



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
9 Nisan 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı temkinli iyimser bir seyir izliyor. Makroekonomik veri gündemi sakinken, Covid-19 salgınında en kötünün geride kalmış olabileceğine ve ABD’de sağlık uzmanları ile hükümetin ekonomiyi yeniden açmak için çalışıklarına yönelik haberlerle riskli varlıklardaki yükselişler dün günün ikinci yarısında hız kazandı. ABD Merkez Bankası’nın (Fed) son toplantısına ait tutanakların piyasa fiyatlamalarına etkisi ise sınırlı kaldı. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,5 gerilese de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %2,5 yükselişle günü tamamladı. Güvenli limanlara olan talep bir miktar zayıfladı. Altın fiyatı %0,2 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,73’ten %0,76’ya yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün %3,0 arttı. Yurtiçinde ise Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %0,9 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yatay bir şekilde günü tamamladı. Kısa vadeli tahvilin faizi hafif gerilerken, uzun vadeli tahvilin faizi bir miktar yükseldi. Yeni güne ise küresel piyasalar, dünden kalan eğilimle temkinli bir başlangıç yaparken, gün içinde salgın ile ilgili haberlerin yanında Fed Başkanı Jerome Powell’ın yapacağı konuşma, OPEC toplantısı ve 3 Nisan’da biten haftaya ait ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi takip edilecek. Yurtiçinde ise gündem sakin olduğu için küresel risk iştahının seyrinin Türk finansal varlıkların performansı açısından önemli olacağı düşünülüyor.

ABD Merkez Bankası (Fed) Mart ayındaki Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) toplantılarına ait tutanakları yayınladı. Politika faizinin %0-0,25 aralığına çekildiği 15 Mart’taki son toplantının tutanaklarında, Covid-19 salgınının ABD de dahil olmak üzere birçok ülkede ekonomik faaliyeti aksattığı belirtildi. Tutanaklarda, Covid-19 salgınının küresel finansal koşulları da etkilediği vurgulanarak, "Tüm katılımcılar, son haftalarda ABD ekonomisinin yakın dönemli görünümünün keskin bir şekilde kötüleştiği ve belirsiz hale geldiği görüşünde." ifadesi kullanıldı. Ekonomik görünüme yönelik aşağı yönlü risklerin arttığına işaret edilen tutanaklarda, ekonomideki toparlanmanın

Takvim

9-Nis	ABD, ÜFE, Mart
10-Nis	TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ocak TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Şubat TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Şubat ABD, Tatil ABD, TÜFE, Mart
13-Nis	TÜİK, Perakende satış endeksleri, Şubat TÜİK, Sanayi üretim endeksi, Şubat TÜİK, Ciro endeksleri, Şubat TCMB, Ödemler dengesi, Şubat İngiltere, Tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	93,225	0.91%	-7.67%	-18.53%
BİST-30	110,843	0.89%	-9.17%	-20.16%
XUSIN	116,619	0.43%	-3.56%	-16.19%
XBANK	116,718	0.72%	-15.68%	-27.13%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.7697	0.26%	9.79%	13.82%
Euro/TL	7.3655	0.15%	5.87%	10.44%
Sepet Kur*	7.0601	-0.04%	7.77%	12.08%
Euro/Dolar	1.0856	-0.30%	-3.46%	-3.16%
Dolar/JPY	108.81	0.10%	2.91%	0.18%
DXY	100.1190	0.08%	3.74%	3.87%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.32%	12.70%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.21%	14.13%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	8.28%	8.52%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.76%	0.73%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	4.875%	96.14	8.64%
22 Nisan 2020	5.500%	90.00	9.72%
18 Mayıs 2021	6.000%	85.50	9.88%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1645.77	-0.16%	0.69%	8.49%
Reuters/Jefferies CRB*	137.16	0.97%	-12.58%	-30.25%
Brent (Dolar/varil)	32.84	3.04%	-11.77%	-50.24%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.78	0.67%	1.52%	-18.00%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

salgının kontrol altına alınmasına yönelik önlemler, bunların başarısı ve diğer politika yanıtlarına bağlı olduğu aktarıldı. Tutanaklarda, finansal piyasaların olağanüstü bir türbülans ve stres sergilediği belirtilerek, Fed üyelerinin piyasaların işleyişindeki aksamalara ilişkin endişelerini dile getirdiği aktarıldı.

Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ), Covid-19 salgınının dünya genelinde ekonomik faaliyeti ve yaşamı olumsuz etkilemesi nedeniyle küresel ticaretin bu yıl %13 ila %32 arasında düşmesinin beklendiğini bildirdi. Küresel ticarete bu yıl yaşanması beklenen düşüşün, 2008-2009 Küresel Finansal Kriz döneminde yaşananlardan daha yüksek olacağı belirtilen açıklamada, bu düşüşün söz konusu sağlık krizinin daha önce benzeri görülmemiş yapısı ve ekonomik etkisine dair belirsizlikle açıklanabileceği aktarıldı.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi COVID-19 salgınının küresel ekonominin büyük bölümünde bozulmaya neden olduğu Mart ayında sert düşüş gösterdi. Şubat'ta 50,4 düzeyinde ölçülen endeks, Mart'ta 35,7'ye geriledi ve Türk imalatçılarının ihracat ikliminde belirgin bir bozulmaya işaret etti. Endeksteeki düşüş, küresel finans kriz döneminden bile daha yüksek oranda gerçekleşti ve seri başlangıcı olan Ocak 2002'den bu yana en belirgin düzeyde kaydedildi.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre motorinin litre fiyatına 15 kuruş zam geldi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Covid-19 salgınının bankanın faaliyet gösterdiği ülkelerde dikkate değer ekonomik daralmaya neden olmasının beklendiğini bildirdi. Bankanın açıklamasında, ülkelerdeki tecrit kararları nedeniyle büyük mali maliyetlerin oluşabileceği ve bu yüzden bazı ülkelerin ciddi mali zorluklar ile karşılaşabileceği de vurgulandı. Düşük emtia fiyatlarının ihracatçı konumda olan Azerbaycan, Kazakistan, Moğolistan, Rusya ve Türkmenistan gibi ülkelerin ekonomilerini olumsuz yönde etkileyebileceğine atf yapılan değerlendirmede, Gürcistan, Arnavutluk, Hırvatistan, Karadağ, Yunanistan gibi ülkelerin milli gelirleri içerisinde turizm gelirlerinin %20'nin üzerinde paya sahip olduğu, yaşanan duraklamadan bu ülkelerin de olumsuz etkilenebileceği belirtildi. EBRD'nin açıklamasında bankanın faaliyet gösterdiği ülkelere ilişkin ekonomik tahminlerini 13 Mayıs'ta güncelleyeceği de kaydedildi.

Alman otomotiv üreticisi Mercedes-Benz'in otomobil ve hafif ticari araç teslimatları yılın ilk çeyreğinde Covid-19 nedeniyle %15 geriledi. Daimler AG Grubu tarafından yapılan açıklamada, Mercedes Benz'in otomobil ve hafif ticari araç teslimatlarının yılın Ocak-Mart döneminde 477 bin 378'e gerilediği belirtildi. Şirketin hafif ticari araç satışı (van) söz konusu dönemde %14,9 düşüşle 64 bin 588 olarak gerçekleşirken, şirketin en büyük pazarı olan Çin'deki araç teslimatları da ilk çeyrekte %20,3 düşerek 138 bin 960'a geriledi. Açıklamada, şirketin ABD ve Avrupa'da perakende satış mağazalarının Covid-19 pandemisi nedeniyle geçici olarak kapatıldığı ve bunun da Mart ayı satışlarda önemli etkisi olduğu hatırlatılarak, Çin ve Güney Kore'deki satış mağazalarının açık olduğu ve bunun da ilk toparlanma işaretleri olduğu vurgulandı.

