



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
2 Mart 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı, gelişmiş ülke merkez bankalarından beklenen koordineli faiz indirimlerinin desteği ile toparlanma çabası içerisinde. Geçtiğimiz hafta Çin'deki Kovid-19 salgınının diğer ülkelerde de yayılmaya devam etmesi ve küresel resesyon kaygıları riskli varlıklarda sert satışlara yol açmıştı. Cuma günü MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %1,7 düşerken, MSCI Gelişmekte olan Ekonomiler Endeksi'nde düşüş %2,4'te gerçekleşti. Küresel risk iştahının göstergeleri olan VIX ve MOVE dün sırasıyla 40,11 ve 109,67 ile son yılların zirve seviyelerinden kapandılar. ABD 10 yıllık tahvilinin bileşik faizi %1,13 ile yeni bir tarihi dip seviyesine inerken, altın fiyatında %3,5 düşüş yaşandı. Bu ortamda, Türk finansal varlıklar da zayıf bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %4,0 ve %4,1 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,61 değer kaybetti. Ülke risk primi ve tahvil faizleri ise küresel eğilimlerle uyumlu olarak artış gösterdi. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, Kovid-19 salgınına ilişkin gelişmeleri ve ekonomik görünümü etkilerini yakından izlediklerini belirterek, ekonomiyi desteklemeye yönelik uygun adımlar atacaklarını ifade etmesinin yanında Çin'den gelen bugüne kadarki en düşük PMI verileri küresel resesyon kaygılarını derinleştirirken, küresel piyasalarda başta ABD Merkez Bankası (Fed) olmak üzere, gelişmiş ekonomilerin merkez bankalarından 2008 krizinde olduğu gibi koordineli faiz indirimi beklentilerini güçlendirdi. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi bu sabah %1,075 ile yeni bir dip seviyeyi görürken, vadeli işlemler 17-18 Mart toplantısında Fed'in 50 baz puanlık indirim gitmesini tümüyle fiyatlıyor. Bununla birlikte, faiz indirim beklentileri yeni günde küresel piyasalardaki riskten kaçış eğiliminin bir miktar hız kesmesine yol açtı. Gün içinde gelişmiş ekonomilerde açıklanacak imalat sanayi Şubat ayı öncü aktivite verilerinin yanında, politika yapıcıların vereceği mesajlar yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise veri gündemi görece sakinken, küresel eğilimlerin belirleyici olması bekleniyor.

Çin'de PMI verileri Şubat'ta bugüne kadarki en düşük seviyeye indi. Resmi verilere göre, Ocak'ta 50,0 olan imalat sanayi PMI Şubat'ta 46,0 olan

Takvim

2-Mar	ISO, İmalat PMI, Şubat Euro Bölgesi, İmalat PMI, Şubat ABD, İmalat PMI, Şubat
3-Mar	TÜİK, Enflasyon, Şubat Euro Bölgesi, Enflasyon, Şubat (öncü)
4-Mar	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Şubat Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Ocak
5-Mar	ABD, Fabrika siparişleri, Ocak
6-Mar	HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Şubat ABD, Tarım dışı istihdam, Şubat ABD, İşsizlik oranı, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	105,994	-4.01%	-11.03%	-7.37%
BIST-30	126,304	-4.05%	-11.64%	-9.02%
XUSIN	133,467	-3.38%	-8.18%	-4.09%
XBANK	139,921	-6.35%	-19.34%	-12.64%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.2387	0.53%	4.02%	4.89%
Euro/TL	6.8821	0.73%	3.66%	3.20%
Sepet Kur*	6.5521	0.61%	3.61%	3.98%
Euro/Dolar	1.1025	0.25%	-0.29%	-1.65%
Dolar/JPY	108.07	-1.38%	0.58%	-0.50%
DXY	98.1320	-0.16%	0.76%	1.81%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.41%	11.99%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.00%	12.66%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.22%	5.98%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.09%	1.30%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.42	1.979%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.04	3.984%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1584.74	-3.48%	-0.32%	4.46%
Reuters/Jefferies CRB*	173.07	-2.25%	-6.72%	-13.96%
Brent (Dolar/varil)	49.67	-3.18%	-13.33%	-23.45%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.68	3.15%	-1.20%	-20.65%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

beklentilerin altında kalarak 35,7 ile, hizmet sektörü PMI da aynı dönemde 54,1'den 29,6 ile bugüne kadar ki en düşük seviyelerine gerilediler. Benzer şekilde ülkede bu sabah açıklanan özel sektör (Caixin) imalat sanayi PMI Ocak'taki 51,1'den Şubat'ta tarihi düşük seviyesi olan 40,3 olarak açıklandı.

