



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
10 Nisan 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dünkü iyimserliğin ardından karışık bir seyir izliyor. Covid-19 salgını ile mücadele kapsamında gelişmiş ekonomilerde alınan parasal ve mali destek adımları dün de risk iştahını destekleyen unsur oldu. Dün ABD Merkez Bankası (Fed) 2,3 trilyon dolar tutarındaki likidite adımlarının detaylarını açıklarken, Eurogroup 450 milyar euro büyüklüğünde ortak paket konusunda anlaşta. Beklentilerden yüksek gelen ABD haftalık işsizlik maaşı başvurularının piyasa fiyatlamasına etkisi daha sınırlı kaldı. Bu dinamiklerle dün, hem MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler hem de Dünya Hisse Senedi Endeksleri %1,6 yükseldi. Güvenli limanlara olan talep ise gücünü korudu. Altın fiyatı %2,3 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,76'dan %0,72'ye geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün %4,1 geriledi. Yurtiçinde ise Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,8 ve %3,2 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1 değer kaybetti. Bu ortamda tahvil faizleri düşüş gösterdi. Yeni güne ise küresel piyasalar karışık bir başlangıç yaparken, gün içinde salgın ile ilgili haberlerin yanında ABD Mart ayı TÜFE verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Ocak dönemi işgücü istatistikleri açıklanacak. Bununla birlikte, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının seyrinin önemli olacağı düşünülüyor.

ABD Merkez Bankasından (Fed), Covid-19 salgınıyla mücadele kapsamında, hane halkları ve tüm ölçekteki işletmeler ile yerel yönetimlere verilecek desteklerin detaylarını açıkladı. Buna göre, küçük ve orta ölçekteki işletmelere kredi akışı sağlanması için 600 milyar dolara varan kredi alımının yapılacağı belirtilmişti. Açıklamada, ABD Hazine Bakanlığı'nın 75 milyar dolarlık öz kaynak sağlayacağı aktarıldı. Açıklamada, hane halkları ve işletmelere yönelik kredi akışını artırmaya yönelik 3 kredi programının kapsamının genişletileceği belirtilerek, böylece 850 milyar dolara kadar destek sağlanacağı kaydedildi. Eyaletler ve yerel yönetimlere 500 milyar dolara kadar kredi sağlanacağını aktarıldığı açıklamada, Hazine'nin bunun için Fed'e 35 milyar dolarlık kredi

Takvim

- 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
- 15-Nis** HMB, Bütçe dengesi, Mart
TÜİK, Konut satışları, Mart
ABD, Sanayi üretimi, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	95,834	2.80%	2.34%	-16.25%
BIST-30	114,413	3.22%	0.56%	-17.59%
XUSIN	118,768	1.84%	5.99%	-14.65%
XBANK	124,435	6.61%	-2.22%	-22.31%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.6726	-1.43%	9.09%	12.18%
Euro/TL	7.2974	-0.92%	5.37%	9.42%
Sepet Kur*	6.9872	-1.03%	6.95%	10.92%
Euro/Dolar	1.0927	0.65%	-3.65%	-2.52%
Dolar/JPY	108.46	-0.32%	4.09%	-0.14%
DXY	99.5170	-0.03%	2.10%	3.25%

*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.17%	12.32%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.43%	14.21%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	8.06%	8.28%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.72%	0.76%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	96.14	8.64%
16 Ocak 2023	5.500%	92.44	8.64%
23 Ocak 2025	6.000%	85.50	9.88%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1683.82	2.31%	6.79%	11.00%
Reuters/Jefferies CRB*	137.16	-1.07%	-9.94%	-30.99%
Brent (Dolar/varil)	32.84	-4.14%	-12.04%	-52.30%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.78	-2.80%	1.52%	-20.83%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

koruması sağlayacağı bildirildi. Açıklamada, geliri 2,5 milyar dolardan az ya da 10 bin kişiye kadar çalışanı olan şirketlere 4 yıl vadeli kredi sağlanması için bankalarla çalışılacağı da hatırlatıldı.