Volkswagen elektrikli araçlar için hızlı şarj istasyonu üretecek. Volkswagen tarafından yapılan açıklamada, Volkswagen AG ve Shanghai DU-POWER New Energy Technical Co., Ltd'nin Çin'de esnek hızlı şarj istasyonları üretmek için ortak girişim kurdukları belirtildi. %50 eşit ortaklık yapısıyla kurulan ortak girişimin Şanghay merkezli olacağı ve bu yılın ikinci yarısında üretime başlayacağı da bildirildi.

Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) Genel Müdürlüğü, ilk 3 aya ilişkin hava yolu uçak, yolcu ve yük istatistiklerini açıkladı. Buna göre, geçen yılın ilk çeyreğinde 41,32 milyon olan havalimanları yolcu sayısı, bu yıl aynı dönemde 33,55 milyona indi. İç hat yolcu sayısı %20,9 düşüşle 19,44 milyon olurken, dış hat yolcu sayısı %15,7 düşüşle 14,11 milyona geldi. DHMI'nin verilerine göre, toplam uçak trafiği %8,8 düşüşle 287 bin oldu. İç hat uçak trafiği %7,6 düşüşle 178 bin olurken, dış hat uçak trafiği %10,8 düşüşle 109 bine geldi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Alman tur operatörü TUI'nin kredi talebi kabul gördü. TUI yaptığı açıklamada 1,8 milyar euro tutarındaki kredinin büyük bölümünü yatırım bankası KfW'nin verdiğini duyururken, farklı bankaların da kredi açarak destek verdikleri belirtti.

Türkiye'nin start-up ekosisteminde ilk çeyrekte 19,8 milyon dolarlık yatırım gerçekleşti. Startupswatch verilerini kullanarak Habertürk gazetesinde hazırlanan haberde Ocak-Mart döneminde 27 girişime 19,8 milyon dolarlık yatırım gerçekleştiği belirtiliyor. Yatırım tutarı geçen yılın aynı dönemine göre yatay seyrederken yatırım alan girişim sayısı ise ikiye katlanmış durumda.

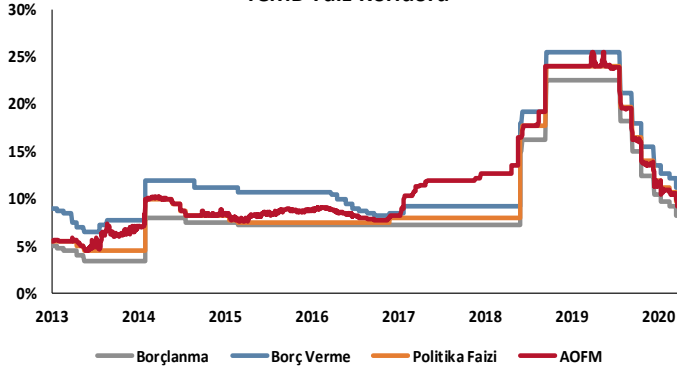
Trendyol iş ortağı olan KOBİler için destek paketi açıkladı. Paket kapsamında iş ortağı KOBİlere toplam 80 milyon TL'lik pazarlama, eğitim ve finansman desteği sunulması planlanıyor. Trendyol, 4 Nisan'dan itibaren tüm kategorilerdeki 45 bin KOBİ iş ortağı için ödeme vadelerini yeniden düzenleyerek 2 ay süre ile 7 güne düşürdü. Platform, bu kapsamda iş ortağı KOBİlere toplam 20 milyon TL tutarında finansman desteği sağlamış olacak. Firma ayrıca, pazarlama için 60 milyon TL'lik ek kaynak ayırarak tüm kategorilerde pazarlama desteği verecek.

