



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
27 Mayıs 2020 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor.** Dünya genelinde ekonomilerin normale dönüşüne yönelik adımlar devam ederken, ABD ile Çin arasında artan gerilim riskli varlıklardaki iyimserliği sınırlıyor. Basında yer alan bir habere göre, ABD bazı Çinli yetkililere ve Hong Kong'daki firmalara yaptırım uygulamayı değerlendirirken, ABD Başkanı Donald Trump detay vermese de, bu hafta Çin'e karşı bir takım adımlar atacağını söyledi. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler ve Dünya Hisse Senedi Endeksleri sırasıyla %1,7 ve %1,6 oranında yükselişler kaydetmişlerdi. Güvenli limanlara olan talep karışık bir seyir izlerken, ham petrol fiyatlarında yükseliş devam etti. Altın fiyatı dün %1,0 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,70'de sabit kaldı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %3,3 yükseldi. Yurtiçi hisse senedi ve tahvil piyasaları tatil nedeniyle kapalıyken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,9 değer kazandı. Bu sabaha küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaparken, gün içinde sakin veri gündemi içerisinde salgın ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberlerin yanında jeopolitik gelişmeler takip edilecek. Yurtiçinde ise veri akışı sakinken, finansal piyasaların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor.

**Fitch küresel ekonomiye ilişkin büyüme tahminini düşürdü.** Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, COVID-19 salgınının ekonomik etkilerinin derinleşmeye devam ettiğini belirterek, daha önce %3,9 küçülmesini beklediği küresel ekonominin bu yıl %4,6 daralacağını öngörüsünde bulundu. Raporda, küresel ekonominin 2021'de %5,1'lik büyüme performansı göstermesinin beklediği kaydedildi. Raporda, daha önce %7 daralması beklenen Euro Bölgesi ekonomisinin bu yıl %8,2 küçülmesinin, 2021'de %4,4 büyümesinin tahmin edildiği belirtildi. ABD ekonomisinin görünümüne ilişkin tahminlerin sabit tutulduğu raporda, ülke ekonomisinin bu yıl %5,6 daralacağı, 2021'de ise %4 büyüyeceği tahmin edildi. Türkiye ekonomisinin ise bu yıl %3 daralacağı, 2021'de %5 büyüyeceği tahminine yer verildi.

## Takvim

- 28-May** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Mayıs ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Nisan ABD, GSYH büyümesi, 1Ç20
- 29-May** TÜİK, GSYH büyümesi, 1Ç20 TÜİK, Dış ticaret, Nisan Euro Bölgesi, TÜFE, Mayıs (öncü)
- 1-Haz** TCMB, PPK toplantı özeti ABD, İmalat PMI, Mayıs
- 2-Haz** Euro Bölgesi, İmalat PMI, Mayıs
- 3-Haz** TÜİK, Enflasyon, Mayıs ABD, Fabrika siparişleri, Nisan

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	103,024	0.37%	5.54%	-9.96%
BIST-30	119,474	0.24%	3.41%	-13.94%
XUSIN	132,399	0.09%	7.46%	-4.85%
XBANK	118,059	-0.21%	-1.60%	-26.29%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.7245	-1.23%	-2.50%	13.06%
Euro/TL	7.3871	-0.48%	-1.75%	10.77%
Sepet Kur*	7.0485	-0.93%	-2.14%	11.85%
Euro/Dolar	1.0980	0.74%	0.66%	-2.05%
Dolar/JPY	107.52	-0.16%	0.44%	-1.00%
DXY	98.9080	0.26%	-0.96%	2.61%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.07%	9.01%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.48%	12.35%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.63%	7.62%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.66%	0.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	4.34%
16 Ocak 2023	5.500%	97.81	6.41%
23 Ocak 2025	6.000%	94.50	7.42%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1711.25	-1.04%	0.22%	12.80%
Reuters/Jefferies CRB*	137.54	1.61%	21.88%	-20.57%
Brent (Dolar/varil)	36.17	1.80%	76.00%	-45.44%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.79	3.58%	-1.43%	-18.09%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'ne ilişkin "Finansal İstikrar Değerlendirme" raporunu yayımladı.** Raporda, COVID-19'un yayılmasının, daha önce görülmemiş sosyal ve ekonomik bozulmayı tetiklediği ve salgının finansal sistemin direncini test ettiğine işaret edildi. ECB raporunda, hükümetlerin, söz konusu salgının ekonomi üzerinde olumsuz etkisini azaltmak için zamanında harekete geçtiğine vurgu yapılarak, salgının uzun dönemli etkisi olarak, bazı ülkelerin borçlarını ödemekte zorlanabileceğine ve çok borçlu ülkelerin Euro Bölgesi'nden ayrılma riskini artıracığına işaret edildi. Avrupa'da finansal sektörün, şirketlerin ve ülkelerin zayıf noktalarını büyük ölçüde artırdığına yer verilen raporda, borç seviyesi arttıkça ülkelerin gelecekte bir krizle karşı karşıya kalabileceği uyarısı yapıldı.