ABD'de Ocak'ta bireysel gelirler beklentilerden güçlü gelse de, çekirdek enflasyon göstergeleri ılımlı seyretti. Bireysel gelirler Ocak'ta bir önceki aya göre %0,3 olan beklentilerin üzerinde %0,6 artarken, harcamalarda artış %0,2 seviyesinde kaldı. Bununla birlikte, ABD Merkez Bankası tarafından ana enflasyon göstergesi olarak görülen gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) Ocak'ta %0,2 olan tahminlerin altında %0,1 arttı. Yıllık bazda çekirdek PCE enflasyonu ise %1,6'da sabit kaldı.

2019 son çeyrek gayri safi yurtiçi hasılası (GSYH) piyasa ortalama beklentilerinden bir miktar kuvvetli gelirken, yıl genelinde büyüme, hükümetin Yeni Ekonomi Programı (YEP) beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. 2019 dördüncü çeyrekte, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH bir önceki döneme kıyasla %1,9 büyürken, takvim etkisinden arındırılmış ve arındırılmamış GSYH yıllık bazda, büyük ölçüde tahminlerimizle uyumlu %6,0 büyüdü. Böylece 2019 genelinde GSYH, YEP beklentisi olan %0,5'in üzerinde %0,9 büyüdü. 2019 yılı genelinde dolar cinsi GSYH 2018 yılındaki 789 milyar 43 milyon dolardan 753 milyar 693 milyon dolar seviyesine gerilerken, kişi başında GSYH 9 bin 693 dolardan 9 bin 127 dolara indi. Harcamalar yönünden 2019 son çeyrekte büyümeye katkı stok artışı ve özel sektör tüketiminden gelirken, net dış talep büyümeyi sınırladı. 2019 son çeyrekte üretim yönünden büyümeye en yüksek katkı, hizmetler ve sanayiden geldi.

TÜİK, Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle ürettiği dış ticaret istatistiklerini, ödemeler dengesi ve ulusal hesaplar gibi ekonomik istatistiklerde yapılan revizyonlara uyumlu hale gelmesi amacıyla, Ocak 2020'den itibaren genel ticaret sistemine göre yayınlamaya başladı. Bu kapsamda ilki açıklanan Ocak ayı dış ticaret istatistikleri, ihracattaki ılımlı artışa karşın, ithalatın iç talepteki toparlanmayla canlandığına işaret ediyor. İhracat 2020 yılı Ocak ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre %6,4 artarak 14 milyar 759 milyon dolar olurken, ithalat %18,8 artarak 19 milyar 207 milyon dolar seviyesine çıktı. Böylece ihracatın ithalatı karşılama oranı Ocak 2019'daki %85,8'den %76,8'e gerilerken, dış ticaret açığı yıllık bazda %94,3 artışla 2 milyar 290 milyon dolardan 4 milyar 448 milyon dolar seviyesine yükseldi. 2019 son çeyrekte olduğu gibi yeni yılın başında da yüksek altın ithalatı öne çıkarken, çekirdek dengede bozulma sınırlı kaldı. 2019 Ocak'ta 2,3 milyar dolar olan altın hariç açık, 2020 Ocak'ta 2,8 milyar dolar olurken, altın ve enerji hariç çekirdek dış ticaret fazlası 1 milyar 219 milyon dolardan 764 milyon dolara indi.

Islamic International Rating Agency (IIRA) Türkiye'nin yabancı ve yerel para cinsinden uzun ve kısa vadeli kredi notlarını teyit ederken görünümünü 'negatif'ten 'durağan'a yükseltti. IIRA, Türkiye'nin yabancı para cinsinden uzun ve kısa vadeli kredi notlarını BBB-/A3, yerel para cinsinden uzun ve kısa vadeli notlarını BBB/A3 olarak teyit etti. Ulusal Ölçek notlarını da AAA(tr)/A1+(tr) olarak yineledi. IIRA görünümünün 'durağan'a iyileştirilmesine neden olarak enflasyondaki düşüşü, faizlerin normalleşmesinin ekonomik büyümeyi teşvik etmesini gösterdi.

