



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
2 Nisan 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor. Gelişmiş ekonomilerde açıklanan veriler zayıf bir görünüm çizerken, Covid-19 salgınının, dünya genelinde yayılmaya devam etmesi ve ekonomik aktiviteye olumsuz etkisinin sürmesiyle riskli varlıklarda satış baskısı devam ediyor. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) büyük bankaların aktiflerinin %3'ü kadar sermaye tutmalarını öngören ek kaldıraç oranında hafiflemeye gitmesinin ise piyasa fiyatlamaları üzerindeki etkisi sınırlı kaldı. ABD'de Mart ayı imalat sanayi ISM beklentilerin bir miktar üzerinde gelse de detayları ekonomideki ivme kaybını teyit ediyor. Euro Bölgesi'nden gelen imalat sanayi PMI ise Mart'ta öncü hesaplamalardan da daha zayıf bir tabloya işaret ediyor. Bu dinamiklerle dün, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %2,5, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %3,9 düşüyle günü tamamladı. Güvenli limanlara olan talep ise gücünü korudu. Altın fiyatı dün %1,2 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,70'den %0,63'e geriledi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar zayıf bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %0,6 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,1 değer kaybetti. Tahvil faizleri ise genel olarak yükseldi. Bu sabah ise salgınla ilgili en kötünün geride kalmamış olabileceği kaygılarıyla küresel piyasalarda dünden kalan zayıf eğilim devam ediyor. Gün içinde salgın ile ilgili haberlerin yanında ABD Şubat ayı fabrika siparişleri ve 28 Mart haftasına ait haftalık işsizlik maaşı başvuru verileri izlenecek. Bununla birlikte, ham petrol fiyatı hem Çin'in rezervlerinin bir kısmı ile ham petrol almayı değerlendirdiği hem de ABD Başkanı Donald Trump'ın Rusya ile Suudi Arabistan arasındaki petrol fiyat savaşına son vermek üzere taraflarla görüşeceği haberleriyle destekleniyor. Dün %8,8 yükselen Brent tipi ham petrol fiyatı bu sabah da yükselişini sürdürüyor. Yurtiçinde ise gündem sakin olduğu için küresel risk iştahının seyrinin Türk finansal varlıkların seyrini açısından önemli olduğu düşünülüyor.

ABD'de imalat sanayi genel ISM endişe edildiği kadar sert gerilemese de detaylar ekonomik aktivitedeki zayıflığı teyit ediyor. Şubat'ta 50,1 olan imalat sanayi genel ISM Mart'ta 45,0 olan tahminlerin üzerinde kalarak 49,1'e

Takvim

2-Nis	ABD, Fabrika siparişleri, Şubat
3-Nis	TÜİK, Enflasyon, Mart Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Şubat ABD, İşsizlik oranı, Mart ABD, Tarım dışı istihdam, Mart
6-Nis	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Mart
7-Nis	HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Mart Almanya, Sanayi üretimi, Şubat
9-Nis	ABD, ÜFE, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	89,085	-0.62%	-19.59%	-22.15%
BIST-30	106,148	-0.60%	-19.85%	-23.54%
XUSIN	109,278	0.98%	-19.58%	-21.47%
XBANK	114,672	-2.46%	-24.91%	-28.41%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.6986	1.33%	8.32%	12.62%
Euro/TL	7.3430	0.63%	6.96%	10.11%
Sepet Kur*	7.0314	1.10%	7.55%	11.62%
Euro/Dolar	1.0962	-0.61%	-1.27%	-2.21%
Dolar/JPY	107.15	-0.35%	0.38%	-1.34%
DXY	99.6730	-0.15%	2.40%	3.41%
*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.83%	11.22%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.66%	13.55%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.98%	7.56%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.63%	0.70%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	101.37	-20.079%
18 Mayıs 2021	4.875%	96.25	8.427%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1590.59	1.24%	-2.74%	4.85%
Reuters/Jefferies CRB*	129.29	-2.70%	-28.02%	-36.02%
Brent (Dolar/varil)	24.74	8.80%	-52.29%	-62.52%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.59	0.82%	-3.61%	-26.91%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

indi. Endeksin yüksek gelmesi tedarik sürecinin uzamasından kaynaklanırken, uzayan tedarik süreci salgının etkisini yansıtıyor. Bununla birlikte, yeni siparişler alt endeksi Şubat'taki 49,8'den 42,2 ile 11 yılın en düşük seviyesine indi. Markit imalat sanayi PMI ise Şubat'taki 50,7'den Mart'ta 49,2 olan öncü hesaplamasının da altına inerek 48,4'e geriledi.

Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI Mart'ta öncü hesaplamaların ötesinde ivme kaybına işaret ediyor. Şubat'ta 49,2 olan imalat sanayi PMI Mart'ta 44,8 olan öncü hesaplamaların altında kalarak 44,5 değerini aldı. Ülke bazlı veriler, salgın kaynaklı olarak en sert düşüşün İtalya'da gerçekleştiğini gösteriyor. Ülkede Şubat'ta 48,7 olan imalat sanayi PMI Mart'ta 40,3 değerini aldı.

Türkiye'de Mart ayında imalat sanayi PMI son altı ayın en düşük seviyesine indi. Şubat'ta 52,4 olan imalat sanayi PMI Mart'ta 48,1'e geriledi. İstihdam ve fiyatlara yönelik alt endeksteeki yükselişlere karşın, üretim ve yeni siparişler alt endeksindeki yavaşlamalar dikkat çekiyor. Sektörel bazda veriler ise gıda dışında genele yayılan zayıflamaya işaret ediyor.

Covid-19 salgınının Kamu İhale Sözleşmelerine Etkisi konusundaki Cumhurbaşkanlığı Genelgesi Resmi Gazete'de yayınlandı. Yayımlanan genelgede, şunlar kaydedildi: "4/1/2002 tarihli ve 4734 sayılı Kamu İhale Kanunu (istisnaları dahil) ile bu kanundan istisna edilen düzenlemeler kapsamında gerçekleştirilen ihaleler sonucunda imzalanan sözleşmelerde, Covid-19 salgını nedeniyle sözleşme konusu işin yerine getirilmesinin geçici veya sürekli olarak, kısmen veya tamamen imkansız hale geldiğine ilişkin başvurular, yükleniciler tarafından bu durumun belgelenmesi suretiyle sözleşmenin tarafı olan idareye yapılacaktır. İdarelerce bu başvurular 5/1/2002 tarihli ve 4735 sayılı Kamu İhale Sözleşmeleri Kanununun 10'uncu maddesi ve diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde incelenecek ve karar alınmadan önce idarelerce Hazine ve Maliye Bakanlığının değerlendirmesi alınacaktır. İdarelerce yapılan değerlendirme sonucunda ortaya çıkan durumun yükleniciden kaynaklanan bir kusurdan ileri gelmemiş olması, yüklenicinin sözleşmeden doğan yükümlülüklerini yerine getirmesine engel nitelikte olması ve yüklenicinin bu engeli ortadan kaldırmaya gücünün yetmemesi şartlarının birlikte gerçekleştiğinin tespit edilmesi üzerine süre uzatımı verilmesine veya sözleşmenin feshine karar verilebilecektir."

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatına gece yarısından geçerli olmak üzere 8 kuruş zam yapıldı, otogazda ise 95 kuruş indirimle gidildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TAV Havalimanları (TAVHL) – Covid-19 salgını sonrası yaşanan gelişmeler nedeniyle bu yıl için planladığı yatırımlardan zaruri olmayanları erteledeğini; 2020 beklentilerinde de revizyona gideceğini duyurdu. Şirket dün akşam KAP'a yaptığı açıklamada, salgın nedeniyle faaliyet gösterdiği ülkelerde işletmesini üstlendiği havalimanlarındaki uçuş sayılarının etkilendiğine işaret ederek, operasyonel maliyetlerini azaltmak için gerekli çalışmaları yaptığını açıkladı.

