



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
3 Mart 2020 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı, gelişmiş ülke merkez bankalarından faiz indirimlerine gidebileceği beklentileriyle toparlanıyor.** Dün gelişmiş ekonomilerde açıklanan imalat sanayi Şubat ayı aktivite endeksleri genel itibarıyla endişe edildiği kadar zayıf gelmezken, Covid-19'un Çin dışındaki ülkelerde de hızlı yayıldığı haberleri riskli varlıklardaki toparlanmayı sınırlayan unsur oldu. Dün MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %3,3 yükselirken, MSCI Gelişmekte olan Ekonomiler Endeksi'nde yükseliş %1,1'de kaldı. Küresel risk iştahının göstergeleri bir miktar gerilerken, güvenli limanlara talep kısmen zayıfladı. Bu ortamda, Türk finansal varlıklar da güçlü bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,2 ve %1,0 artarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,6 değer kazandı. Ülke risk primi ve tahvil faizleri ise küresel eğilimlerle uyumlu olarak geriledi. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle temkinli iyimser bir başlangıç yaparken, gün içinde salgının etkileri konusundaki haberlere ek olarak Euro Bölgesi Şubat ayı öncü TÜFE verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Şubat ayı enflasyon verileri açıklanacak. Beklentimiz TÜFE'nin bir önceki aya göre piyasa ortalama beklentilerine paralel %0,67 arttığını, yıllık enflasyonun ise %12,72 olduğunu hesaplıyoruz.

**Gelişmiş ekonomilerde imalat sanayi PMI Şubat'ta endişe edildiği kadar zayıf gelmedi.** ABD'de imalat sanayi PMI Ocak'taki 51,9'dan Şubat'ta 50,7'ye gerilerken, Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI öncü hesaplamalarla da uyumlu olarak 47,9'dan 49,2'ye yükseldi. Almanya ve Fransa'da imalat sanayi PMI Şubat'ta öncü hesaplamaların da üzerinde gelirken, İtalya'da sektördeki yavaşlama beklentilerden sert oldu. Bununla birlikte, Çin'den gelen zayıf verilerle birlikte, JP Morgan küresel imalat sanayi PMI ise Ocak'taki 50,4'ten Nisan 2009 sonrası en düşük seviye olan 47,2'ye geriledi.

**İSO/Markit imalat sanayi PMI Şubat'ta yükselişini sürdürdü.** Ocak'ta 51,3 olan imalat sanayi PMI Şubat'ta alt endekslerdeki genele yayılan yükselişlerle 52,4'e çıktı.

## Takvim

<b>3-Mar</b>	TÜİK, Enflasyon, Şubat Euro Bölgesi, Enflasyon, Şubat (öncü)
<b>4-Mar</b>	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Şubat Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Ocak
<b>5-Mar</b>	ABD, Fabrika siparişleri, Ocak
<b>6-Mar</b>	HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Şubat ABD, Tarım dışı istihdam, Şubat ABD, İşsizlik oranı, Şubat
<b>9-Mar</b>	Japonya, GSYH büyümesi, 4Ç19 Almanya, Sanayi üretimi, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	107,310	1.24%	-10.01%	-6.22%
BIST-30	127,571	1.00%	-10.71%	-8.11%
XUSIN	135,515	1.53%	-6.87%	-2.61%
XBANK	142,388	1.76%	-18.10%	-11.10%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.1713	-1.08%	4.31%	3.76%
Euro/TL	6.8730	-0.13%	3.72%	3.06%
Sepet Kur*	6.5222	-0.58%	3.81%	3.38%
Euro/Dolar	1.1132	0.97%	-0.61%	-0.70%
Dolar/JPY	108.30	0.21%	-0.29%	-0.29%
DXY	97.3600	0.07%	-0.45%	1.01%
*%50 Dolar/TL +%50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.16%	12.41%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.72%	13.00%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.22%	5.98%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.12%	1.13%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.39	2.136%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.31	4.598%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1590.43	0.36%	0.91%	4.84%
Reuters/Jefferies CRB*	169.18	2.55%	-3.87%	-11.76%
Brent (Dolar/varil)	51.90	2.73%	-10.76%	-21.36%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.76	0.46%	2.91%	-19.42%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Migros (MGROS)** – 2019 yılı dördüncü çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı. Migros son çeyrekte 290 milyon TL net zarar kaydetti. Şirket bir önceki yılın aynı döneminde 371 milyon TL net kâr elde etmişti. Bu dönemde şirketin net satışları %22 büyüyerek 5.997 milyon TL oldu. FAVÖK marjı yıllık bazda değişim göstermeyerek %7,3'te sabit kaldı.

**Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. (TSKB), Mutlu Grubu'na ait rüzgâr enerjisi santralleri (RES) kapsamında toplam 83 milyon dolar tutarında finansman sağladı.** Söz konusu finansman, Mutluer Enerji şirketinin 44 megavat kapasiteli Mutlu 5 RES ve Mutlu Gelibolu firmasının 48 megavat kapasiteli Yeniköy RES projeleri için kullanılacak. Türkiye rüzgâr enerjisi kurulu gücünün %22'sini karşılayan TSKB'nin finanse ettiği RES'lerin sayısı 38'e çıktı.

**Japonya'nın en büyük kağıt ve karton üreticilerinden Daio Paper, Yıldız Holding'in hijyen ürünleri üreticisi Özen Kişisel Bakım Ürünleri Üretimi A.Ş.'nin hisselerini satın alıyor.** Japon şirketin resmi sitesinde yer alan açıklamada Daio, Komili markasının sahibi Özen Kişisel Bakım Ürünleri şirketini devralmak için 26,5 milyon dolar ödeyecek. Nisan ayında satış sürecinin tamamlanması bekleniyor. Japonya'nın 4. büyük kağıt üreticisi olan ve iç pazarın %6'sını kontrol eden Daio Paper'ın yıllık satışları 2 milyar doların üzerinde.

**Diyet içecek ve yiyeceklerde kullanılan yüksek yoğunluklu şekerde (YYT) Çin kaynaklı tedarik sıkıntısı bekleniyor.** Konuyla ilgili konuşan Prof. Dr. Yaşar Birol Saygı, Türkiye'de yapay tatlandırıcı üretimi olmadığını ve ithalatın önemli bir kısmının Çin'den yapıldığını aktardı. Avrupa'dan ithal edilen ürünlerin de tedarik zincirinde Çin'e bağımlı olduğunu aktaran Saygı, salgın yayılmaya devam ederse Türkiye'de yabancı şirketlerin hâkim olduğu içecek sektöründe de Çin arzı konusunda sıkıntı olabileceği konusunda uyardı. Türkiye Gıda ve Şeker Sanayi İşçileri (Şeker-İş) Sendikası Genel Başkanı İsa Gök, son yedi yılda Türkiye'de yüksek yoğunlukta tatlandırıcılar pazarının %7 büyüdüğünü ve YYT pazarının 2019 yılında 420,5 bin tona ulaştığını açıkladı.

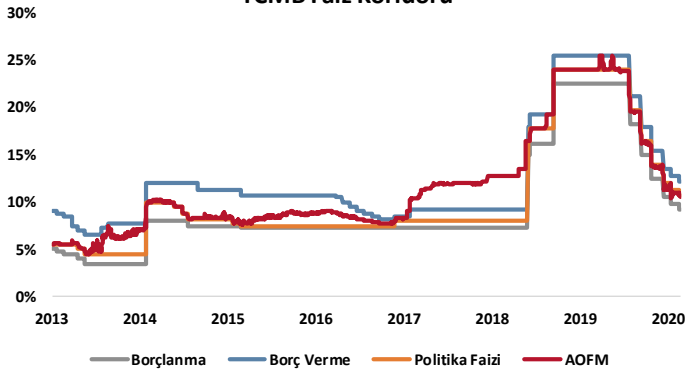
**Petkim'in 2019 yılı üretim miktarı açıklandı.** SOCAR Türkiye'nin iştiraki Petkim'in, yıllık toplam üretimi bir önceki yıla göre %24 artarak 3,4 milyon tona yükseldi. 2019'da Petkim'in toplam cirosu 2018'e göre %25'lik artışla 11,67 milyar TL, net kârı ise 764,24 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Türkiye'nin ham çelik üretimi, Ocak ayında yıllık bazda %7,3 arttı.** Türkiye Çelik Üreticileri Derneği'nden yapılan açıklamaya göre, Türkiye'nin ham çelik üretimi Ocak ayında geçen yılın aynı ayına kıyasla %17,3 artışla 3 milyon tona çıktı. Ocak ayında nihai mamul çelik tüketimi ise, aynı dönemde %58,2 artışla, 2,7 milyon ton oldu. Çelik ürünleri ihracatı ocakta, miktar bazında %0,6 artarak 1,9 milyon ton, değer bazında ise %5,5 azalarak 1,3 milyar dolar oldu. Bu ayda ithalat, geçen yılın aynı ayına göre, miktar yönünden %48,6 artışla 1,4 milyon ton, değerinde %17,7 yükselişle 950 milyon dolar seviyesine çıktı.

