



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
6 Mayıs 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki toparlanma sürüyor. Dünya genelinde açıklanan makroekonomik veriler salgın kaynaklı olumsuz tablonun sürdüğünü teyit etse de ekonomilerin normalleşmesine yönelik adımlar riskli varlıklardaki ılımlı toparlanmayı destekliyor. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,9 yükselirken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde yükseliş %1'i aştı. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatlarında yükseliş sürdü. Altın fiyatı %0,3 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,64'ten %0,66'ya çıktı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %13,9, Haziran vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %20,5 yükseldi. Yurtiçi piyasalar ise görece zayıf seyretti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,1 ve %0,2 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizleri yatay kalırken, uzun vadeli tahvil faizleri hafif yükseldi. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan toparlanma eğilimi ile başlarken, gün içinde salgın ile ilgili haberlerin yanında Avrupa'dan gelecek Nisan ayı hizmet sektörü PMI nihai sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde ise Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak bugün 16.00'da COVID-19 salgını ve ekonomiye etkilerini değerlendirmek üzere küresel yatırımcılarla bir telekonferans gerçekleştirecekken, küresel risk iştahının seyrinin Türk finansal varlıkların seyri açısından önemli olacağı düşünülüyor.

Almanya Anayasa Mahkemesi, Avrupa Merkez Bankası (ECB) tahvil alım programının haklı sebeplerle yapıldığının kanıtlanamaması durumunda Almanya yasalarına aykırı olacağına hükmetti. ECB'ye söz konusu programın gerekçelerini açıklamak için 3 ay süre tanıyan mahkeme, aksi halde Alman Merkez Bankası'nın programa katılmayacağını bildirmişti. ECB, enflasyonu hedeflenen seviyeye geri getirmek için her şeyi yapmaya kararlı olduğunu bildirdi. ECB'nin açıklamasında, Avrupa Birliği Adalet Divanı'nın Aralık 2018'de ECB'nin tahvil alım planının bankanın fiyat istikrarını sağlama yetkisi dahilinde olduğuna hükmettiği hatırlatılarak, "ECB, Alman Federal Anayasa Mahkemesi'nin Kamu Sektörü Satın Alma Programı (PSP) ile ilgili bugünkü kararını dik-

Takvim

- 6-May** Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Mart Japonya, Tatil
- 7-May** İngiltere, Faiz oranı kararı
- 8-May** HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Nisan İngiltere, Tatil ABD, Tarım dışı istihdam, Nisan ABD, İşsizlik oranı, Nisan
- 11-May** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Şubat TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	98,738	-0.11%	10.26%	-13.71%
BİST-30	115,565	-0.21%	8.55%	-16.76%
XUSIN	127,297	0.14%	14.14%	-8.52%
XBANK	120,920	0.16%	7.67%	-24.50%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.0726	0.43%	3.89%	18.91%
Euro/TL	7.6564	-0.33%	4.95%	14.81%
Sepet Kur*	7.3654	0.20%	4.39%	17.06%
Euro/Dolar	1.0838	-0.62%	1.07%	-3.32%
Dolar/JPY	106.58	-0.14%	-2.26%	-1.87%
DXY	99.7090	0.08%	-0.19%	3.44%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	8.35%	8.35%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.96%	11.86%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.80%	7.80%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.66%	0.64%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.05	5.84%
16 Ocak 2023	5.500%	96.91	6.77%
23 Ocak 2025	6.000%	93.63	7.63%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1705.96	0.27%	3.49%	12.46%
Reuters/Jefferies CRB*	131.28	4.32%	-3.44%	-33.24%
Brent (Dolar/varil)	30.97	13.86%	-7.14%	-53.50%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.13	-2.72%	-3.73%	-5.16%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

kate alıyor." ifadesine yer verildi. ECB'nin para politikalarının hedefinin Avro Bölgesi'nde fiyat istikrarını sağlamak olduğu vurgulan açıklama da, "Yönetim Konseyi, enflasyonun orta vadeli hedefine yükselmesini sağlamak için yetkisi dahilinde gereken her şeyi yapmaya tamamen bağlı kalıyor." değerlendirmesinde bulunuldu.

ABD'de Nisan'da ISM hizmet endeksi 2009'dan beri en düşük seviyeye indi. Mart'ta 52,5 olan hizmet sektörü ISM aktivite endeksi Nisan'da 41,8'e geriledi. Yeni siparişler ve istihdam alt endeksleri Nisan'da tarihi düşük değerlerini aldı.

TCMB Şubat ayı itibarıyla finans dışı kesimin döviz varlık ve yükümlülüklerini açıkladı. Buna göre, reel sektörün döviz cinsi varlıkları Şubat'ta bir önceki aya göre 3,1 milyar dolar artarken, yükümlülükleri 2,3 milyar dolar azaldı. Böylece finans dışı kesimin döviz açık pozisyonu 175,9 milyar dolardan 170,4 milyar dolar seviyesine indi. Kısa vadeli net döviz pozisyon fazlası ise 6,3 milyar dolar 10,7 milyar dolara çıktı.

