



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
5 Mart 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Çin'de Kovid-19 salgınından etkilenenlerin sayısındaki yavaşlama sürerken, diğer ülkelerde virüsten etkilenenlerdeki artış sürüyor. Bununla birlikte, ABD dün virüsle mücadele için 7,8 milyar dolar tutarında, beklentilerden güçlü bir paket açıkladı. IMF Başkanı Kristalina Georgieva, 10 milyar doları sıfır faizle gelir düzeyi en düşük ülkelere ayrılmak üzere 50 milyar dolarlık bir paket üzerinde çalışıldığını açıkladı. Bu gelişmelerle birlikte, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) ve Kanada Merkez Bankası'nın (BoC) faiz indirimleri, ABD'de Şubat ayı hizmet sektörü aktivite endeksindeki sürpriz yükseliş ve ABD Başkanlık seçiminde demokrat parti adayı Joe Biden'in ön seçimlerde güç kazanması risk iştahını olumlu etkileyen faktörler olarak öne çıkıyor. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi'nde yükseliş %1,0'da kalırken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde yükseliş %2,9'u buldu. Güvenli limanlara talep bir miktar zayıfladı. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %1,02'da yatay seyrederken, altın fiyatlarında %0,3 düşüş yaşandı. Bu ortamda dün Türk finansal piyasalarda karışık bir seyir hakimdi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,2 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kazandı. Tahvil faizleri ise ülke risk primindeki ve küresel risk iştahındaki iyileşme ile geriledi. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan iyimserlikle başlarken, gün içinde Kovid-19 ile ilgili haberlerin yanında ABD Ocak ayı fabrika siparişleri takip edilecek. Yurtiçinde Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın Rusya ziyaretinin yansımaları önemli olacakken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyri açısından önemli olacağı düşünülüyor.

TL, Şubat ayında reel olarak değer kaybetti. TCMB hesaplamalarına göre, Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi Şubat'ta bir önceki aya göre %0,6 gerileyerek 75,16'ya indi. Gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısındaki değer kaybı %0,2'de kalırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında değer kaybı %1,1'i buldu.

Takvim

- 5-Mar** ABD, Fabrika siparişleri, Ocak
- 6-Mar** HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Şubat
ABD, Tarım dışı istihdam, Şubat
ABD, İşsizlik oranı, Şubat
- 9-Mar** Japonya, GSYH büyümesi, 4Ç19
Almanya, Sanayi üretimi, Ocak
- 10-Mar** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Aralık
Çin, TÜFE, Şubat
Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 4Ç19
- 11-Mar** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ocak
TCMB, Ödemeler dengesi, Ocak
ABD, TÜFE, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	110,785	-0.38%	-9.43%	-3.18%
BIST-30	132,432	-0.17%	-9.80%	-4.61%
XUSIN	135,887	-1.72%	-8.26%	-2.35%
XBANK	152,709	1.12%	-15.28%	-4.66%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.0746	-0.47%	2.10%	2.13%
Euro/TL	6.7650	-0.84%	3.32%	1.44%
Sepet Kur*	6.4198	-0.70%	2.80%	1.93%
Euro/Dolar	1.1134	-0.33%	1.17%	-0.68%
Dolar/JPY	107.52	0.37%	-2.18%	-1.00%
DXY	97.3360	-0.01%	-0.98%	0.98%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.97%	11.65%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.56%	12.18%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.36%	6.22%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.02%	1.02%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.51	1.122%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.20	3.835%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1635.45	-0.25%	5.08%	7.81%
Reuters/Jefferies CRB*	175.03	-0.16%	-1.82%	-11.13%
Brent (Dolar/varil)	51.13	-1.41%	-5.24%	-22.53%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.83	-0.11%	0.05%	-16.63%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

TÜİK, Ocak ayı Yurtiçi Hizmet Üretici Fiyat Endeksi'ni (H-ÜFE) açıkladı. Buna göre, H-ÜFE Ocak'ta bir önceki aya göre %2,9 artarken, H-ÜFE yıllık enflasyonu %13,17'den %12,29'a yavaşladı.