Dünya Bankası Türkiye Direktörü Aguste Tano Kouame, Türk ekonomisinin 2019 boyunca büyümesinin %0,9 olmasının, rakamların gösterdiğinden daha iyi bir gelişme olarak yorumladı. Kouame, Dünya Bankası'nın beklentilerinin 2020'de %3 ve 2021'de ise %4 olduğunu ekledi. İdlib gibi beklenmeyen bölgesel ve küresel gelişmelerin ise önümüzdeki dönemde sakinleşmesinin beklendiğini de ifade etti. Dünya Bankası tarafından hazırlanan Küresel Büyüme raporunun açıklandığı, TÜSİAD işbirliğiyle gerçekleştirilen toplantıda konuşan Kouame, Türkiye'nin gelişmekte olan ekonomiler arasında en hızlı büyüme potansiyeli taşıyan ülkelerden biri olduğunu söyledi. Dünyadaki borçlar artarken, yatırımların düşme trendine değinen Kouame, Türkiye'de özel sektörün borçlarının 2014'te %54'ten, 2019'da %75'e çıktığına dikkat çekti. Kamu borçlarının ise gelişmekte olan ekonomiler arasında en düşüklerden biri olduğunu ifade eden Dünya Bankası Türkiye Direktörü, kamunun Ar-Ge yatırımlarını artırıp, insan sermayesine yatırım yapması gerektiğini söyledi. Özel sektörün ise verimlilik yatırımlarına hız vermesi zorunluluğuna vurgu yapan Kouame, ithalata dayalı ihracatla ayakta kalmaya çalışan ülkelerin, küresel yavaşlama ve tedarik zincirlerindeki aksamalardan etkileneceğini ifade etti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Doğuş Otomotiv (DOAS) – 2019 yılı dördüncü çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı. Şirket son çeyrekte 79 milyon TL net kâr elde etti. Bir önceki yılın aynı döneminde net kâr 4 milyon TL'ydi. Şirketin satışları son çeyrekte yıllık bazda %27,4 büyümeyle 3.722 milyon TL oldu. FAVÖK marjı 23 baz puanlık kısıtlı iyileşmeyle %5,5 olurken, FAVÖK rakamı %33 artışla 206 milyon TL'ye ulaştı.

Serbest Telekomünikasyon İşletmecileri Derneği (TELKODER), Bilgi ve İletişim Kurumu'nun 2019 üçüncü çeyrek verilerini kullanarak hazırladığı sektör takip raporunu yayınladı. 2019 üçüncü çeyrek itibarıyla sektör gelirleri 17,47 milyar TL oldu. TELKODER raporunda 2019 ikinci çeyrekte pazardaki en büyük üç operatör ve iştirakleri dışında kalan alternatif işletmecilerin pazar payının %8,97 olduğu hatırlatılan raporda, bu oranın 2019 üçüncü çeyrekte %8,24'e düştüğü aktarıldı. Pazarda rekabet koşullarının iyileştirilmesi gerektiği konusunda uyarılara yer verilen raporda, sektörün yaklaşık %70'ini oluşturan iki şirketin piyasa değerlerinde 2008 yılından bu yana önemli ölçüde düşüş yaşandığı aktarıldı. Rapora göre; 15 Mayıs 2008 tarihinde iki şirketin toplam değeri 22,9 milyar dolar iken, 31 Ocak 2020'de bu değer 9,82 milyar dolara geriledi.

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığınca Ocak ayında 783 yatırım teşvik belgesi verildi. Belge verilen projelerin sabit yatırım tutarı yaklaşık 14 milyar lira olarak hesaplandı. Bu yatırımların gerçekleştirilmesiyle 27 bin 619 kişinin istihdam edilmesi planlanıyor. Öte yandan sabit yatırım tutarı 643 milyon lira olan ve bin 180 kişinin istihdam edilmesi öngörülen 51 yatırıma ilişkin teşvik belgesi iptal edildi. Bu dönemde yatırım teşvik belgesi tamamlama vizesi alan firmaların sabit yatırım tutarı yaklaşık 5 milyar lira, bu firmalarda istihdam edilen kişi sayısı ise 13 bin 425 oldu.

Türk Patent ve Marka Kurumu (TÜRKPATENT) Başkanı Habip Asan, 2020 yılı Ocak ayında patent başvurusu sayısının geçen yılın aynı ayına göre %24 artarak 437'ye ulaştığını belirtti. Asan 2019 yılında tasarım alanında yapılan patent başvurularının %9,1 arttığını ve tasarımda yerli başvuru sayısının 39,2 bin, yabancı başvuru sayısının ise 7 bine ulaştığını ifade etti.