**OECD Bölgesi, öncü hesaplamalara göre, 2020 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %1,8 oranında daraldı.** Bu oran 2009 yılının ilk çeyreğinden beri görülen en büyük düşüğe işaret ediyor. Fransa'da daralama %5,8, İtalya'da %4,7 seviyesinde gerçekleşirken, Euro Bölgesi'nin %3,8 daraldığı belirtiliyor.

**Hollanda Merkezi Planlama Bürosu'nun (CPB) Dünya Ticaret Monitörü Raporu'na göre, dünya ticareti Mart ayında bir önceki aya göre %1,4 geriledi.** Daralma geçen yılın aynı ayına göre %4,3 seviyesinde gerçekleşti. Verileri yayınlayan CPB, Nisan ayı kısmi verilerinin büyük ölçüde negatif bir tablo gösterdiğini, öncü göstergelerin de küresel ticarete güçlü bir düşüş sinyali verdiğini açıkladı. Geçtiğimiz hafta Küresel Ticaret Barometre'sini yayınlayan Dünya Ticaret Örgütü de Barometre'deki sert gerilemenin ikinci çeyrekte güçlü bir daralmaya işaret ettiğini belirtmişti.

**TCMB Mayıs ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanımı verilerini açıkladı.** Buna göre, Mayıs'ta mevsimsellikten arındırılmış reel sektör güven endeksi bir önceki aydaki 62,3'ten 73,5'e yükseldi. Aynı dönemde imalat sanayi kapasite kullanım oranı 61,9'dan 62,7'ye yükseldi.

**TÜİK Mayıs ayı sektörel güven endekslerini açıkladı.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, güven endeksleri Mayıs ayında bir önceki aya göre, hizmet sektöründe %10,8, perakende ticaret sektöründe %5,0 ve inşaat sektöründe %31,1 arttı. Hizmet ve perakende sektörlerinde mevcut duruma ilişkin olumsuz değerlendirmeler sürse de önümüzdeki döneme ilişkin beklentilerde iyileşme öne çıktı. İnşaat sektöründe ise hem mevcut durum hem de geleceğe ilişkin değerlendirmeler iyileşti.

**Resmi Gazete'de yayınlanan Cumhurbaşkanı Kararı ile kambiyo işlemlerindeki Banka Sigorta ve Muamele (BSMV) oranı ve finansman bonolarında gerçek kişilerden alınan stopaj oranlarında değişikliğe gidildi.** Buna göre, kambiyo işlemlerindeki BSMV oranı %0,2'den %1'e yükseltilirken, finansman bonolarında gerçek kişilere stopaj %10'dan %15'e çıkarıldı.

**TCMB 15 Mayıs'ta biten haftaya ait menkul kıymet, yabancı para mevduat ve rezerv verilerini açıkladı.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar hisse senedinde 404,9 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde ise 260,6 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 33,0 milyon dolar tutarında net alış yaparken, hafta genelinde 632,5 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 10 milyar 103 milyon dolar net satış yapmış oldular. Söz konusu haftada yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı bir önceki haftaya göre 702 milyon dolar, tüzel kişilerin mevduatı 747 milyon dolar arttı. Hafta genelinde yurtdışı yerleşiklerin yabancı para mevduatındaki 203 milyon dolarlık azalışa rağmen, toplam döviz tevdiat hesapları 1 milyar 594 milyon dolar artarak 225,0 milyar dolar seviyesine çıktı. Bununla birlikte, 15 Mayıs'ta biten haftada TCMB döviz rezervleri 2 milyar 255 milyon dolar azalarak 48,9 milyar dolara gerilerken, altın rezervleri 852 milyon dolar artarak 35,5 milyar dolara çıktı. Bu sonuçlarla toplam brüt rezervler 1 milyar 403 milyon dolar gerileyerek 84,4 milyar dolar seviyesine indi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Sabancı Holding (SAHOL)** – Holding'den yapılan KAP açıklamasına göre, Sabancı Holding'in iştiraki Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma A.Ş. (ExSA) ile Skoda Transportation'ın ana ortağı PPF Group'un iştiraki PPF Beer Topholdco B.V. (PPF), Temsa Ulaşım Araçları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Tems) 210 milyon TL tutarındaki sermayesini temsil eden paylarının tamamını %50-50 ortaklıkla True Value Capital Partners'tan satın alacak.

