da öncü PMI verileri beklentilerden hızlı yükselerek ekonomilerdeki daralmanın Mayıs'ta hız kestiğine işaret ettiler.

**Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini değiştirmeden, küçük işletmelere yönelik likidite destek paketi açıkladı.** BoJ -%0,10 olan politika faizini

## Takvim

- 22-May** TÜİK, İşgücü girdi endeksleri, 1Ç20  
TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Mayıs  
TCMB, İmalat sanayi kapasite 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	102,649	0.48%	3.74%	-10.29%
BIST-30	119,190	0.66%	1.47%	-14.15%
XUSIN	132,286	0.16%	6.40%	-4.93%
XBANK	118,311	-0.49%	-3.36%	-26.13%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.7809	-0.09%	-2.72%	14.00%
Euro/TL	7.4356	-0.26%	-1.30%	11.49%
Sepet Kur*	7.1114	-0.05%	-2.11%	12.90%
Euro/Dolar	1.0949	-0.26%	1.43%	-2.33%
Dolar/JPY	107.61	0.09%	-0.19%	-0.92%
DXY	99.3700	0.24%	-1.06%	3.09%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.01%	9.05%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.35%	12.35%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.63%	7.62%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.68%	0.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.25	4.61%
16 Ocak 2023	5.500%	97.13	6.70%
23 Ocak 2025	6.000%	94.38	7.45%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1725.21	-1.36%	-0.35%	13.72%
Reuters/Jefferies CRB*	139.00	-0.30%	15.01%	-21.24%
Brent (Dolar/varil)	36.06	0.87%	59.02%	-48.61%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.71	-3.44%	-5.79%	-21.88%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

beklentiler dahilinde değiştirmeyen, ticari bankalar aracılığıyla kullanılmak üzere 280 milyar dolar büyüklüğünde ve küçük ve orta işletmelere yönelik finansman programı açıkladı.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) piyasa ortalama beklentileri dahilinde ölçülü bir adımla politika faizinde indirimde devam etti.**

Banka, haftalık repo faizini 50 baz puan indirerek %8,25'e çekerken, küresel gelişmelerin enflasyon görünümüne olumlu etkilerine atıfta bulunmayı sürdürdü. Karar metninde TCMB, küresel ekonomideki toparlanmaya yönelik belirsizliklerin yüksekliğine dikkat çekerken, salgın hastalığın sermaye akımları, finansal koşullar, dış ticaret ve emtia fiyatları kanalıyla oluşturmakta olduğu etkileri ve ülkelerin aldığı normalleşme adımlarını yakından takip ettiğini belirtti. Yurtiçi ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın Nisan'da belirginleştiğini hatırlatan TCMB, yüksek frekanslı verilerin Mayıs ayının ilk yarısı itibarıyla dipten dönüş sinyali verdiğini ifade etti. Bununla birlikte, turizm ve ihracattaki zayıflıklara rağmen emtia fiyatları ve ithalatın sınırlayıcı etkisi ile cari dengenin yıl genelinde ılımlı bir seyir izleyeceği beklentisini dile getirdi. TCMB açıklamasında, enflasyon dinamiklerinin ılımlı seyrettiğini belirtirken, döviz kurlarındaki yükselişin uluslararası emtia fiyatlarındaki düşüşle dengelendiği görüşünü yineledi. Öte yandan TCMB, önceki açıklamalarından farklı olarak, gıda fiyatlarındaki dönemsel etkilerle kısa vadede enflasyonun yüksek kalabileceğini, ancak ikinci yarıda toplam talebin etkisiyle dezenflasyonist sürecin belirginleşeceğini söyledi.

**TCMB Mart ayı Uluslararası Yatırım Pozisyonu'nu (UYP) açıkladı.** Buna göre, 2020 Mart sonu itibarıyla, Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, 2019 yıl sonuna göre %7,3 oranında azalışla 233,8 milyar dolar, yükümlülükleri ise %9,2 oranında azalışla 548,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece net UYP 2019 yıl sonunda -351,9 milyar dolardan 2020 Mart sonunda -314,7 milyar dolar seviyesine indi.

**BDDK gerçek ve tüzel kişilerin günlük 100 gr ve üzerinde altın alım işlemlerinde, altının ilgilinin hesabına aktarılmasının ve/veya kullanıma açılmasının bir iş günü valörlü olarak gerçekleştirilmesine karar verdi.**

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Tüpraş (TUPRS) – 2020 yılı ilk çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı.** Tüpraş ilk çeyrekte 2.265 milyon TL net zarar kaydetti. Şirketin geçtiğimiz yılın aynı döneminde 10 milyon TL net kâr elde etti. Şirket cirosu yıllık bazda %18 azalarak 16.940 milyon TL oldu. FAVÖK rakamı -1.181 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı 10,8 yüzde puan daralma ile -%7 oldu.

