



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
29 Mayıs 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor. Dünya genelinde ekonomilerin normale dönüşüne yönelik adımlara karşın dün ABD ile Çin arasındaki gerilim ön plana çıktığı için riskli varlıklar kırılğan bir seyir izledi. Jeopolitik gerilimle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi %0,2 gerileyerek günü tamamlamıştı. Bununla birlikte, Avrupa'da önceki gün sunulan mali destek kaynaklı hisse senetlerinde görülen yükselişe karşın MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde artış ABD ve gelişmekte olan ekonomilerdeki zayıf performans ile %0,5'te sınırlı kaldı. Güvenli limanlara olan talep güçlenirken, ham petrol fiyatları önceki günkü sert düşüşlerin ardından dün toparlandı. Altın fiyatı dün %0,6 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,68'den %0,66'ya geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,6, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %2,7 yükseldi. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,7 yükselirken, tahvil faizleri bir miktar yükseldi. Öte yandan, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,9 değer kaybetti. Bu sabaha küresel piyasalar dünden kalan kırılğanlıkla başlarken, gün içinde jeopolitik gelişmeler ve karantina tedbirlerinin geri çekilmesi ile ilgili haberlerin yanında Euro Bölgesi öncü hesaplanan Mayıs ayı enflasyon sonuçları, İtalya ve Fransa 2020 ilk çeyrek revize GSYH rakamları ve ABD Nisan ayı bireysel gelir, harcama ve bireysel harcamalar fiyat endeksi verileri takip edilecek. Günün ilerleyen saatlerinde ise ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD'nin yeni Çin politikasına ilişkin açıklamalarda bulunması bekleniyor. Yurtiçinde ise bugün finansal piyasaların seyri açısından küresel risk iştahının belirleyici olabileceği düşünülürken, 2020 ilk çeyrek GSYH sonuçları ve Nisan ayı dış ticaret verileri açıklanacak. Reuters anketine göre, ilk çeyrekte GSYH'nin yıllık bazda %5,4 büyüdüğü bekleniyor. Bununla birlikte TCMB bugün Mayıs ayı Finansal İstikrar Raporu'nu yayınlayacak.

ABD'de 2020 yılı ilk çeyrek GSYH aşağı yönde revize edilirken, Nisan ayına ilişkin dayanıklı mal siparişleri ve bekleyen konut satışları daralmanın sürdüğüne işaret ettiler. Daha önce %4,8 olarak açıklanan ABD ilk çeyrek yıllık

Takvim

29-May	TÜİK, GSYH büyümesi, 1Ç20 TÜİK, Dış ticaret, Nisan TCMB, Finansal İstikrar Raporu, Mayıs 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
4-Haz	Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Nisan Euro Bölgesi, Faiz oranı kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	105,360	0.39%	6.68%	-7.92%
BIST-30	122,470	0.69%	5.41%	-11.78%
XUSIN	134,970	0.04%	7.91%	-3.01%
XBANK	120,896	1.22%	0.38%	-24.52%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8098	0.59%	-2.56%	14.49%
Euro/TL	7.5478	1.22%	-1.09%	13.18%
Sepet Kur*	7.1869	0.94%	-1.96%	13.92%
Euro/Dolar	1.1076	0.66%	1.20%	-1.20%
Dolar/JPY	107.63	-0.07%	0.95%	-0.90%
DXY	98.3830	-0.08%	-0.64%	2.07%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.07%	9.07%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.41%	12.31%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.63%	7.62%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.70%	0.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.50	4.34%
16 Ocak 2023	5.500%	97.38	6.60%
23 Ocak 2025	6.000%	95.00	7.29%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1718.50	0.56%	2.29%	13.28%
Reuters/Jefferies CRB*	137.15	0.46%	16.01%	-21.70%
Brent (Dolar/varil)	35.29	1.58%	38.35%	-47.03%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.83	-4.09%	-3.49%	-16.54%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

landırılmış daralma oranı %5,0'a revize edildi. Ülkede Nisan'da toplam dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya göre %17,2 gerilerken, yatırımlar açısından öncü gösterge niteliğindeki savunma ve havacılık hariç çekirdek dayanıklı siparişlerde gerileme %5,8'de kaldı. Bununla birlikte, ülkede bekleyen konut satışları bir önceki aya göre %21,8 geriledi. Ülkede haftalık işsizlik maaşı başvuruları 23 Mayıs haftasında 2,1 milyon kişi ile beklentiler dahilinde geldi.