Avrupa Birliği (AB) ülkeleri, Covid-19 salgınının etkilerine karşı yaklaşık 540 milyar euroluk ekonomik pakette uzlaşa sağladı. Euro Grubu Başkanı Mario Centeno, AB üyesi ülkelerin maliye bakanlarının video konferans yöntemiyle gerçekleştirdiği toplantı bitiminde, çalışanları, şirketleri ve ülkeleri Covid-19'un etkilerinden koruyacak kapsayıcı bir kurtarma paketi üzerinde anlaşmalarını açıkladı. Covid-19 nedeniyle birlik ülkelerinde istihdamı korumak için 100 milyar euroluk yeni ücret destek programı kurulacağını belirten Centeno, sistemle ülkelerdeki kısa süreli çalışma programlarına mali katkı sağlanacağını anlattı. Centeno, Avrupa Yatırım Bankası'nın (EIB) işletmelere 200 milyar euroluk kredi garantisi sağlamasına karar verdiklerini söyledi. Üye ülkelere mali destek vermek için Salgın Kriz Desteği adında yaklaşık 240 milyar euroluk bir kredi programı da kuracaklarına dikkati çeken Centeno, Euro Bölgesi üyesi ülkelerin söz konusu fonları sadece sağlık sektörü ve Covid-19 tedavisi gibi alanlarda kullanabileceklerini ifade etti. Centeno, toplantıda salgına yönelik uygulanan politikaların finansmanı için ortak borç enstrümanı (koronabono) kurulmasının da gündeme geldiğine işaret ederek bu konuda çalışmayı sürdüreceklerini belirtti.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve Rusya petrol üretiminin kısılması konusunda anlaşta. Anlaşmaya göre OPEC+, Covid-19 salgını nedeniyle sert düşen petrol fiyatlarını yükseltmek için üretimlerini 10 milyon varil azaltacak bir anlaşmaya vardı. OPEC+ anlaşma ile günlük ham petrol üretim miktarını 1 Mayıs'tan 30 Haziran'a kadar iki ay boyunca 10 milyon varil azaltma kararına vardı. Ayrıca söz konusu kesinti miktarının 1 Temmuz-31 Aralık arasında 6 ay boyunca günlük 8 milyon varil, 1 Ocak 2021 ile 30 Nisan 2022 arasındaki 16 ay boyunca ise günlük 6 milyon varil olarak uygulanmasına karar verildi. Bununla birlikte, OPEC+ konsorsiyumu diğer üreticilerden de buna ek 5 milyon varil üretim kesintisi bekliyordu. Ancak bu sabah Meksika'nın kendisine sunulan kesinti planını kabul etmemesiyle anlaşmanın geleceği belirsiz hale geldi. Bugün de G-20 ülkeleri Enerji Bakanları zirvesi takip edilecek.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, telekonferansla düzenlenen panele katılarak, Covid-19 salgınının ekonomik etkilerine ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Diğer ülkelerde olduğu gibi ABD'nin virüsün yayılmasını kontrol altına alınması için güçlü önlemler aldığını belirten Powell, ülkede işsizliğin 50 yılın en düşük seviyelerinden geçici de olsa çok yüksek seviyelere hızla ilerlediğini aktardı. Powell, "Toparlanma yolunda sağlam bir şekilde ilerlediğimize emin olana kadar bu güçleri etkili, proaktif ve agresif bir şekilde kullanmaya devam edeceğiz." dedi. Fed'in acil durum önlemlerinin bugün karşılaştığı gibi nadir görülen durumlarda kullanıldığının altını çizen Powell, "Ekonomik toparlanma sağlandığında, özel pazarlar ile kurumlar kredi kanalı oluşturduğunda ve ekonomik büyümeyi destekleme gibi hayati işlevlerini yeniden yerine getirebildiğinde, bu acil durum araçlarını kaldıracamız." diye konuştu.

ABD Çalışma Bakanlığı, haftalık işsizlik maaşı başvurularına ilişkin verileri açıkladı. ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, Covid-19 salgını nedeniyle 4 Nisan ile biten haftada beklentileri aşarak 6 milyon 606 bin oldu. Bir önceki hafta rekor seviyeye ulaşan veriye ilişkin piyasa beklentisi, 5 milyon 250 bin seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. İşsizlik maaşına başvuruların sayısına ilişkin önceki haftanın verisi ise 6 milyon 648 binden 6 milyon 867 bine revize edildi.