Migros (MGROS) - Sanal Market operasyonları için 1.200 ve mağazaları için 1.000 yeni istihdam olmak üzere, 10 günde toplam 2.200 işe alım gerçekleştirdiğini duyurdu. Şirket, gelecek 10 gün içinde 1.000 yeni işe alım yapılmasının planlandığını duyurdu.

Borsa İstanbul'da (BIST) işlem gören şirket ve bankaların 2020 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını son açıklama tarihleri Covid-19 salgını nedeniyle revize edildi. Daha önce 30 Nisan 2020 olarak belirlenen şirketlerin konsolide olmayan finansal sonuçlarını son gönderme tarihi 1 Haziran 2020, 11 Mayıs 2020 olarak belirlenen konsolide finansal sonuçlarını son gönderme tarihi 9 Haziran 2020 olarak değiştirildi. Bankaların finansal sonuçlarını son gönderme tarihi 15 Haziran olarak ilan edildi. Daha önce Konsolide olmayan için 11 Mayıs, konsolide için 20 Mayıs tarihleri açıklanmıştı.

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, 2019 yılında 50 milyon fidanın ihraç edildiğini ve 97 milyon dolarlık gelir sağlandığını bildirdi. Pakdemirli, bu kapsamda geçen yıl ülkede ceviz, badem başta olmak üzere 100 milyon meyve fidanı üretildiğine dikkati çekerek, "Üretilen

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

meyve ve orman ağacı fidanlarından bahçe tesisi ve çevre düzenlemede kullanılmak üzere 11 milyon bedelsiz verildi. Üretimi yapılan fidanların 50 milyonunu da yurt dışına ihraç ettik. Yapılan ihracattan 97 milyon dolar döviz geliri sağlandı." değerlendirmesinde bulundu.

Türk Hava Yolları (THY), tüm dış hat seferlerinin 1 Mayıs'a kadar durdurulduğunu açıkladı. Açıklamada, tüm dış hat uçuşlarının 1 Mayıs 2020'ye kadar durdurulduğu aktararak, "İç hatlarda yalnızca Adana, Ankara, Antalya, Diyarbakır, Erzurum, Gaziantep, İstanbul, İzmir, Kayseri, Konya, Malatya, Samsun, Trabzon ve Van uçuşları kısıtlı şekilde gerçekleştirilecek olup diğer tüm iç hat uçuşlarımız 1 Mayıs 2020 tarihine kadar durdurulmuştur. 29 Mart 2020 saat 06.00 (TSİ) itibarıyla iç hat uçuşlarımızda tüm yolcularımızdan Seyahat İzin Belgesi talep edilecektir. Seyahat İzin Belgesi bulunmayan yolcularımız, bilet satın alamayacak ve daha öncesinden bilet almış olsalar dahi uçuşa kabul edilmeyecektir." ifadeleri kullanıldı. THY ayrıca operasyonel maliyetlerini azaltmak ve finansal likiditesini artırmak için çalışmalar yapıldığını, bu kapsamda bazı maliyet azaltıcı tedbirlerin alındığını duyurdu. Açıklamada, "Personel giderleri ile ilgili gönüllü ücretsiz izin ve kısmi çalışma gibi maliyet azaltıcı tedbirler almaktadır. Planlanan yatırım kalemlerinden önemli bir bölümünü iptal etmektedir veya ertelemektedir. Ayrıca, yeni finansman imkanlarını değerlendirerek likidite seviyesini güçlü tutacak önlemleri almaktadır. Önemli tedarikçiler ile görüşülüp ödeme takvimlerinin revizesi üzerine çalışılmaktadır. Salgının etkisinin süresi ve büyüklüğüyle ilgili farklı senaryolar ve eylem planları üzerine çalışılmaktadır." ifadelerine yer verildi.