**COVID-19 nedeniyle yurt içi ve yurt dışı seferlerini askıya alan SunExpress, gerekli tüm tedbirleri alarak 4 Haziran'da iç hat uçuşlarına kademeli olarak başlayacağını duyurdu.** Açıklamada görüşlerine yer verilen SunExpress Üst Yöneticisi (CEO) Max Kownatzki, seyahat yasaklarının 3 Haziran'dan sonra kalkmasını beklediklerini aktardı.

**Alman havayolları şirketi Lufthansa'ya yönelik kurtarma paketinin içeriği belli oldu.** Alman Haber Ajansı'nın (dpa) hükümet çevrelerine dayandırdığı haberde, kurtarma paketinin hacminin 9 milyar euroyu bulacağı, devletin hisse payının ilk etapta %20 olacağı bildirildi. Lufthansa, geçtiğimiz salı günü yaptığı açıklamada planlanan mali yardım konusunda kararın hızlı verilmesi çağrısında bulunmuş, aksi takdirde şirketin iflas tehdidiyle karşı karşıya bulunduğu mesajını vermişti. Şirket bu yıl Nisan ve Mayıs aylarında, bir önceki yıl taşınan yolcu sayısının sadece %1'ine ulaşabildi.

**Almanya Federal Mahkemesi (BGH), Alman otomobil üreticisi Volkswagen'in egzozlarında manipüle edilmiş dizel motorlu araçlar satın alan sürücülere tazminat ödemek zorunda olduğuna karar verdi.** Mahkemenin kararıyla dizel araç sahipleri araçlarını iade ederek satış fiyatını kısmen geri alabilecek. Müşteriye geri ödeme hesaplanırken otomobilin kilometresi dikkate alınacak. Karar, Alman mahkemelerinde bekleyen 60 bin dava için emsal olması bekleniyor.

**Elektrik üretiminde yerli kaynak payı %90 ile rekor kırdı.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Türkiye'de elektrik üretiminde yerli kaynakların payının yeni bir rekor kırdığını açıkladı. Bakan Dönmez, "24 Mayıs günü elektrik üretimimizin %90'ını yerli ve yenilenebilir kaynaklardan elde ederek günlük üretimde yeni bir rekora daha imza attık." dedi. Bakan Dönmez'in verdiği bilgilere göre 24 Mayıs günü elektrik üretiminde hidroelektrik kaynaklardan %43,7 oranında, yerli kömür kaynaklarından %16,5, rüzgâr enerjisi santrallerinden %14,5, güneş enerjisi santrallerinden %7,2, jeotermal santrallerden %5,3 ve biyokütle santrallerinden %2,6 oranında faydalanıldı.

**Yenilenebilir enerjiye Nisan ayında 5 milyar liralık destek sağlandı.** Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ) verilerine göre, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamındaki santrallere Nisan ayında toplam 5,07 milyar lira teşvik ödemesi yapıldı. Bu miktarın 915,61 milyon liralık bölümü lisanssız elektrik üretimi yapan santrallere tahsis edildi. YEKDEM kapsamındaki santraller, Nisan ayında toplam 8,58 milyon megavatsaat elektrik üretti. Bu miktarın 7,56 milyon megavatsaatini lisanslı, 1,02 milyon megavatsaatini ise lisanssız elektrik üretim santralleri karşıladı.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Fatih Birol, düşüş yaşanmayan tek alanın yenilenebilir enerji olduğunu söyledi.** COVID-19'un enerji piyasaları üzerindeki en büyük etkisinin petrolde görüldüğünü kaydeden Fatih Birol şunları söyledi: "Petrol tüketiminin bu yıl çok ciddi oranda yani yıllık 9 milyon varil gerileyeceğini düşünüyoruz. Petroldeki talep düşüşünün bazı ülkelerin petrol arzını artırmasıyla bir araya gelince petrol piyasalarının büyük bir çalkantı ile karşı karşıya kaldığını müşahade ediyoruz." Kömür ve doğal gazda da büyük talep düşüşleri görüldüğünü vurgulayan IEA Başkanı Fatih Birol, "Düşüş görülmeyen tek alan yenilenebilir enerji. Özellikle güneş ve rüzgârda kısmi de olsa bir büyüme var. Bunun da nedeni elektrik talebinde düşüş olmasından dolayı birçok hükümetin kendi sistemlerinde yenilenebilir enerjiye garanti vermesi, şebekeye bağlanma önceliği vermesi." diye konuştu.