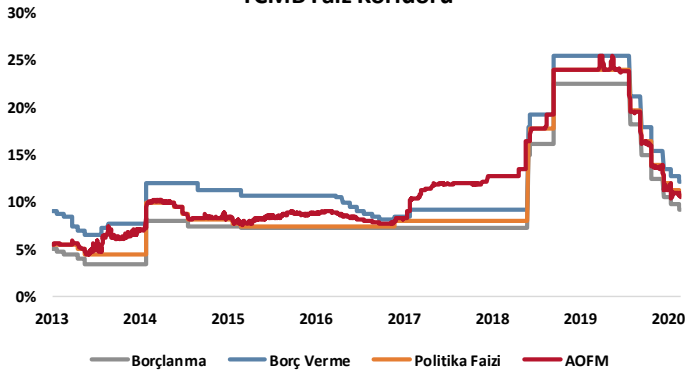
Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) Türkiye'de akıllı şebeke yatırımlarına odaklanacak. EBRD Sürdürülebilir Altyapı Grubu Direktörü Parshad, "Akıllı şebekelere daha fazla yatırım yapılması gerektiğini düşünüyoruz. Türkiye'de akıllı şebeke yatırımları için iyi bir potansiyel var ve bu yatırımlar kolaylıkla hayata geçirilebilir." dedi. Parshad, bu yıl Türkiye yatırımlarında 2019'daki 1 milyar euro seviyesini korumak istediklerini belirterek, "Geçen yılki yatırımlarımızın yaklaşık yarısını sürdürülebilirlik ve yenilenebilir enerji yatırımları oluşturdu. 2020'de akıllı şebeke yatırımları ve elektrik dağıtım şirketlerine daha fazla odaklanacağız." dedi.

Türkiye Cumhuriyeti Hazine ve Maliye Bakanlığı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı, Ahiköy I ve Ahiköy II Hidroelektrik Santralleri ile ilgili ihale duyurusunda bulundu. İhale, kapalı zarf içerisinde teklif almak ve görüşmeler yapmak suretiyle pazarlık usulü ile gerçekleştirilecek.

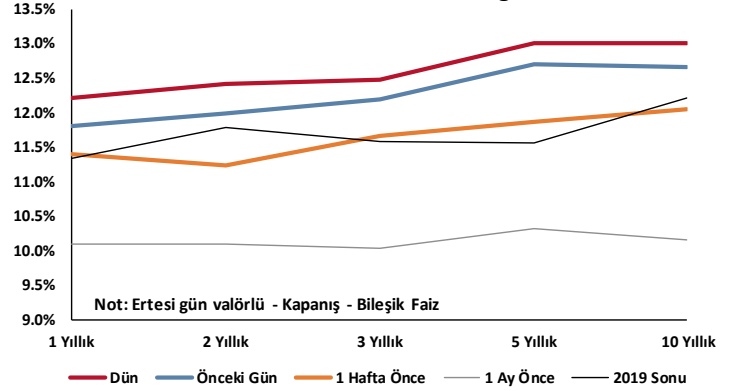
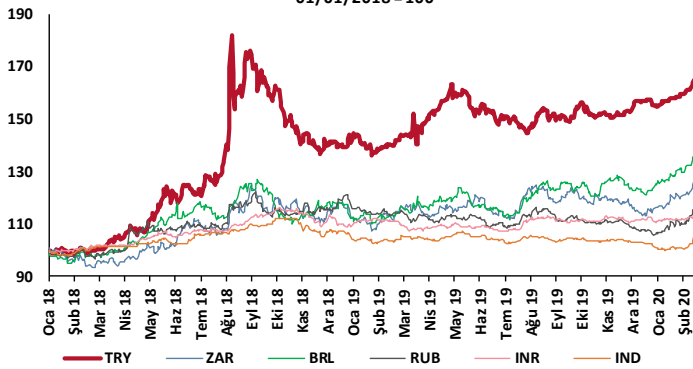
Cuma gece yarısından itibaren motorinin litre fiyatında ortalama 31 kuruş, benzinin litre fiyatında ise 34 kuruş indirim yapıldı. Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, söz konusu indirim motorinde pompa fiyatlarına yansdı. Ayrıca, 29 Şubat Cumartesi tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı'na göre, motorin ve benzin türlerinden alınan ÖTV litre başına 15 kuruş artırıldı. Bu artış, pompa fiyatlarına 18 kuruş olarak yansıtıldı. Buna göre benzin ve motorinde ÖTV tutarlarına yaklaşık %6,3 oranında zam gelmiş oldu. Karara göre, ÖTV tutarları litre başına, motorinde 2,0559 lira, benzinde 2,5265 lira olarak belirlendi.