TCMB Nisan ayı reel efektif döviz kuru (REDK) verilerini açıkladı. TCMB verilerine göre, REDK endeksi Nisan'da bir önceki aya göre %5,5 gerileyerek Eylül 2018 sonrası en düşük seviye olan 68,88'e düştü.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) rekabetçi olmayan teklifler dahil dün 11,82 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 4 Mayıs 2022 vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin ihracında ortalama bileşik faiz %9,65 olurken, 29 Ocak 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin ihracında ortalama yıllık reel bileşik faiz %2,0 olarak gerçekleşti.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), reel sektör ve vatandaşların finansman ihtiyaçlarının karşılanmasında TL kaynakların yurt içinde daha verimli değerlendirilmesine yönelik düzenleme yaptı. Buna göre, bankaların, yurt dışındaki konsolidasyona tabi kredi kuruluşu ve finansal kuruluş niteliğini haiz ortaklıkları ile yurt dışındaki şubeleri de dahil olmak üzere, yurt dışında yerleşik finansal kuruluşlara yapacakları TL plasmanlar, TL depo, TL repo ve TL kredilerin toplamının bankaların en son hesapladıkları yasal öz kaynaklarının %0,5'i ile sınırlandırılmasına karar verildi. Söz konusu oranın günlük olarak solo bazda hesaplanması, mevcut aşımalar giderilinceye kadar yeni bir işlem yapılmaması ve bu mahiyetteki vadesi gelen işlemlerin yenilenmemesi kararlaştırıldı.

Türk Eximbank stok finansman destek paketi açıkladı. Kurumun sosyal medya hesabından yapılan açıklamada mevcut koşullarda sipariş iptalleri ve talep düşüşü nedeniyle stoklarını satamayan taşımacıların kalan ihracatçılara stok finansmanı ihtiyaçlarına yönelik 1 yıl vadeli TL reeskont kredisi kullanımı imkanı tanındığı belirtiliyor. Yapılan açıklamada kredinin faiz oranının yıllık %7,75, KGF komisyonunun ise %0,50 olarak uygulanacağı belirtiliyor.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatına gece yarısından itibaren geçerli olmak üzere 5 kuruş zam geldi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Coca Cola İçecek (CCOLA) – 2020 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Coca Cola İçecek son çeyrekte 127 milyon TL net kâr elde etti. Şirket bir önceki yılın aynı döneminde 3 milyon TL zarar kaydetmişti. Son çeyrekte satış gelirleri %21 büyüdü ve 2.622 milyon TL oldu. FAVÖK ise %21 artışla 388 milyon TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı 10 baz puanlık iyileşme ile %14,8 oldu.

Enerjisa (ENJSA) – 2020 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarına göre Enerjisa net kârı yıllık bazda %15 artarak 341 milyon TL'ye ulaştı. Satış gelirleri %29 büyümeye 5.779 milyon TL oldu. FAVÖK %21 yükselip 1.057 milyon TL'ye gelirken, FAVÖK marjı 117 baz puan daralmasıyla %18,3'e geriledi.

Çimsa (CIMSAS) – 2020 yılı ilk çeyreğinde 8 milyon TL zarar kaydetti. Çimsa geçtiğimiz yılın ilk çeyreğinde 18 milyon TL net kâr elde etmişti. Bu dönemde satış gelirleri %22 büyüdü ve 412 milyon TL oldu. FAVÖK ise %28 azalışla 47 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı 807 baz puan daraldı ve %11,4 oldu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

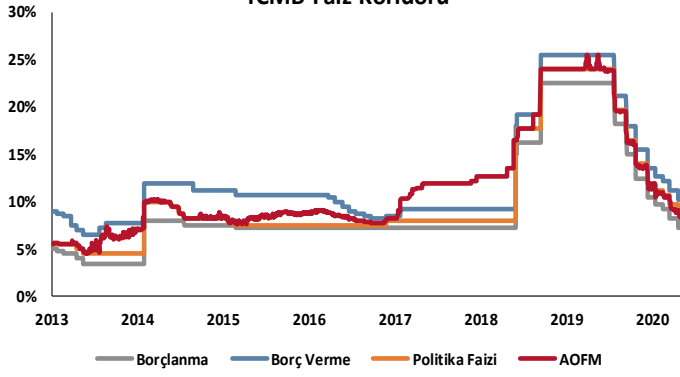
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Mart ayı yatırım teşvik belgesi listesini, Resmi Gazete'de yayımladı. Buna göre, Mart ayında 816 yatırım teşvik belgesi düzenlendi. Belge verilen projelerin sabit yatırım tutarı 18,1 milyar lira olarak hesaplandı. Bu yatırımların gerçekleştirilmesiyle 27.052 kişinin istihdam edilmesi planlanıyor. Ayrıca sabit yatırım tutarı 350,7 milyon lira olan 40 yatırıma ilişkin teşvik belgesi iptal edildi. Bu dönemde tamamlama vizesi yapılan yatırım teşvik belgesi sayısı 316 olurken bu yatırımların toplam sabit yatırım tutarı 10 milyar lira oldu.