Küresel eğilimlerle yurtdışı yerleşiklerin Türk finansal varlıklardaki satışları Mart ayının son günleri ve Nisan ayının ilk günlerini kapsayan haftada da devam etti. Yabancılar 3 Nisan'da biten haftada net olarak 184,9 milyon dolar tutarında hisse senedinde satış yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) net olarak 351 milyon dolarlık satış yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonolarındaki 19,8 milyon dolar tutarındaki net satış ile birlikte hafta genelinde 555,7 milyon dolar tutarında satış gerçekleştirmiş oldular. Bu sonuçlarla yabancıların yıl başından bugüne kadarki net satış 7 milyar 68,8 milyon doları buldu.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, motorin ve benzin fiyatlarında gece yarısından geçerli olmak üzere indirim gidildi. Söz konusu indirim motorinde pompa fiyatlarına ortalama 9 kuruş, benzinde ise 12 kuruş olarak yansıdı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

BİM (BIMAS) – Hisse geri alım programı başlattı. Program kapsamında geri alıma konu olabilecek azami pay sayısı 7 milyon adet olarak belirlendi. Geri alım için ayrılacak fon, şirket iç kaynaklarından karşılanmak üzere 400 milyon TL olacak.

TSKB GYO Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yer alan açıklamasında, Pendorya AVM'de bulunan ve Covid-19 salgını sebebiyle faaliyetlerini durduran mağazalardan Mart ayında kapalı oldukları süre ve Nisan ayı için kira bedeli almayacağını duyurdu.

Çimento sektörünün ihracatı 2020 yılının ilk 3 ayında miktar bazında geçen yılın aynı dönemine göre %54 artış gösterdi. Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği (TÇMB) tarafından açıklanan Mart ayı ihracat ve Ocak ayı üretim ve satış rakamlarına göre, çimento ihracatı yılın ilk 3 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %57,1 artarak 3,8 milyon ton, klinker ihracatı ise %51 artarak 4,2 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Sektörün toplam ihracatı aynı dönemde miktar bazında %54 artış gösterirken, sektörün toplam ihracat geliri %33 artışla 276 milyon dolar seviyesine geldi. Çimento ve klinker ihracatının miktar bazında en çok ihracat yapıldığı ilk iki ülke ABD ve Gana oldu. 2020 yılının Ocak ayında çimento sektörünün üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %31'lik artışla 3,6 milyon tona çıkarken, iç satışlar ise aynı dönemde %16,8'lik artışla 2,5 milyon ton olarak gerçekleşti. Çimento istatistikleri hakkında görüşlerine yer verilen TÇMB Yönetim Kurulu Başkanı Tamer Saka, Covid-19 sebebiyle önümüzdeki dönemde satışların azalacağını tahmin ettiklerini ifade etti.

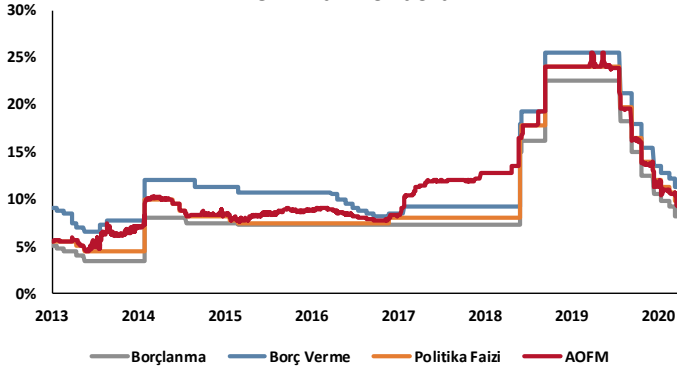
Uluslararası yardım kuruluşu Oxfam, Covid-19 ekonomik etkileri nedeniyle dünyada 500 milyondan fazla insanın yoksulluğa sürüklenebileceğini bildirdi. Açıklamada Covid-19 ile mücadele kapsamında ekonomilerin tamamen şalter indirmesinin küresel yoksullukla olan mücadeleyi sekteye uğratabileceği, belirtildi. Kings College ve Avustralian National University ortaklığı ile gerçekleştirilen araştırmaya göre Covid-19 nedeniyle gelir seviyesinde yaşanabilecek %20 seviyesindeki bir düşüş, dünyadaki yoksul sayısını 434 ila 611 milyon insan artırabilir.