**Aygaz (AYGAZ) – 2020 yılı ilk çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı.** Aygaz ilk çeyrekte 226 milyon TL net zarar kaydetti. Şirketin geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki zararı 375 milyon TL'ydi. Şirket cirosu yıllık bazda %6 azalarak 2.206 milyon TL oldu. FAVÖK rakamı -31 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı 559 baz puan daralma ile -%1,4 oldu.

**TÜİK Mart ayı tarımsal girdi fiyat endeksini (Tarım GFE) açıkladı.** Tarım GFE Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %7,7 artış gösterdi. Tohum ve dikim materyali yıllık %12,0, gübre ve toprak geliştiriciler %0,1, hayvan yemi %10,8, enerji ve yağlar ise %0,5 arttı. Enerji ve yağlar kategorisinde elektrik %32,1 artarken, mazot %9,3 düştü.

**Türkiye'nin linyit üretimi yılın ilk çeyreğinde bir önceki yıla göre %8,2 oranında azaldı.** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan Katı Yakıt İstatistikleri'ne göre, 2020 yılı Ocak-Mart döneminde satılabilir linyit üretimi 15,8 milyon ton oldu. Aynı dönemde, katı yakıtla üretim yapan termik santraller toplam 18,4 milyon ton kömür aldı. Bu kömürün 5,7 milyon tonunu taşkömürü, 12,7 milyon tonunu da linyit oluşturdu. Mart ayında teslim edilen toplam linyit miktarı 4,8 milyon ton ve taş kömürü miktarı 2,98 milyon ton oldu. Katı yakıtların teslimat yerlerine göre dağılımı incelendiğinde, Mart ayında taş kömürü teslimatının %56'sı termik santrallere, %21,6'sı kok tesislerine, %9,6'sı demir-çelik haricindeki sanayiye yapılırken, linyit teslimatının %87,2'si termik santrallere ve %9,7'si demir-çelik haricindeki sanayiye gerçekleştirildi.

**Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) Mayıs ayı maliyet tahmini yükseldi.** Resmi Gazete'de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) kararına göre, 2020 yılı Mayıs ayına ilişkin YEKDEM maliyet tutarı öngörüsü megavatsaat başına 128

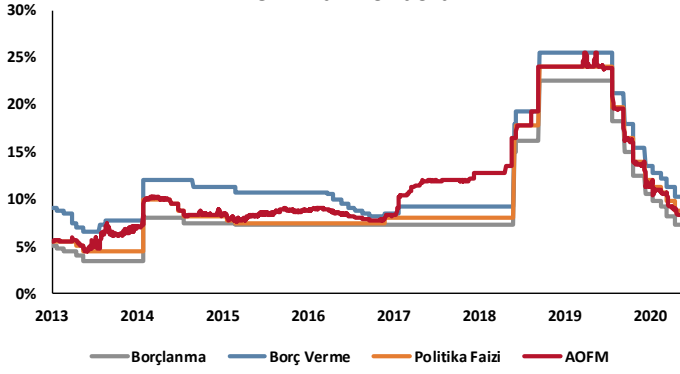
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TL'den 216,89 TL'ye revize edildi. EPDK yaptığı güncellemeler doğrultusunda yıllık ortalama tahmini YEKDEM maliyet tutarını da megavatsaat başına 102,74 TL yerine 111,48 TL olarak değiştirdi.

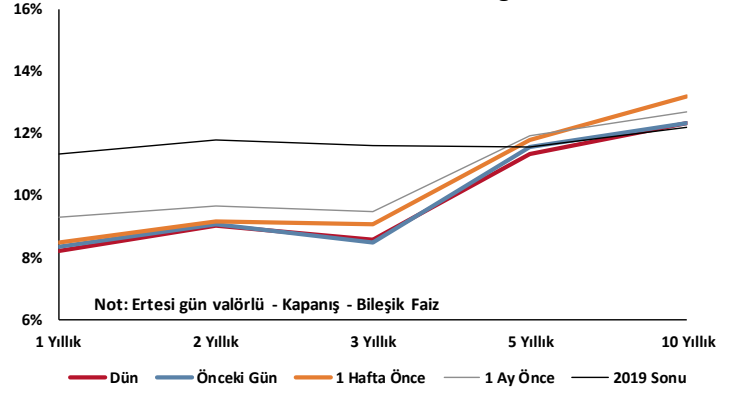
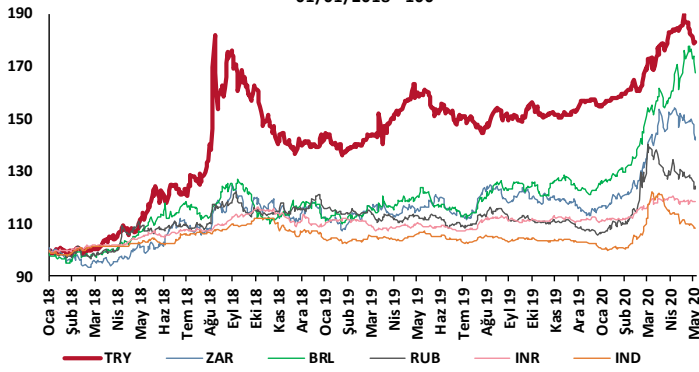
**Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) 2025-2030 Bölgesel Bağlanabilir Kapasite Raporunu yayınladı.** Rapor kapsamında TEİAŞ, elektrik iletim sistemine 2025-2030 döneminde bağlanabilecek kapasiteleri yayınladı. Kurum tarafından yayınlanan çalışmaya göre 2025 yılı için 16.917 megavat (MW), 2030 yılına kadar ise ek 5.866 MW kapasite bağlanabilecek. TEİAŞ'ın kurulu güç tahmini 2025 yılı için 119.069 MW, 2030 yılı için ise 133.702 MW oldu. Kurumun puant tahmini ise 2025 yılı için 63.105 MW, 2030 yılı için ise 72.993 MW.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Elektrik Piyasasında Önlisans veya Lisanslara Konu Üretim Tesislerinin Santral Sahalarının Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar Taslağı çalışmasının hazırlandığını duyurdu.** Duyuruda taslak hakkındaki görüş ve önerilerin 5 Haziran 2020 günü mesai saati bitimine kadar kuruma iletilebileceği bildirildi.