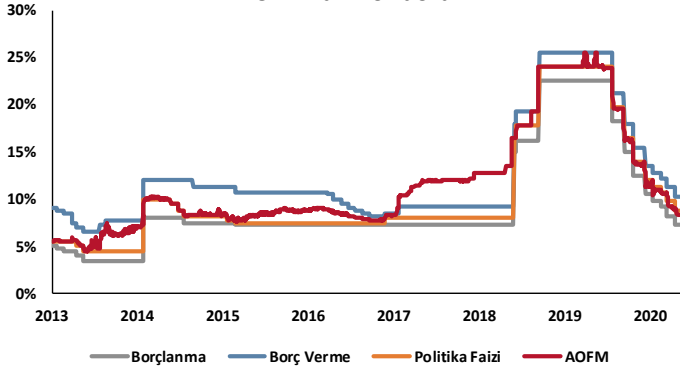
**EPIAŞ, doğal gaz piyasa katılımcılarının günlük spot işlemlerine benzer şekilde ticaret gerçekleştirebileceği "Doğal Gaz Piyasası Haftalık Ürünler" hizmetinin, 1 Haziran 2020'de işleme açılacağını duyurdu.** EPIAŞ'ın internet sitesinde yayınladığı açıklamaya göre, katılımcılar için ayrı bir kayıt süreci ve kullanıcılar için ayrı bir yetkilendirme işlemine gerek kalmaksızın haftalık ürünlerle doğrudan işlem yapılabilecek. Söz

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

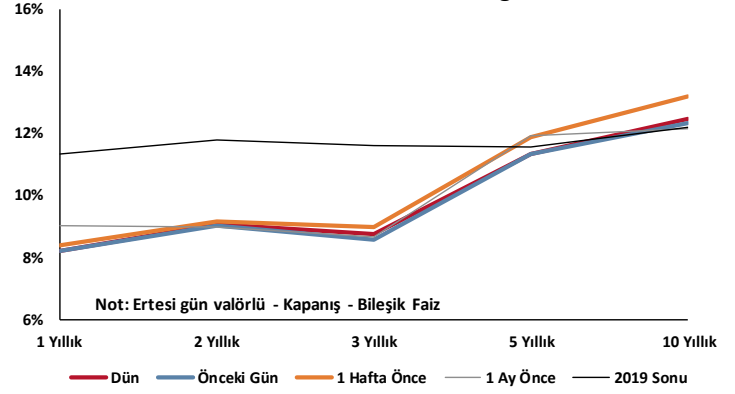
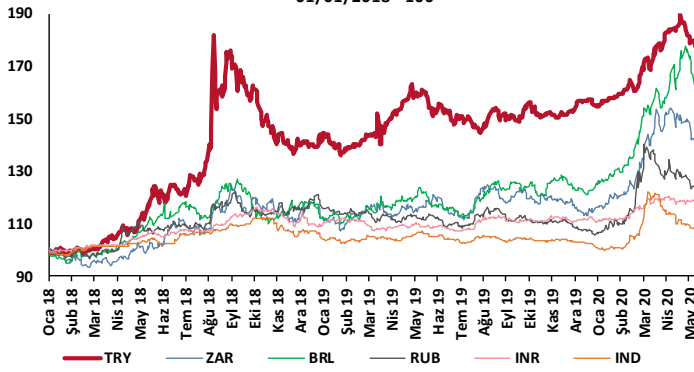
konusu uygulamayla birlikte piyasa katılımcılarına, daha uzun bir döneme yayıldığı için dengesizlikleri esnek bir şekilde yönetebilme fırsatı sunulacak. Günlük spot ürün yanında, 7 güne varan teslimatlı "Haftalık Ürünler" seçeneğiyle katılımcılara ticaretlerini düzenleme imkanı sağlanacak.