Tosyalı Holding yatırıma devam edecek. Tosyalı Holding'den yapılan açıklamada, İskenderun 2. Organize Sanayi Bölgesi'nde yeni bir çelik yatırım için hazırlıkların sürdüğü hatırlatıldı. Bir milyar dolarlık yeni yatırımının 2020'de başlayacağı belirtilen açıklamada, başlangıçta hurdadan üretim yapacak tesisin, orta vadede madenden çelik üretimine geçeceği, bu yatırımın bin kişilik yeni istihdam oluşturacağı anlatıldı.

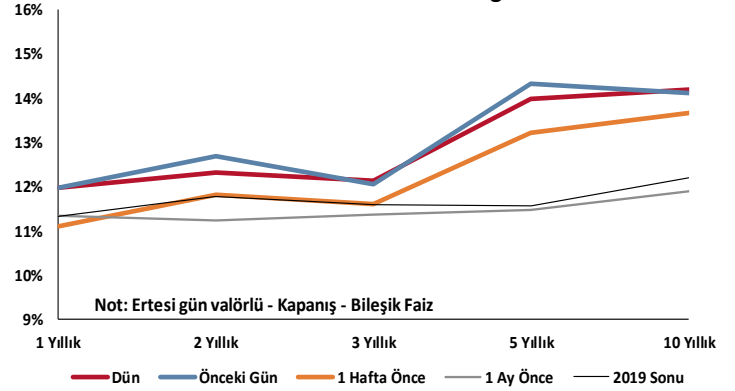
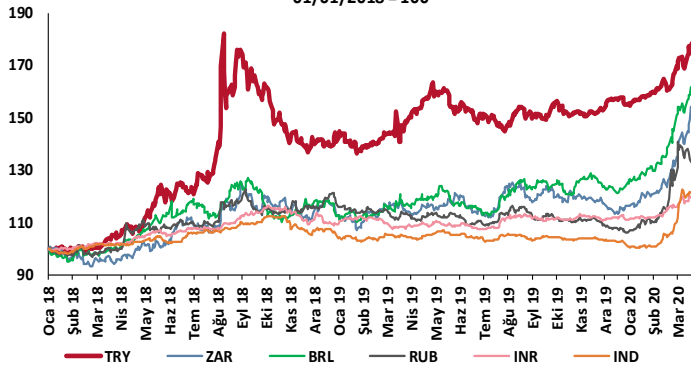
Amerikan Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) "Kısa Vadeli Enerji Görünümü" raporunu yayımladı. Rapor, ABD'nin ham petrol üretiminin 2021 ilk çeyreğe kadar yavaşlayacağını ve 2019'daki pik seviyeye göre 1,8 milyon varil azalarak 11 milyon varil/gün seviyesine ineceğini tahmin etti. EIA tarafından yapılan değerlendirmede, "Özel sektör ve serbest piyasa bu üretim kısıntısını yönlendirecek" denildi.

Global Yatırım Holding'e bağlı Naturelgaz, Azerbaycan kamu şirketi SOCAR'a bağlı SOCAR LNG'yi satın almak için Rekabet Kurumu'na başvurdu. Anlaşma tamamlanırsa Türkiye'nin başlıca taşıma doğal gaz ve sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) dağıtıcılarından olan Naturelgaz, bu satın alma ile CNG satabildiği il sayısını 49'dan 59'a yükseltirken, sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) faaliyetlerini hedeflediği gibi büyümüş olacak.

