



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
28 Mayıs 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı güçlü bir seyir izliyor. ABD ve Çin arasındaki gerilim devam ederken, dünya genelinde ekonomilerin normale dönüşüne yönelik adımlar, Avrupa Birliği'nin (AB) 750 milyar euroluk toparlanma fonu ve COVID-19'a karşı aşı geliştirilmesine yönelik iyimserlik riskli varlıkların dün toparlanmasını sağladı. Dün Asya'daki zayıf risk iştahı ile MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi'nde yükseliş %0,1'de sınırlı kalırken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde günü %1,1 yükselerek tamamladı. Güvenli limanlara olan talep karışık bir seyir izlerken, ham petrol fiyatları ABD'de stokların artışı ve Rusya'nın üretim kesintisini azaltabileceği haberleriyle geriledi. Altın fiyatı dün %0,1 düşerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,70'den %0,68'e geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,0, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %4,5 düştü. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,9 ve %1,8 yükselirken, tahvil faizleri bir miktar geriledi. Öte yandan, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,9 değer kaybetti. Bu sabaha küresel piyasalar dünden kalan iyimserlikle başlarken, gün içinde sakin veri gündemi içerisinde salgın ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberlerin yanında Euro Bölgesi Mayıs ayı ekonomik güven endeksi, ABD Nisan ayı dayanıklı mal siparişleri ve 2020 ilk çeyrek revize GSYH verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise veri akışı sakin, finansal piyasaların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülüyor.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 12 şubesinde derlenen bilgilerle oluşturulan Beige Book raporu yayınlandı. Beige Book raporunda, COVID-19 salgını nedeniyle kapanan işletmelerin yeniden açılmasıyla genel ekonomik faaliyetin toparlanacağına dair umut olmasına rağmen görünümün son derece belirsiz ve toparlanma hızına ilişkin kötümserliğin etkili olduğu bildirildi. Raporda, perakende firmalarının zorunlu olarak kapanmasıyla tüketici harcamalarının daha da düştüğü belirtilerek, ekonomik faaliyetteki düşüşün seyahat ve turizmdeki azalmayla özellikle dinlenme ve konaklama sektöründe ağır bir şekilde hissedildiği vurgulandı. Bölgelerin çoğunda imalat sektöründe keskin dü-

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	104,954	1.87%	6.91%	-8.28%
BIST-30	121,637	1.81%	5.05%	-12.38%
XUSIN	134,918	1.90%	8.44%	-3.04%
XBANK	119,443	1.17%	-0.02%	-25.43%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.7699	0.68%	-3.72%	13.82%
Euro/TL	7.4566	0.94%	-2.24%	11.81%
Sepet Kur*	7.1134	0.90%	-3.08%	12.86%
Euro/Dolar	1.1003	0.21%	1.50%	-1.85%
Dolar/JPY	107.71	0.18%	0.62%	-0.83%
DXY	99.0620	-0.12%	-0.51%	2.77%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.07%	9.07%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.31%	12.48%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.63%	7.62%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.68%	0.66%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	4.34%
16 Ocak 2023	5.500%	97.63	6.50%
23 Ocak 2025	6.000%	95.00	7.28%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1708.87	-0.14%	-0.14%	12.65%
Reuters/Jefferies CRB*	139.76	-1.87%	19.38%	-22.06%
Brent (Dolar/varil)	34.74	-3.95%	50.93%	-48.45%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.89	-3.96%	-4.01%	-21.33%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

şüşler yaşandığına dikkat çekilen raporda, otomotiv, havacılık ve enerji ile ilgili tesislerde üretimin zayıfladığı aktarıldı. Son olarak, sosyal mesafe önlemleri ve işletmelerin kapanmasıyla istihdamın da tüm bölgelerde azalmaya devam ettiği vurgulanan raporda, Maaş Koruma Programı kredileriyle birçok işletmede işten çıkarmaların önüne geçildiği ancak perakende ile dinlenme ve konaklama sektörlerinde istihdamın sert düşüşünü sürdürdüğü kaydedildi.

Avrupa Komisyonu hazırlanan Avrupa Toparlanma Fonu paketini Avrupa Parlamentosu Genel Kurulu'na sundu. Salgından etkilenen ekonomilerin yararlanacağı 750 milyar euro büyüklüğündeki fonun 500 milyar euroluk kısmını geri ödemesi olmayan hibelerden, geri kalan 250 milyar euroyu ise kredilerden oluşuyor.