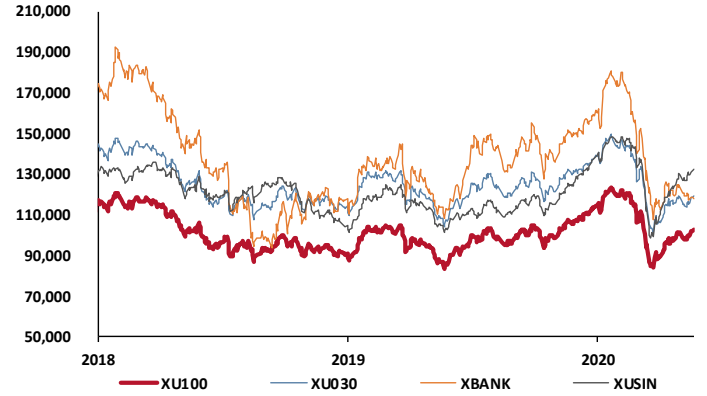
## TCMB Faiz Koridoru



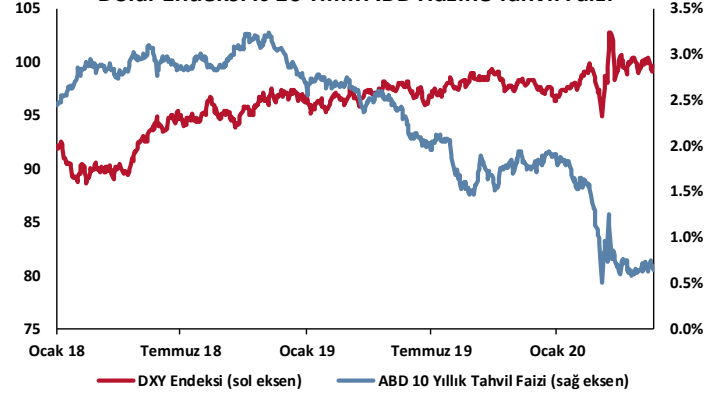
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

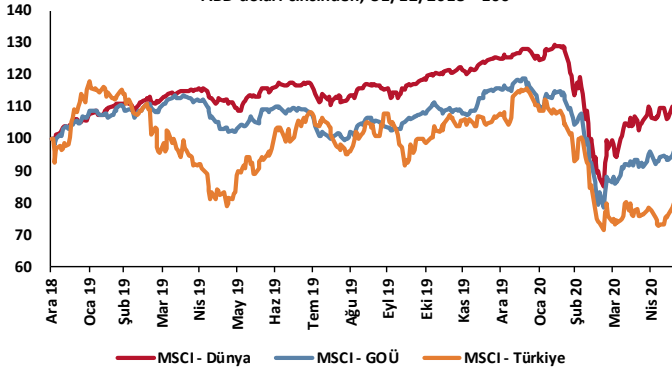
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

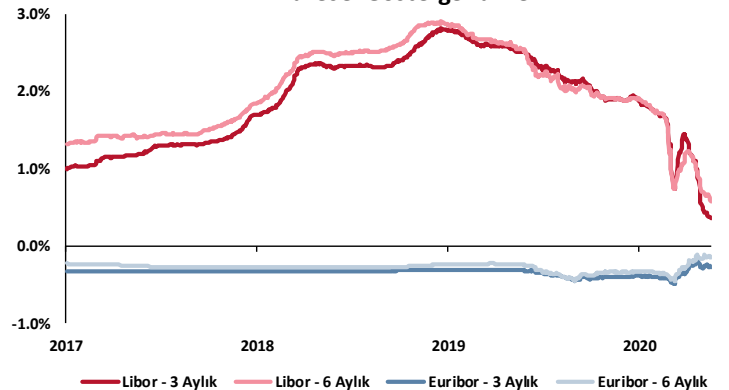


## MSCI Hisse Endeksleri

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