ABD'de hizmet sektörü aktivite endeksi Şubat'ta beklentilerden güçlü geldi. Ocak'ta 55,5 olan ve Şubat'ta 54,9'a gerilemesi beklenen ISM hizmet sektörü aktivite endeksi 57,3'e yükseldi. Fiyatlara yönelik alt endeks zayıflarken, diğer alt endekslerde genele yayılan yükselişler kaydedildi.

JP Morgan Küresel Bileşik PMI Endeksi Şubat'ta Çin'deki zayıflamanın etkisiyle sert geriledi. İmalat sanayindeki zayıflamanın yanında Şubat'ta hizmet sektörü küresel PMI Ocak'taki 52,7'den 47,1'e gerilerken, bileşik endeks 52,2'den son 11 yılın en düşük seviyesi olan 46,1'e geriledi.

LPG otogaz fiyatlarında 27 kuruş indirim yapıldı. Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası (EPGİS) tarafından yapılan açıklamaya göre, LPG otogaz fiyatlarına yapılan indirimin 7 kuruşluk kısmı pompaya yansıtacak. Geriye kalan 20 kuruşluk kısımda ise Eşel Mobil Sistemi gereği indirim oranı kadar ÖTV'de artış gerçekleştiğinden pompa fiyatlarında değişiklik olmayacak.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Buna göre, 5 Mart 2021 vadeli altı ayda bir %0,50 kupon ödemeli altın ihracatında 18,2 ton, yine aynı vadeye ve aynı oranda kira ödemesine sahip kira sertifikasında ise 7,6 ton borçlanmaya gidildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Vestel Elektronik (VESTL) – 2019 yılı dördüncü çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı. Son çeyrekte Vestel'in net kârı bir önceki yıla göre %40 azalarak 175 milyon TL oldu. Bu dönemde net satışlar %1 düşüşle 5.168 milyon TL oldu. FAVÖK marjı 339 baz puan iyileşme ile %13,3'e ulaşırken, FAVÖK %33 büyüdü ve 685 milyon TL olarak gerçekleşti.

BİM Birleşik Mağazalar (BIMAS) – 2019 yılı dördüncü çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı. BİM'in net kârı son çeyrekte yıllık bazda %11 azaldı ve 319 milyon TL olarak gerçekleşti. Net satışlar %16 büyüyerek 10.529 milyon TL oldu. FAVÖK marjı 201 baz puan iyileşti ve %7,6'ya çıktı. FAVÖK rakamı ise %57 artarak 803 milyon TL'ye yükseldi. Şirket ayrıca 2020 yılı beklentilerini açıkladı. Buna göre, satış gelirlerinde %23 artış öngörülürken, 1 milyar TL'lik yatırım planlanıyor.

Aksa Akriik (AKSA) – Şirketin müşterek yönetime tabi ortaklığı DowAksa, %50'sine sahip olduğu Alman prepreg üreticisi c-m-p GmbH hisselerini Mitsubishi Chemical Advanced Materials şirketine 18,9 milyon euro karşılığında sattı.

Bosch (BSH), Türkiye'de ortaklık yapıp sonradan aradaki anlaşmazlık nedeniyle anlaşmayı tek taraflı feshettiği Profilo'ya (Telra) 67,3 milyon lira tazminat ödeyecek. Telra'nın iflas erteleme başvurusu sonrası BSH 2008'de iki taraf arasında daha önce imzalanmış olan tek satıcılık sözleşmesini "şirketin satış sonrası servis hizmetlerini yerine getirmediği ve tüketici hakem heyeti kararlarını uygulamadığı" gerekçeleriyle tek taraflı feshetmişti.

Norveç'in 1 trilyon doları aşan değere sahip devlet varlık fonu, 2019 sonu itibarıyla Türkiye'deki farklı şirketlerin hisse senetlerine 803 milyon dolar yatırdı. Habertürk'ün Norveç Varlık Fonu'nu yöneten Norges Bank'ın verilerine dayandığı habere göre, fon, varlığının bir bölümünü geçen yıl çeşitli alanlarda faaliyet gösteren ve Borsa İstanbul'da işlem gören farklı ölçekteki 53 şirketin hisselerinin satın alınmasında kullandı. Fonun en büyük yatırımları 101,7 milyon dolarla Akbank, 70,2 milyon dolarla Garanti Bankası, 55 milyon dolarla Türk Hava Yolları ve 47,7 milyon dolarla Arçelik yatırımları oldu.

Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları'nın (TCDD) 3 şirketi TÜRASAS'ta birleşti. Türkiye Vagon Sanayii (TÜVASAŞ), Türkiye Lokomotif ve Motor Sanayii (TÜLOMSAŞ) ve Türkiye Demiryolu Makinaları Sanayii (TÜDEMSAŞ), "Türkiye Raylı Sistem Araçları Sanayii A.Ş." adı altında bir-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

leştirilerek tek bir şirkete dönüştürüldü. Şirket kısaltması TÜRASAŞ olarak belirlendi. Yeni kuruluş "iktisadi devlet teşekkülü" niteliğinde olacak. Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı Ankara merkezli yeni kuruluşun ilgili bakanlığı oldu. TÜVASAŞ, Sakarya'da elektrikli ve dizel tren setleri üretimi ile ayrıca yolcu ve yük vagonları üretimi yapıyor. TÜLOMSAŞ ise Eskişehir'de lokomotif ve lokomotif motorları üretimi yapıyor. TÜLOMSAŞ, Türkiye'nin milli hızlı treni üzerinde de çalışıyordu. TÜDEMSAŞ ise Sivas'taki tesislerinde özel yük vagonları ile çeşitli demiryolu taşıtlarının parça ve bojilerini üretiyordu.

Türkiye Taşkömürü Kurumu (TTK) Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na (ETKB) bağlandı. Yürürlüğe giren yeni statüye göre daha önce Başbakanlık'a bağlı olan TTK, bundan böyle ETKB'ye bağlı olacak. Daha önce Genel Muhasebe Kanunu'na, Devlet İhale Kanunu hükümlerine ve Sayıştay'ın denetimine tabi olmayan Kurum, bundan böyle Sayıştay denetimine tabi olacak. Resmi Gazete'de yayımlanan değişiklikler arasında TTK'nın sermayesinin 13 milyar TL olması bulunmaktadır.

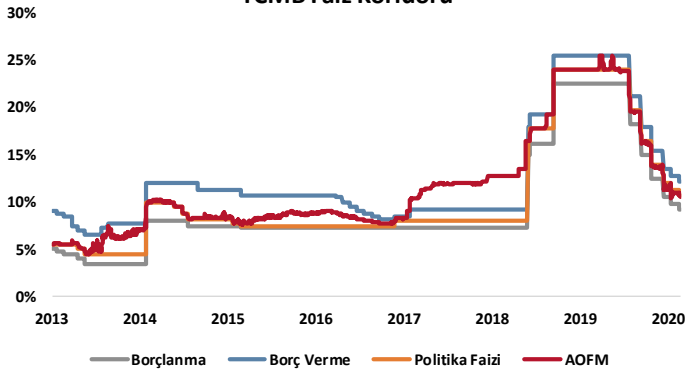
Cep telefonlarına %1 ek vergi geldi. Türkiye'de üretimi yapılan veya yurtdışından ithalat yoluyla getirilen cep telefonlarına yeni bir vergi geldi. Fikir ve sanat eserlerinin çoğaltılmasına yarayan her türlü boş CD, DVD ve USB bellek gibi taşıyıcı cihazlardan alınan kesinti oranları listesine telefonlar da eklendi. Böylece cep telefonlarına %1'lik Kültür ve Turizm Bakanlığı kesintisi gelmiş oldu. Karar 15 gün sonra yürürlüğe girecek.

Gürbulak sınır kapısında 150 tır yumurta bekliyor. Kovid-19 salgınının ardından İran ile Türkiye arasındaki sınır kapıları geçici süreyle giriş-çıkışlara kapatılmış, bu kapsamda Ağrı'daki Gürbulak Sınır Kapısı'nda da önlem alınmıştı. YUM-BİR Başkanı İbrahim Afyon, "Gürbulak Sınır Kapısı'nda bekleyen yumurtaların miadı yaklaşıyor. Hükümetimizin bir an önce bu konuda karar vermesini bekliyoruz. Yumurtaların bedeli olan 3 milyon doları peşin aldık ve kullandık. Yumurtaları teslim edemezsek sektörümüz büyük sıkıntı içine girecek." dedi.