TCMB verilerine göre Nisan'da ihracat reeskont kredileri döviz rezervlerine 1 milyar 40 milyon dolar katkı yaptı. Böylece yılın ilk 4 ayında ihracat reeskont kredilerinin rezervlere katkısı 7 milyar 459 milyon dolara ulaştı.

Türk-İş'in "Açlık ve Yoksulluk Sınırını" araştırması Mayıs sonuçları yayınlandı. Buna göre, Ankara'da yaşayan dört kişilik bir ailenin sağlıklı, dengeli ve yeterli beslenebilmesi için yapması gereken gıda harcaması tutarı Mayıs'ta bir önceki aya göre %2,7 artışla 2 bin 438,24 TL'ye, diğer zorunlu ihtiyaçlarla birlikte, toplam aylık harcamaların tutarı aynı oranda artışla 7 bin 942,2 TL'ye çıktı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) – 15 Mayıs tarihinde imzaladığını açıkladığı toplam 780 milyon dolar tutarındaki sendikasyon kredisinin ilave katılımlarla 870 milyon dolara çıktığını açıkladı. 367 gün vadeli kredi, 283,5 milyon dolar ve 534,6 milyon euro olmak üzere iki dilimden oluşuyor.

Türk Hava Yolları (THYAO) – 2020 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Türk Hava Yolları ilk çeyrekte 327 milyon dolar zarar kaydetti. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde zarar 229 milyon dolar seviyesindeydi. Şirketin gelirleri bu dönemde yıllık bazda %8,5 azaldı ve 2.533 milyon dolar oldu. Yolcu gelirleri %12,4 azalarak 1.992 milyon dolar olurken, kargo gelirleri %14,8 artışla 466 milyon dolar oldu. Diğer gelirler ise %14 düştü ve 75 milyon dolar olarak gerçekleşti.

Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten tesislerdeki yerli aksamın desteklenmesiyle ilgili şartlarda değişiklik yapıldı. Resmi Gazete'de yayımlanan değişikliğe göre, desteklemeye gerekçe olacak ve tesisteki parçaların en az %55'ini oluşturması gereken parçaların; "ilgili" parçalar olması şartı aranacak. Yerli katkı ilave fiyatından bir önceki dönem faydalanmış olan elektrik üretim tesisinde kapasite artışı, modernizasyon, yenileme veya kısmi kabuller ile işletmeye giren ünitelerin olması durumunda, başvuru sahipleri yeni ünitelere ilişkin belgeleri 1 Ağustos tarihine kadar Bakanlık ve/veya Bakanlığın görevlendirdiği kuruluşa sunacak. Ayrıca, biyokütle enerjisine dayalı üretim tesislerinin yerli katkı ilavesinden faydalanabilmesi için kullanılan kojenerasyon sistemine ilişkin verim değerinin en az %85 ve birincil enerji kaynağı tasarruf oranının da en az %10 olma şartı aranacak. Yerli katkı ilave fiyatından yararlanmak isteyen üretim tesislerinde inşaat ve/veya montaj yapılması sırasında toprak veya su altında kalacak olan ya da dışarıdan tespit yapılamayacak şekilde kapalı hale getirilmesi gereken aksam ve bütünleştirici parçalar, inşa edilmeden veya montajı bitmeden Bakanlık ve/veya Bakanlığın görevlendirdiği kuruluş tarafından denetlenecek.

Türkiye'nin toplam petrol ithalatı Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre %7,2 azaldı. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun Mart ayına ilişkin "Petrol Piyasası Sektör Raporu"na göre, Türkiye'nin toplam petrol ithalatı içinde en büyük kalemi oluşturan ham petrol ithalatı %7,2 artarak 2,7 milyon ton oldu. Söz konusu dönemde motorin ithalatı ise %37 azaldı. İthalatın geriye kalan bölümünü havacılık ve denizcilik yakıtları, fuel-oil türleri ve diğer ürünler oluşturdu. Böylece, Türkiye'nin toplam petrol ithalatı Mart ayında 3,5 milyon ton olarak gerçekleşti. En fazla petrol ithalatı Irak, Rusya ve Kazakistan'dan yapıldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