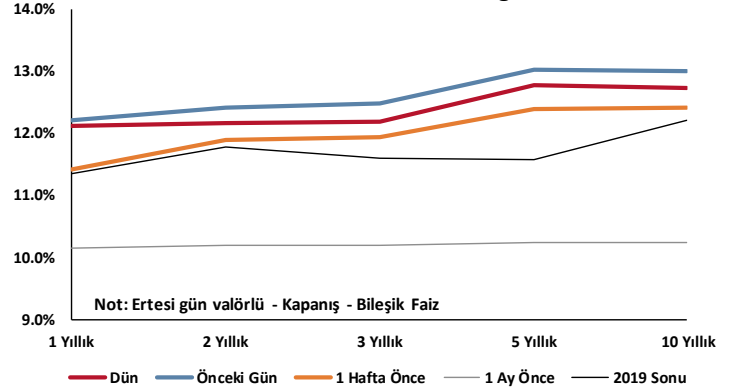
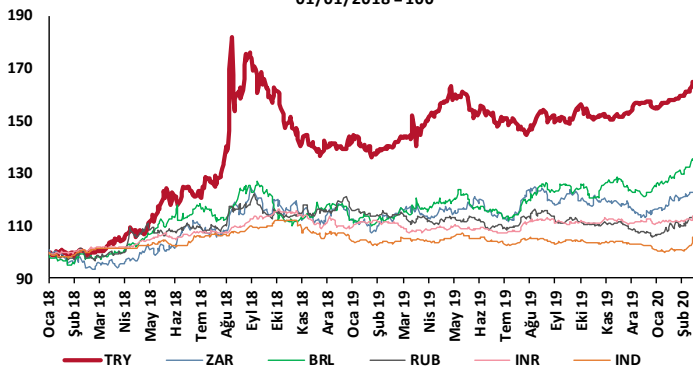
**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Başkanlığı'na Mustafa Yılmaz yeniden atandı.** Mustafa Yılmaz'ın atanmasına ilişkin karar Resmi Gazete'nin 3 Mart tarihli sayısında yayımlandı.

**2020 yılı Ocak ayında kapasite mekanizmasından yararlanan santraller belli oldu.** Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından kapasite mekanizması kapsamında Ocak ayında yaklaşık 110 milyon lira ödeme yapılacak. Toplamda 45 tesis kapasite mekanizmasından yararlanmaya hak kazanmasına rağmen Ocak ayında ödeme alacak tesis sayısı 37. Başta baca gazı arıtma tesisi olmak üzere mevzuatta ön görülen çevre yatırımlarını yapmayan ve bu nedenle kapatılan santrallerin kapasite mekanizması desteğinin kesildiği dikkat çekmekte. Kapatılan Seyitömer, Tunçbilek, Kangal ve Çatalağzı termik santralleri mekanizmanın dışına çıkartıldı. Kısmen kapatılan Soma ve bir ünitesi ocak ayının ikinci haftasında üretime başlayan Kangal santrali ise kapasite mekanizmasından yararlanabildi.