Covid-19 salgını nedeniyle denizyolu ve karayolu ile havayolu sınır kapılarının kapatılması nedeniyle ihracatçılar alternatif ihracat için Turkish Cargo ve demiryoluna yöneliyor. Ticaret Bakanlığı, Bölgeler, Yurtdışı Yatırım ve Hizmetler Genel Müdürlüğü'nden Türkiye İhracatçılar Meclisi'ne (TİM) gönderilen yazıda, Covid-19 salgını sonucu ihracatın sekteye uğramaması amacıyla ihraç ürünlerin taşınmasında alternatif güzergâhların oluşturulması ve özellikle demiryollarının payının artırılmasının büyük önem taşıdığı belirtildi. Yazıda, ihracatçıların bilgilendirilmesi amacıyla TCDD Taşımacılık A.Ş. ve TCDD'nin resmi operatörü olan Pasifik Eurasia firması ile yapılan çalışmalar kapsamında daha sonra sunum yapılacağı belirtildi. Pasifik Eurasia Lojistik şirketi tarafından, Türkiye'nin dış ticaret hacminin artırılmasına yönelik, ucuz, güvenli, süreklilik esaslı bir taşıma modeli olan ve bugüne kadar hak ettiği ilgiyi görmeyen demiryolu taşımacılığı ile Gürcistan, Azerbaycan, Rusya, Kazakistan, Özbekistan, Türkmenistan, Kırgızistan, Tacikistan ve Çin pazarının ihracatçılara ve ithalatçılara açıldığı ifade edildi. Batı Akdeniz İhracatçı Birliği'nin (BAİB) üyelerine gönderdiği yazıda ise, Turkish Cargo ile daha önce iş birliği yaptıkları anımsatıldı. Bu iş birliği kapsamında Turkish Cargo'nun ihracatçılara, ihraç ettikleri ürün ve tonajla ilgili bilgi edinmek amacıyla anket çalışması yaptığı vurgulandı.

FAO, Covid-19 salgınının yoksul ülkelerde gıda krizi yaşatması ihtimaline karşı uyarıda bulundu. Salgın nedeniyle başlayan karantina sürecinde makarna, pirinç ve ekmek tüketiminin artmasıyla buğday ve pirinç fiyatları yükselişe geçti. Chicago Emtia Borsası'nda işlem gören buğday fiyatı Mart ayı ortasından bu yana %15 artarak kile başına 5,72 dolar seviyesine gelirken, Tayland pirincinin ton fiyatı ise yıl başından bu yana %17 artışla 490 dolar seviyesine ulaştı. Küresel buğday rekoltesinin 2019-2020 sezonunda 764,5 milyon metrik tonla tarihi rekor seviyeye yükselmesi beklenirken, FAO'nun açıklamasına göre lojistikte yaşanan aksaklıkların yanı sıra gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinin değer kaybetmesi, özellikle gıda ithalatı yapan ülkeler için risk teşkil ediyor.

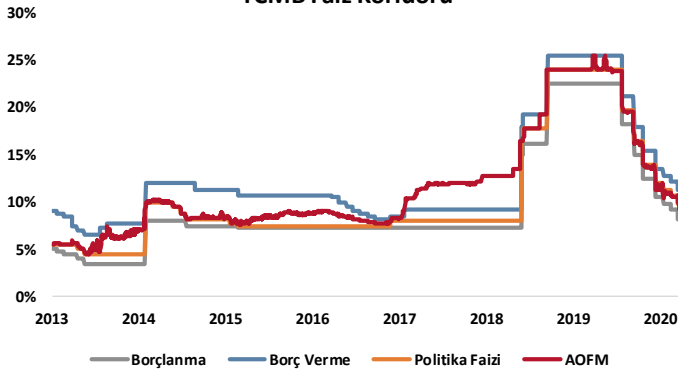
Ham çelik üretiminde artış gözlemlendi. Türkiye Çelik Üreticileri Derneği'nden (TÇÜD) yapılan açıklamaya göre ham çelik üretimi, yılın ilk iki ayında yıllık bazda %12,7 artışla 5,9 milyon ton olarak gerçekleşti. Nihai mamul çelik tüketimi yılın ilk iki ayı itibarıyla %63,3 artarak, 5,7 milyon ton oldu. İhracat, Ocak-Şubat döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre miktar bazında %4,9 azalış gösterdi ve 3,6 milyon tona geriledi. Değer bazında ihracat ise %9,6 azalarak 2,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2020 yılının ilk iki ayında ithalat, bir önceki yılın aynı dönemine göre, miktar yönünden %40,4 artışla 2,6 milyon ton, değer yönünden ise %16,3 yükselişle 1,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