Euro Bölgesi'nde Mayıs ayı ekonomik güven endeksleri ılımlı bir toparlanma kaydetti. Nisan'da 64,9 olan genel ekonomik güven endeksi Mayıs'ta 70,3 olan ortalama beklentilerin altında kalarak 67,5'e yükseldi. Tüketici güveni öncü hesaplamalar dahilinde gelirken, bu dönemde hizmet sektöründe güven kaybının sürdüğü görüldü.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, COVID-19 salgınıyla mücadele kapsamında, 60'a yakın ülkeye 22 milyar dolarlık destek sağlandığını ve yeni talepler almaya devam ettiklerini belirtti. IMF'nin küresel ekonominin bu yıl %3 daralacağını öngördüğünü hatırlatan Georgieva, son verilerin küresel ekonomideki daralmanın bundan daha kötü olabileceğini düşündüğünü kaydetti. Georgieva, krizin etkilerine karşı koymak ve toparlanmayı desteklemek için özellikle KOBİ'ler için mali desteğin sürdürülmesini savunduklarını vurgulayarak, "Küresel olarak bu zamana kadarki mali eylemlerin değeri yaklaşık 9 trilyon dolar ve gelecek aylarda önemli ilave çabalara ihtiyaç duyulacaktır." değerlendirmesinde bulundu.

Cumhurbaşkanı Erdoğan normalleşme adımlarını açıkladı. 1 Haziran itibarıyla şehirler arası seyahat kısıtlaması kaldırılırken, kreşler ve gündüz bakım evlerinin tamamı açılacak. İdari izinde bulunan veya esnek çalışma sistemine dahil olan kamu personeli normal mesaiye başlayacak, restoran ve kafeler belirlenen kurallar dahilinde saat 22.00'ye kadar hizmet vermeye başlayacak. 65 yaş ve üstünün sokağa çıkma sınırlandırması ise Pazar günleri 14.00-20.00 saatleri arasında istisna kapsamında olmak üzere devam edecek.

TÜİK Mayıs ayı ekonomik güven endeksini açıkladı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, ekonomik güven endeksi Mayıs'ta bir önceki aydaki 51,3'ten %20,4 artışla 61,7'ye yükseldi. En hızlı yükseliş inşaat sektörü alt endeksinde kaydedilirken, en yavaş toparlanma perakende sektöründe gözlemlendi.

TCMB Nisan ayı Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi verilerini açıkladı. Buna göre, Resmi Rezerv Varlıklar, bir önceki aya göre %6,3 azalarak 86,3 milyar dolar seviyesine indi. Bu dönemde alt kalemler itibarıyla, döviz varlıkları bir önceki aya göre %15,5 azalarak 50,1 milyar dolar, altın cinsinden rezerv varlıkları ise %10,8 artarak 34,8 milyar dolara çıktı. Ayrıca, Merkez Bankası'nın yurt içi ve yurt dışı yerleşik bankalarla yapmış olduğu finansal türev işlemlerinden kaynaklanan net döviz ve altın yükümlülüklerinin Mart'taki 30,9 milyar dolardan 37,8 milyar dolara çıktığı açıklandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Kardemir (KRDMD) – 2020 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Kardemir ilk çeyrekte 162 milyon TL zarar kaydetti. Bir önceki yılın aynı döneminde 68 milyon TL net kâr elde edilmişti. Bu dönemde şirketin satış gelirleri %7 azalışla 1.515 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK rakamı yıllık bazda %35 düşüşle 133 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 365 baz puan daralma ile %8,8'e indi.