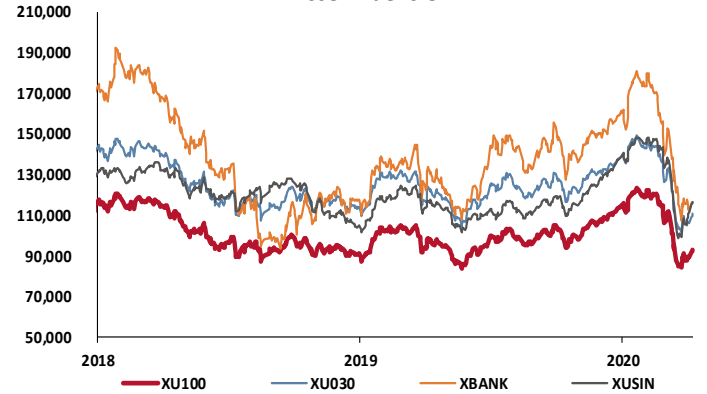
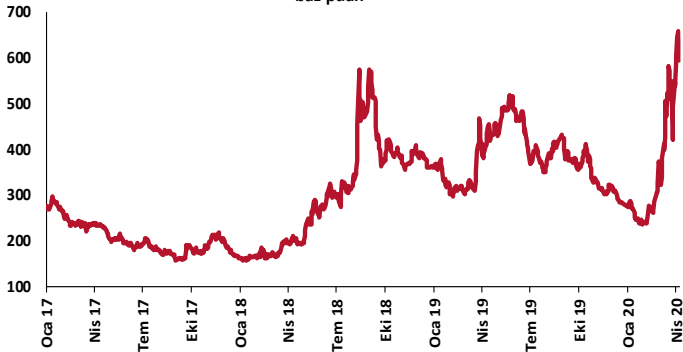
TCMB Faiz Koridoru



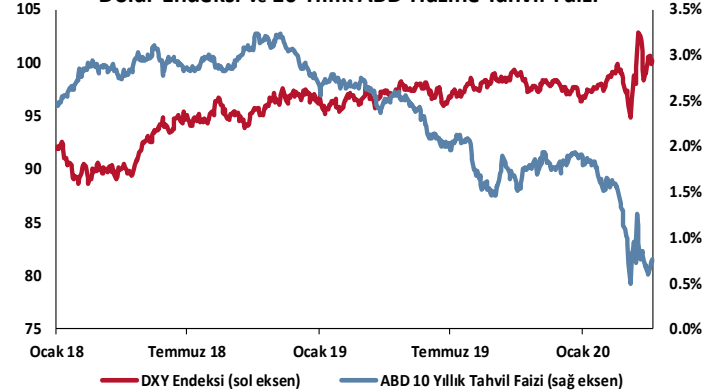
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

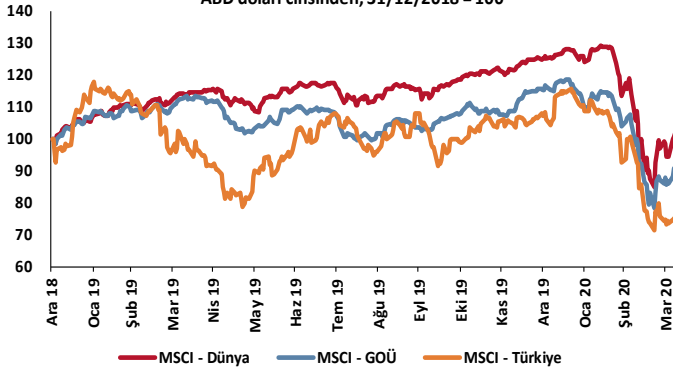
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

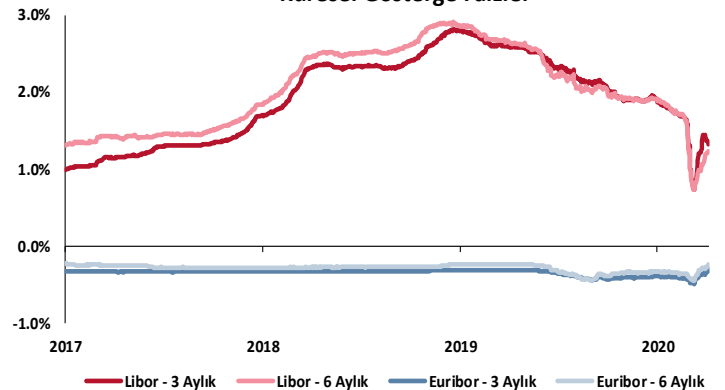


MSCI Hisse Endeksleri

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