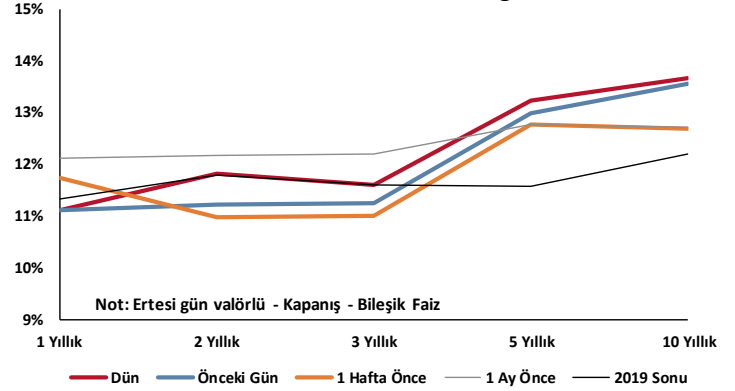
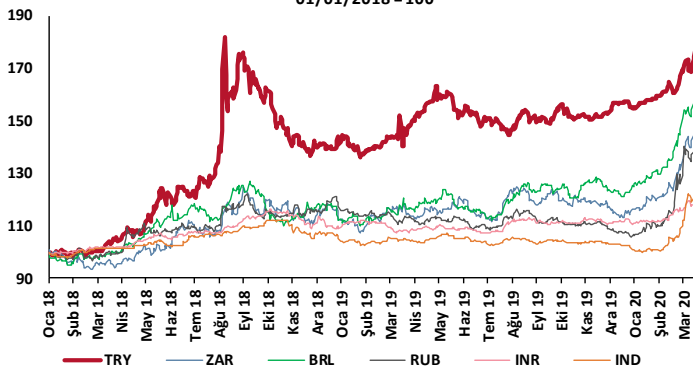
BP, 2020 yılı harcama planını %25 oranında azalttı. BP, dün yaptığı açıklamada 2020 harcama planını %25 oranında azalttığını ve Covid-19 nedeniyle petrol fiyatlarında son zamanlarda yaşanan çöküş karşısında ABD kaya petrolü ve gaz işinde üretimi azaltacağını bildirdi. Londra merkezli şirket, bu yıl 15 milyar dolar değil 12 milyar dolar harcamayı planladığını açıkladı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, dünyanın en büyük petrol ve doğal gaz üreticilerinden olan Shell, BP, Total ve Equinor'un kredi notu görünümünün negatife çevrildiğini bildirdi. Kredi derecelendirme kuruluşundan yapılan açıklamada, BP'nin kredi notunun "A1", Shell'in "Aa2", Equinor'un "Aa2", Total'in ise "Aa3" olarak teyit edildiği, şirketlerin kredi notları görünümünün ise durağandan negatife çevrildiği kaydedildi. Açıklamada ayrıca, petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki düşüşün bu yıl şirketlerin finansal profillerini etkileyeceği ifade edildi.