Goodyear (GOODY) – COVID-19 nedeniyle küresel piyasalarda değişen talebi göz önünde bulundurarak, Adapazarı fabrikasında 1 Haziran 2020 ve 10 Haziran 2020 tarihleri arasında, İzmit fabrikasında ise 1 Haziran 2020 ve 8 Haziran 2020 tarihleri arasında üretime ara verilmesine karar verdiğini duyurdu.

2020 yılında bitkisel üretimde artış beklentisi. TÜİK tarafından yayınlanan Bitkisel Üretim 1. Tahmini'ne göre tahıl üretiminin 2020 yılında bir önceki yıla kıyasla %7,3 artarak 68,5 milyon tona, sebze üretiminin %0,8 artarak 31,3 milyon tona, içecek ve baharat bitkilerinin ise %5,3 artış-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

la 23,5 milyon tona ulaşması beklenmekte. Ürün bazında, buğday üretiminin bu yıl %7,9 artışla 20,5 milyon ton, arpa üretiminin %8,7 artışla 8,3 milyon ton ve şeker pancarı üretiminin %10,6 artışla 20 milyon ton olarak gerçekleşeceği öngörülmüyor.

Japon otomotiv üreticisi Nissan, İspanya'nın Barcelona kentindeki fabrikasını temelli olarak kapatma kararı aldı. 2.800 kişinin çalıştığı, hafif ticari araç üretimi gerçekleştiren fabrikanın kapanması ile buradaki üretimin Fransa'ya kaydırılması planlanıyor. Nissan CEO'su Makoto Uchida, İspanya fabrikası ile birlikte Endonezya fabrikasını da kapatacaklarını ve global üretim adetlerinde %20'lik kesintiye gideceklerini açıkladı. Nissan, Mart ayında sona eren mali yılda, 6,2 milyar dolarlık zarar açıklamıştı.

İstanbul Havalimanı LEED Gold sertifikası aldı. İstanbul Havalimanı Amerika Yeşil Binalar Konseyi tarafından verilen LEED sertifikasını değerlendirmede 62 puan alarak Gold düzeyde almaya hak kazandı.

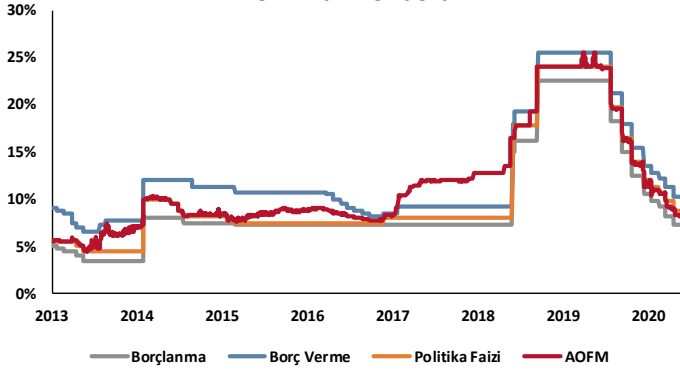
Türkiye'nin lisanslı elektrik üretimi Mart ayında %0,7 azaldı. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun Mart ayı "Elektrik Piyasası Sektör Raporu"na göre, 23,83 milyon megavatsaate gerileyen lisanslı elektrik üretiminin %40,4'ü hidroelektrik santraller, %20,3'ü ithal kömür, %12,5'i linyit, %10,4'ü doğal gaz santralleri tarafından yapıldı. Rapora göre, faturalanan elektrik tüketim miktarı, Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre %0,9 azalarak 18,45 milyon megavatsaat oldu. Faturalanan elektrik tüketiminin %45'i sanayi, %26,1'i mesken ve %24,3'ü ticarethane aboneleri tarafından gerçekleştirildi. Kalan tüketimin %2,4'ünün aydınlatma ve %2,2'sinin tarımsal sulama kaynaklı olduğu belirtildi.