**COVID-19 sürecinde plastik poşet tüketimi arttı.** Türkiye Perakendeciler Federasyonu (TPF) Yönetim Kurulu Başkanı Ömer Düzgün'ün Anadolu Ajansı'na verdiği bilgiye göre, Türkiye'de 2020 yılı Mart-Mayıs döneminde geçen yılın aynı dönemine göre poşet kullanımında %40'lık bir tüketim artışı oldu.

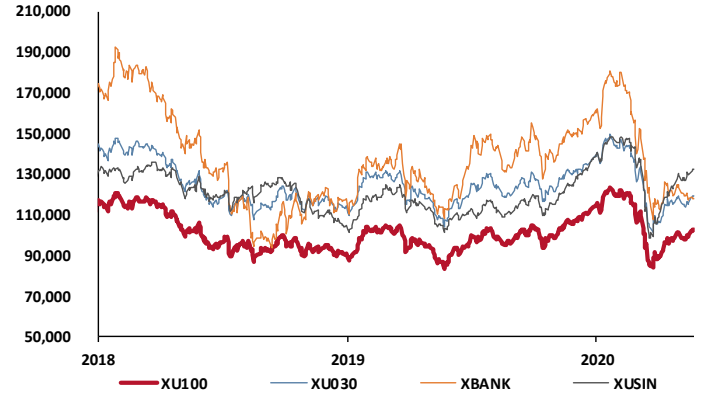
## TCMB Faiz Koridoru



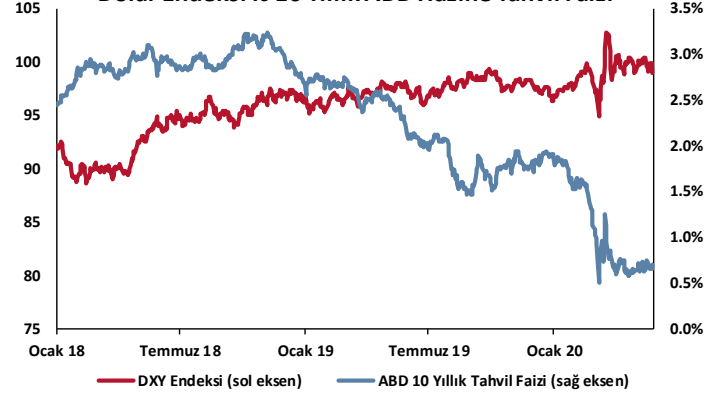
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

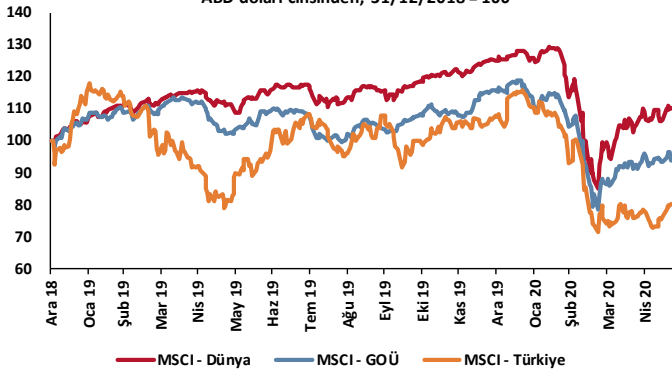
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

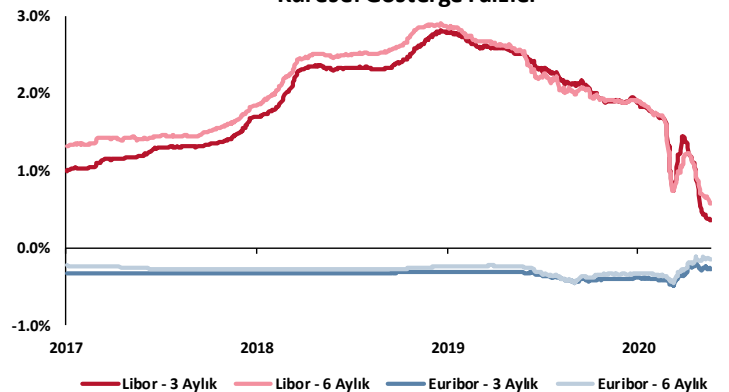


## MSCI Hisse Endeksleri

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