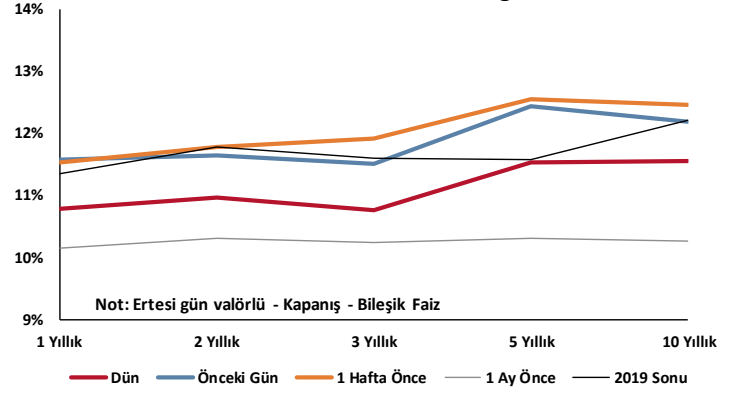
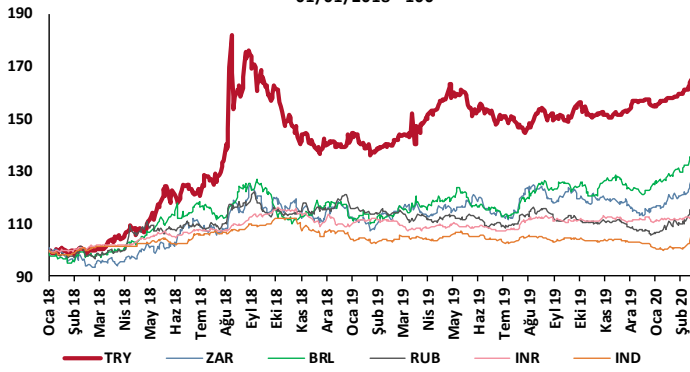
Kovid-19 virüsü taşımacılık sektörüne ağır darbe vurdu. Kovid-19 nedeniyle yavaşlayan dünya ticareti, tüm taşımacılık modlarında kayıp yaratırken, en hızlı düşüş ise denizcilik piyasasında yaşanıyor. Armatörlerin maliyeti artarken, kazançları hızla azalıyor. Baltık ve Uluslararası Denizcilik Konseyi (BIMCO), Kovid-19 salgınının piyasalara etkisini ve sektöre yönelik gelecek beklentilerini değerlendirdi. Çin'de ihracat kapasitesinin şimdiden 1,7 milyon TEU düştüğü belirtilirken, sefere çıkan gemilerin çoğunluğunun tam kapasitenin altında denize açıldığı ifade ediliyor. BIMCO Baş Analisti Peter Sand, virüs salgınının tahmin veya analiz edilmesi mümkün olmayan yollarla yayılmaya devam etmesi durumunda, piyasaların ağır darbe alacağını belirterek, tanker piyasasında Aralık ayında 100 bin dolar olan günlük kira bedelinin 18 bin dolara kadar düşüş gösterdiğini ifade etti. Sand, kazançlarda yukarı doğru bir çıkış beklenmediğini de vurguladı.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Birliği (OPEC) toplantılarında ilave kısıntı kararında anlaşamadı. Reuters'in haberine göre, OPEC üyesi ve üyesi olmayan petrol üreticisi ülkeler ile Rusya'dan bakanların katıldığı Orta Bakanlar İzleme Komitesi toplantısında Rusya'nın Mart sonunda bitecek olan mevcut üretim kısıntısının ikinci çeyrek sonuna kadar uzatılmasını savunduğu belirtildi. Suudi Arabistan'ın olduğu bazı OPEC üyeleri ise üretim kısıntısının 1-1,5 milyon varil/gün derinleştirilmesini savunuyorlar. Rusya Enerji Bakanı Alexander Novak'ın, konu ile ilgili görüşmeler yapmak için Rusya'ya geri döndüğü ve toplantılara Cuma günü tekrar katılacağı ifade edildi.