Türkiye'nin Mart ayında ithal ettiği toplam doğal gazın %52,5'i sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) oldu. Türkiye'nin toplam doğal gaz ithalatı Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %8,2 azalarak 3,94 milyar metreküpe geriledi. İthal edilen toplam doğal gazın 2,07 milyar metreküpünü LNG oluştururken, en çok LNG ithalatı Katar'dan gerçekleşti. Bu ülkeyi ABD, Cezayir, Nijerya, Kamerun ve Mısır izledi. Boru ile ithal edilen 1,87 milyar metreküplük gazın yarısına yakını Azerbaycan'dan temin edildi. Boru gazı ithalatında Azerbaycan'ı İran ve Rusya izledi. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) toplam ithalatın %95,3'ünü gerçekleştirdi.

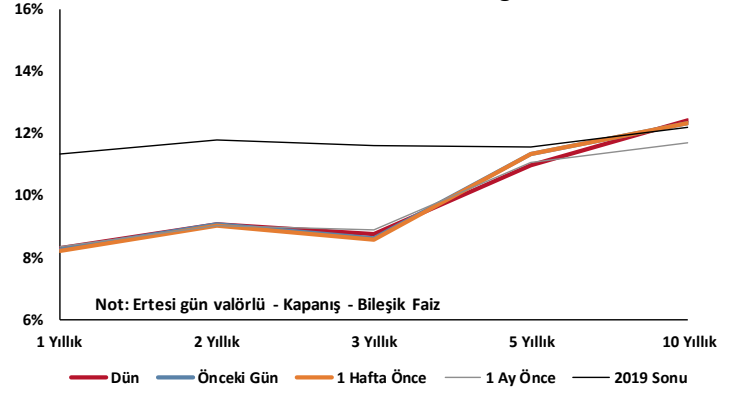
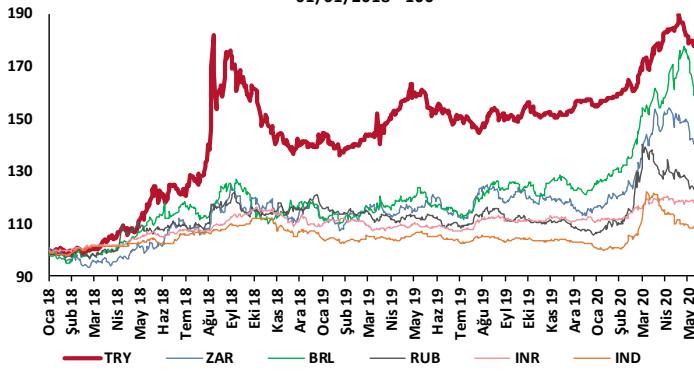
Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, 25 farklı kentte içme suyu, atıksu ve katı atık yönetimi alanında toplam 30 çevre altyapı yatırım projesini hayata geçirdi. Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, Avrupa Birliği Katılım Öncesi Mali Yardım Aracı (IPA) programı kapsamında yaklaşık 1 milyar euro yatırım tutarlı 48 projeden 30'unun tamamlandığını bildirdi. Kurum, Anadolu Ajansı'na yaptığı açıklamada, IPA-2 programı kapsamında ise 18 çevre altyapı projesi ve 15 teknik destek projesini daha hayata geçireceklerini ifade etti.

Akaryakıt ürünlerinden gazyağı ve kalorifer yakıtı (kalmak) ile fuel oil türlerinin satış fiyatlarında indirim yapıldı. Gece yarısından geçerli olmak üzere gazyağı ve kalorifer yakıtının litresi 8 kuruş, fuel oil türlerinin litresi ise 7 kuruş düşürüldü.