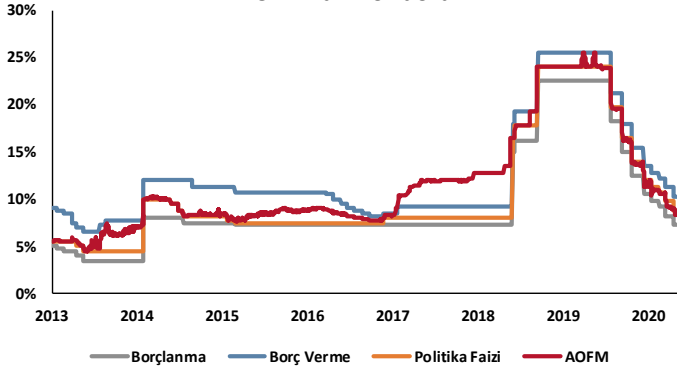
Türkiye'nin sıvılaştırılmış doğal gaz (LPG) ithalatı Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre %16,3 azaldı. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun Mart ayı "Sıvılaştırılmış Petrol Gazları Piyasası Sektör Raporu"na göre, toplam 207,8 ton LPG ithalatı yapılan ülkeler arasında sırasıyla ABD, Cezayir, Kazakistan, Norveç, Rusya ve Nijerya bulunmaktadır. LPG üretimi de Mart ayında %14,6 artışla 95,1 bin tona ulaştı.

Çetin Barajı ve Hidroelektrik Santrali (HES) tam kapasite elektrik üretimine başladı. Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, Çetin HES'in toplam 420 megavat (MW) kurulu güce sahip olduğunu vurguladı ve "Baraj ile yılda 1 milyar 175 milyon kilovatsaat elektrik üretilecek ve ekonomiye yılda yaklaşık 500 milyon lira katkı sağlanacak." değerlendirmesinde bulundu.

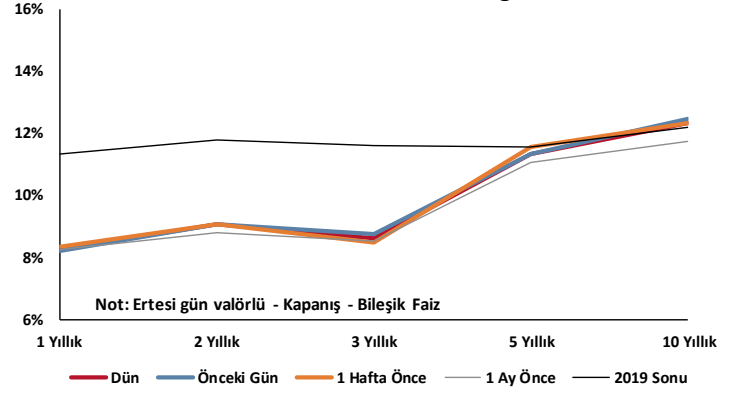
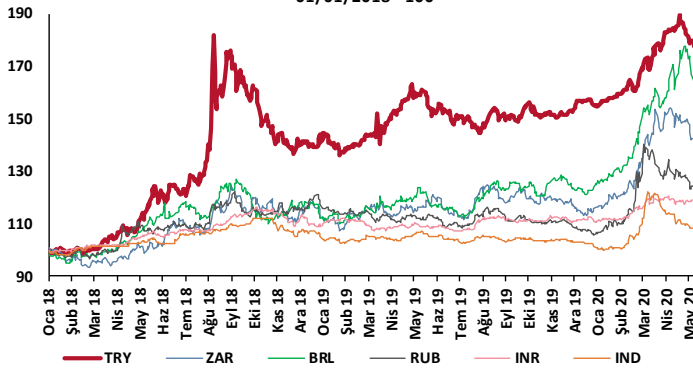
Aksa Enerji Özbekistan'da doğal gaz kombine çevrim santrali yatırımı için şirket kurdu. Aksa'dan KAP'a yapılan açıklamada, "AKSA Enerji Tashkent LLC" adındaki şirketin 240 MW kurulu güçte bir doğal gaz kombine çevrim santrali kurulması ve santralde üretilen elektriğin garantili kapasite bedeli karşılığında 25 yıl süresince satışının yapılması amacıyla kurulduğu belirtildi. Açıklamaya göre, gerekli yer tahsisinin ardından inşaatın azami 12 ay içinde tamamlanarak devreye alınması planlanıyor.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Küresel Enerji Yatırımları 2020 Raporu'nu yayınladı. IEA, COVID-19 salgını nedeniyle 2020 yılında enerji yatırımlarının %20 oranında düşeceğini ve bunun küresel enerji yatırımında şimdiye kadarki en büyük yıllık düşüş olduğunu açıkladı. Rapor kapsamında, 2019 yılında dünya genelinde 1,9 trilyon dolar enerji yatırımı yapılırken, 2020 yılında bu rakamın 1,5 trilyon dolara gerileyeceği belirtiliyor. IEA tarafından 2020 yılı başında yapılan tahminlerde 2020 yılında küresel enerji yatırımlarının %2 oranında artacağı öngörülüyordu.

