Created with a trial version of Syncfusion Essential PDF

Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

6 Mart 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor. Makroekonomik veri takvimi oldukça sakinken, Çin'deki Kovid-19 salgınının diğer ülkelerde yayılmaya devam etmesi ve ekonomik etkileri konusundaki kaygılar riskten kaçışa yol açıyor. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi'nde %0,1 yükseliş kaydedilse de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %2,3 geriledi. Güvenli liman arayışı ile altın fiyatları %2'nin üzerinde yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,82 ile yeni bir tarihi düşük seviyeden kapandı. Artan küresel büyüme kaygıları OPEC'in üretimi kısabileceğini yönelik beklentilere rağmen Brent tipi ham petrol fiyatı %2'nin üzerinde düşüşle 50 doların altında kapandı. Bu ortamda Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. Bununla birlikte, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin arasındaki görüşmenin ardından İdlib'te ateşkes anlaşması yürürlüğe girdi. Borsa İstanbul gösterge endeksleri %0,9 yükselirken, tahvil faizleri yavaş da olsa düşüş eğilimini korudu. Ancak günün sonlarında başlayan riskten kaçış eğilimi ile TL dün dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,1 değer kaybetti. Yeni günde küresel piyasalar dünden kalan zayıf risk iştahı ile güne başlarken, gün içinde ABD Şubat ayı tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçi gündem oldukça sakinken, küresel risk iştahının Türk finansal piyasaların performansı açısından önemli olacağı düşünülüyor.

Bankacılık sektöründe 28 Şubat haftasında kredi ve mevduat hacminde artışlar sürdü. BDDK haftalık verilerine göre, sektörde Şubat'ın son haftasında kredi hacmi bir önceki haftaya göre 43,4 milyar TL artarken, mevduatlar 35,4 milyar TL arttı. Bu dönemde tüketici kredilerinde 7,9 milyar TL artış kaydedilirken, TL cinsi ticari krediler 12,2 milyar TL arttı. Önceki üç haftada azalan yabancı para cinsi ticari krediler ise söz konusu dönemde 1,6 milyar dolar arttı. Bu sonuçlarla, kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı kredilerde 21 Şubat'taki %16,2'den %16,9'a, mevduatlarda %23,4'ten %24,8'e yükseldi. Bununla birlikte, kredi ivmesi olarak bilinen yıllıklandırılmış değişimlerin 13 haftalık ortalaması 21 Şubat'taki %31,7'den 28 Şubat'ta %33,3'e hızlandı.

Takvim

6-Mar	HMB, Nakit gerçekleşmeleri, 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
BİST-100	111,815	0.93%	-8.56%	-2.28%
BİST-30	133,595	0.88%	-8.91%	-3.77%
XUSIN	137,172	0.95%	-7.55%	-1.42%
XBANK	152,051	-0.43%	-15.63%	-5.07%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.1077	0.54%	1.60%	2.69%
Euro/TL	6.8676	1.52%	2.83%	2.98%
Sepet Kur*	6.4877	1.08%	2.28%	3.04%
Euro/Dolar	1.1239	0.94%	1.25%	0.26%
Dolar/JPY	106.16	-1.26%	-2.08%	-2.26%
DXY	96.8200	-0.29%	-1.70%	0.45%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.93%	10.97%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.42%	11.56%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.36%	6.22%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.81%	0.99%