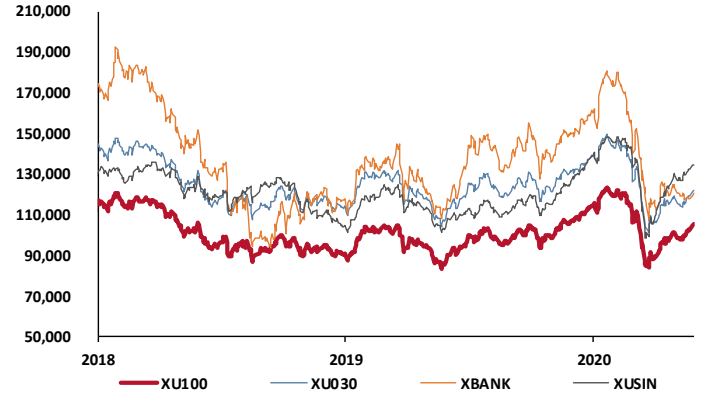
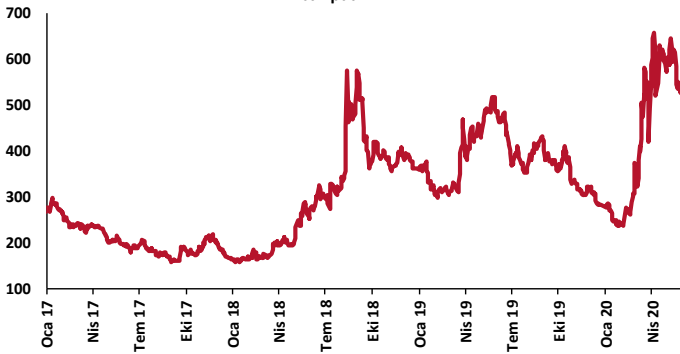
TCMB Faiz Koridoru



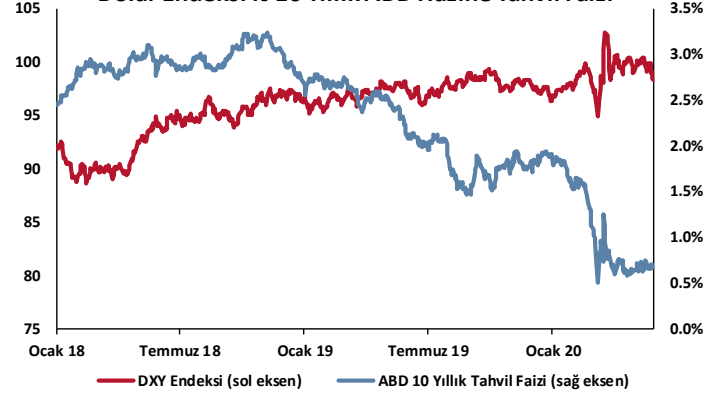
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

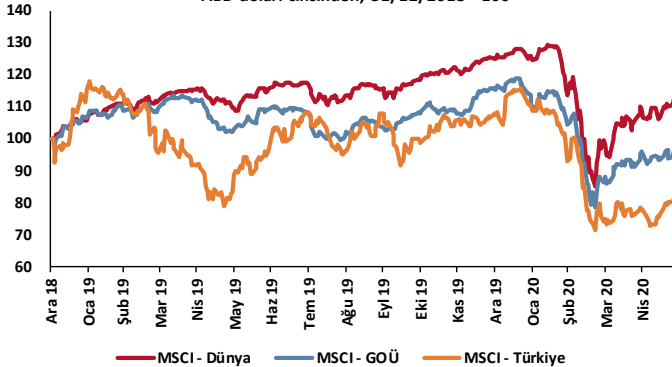
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

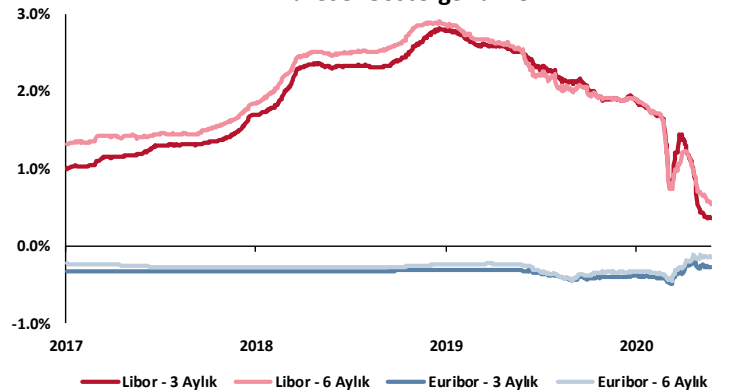


MSCI Hisse Endeksleri

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