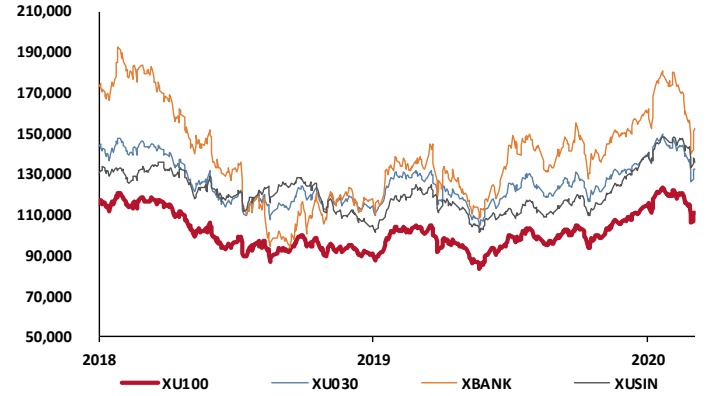
TCMB Faiz Koridoru



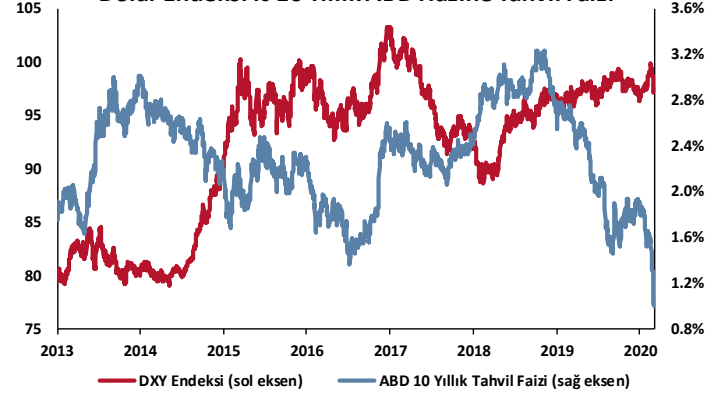
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

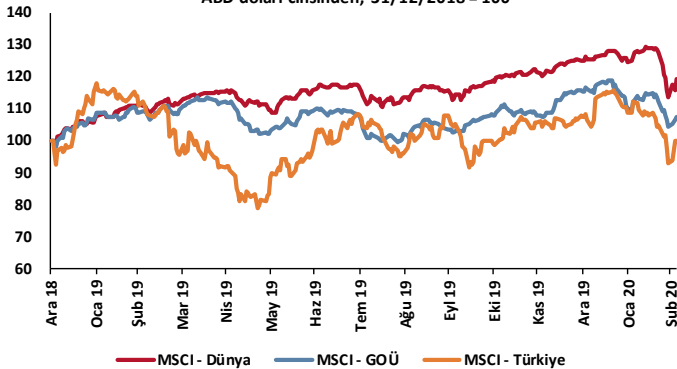
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

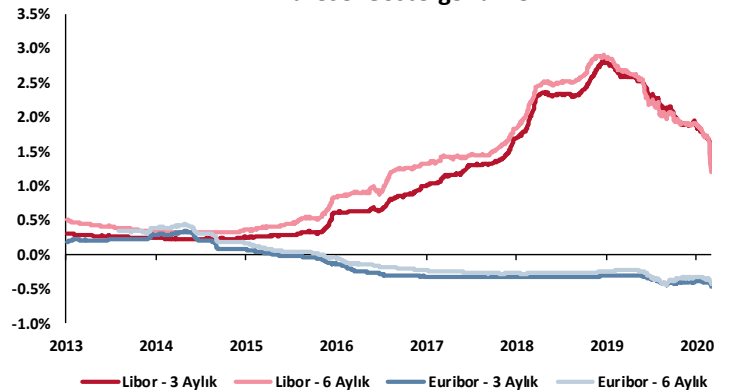


MSCI Hisse Endeksleri

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

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