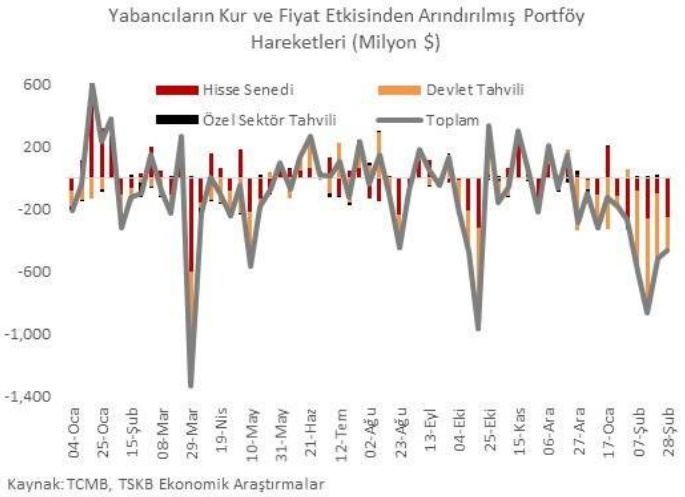
TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.36	2.031%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.26	3.781%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1670.31	2.13%	6.62%	10.11%
Reuters/Jefferies CRB*	174.76	-1.40%	-4.12%	-12.37%
Brent (Dolar/varil)	49.99	-2.23%	-9.57%	-24.26%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.77	-1.35%	-0.21%	-20.15%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

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

Piyasalarda Bugün

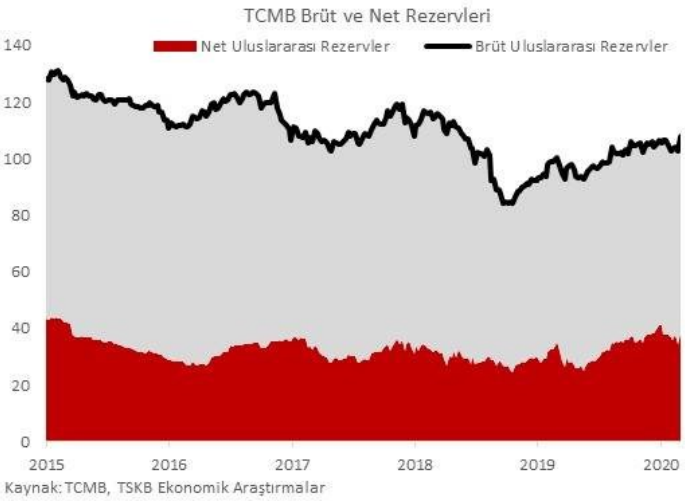
28 Şubat haftasında yurtdışı yerleşiklerin Türk finansal varlıklara talebi zayıf seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar hisse senedinde 250 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde ise 211,6 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 2,7 milyon dolar tutarında sınırlı bir satış yaparken, hafta genelinde 464,3 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 3 milyar 436,7 milyon dolar net satış yapmış oldular.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Döviz tevdiat hesaplarında yükseliş 28 Şubat haftasında devam etti. TCMB verilerine göre, 28 Şubat haftasında yurtiçi gerçek kişilerin döviz tevdiat hesabı (DTH) 1 milyar 784 milyon dolar, tüzel kişilerinki ise 259 milyon dolar arttı. Yurtiçi bankaların yabancı para (YP) mevduatına 82 milyon dolar azalırken, yurtdışı yerleşiklerin YP mevduatlarında 135 milyon dolar artış kaydedildi. Böylece toplam DTH'larda artış 2 milyar 96 milyon dolar artarak 230,61 milyar dolar ile yeni bir rekor seviyeye çıktı. Söz konusu dönemde paritedeki yükseliş YP mevduat bakiyesini desteklerken altın fiyatlarındaki gerilemeye rağmen altın cinsi YP mevduat bakiyesi 18,7 milyar dolar yeni bir rekora ulaştı.