Covid-19 salgını sonrası ekonomik aktivitelerin kısıtlı seviyede başladığı Çin'de, Tesla Mart ayında satış rekoru kırdı. Tesla'dan yapılan açıklamada markanın Çin'de Mart ayı içerisinde gerçekleştirdiği otomobil sayılarının 10.160 adet ile rekor kırdığı duyuruldu. Çin merkezli otomobil federasyonu CPCA'nın verilerine göre Tesla, Şubat ayında 3.900 ve Ocak ayında 2.620 araç satmıştı.

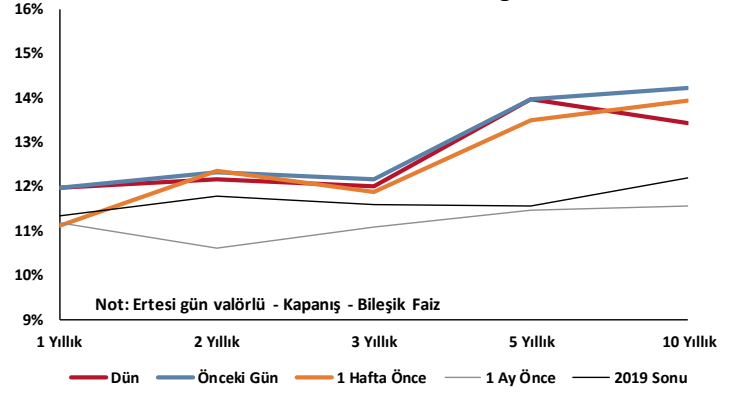
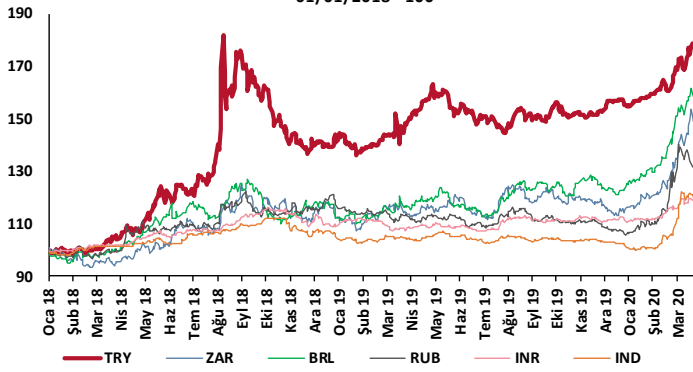
Honda Türkiye, Covid-19 salgını sebebiyle Kocaeli'deki üretim faaliyetlerine vermiş olduğu arayı 1 hafta daha uzattı. Honda Türkiye, 2 Nisan tarihinde yaptığı duyuruyla üretim faaliyetlerine 6 Nisan'dan 13 Nisan'a kadar ara vermişti. Yeni plan kapsamında, şirketin 20 Nisan'da üretime yeniden başlaması hedefleniyor. Açıklamada, üretime yeniden başlanmasının; hükümet kararları, sağlık otoritelerinin tavsiyeleri ile piyasa ve tedarik koşullarına bağlı olarak yeniden gözden geçirileceği ve duruma göre değerlendirme yapılacağı aktarıldı.

China Gezhouba Group'tan Isparta'da pompajlı hidroelektrik santral (HES) yatırımı. KAF Teknik Yapı ve General Electric (GE) işbirliğiyle Eğirdir Gölü için projelendirilen 1.000 megavatlık pompaj depolamalı hidroelektrik santralının inşaatına Ocak 2022'de başlanması planlanıyor. GE Hidroelektrik Bölümü Türkiye ve Orta Doğu Üst Yöneticisi Marwan Al Roub, China Gezhouba Group ile KAF Teknik Yapı'nın 1,5 milyar dolarlık mühendislik, tedarik ve inşaat sözleşmesi imzaladığını, santralde GE'nin de 4 adet 250 megavatlık özel çift yönlü türbin ve ekipmanlarının kullanılacağını belirtti.