COVID-19 nedeniyle iç ve dış hat seferlerini durduran Türk Hava Yolları (THY) Haziran, Temmuz ve Ağustos aylarını kapsayan uçuş planlama taslağı yaptı. Anadolu Ajansı'nın haberine göre, Haziran'da yurt içinde seferler başlatılırken, yurt dışında da 19 ülkeye 22 noktada haftalık 75 frekans uçuş icra edilecek. Haziranda yurt içinde tüm meydanlara uçulmaya devam edilmesi, ilk etapta normal durumda planlı seferlerin %60 oranında icra edilmesi öngörülüyor. THY, Temmuz ve Ağustos aylarında ise uçuşlarını arttırmayı amaçlıyor. THY, Temmuz ayında 74 ülke ve 103 noktada haftalık 572 frekans, Ağustos ayında ise 98 ülke 160 noktada 937 frekans uçuş planlıyor.

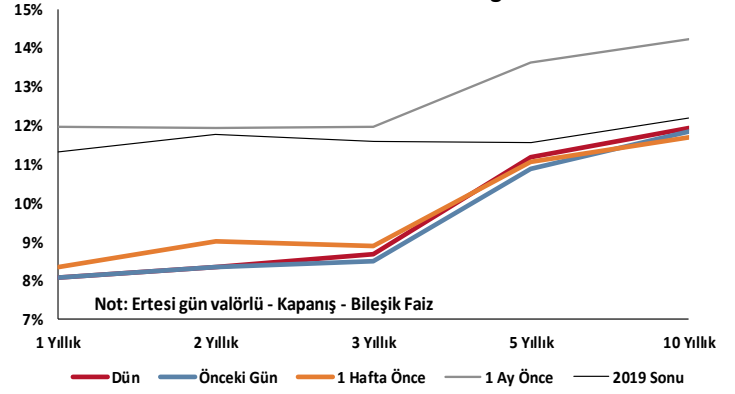
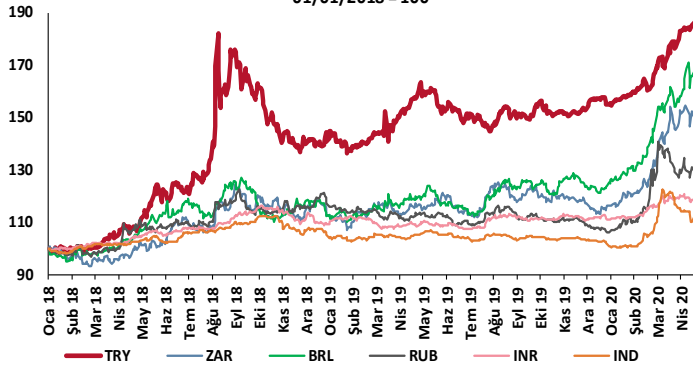
İnşaat malzemeleri sanayisinde COVID-19 etkisi arttı. Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (Türkiye İMSAD) tarafından hazırlanan Nisan 2020 Sektör Raporu'na göre inşaat sektöründe, mevcut işler seviyesi ile alınan yeni işler seviyeleri Nisan ayında sert şekilde düştü. Sektör temsilcilerinin beklentilerine yer verilen COVID-19 Salgınının İnşaat Malzemeleri Sanayisine Etkisi anketi sonuçlarına göre, inşaat malzemesi sanayisinin %85'inin sipariş iptali ile karşılaştığı görüldü. İç pazarın %25,8'i yüksek oranında sipariş, iş, proje iptalleri yaşarken, sipariş iptali yaşamayan üreticilerin oranı %14,5 oldu.

Mart ayında çelik ürünleri ihracatı %23,4 azaldı. Dünya Gazetesi haberine göre Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) Genel Sekreteri Veyssel Yayan, ham çelik üretiminin Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre %4,1 artışla 3,1 milyon tona yükseldiğini söyledi. Çelik ürünleri ihracatının ise Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre miktar bakımından %23,4 azalarak 1,6 milyon tona, değer bakımından da %22,8 düşüşle 1,2 milyar dolara gerilediğini anlatan Yayan, aynı dönemde ithalat miktarının %18,6 artışla 1 milyon tona, değerinin de %7,5 artarak 833 milyon dolara ulaştığını bildirdi.