TCMB net ve brüt döviz rezervleri Şubat'ın son haftasında artış kaydetti. Ocak ortasından sonra gerileyen TCMB brüt döviz rezervleri, 28 Şubat haftasında bir önceki haftaya göre 5,2 milyar dolar artarak 107,8 milyar dolar seviyesine yükseldi. Net rezervlerin ise 3,5 milyar dolar artışla 38 milyar dolar seviyesine çıktığını hesaplıyoruz.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

TÜİK, Uluslararası Hizmet Ticareti İstatistikleri 2018 sonuçlarını açıkladı. Buna göre, hizmet ihracatı 2016 yılında 27,6 milyar dolar iken, 2017 yılında %12,4 artarak 31,0 milyar dolar, 2018 yılında ise %9,0 artarak 33,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Hizmet ithalatı 2016 yılında 21,0 milyar dolar iken, 2017 yılında %6,2 artarak 22,3 milyar dolar, 2018 yılında ise %4,5 artarak 23,3 milyar dolar oldu.

Hindistan Merkez Bankası, hükümetin kurtarma planı dahilinde, güç durumdaki ülkenin dördüncü büyük bankası Yes Bank'ın yönetimine el koydu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Şok Marketler (SOKM) – 2019 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı. Şirketin son çeyrekteki net zararı yıllık %169 artarak 148 milyon TL oldu. Bu dönemde net satışlar %26,3 artış göstererek 4.230 milyon TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı 353 baz puan iyileşme %8,7 oldu. FAVÖK rakamı ise %112 büyüyerek 370 milyon TL oldu.

Ülker Bisküvi (ULKER) – 2019 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı. Ülker Bisküvi son çeyrekte 165 milyon TL net kâr elde etti. Söz konusu rakam, bir önceki yılın aynı dönemine göre %28 yükseliş gösterdi. Net satışlar %19,4 artışla 2.147 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı 35 baz puanlık iyileşme ile %15,8 olurken, FAVÖK %22 büyümeyle 340 milyon TL'ye çıktı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ereğli Demir-Çelik (EREGL) – Pay geri alım programı açıkladı. Payların geri alımında üst fiyat limiti, pay defter değeri tutarının %25 fazlası olarak belirlendi. Geri alım programı, onaylandığı genel kurul tarihinden itibaren 3 yıl sürecek. Ereğli ayrıca 2019 karından hisse başına brüt 1,20 lira kar payı ödemeyi teklif etti. Teklif edilen nakit kar payı kullanım tarihi 24 Nisan 2020 olarak belirlendi.

TÜİK 2016-2018 yıllarına ilişkin girişimcilik verilerini yayınladı. Yeni doğan işveren girişimlerinin toplam girişimlere oranı 2017 yılına göre 0,3 yüzde puan düşerek %13,6'ya geriledi. Ölen (kapanan) işveren girişimlerin toplam işveren girişimlere oranı ise %10,9'dan %11,5'e yükseldi. İşveren girişimlerden 2017 yılında yeni doğanların %82,1'i 2018 yılında hayatta kaldı. Toplam istihdam içinde 2018 yılında işveren olarak çalışanların payı %4,5 oldu.

Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği (IATA) Kovid-19 salgınının havacılık sektörüne olası etkileriyle ilgili yaptığı analizi güncelledi. IATA 20 Şubat'ta yaptığı açıklamada yolcu kaybı sebebiyle havayolu şirketlerinin 2020'de 29,3 milyar dolarlık ciro kaybına uğrayacağını bildirmişti. Birlik son yayımladığı analizde ise bu tahmini fazlasıyla yükseltti. IATA'nın son hesaplamasına göre dünya genelinde Kovid-19 salgını nedeniyle havayolu şirketleri 63 ila 113 milyar dolar arasında bir ciro kaybı yaşayacak. Son olarak Alman hava yolu şirketi Lufthansa, Kovid-19 önlemleri kapsamında iptal edilen ve azaltılan seferlerden dolayı filosundaki 150 uçağı yere indirdiğini açıkladı ve kapasitesini %19 oranında azalttı. ABD'li United Airlines da pek çok seferi durdurdu ve maliyetleri kısmak için çalışmalara başladı. Şirket ilk etapta dış hatlarda %20, iç hatlarda ise %10 kapasite azaltacak.

Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı (KOSGEB) 2019 yılında 69 binden fazla işletmeye destek verdi. KOSGEB'in 2019 Faaliyet Raporu'ndan derlenen bilgiye göre, kurum tarafından 69 bin 84 işletmeye geçen yıl 2,3 milyar TL destek sağlandı. KOSGEB Destek Programları Yönetmeliği kapsamındaki destekleri en çok Marmara Bölgesi kullandı. Bölgede 18 bin 664 işletmeye 470 milyon TL destek verildi. Bu bölgeyi 11 bin 959 işletmeye verilen 431 milyon TL destekle İç Anadolu Bölgesi takip etti. Öte yandan, geçen yıl KOSGEB KOBİ Kredi Faiz Desteği Yönetmeliği kapsamında 310 işletmeye 532,1 milyon TL destek verildi.

Otokar, Ukrayna'nın batısında yer alan Vinitsa Bölgesi ile 18 milyon liralık anlaşma gerçekleştirdi. Vinitsa Oblastı Bölgesi, ilk etapta 10 otobüs alacak. 12 metre uzunluğundaki otobüsler 101 yolcu kapasitesine sahip. Vinitsa Kent Konseyi'nin resmi sitesinde yer alan duyuruda araçlar Vinnytsia Transport Company adlı kamuya ait şirket tarafından kullanılacak.

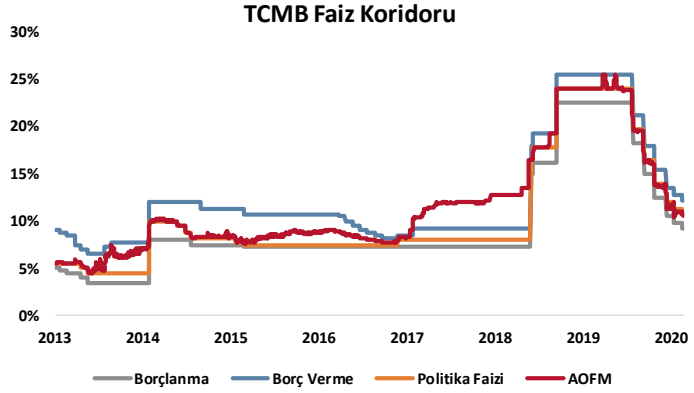
Türkiye'de borsada işlem gören ilk gayrimenkul sertifikasına sahip Park Mavera 3 projesinde 157 kişi borsadan daire satın aldı. Makro Yapı ve TOKİ iş birliğiyle yapılan projede, 218 daireye ait hisseler, 5 Nisan 2017'de 42,5 liradan borsada işleme açıldı. 6 Şubat 2020'de ise asli edinim için borsadan kağıt toplamanın sonlandırılacağı projede 157 daire borsadan satıldı. Kalan 61 daire ise 2 Şubat 2020'de açık artırma yöntemiyle satılarak elde edilen değer borsadan pay toplayanlara verildi. Projeyle ilgili sonuçları değerlendiren Makro Yapı Yönetim Kurulu Başkanı Ercan Uyan, asli edinimi alıcılara dairenin ederi kadar borsadan pay toplayıp daire alma imkânı, tali edinimi ise yatırımcıya satılan dairelerin gelirine ortak olma imkânı olarak tanımladı. 218 adet dairenin 157'sinin asli edinime yani tapuya döndüğünü kaydeden Uyan, bu yöntemle insanların ev kredisi almadan daire alma imkânına eriştiğini ifade etti. Uyan, gayrimenkul sertifikasının geleneksel olarak gayrimenkule yatırım yapan yatırımcı ile menkul değerler yatırımcısını bir arada buluşturduğunu söyleyerek, menkul kıymetlerin çok kısa sürede likite dönme imkânı verdiğini açıkladı. Uyan ayrıca 2017'den 2020'ye geçen dönem kıyaslandığında gayrimenkul sertifikasının getirisinin %49,8 olarak gerçekleştiğini belirtti.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), "hibrit" elektrik üretiminin önünü açan düzenlemeyi kabul etti. Habertürk'ün haberine göre, en az birinde yenilenebilir enerji kaynağı kullanılması koşuluyla birden fazla ve farklı üretim birimi aynı yerde ya da saha içinde ve aynı şebeke alt yapısına bağlı olarak çalışıp elektrik üretebilecek. Daha önce aynı sahada bir çeşit kaynaktan üretime izin veriliyordu.