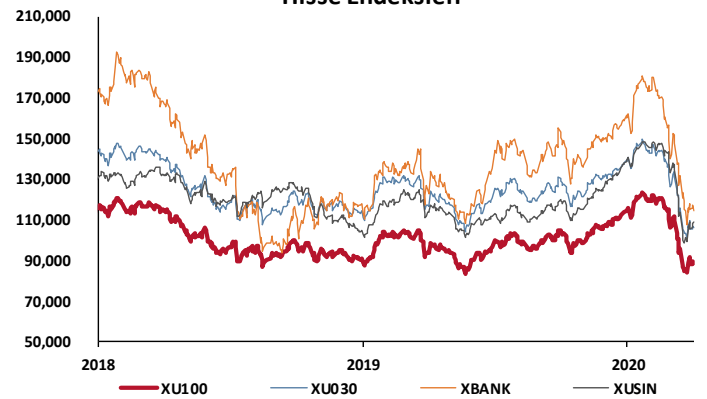
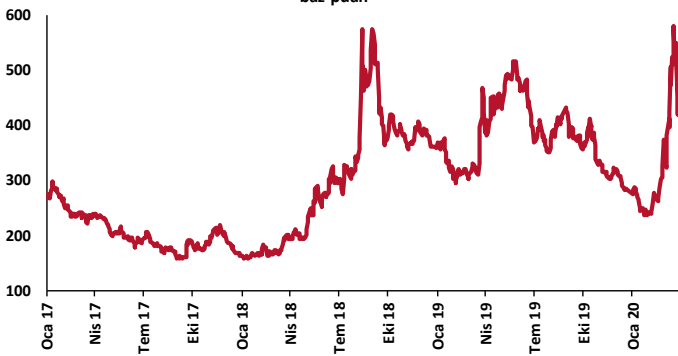
TCMB Faiz Koridoru



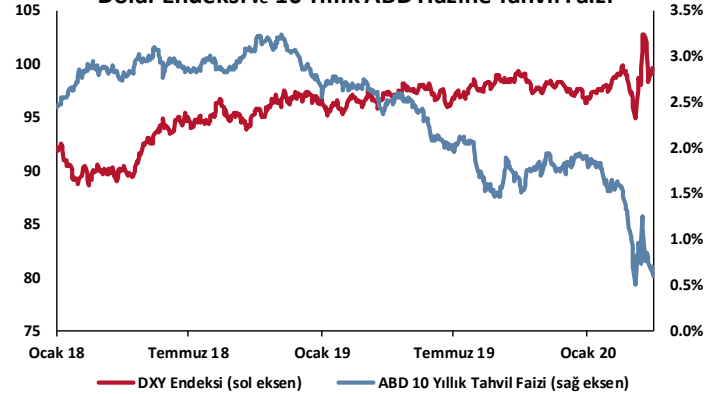
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

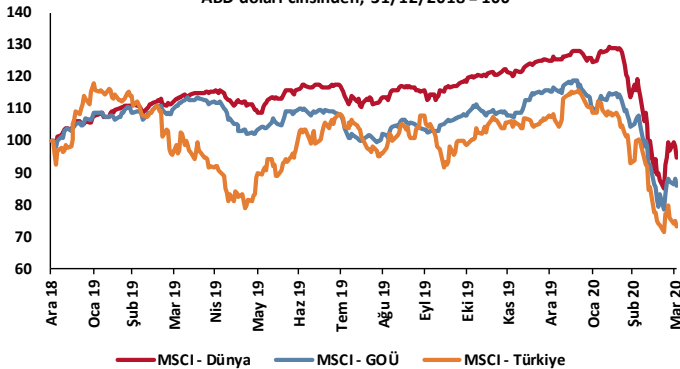
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

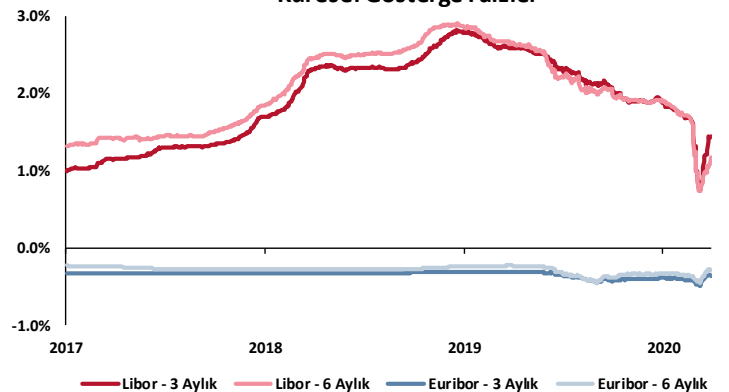


MSCI Hisse Endeksleri

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