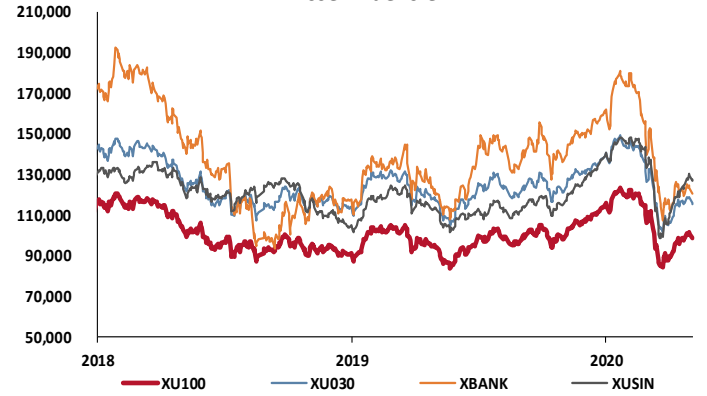
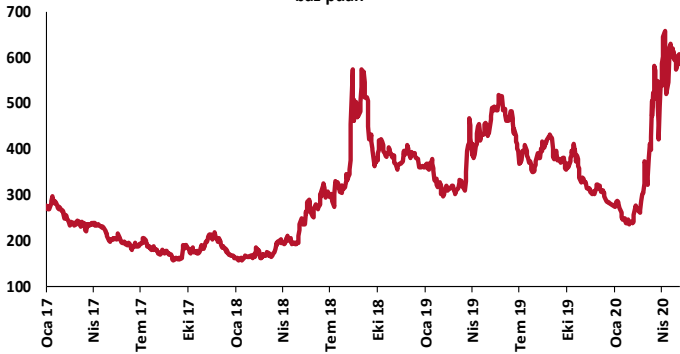
TCMB Faiz Koridoru



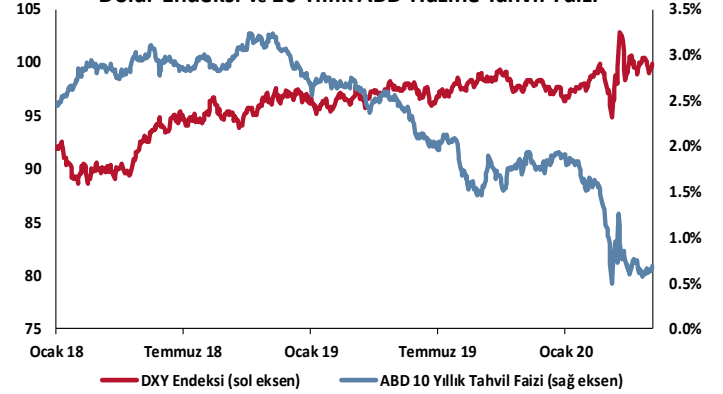
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

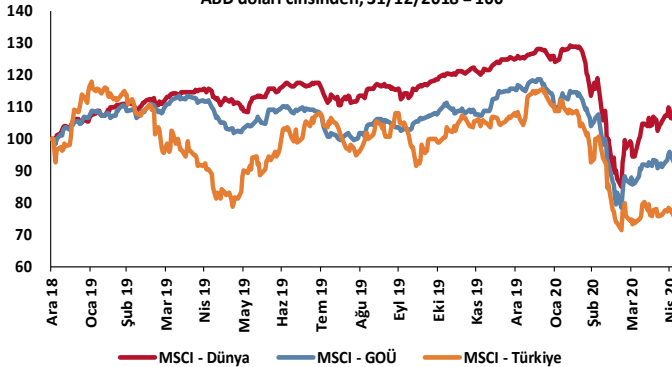
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

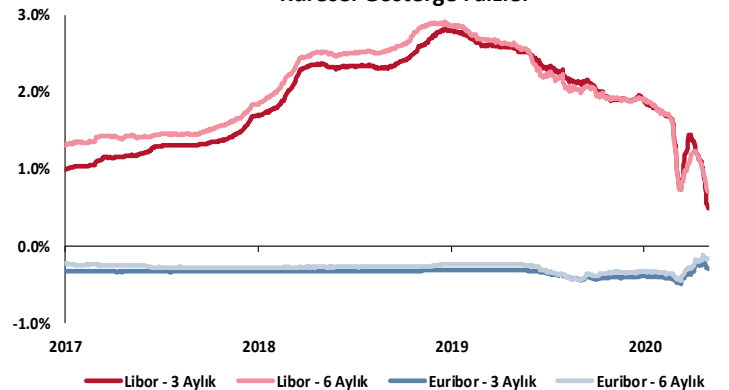


MSCI Hisse Endeksleri

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