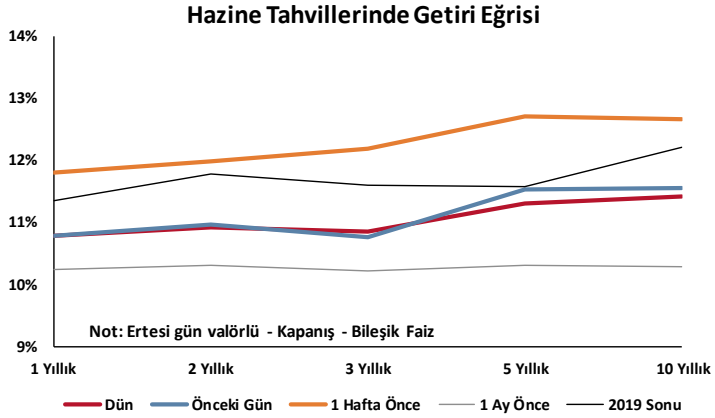
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Saudi Aramco tesislerine yapılan saldırı sonrası bayisi olan istasyonlara zam öncesi kısıtlı yakıt ikmali yaptığı gerekçesiyle Shell&Turcas Petrol A.Ş. hakkında açtığı soruşturma sonuçlandı. EPDK, soruşturma sonucunda Shell&Turcas Petrol A.Ş.'ye 2,75 milyon TL tutarında idari para cezası uygulanmasını kararlaştırdı.