Bara bağlantısı kurulu güç sınırına şartlı esneklik getirildi. 1 Mart Pazar günü Resmi Gazete'de yayımlanan yönetmeliğe göre TEİAŞ'ın bir dağıtım barasına veya bu baraya bağlı dağıtım sistemine bağlanacak üretim tesisinin ya da tesislerinin toplam kurulu gücü azami, ilgili baranın kısa devre arıza akım sınırının aşılması kaydıyla baradaki transformatörün cebri soğutmasız nominal görünür gücüne kadar olabilir. Kurulu gücü 50 megavat (MW) ve üzeri olan üretim tesislerinin bağlantısı iletim seviyesinden yapılır. Bununla beraber, 10 MW altında kurulu gücü olan ve en yakın bağlantı noktası bir transformatör merkezi olan üretim tesisleri için yakınlarda bağlanılabilecek dağıtım sistemine ait bir nokta olmaması, söz konusu transformatör merkezinde kullanılabilecek bir fider bulunması, söz konusu fiderin ileride dağıtım şirketlerince kullanılma olasılığının bulunmaması ve dağıtım şirketinin de uygun görüşü alınması halinde müstakil fider tahsisi yapılabilir.

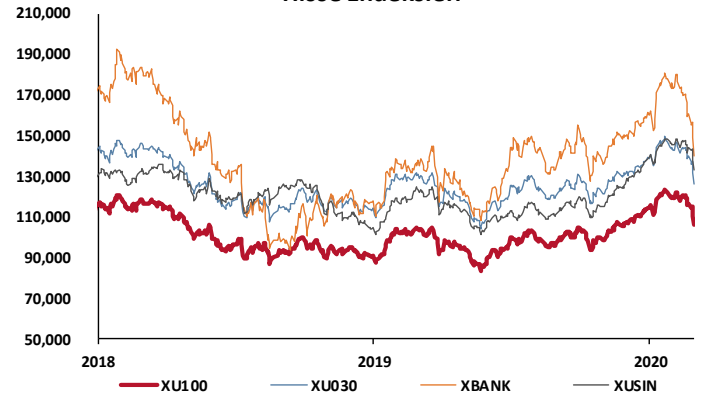
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

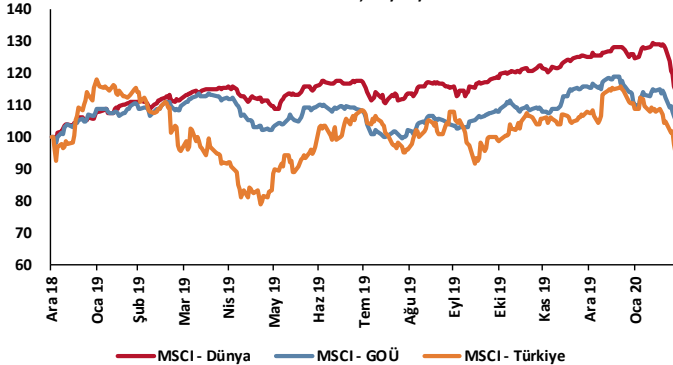
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

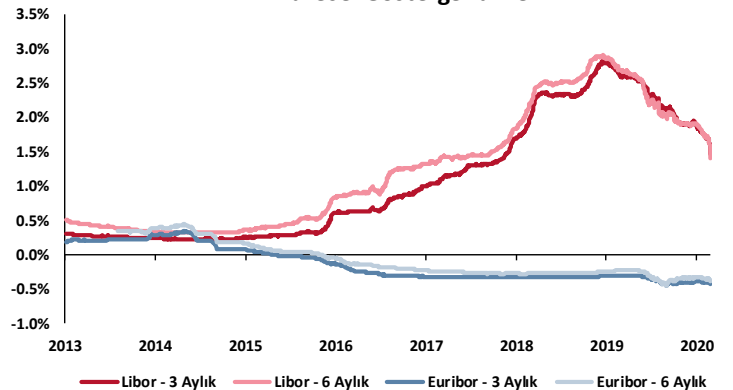


MSCI Hisse Endeksleri

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 dayanarak 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   