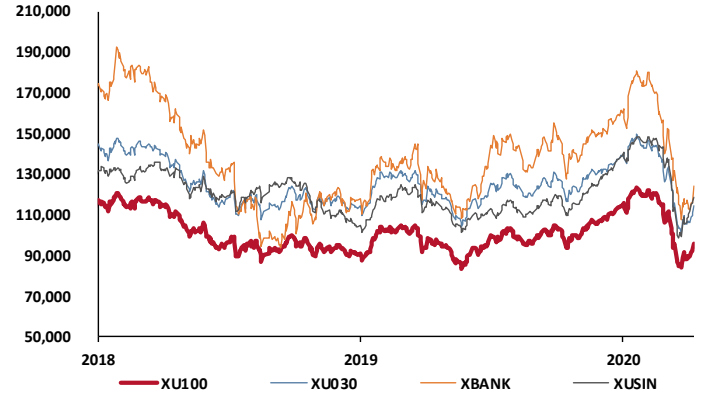
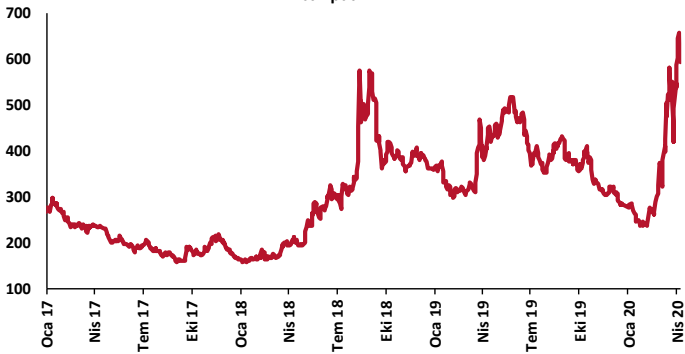
TCMB Faiz Koridoru



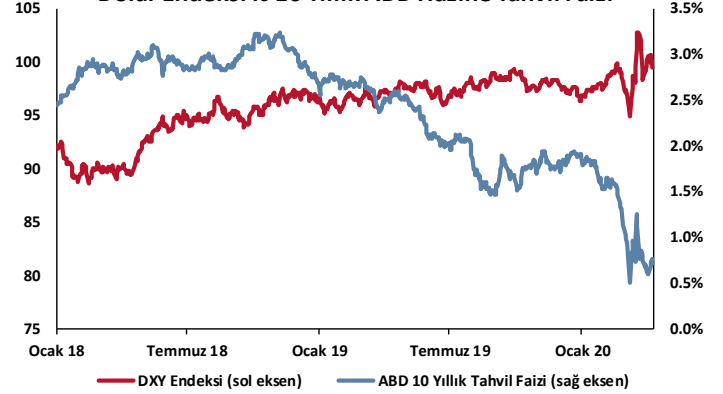
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

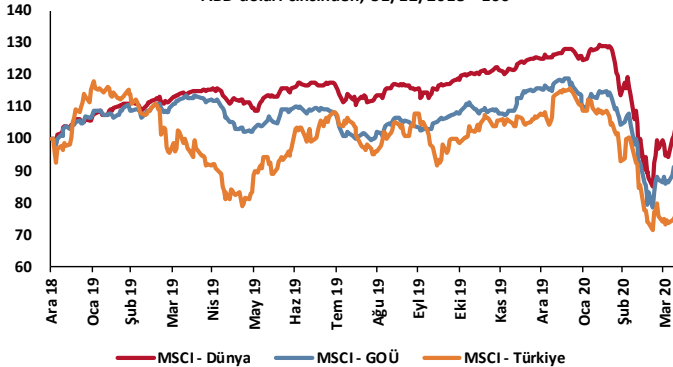
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

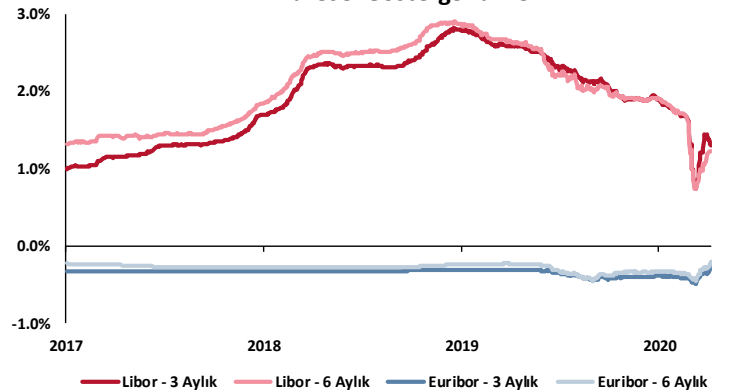


MSCI Hisse Endeksleri

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