TCMB Faiz Koridoru

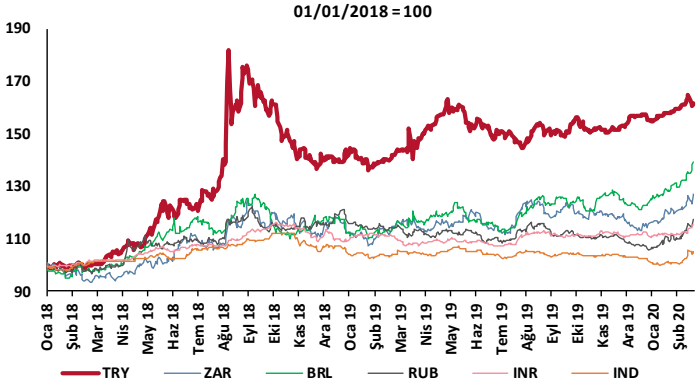


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

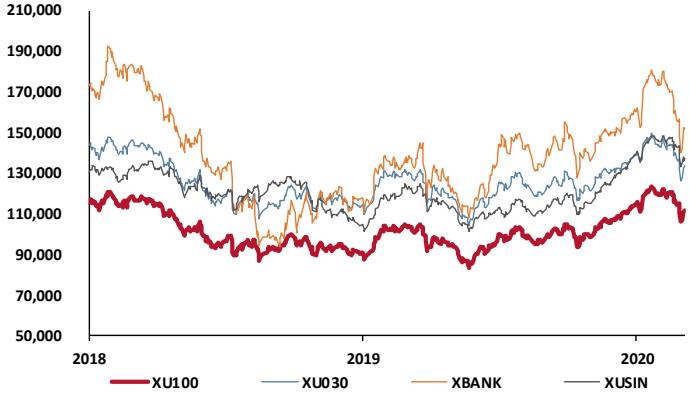


GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100

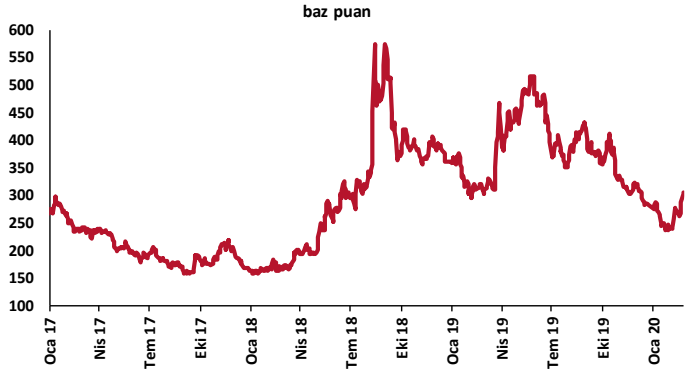


Hisse Endeksleri

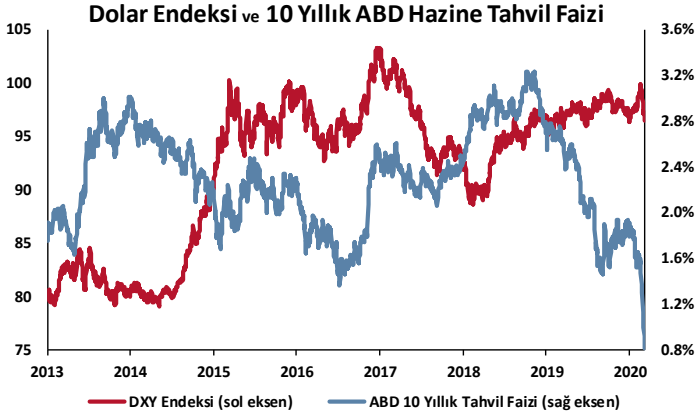


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

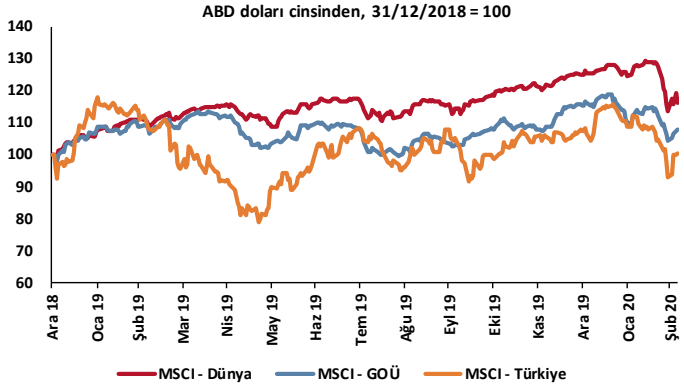


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

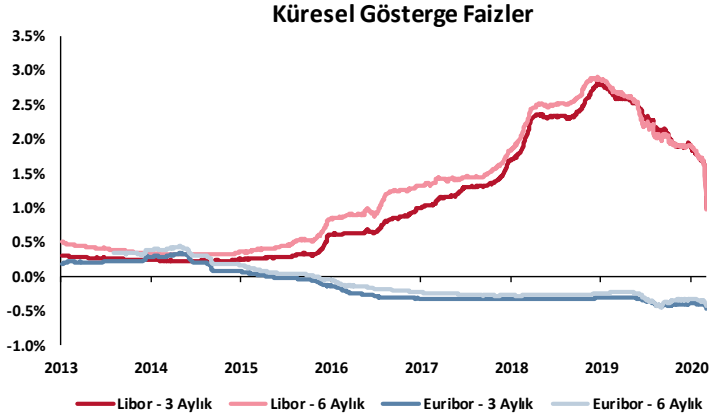


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2018 = 100



Küresel Gösterge Faizler



Kaynaklar: *TSKB Ekonomik Araştırmalar, Thomson Reuters, TCMB, TÜİK*

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 değişmenin 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.