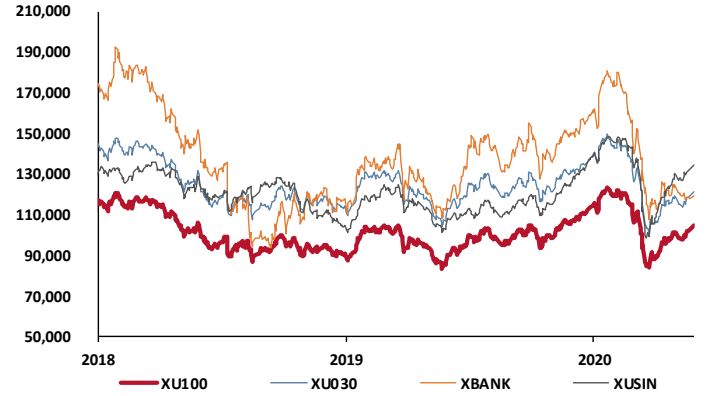
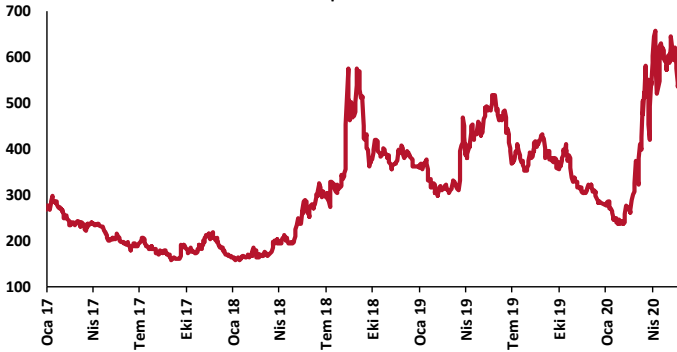
TCMB Faiz Koridoru



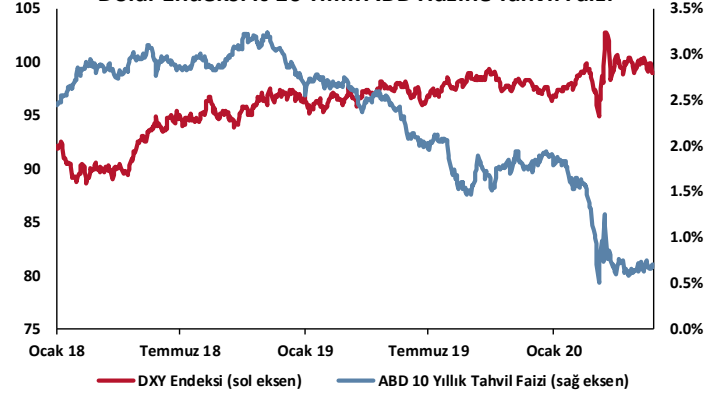
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

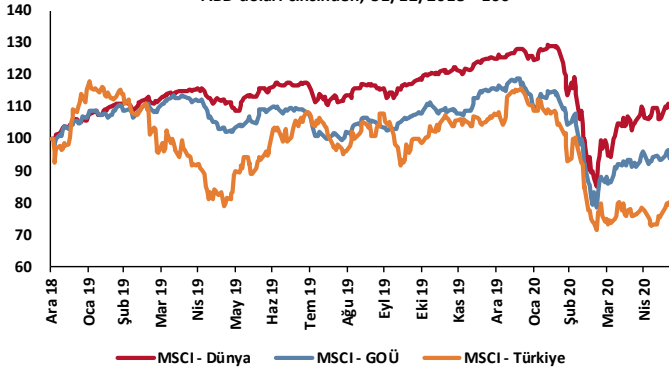
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

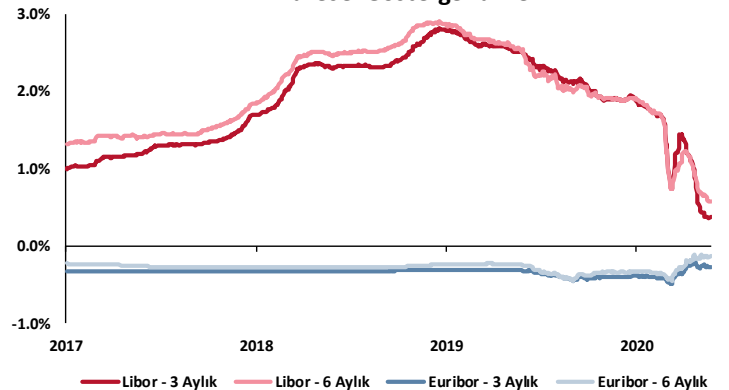


MSCI Hisse Endeksleri

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