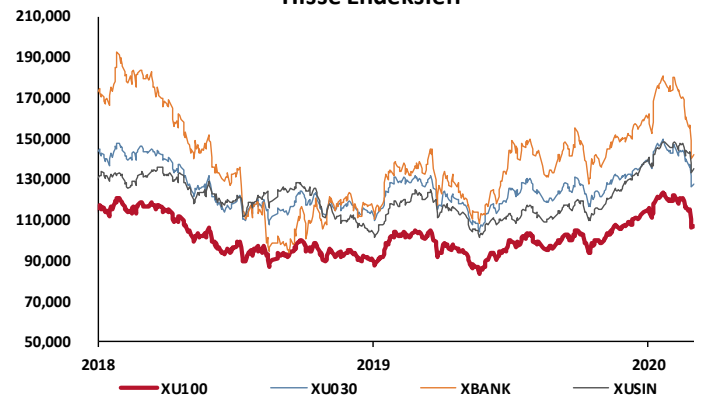
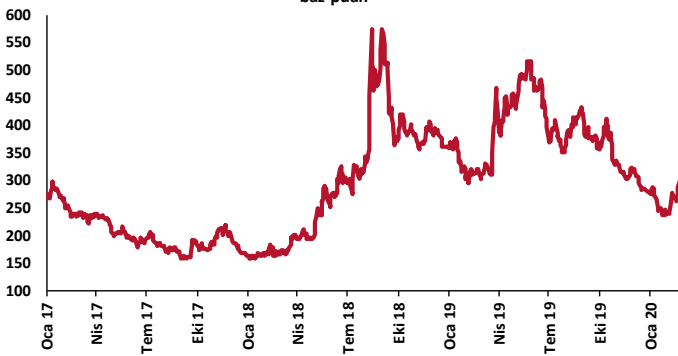
## TCMB Faiz Koridoru



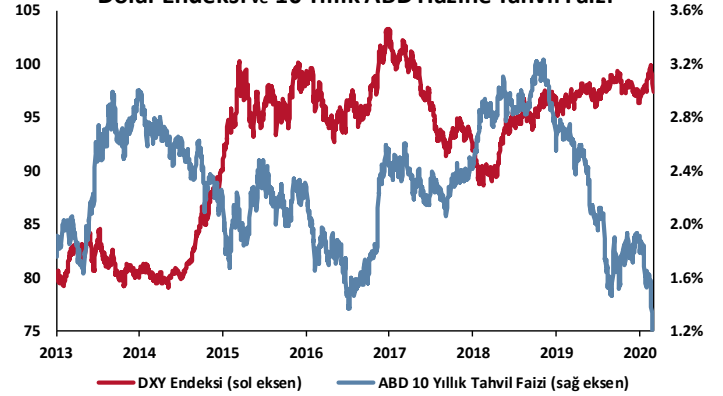
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

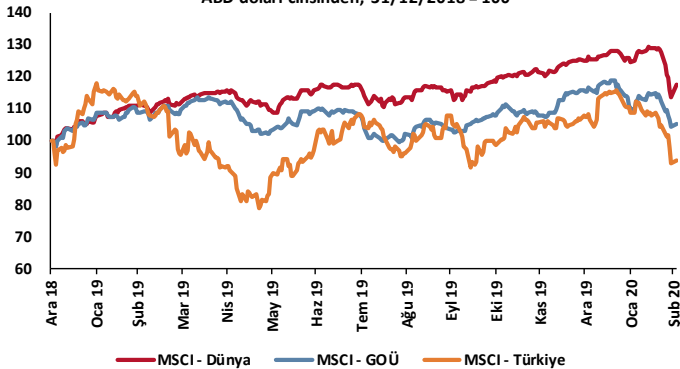
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

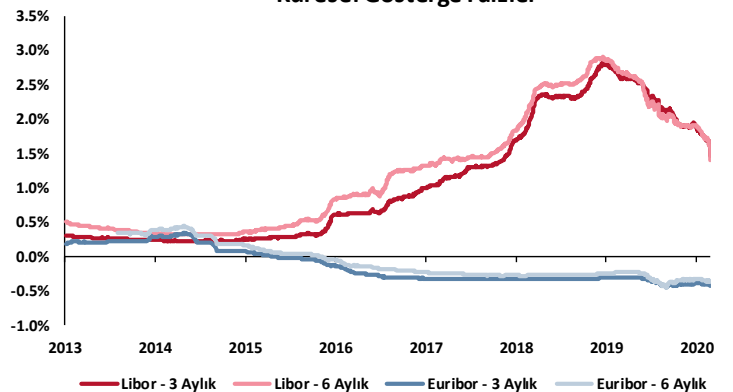


## MSCI Hisse Endeksleri

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