



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
11 Mart 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor. Dün makroekonomik veri takvimi sakinken, hükümetlerin ve merkez bankalarının ekonomiyi desteklemek üzere adımlar atabileceğine yönelik beklentiler finansal piyasaların toparlanmasını sağlamıştı. MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %2,8, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi ise dünü %1,8 yükselişle tamamlamıştı. Güvenli liman arayışı hız keserken, altın fiyatları %1,8 geriledi ve ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,50'den %0,75'e yükseldi. Dün Türk finansal varlıklar ise karışık bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,4 ve %1,7 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,52 değer kazandı. Ülke risk primindeki iyileşmeyle birlikte tahvil faizleri geriledi. Yeni günde ise virüs salgınının yayılmaya devam ettiğine yönelik haberler ve ekonomik etkilerinin yeterli olmayabileceğine yönelik görüşler öne çıkıyor. Bu nedenle de bu sabah küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor. Gün içinde virüs salgınına yönelik haber akışının yanında ABD Şubat ayı TÜFE verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise küresel risk iştahının yanında Ocak ayı ödemeler dengesi istatistikleri izlenecek.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki tahvil ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 7 milyar 728 milyon TL iç borçlanma gerçekleştirdi.

9 Haziran 2021 vadeli iskontolu tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %11,14, değişken kupon ödemeli 4 Kasım 2026 vadeli tahvilin ihracında ortalama bileşik faiz %14,93 seviyesinde oluştu.

Aralık döneminde istihdamdaki azalışa rağmen işgücüne katılımdaki düşüşle işsizlik oranı hafif geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, genel işsizlik oranı Kasım dönemindeki %13,2'den Aralık döneminde %13,1'e gerilerken, tarım dışı ve genç işsizlik oranları sırasıyla %15,4 ve %24,0 seviyelerinde sabit kaldı. İşgücüne katılım oranı ise bir önceki dönemdeki %52,8'den 2016 Aralık sonrası en düşük seviye olan %52,4'e gerilerken, istihdam oranı %45,8'den %45,5'e indi. Aralık döneminde arındırılmamış işsizlikte artış da

Takvim

- 11-Mar** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ocak TCMB, Ödemeler dengesi, Ocak ABD, TÜFE, Şubat
- 12-Mar** Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Ocak Euro Bölgesi, ECB faiz kararı ABD, ÜFE, Şubat
- 13-Mar** TÜİK, Sanayi üretimi, Ocak TÜİK, Ciro endeksleri, Ocak TÜİK, Perakende satış endeksleri, Ocak
- 16-Mar** TÜİK, Konut satışları, Şubat Çin, Sanayi üretimi, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	101,063	-2.38%	-15.64%	-11.68%
BIST-30	121,995	-1.73%	-15.06%	-12.13%
XUSIN	123,436	-2.87%	-15.55%	-11.29%
XBANK	137,663	-0.62%	-21.04%	-14.05%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.1499	0.13%	2.22%	3.40%
Euro/TL	6.9463	-1.21%	7.24%	4.16%
Sepet Kur*	6.5742	-0.52%	4.82%	4.03%
Euro/Dolar	1.1279	-1.47%	4.93%	0.62%
Dolar/JPY	105.63	3.21%	-6.74%	-2.74%
DXY	96.4140	-0.43%	-2.34%	0.03%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.61%	11.24%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.56%	11.90%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.14%	6.36%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.75%	0.50%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.46	0.988%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.05	3.954%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1649.07	-1.82%	5.21%	8.71%
Reuters/Jefferies CRB*	159.92	4.04%	-10.68%	-18.67%
Brent (Dolar/varil)	37.22	8.32%	-30.13%	-43.61%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.94	-0.36%	3.13%	-11.88%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

görece sınırlı kaldı. Arındırılmamış verilere göre, 2018 Aralık döneminde %13,5 olan genel işsizlik oranı 2019 Aralık döneminde ve 2019 ortalamasında %13,7 olarak gerçekleşti.

Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi'nin Şubat 2020 dönemi sonuçları açıklandı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak açıklanan verilere göre, Ocak'ta 51,1 olarak ölçülen İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Şubat'ta 50,4 düzeyinde gerçekleşerek kritik eşik değer 50,0'nin üzerinde kaldı. Sonuçlar, Türk imalatçıların ihracat koşullarında ılımlı bir iyileşmeye işaret etti. Bazı ticaret ortaklarının Çin'deki Covid-19 salgını nedeniyle ciddi aksamlar yaşamasına rağmen ihracat ikliminde güçlenme kaydedildi. Özellikle Çin ve Hong Kong ekonomilerinde sert daralmalar gerçekleşti. Ancak bu iki ülkenin Türk imalat sektörü ihracat pazarındaki toplam payının yalnızca %1 civarında olması nedeniyle salgının satışlar üzerindeki doğrudan etkisi görece düşük kaldı.

Bankalarca Ticari Müşterilerden Alınabilecek Ücretlere İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ'de değişiklik yapıldı. Buna göre, Türk lirası krediler için alınabilecek erken ödeme ücreti, gerekli faiz ve diğer maliyet unsurlarına ilişkin indirimler yapılarak hesaplanan ve müşteri tarafından bankaya erken ödenen tutarın, kalan vadesi yirmi dört ayı aşmayan kredilerde %1'ini, kalan vadesi yirmi dört ayı aşan kredilerde ise %2'sini geçemeyecek. Ayrıca döviz cinsi veya dövize endekli kredilerde söz konusu azami ücretler bir puan artırılarak uygulanacak.

Motorin ve benzin fiyatlarında gece yarısından geçerli olmak üzere indirimde gidildi. Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, söz konusu indirim motorinde pompa fiyatlarına ortalama 56 kuruş, benzinde ise 60 kuruş olarak yansıtılacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez Mini Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) yarışmaları için şartname ve sözleşme taslağı hazırlıklarının tamamlandığını bildirdi. Bakan Dönmez Türkiye Elektrik Sanayi Birliği'nin (TESAB) 16. Olağan Genel Kurul Toplantısı açılışında yaptığı konuşmada; "Mini YEKA yarışmalarımızla yüksek katımlı bir sektöre doğru ilerliyoruz. Bu hususta yasa değişikliği tamamlanacak. Yakın zamanda Resmi Gazete'de yarışma ilanını yayımlayacağız ve 2020'nin ilk yarısında ilk yarışmamızı gerçekleştireceğiz. Yaklaşık 40 şehrimizde, 10-40 megavat arasında değişen güneş projelerimiz olacak." dedi.

"Türkiye'nin Otomobili", Gemlik'te 12 Mart'ta tanıtılacak. Bursa'nın Gemlik ilçesinde, "Türkiye'nin Otomobili"nin fabrikasının kuruluşuna ilişkin çalışmalar kapsamında 12 Mart'ta tanıtım toplantısı düzenlenecek.

Sigorta sektöründe dünyanın en büyük üç şirketinden ikisi birleşme kararı aldı. Londra merkezli Aon, İrlanda merkezli risk yönetimi ve sigortacılık şirketi Willis Towers Watson'u yaklaşık 30 milyar dolar karşılığında satın alıyor. Birleşmeyle doğacak 80 milyar dolarlık yeni şirket sektörde Marsh & McLennan'ın liderliğine de son vererek dünyanın en büyüğü olacak.

Air France virüs nedeniyle Mart'ta 3 bin 600 uçuşunu iptal edeceğini açıkladı. Havayolu şirketi Mart ayında uzun mesafeli uçuşlarının kapasitesini %13 azaltırken, Avrupa'ya olan uçuşlarını %25 ve iç hatlar uçuşlarını da %17 azaltacağını söyledi.

Makine İhracatçıları Birliği Başkanı Kutlu Karavelioğlu makine sektörünün Ocak-Şubat aylarına ilişkin ihracat performansını değerlendirdi. Karavelioğlu, ihracatın geçen yılın aynı dönemine göre %5,2 artarak 2,9 milyar dolara çıktığını açıkladı. Karavelioğlu, kurdukları güçlü ilişkiler sayesinde Covid-19 salgınının makine ihracatını olumlu etkilediğini belirtirken, bütün dikkatlerin ihracata verildiği bu dönemde, makine ithalatındaki hızlı artışı endişeyle karşıladıklarını ifade etti. 2019 yılında makine ithalatını 5 milyar dolara kadar düşürmeyi başardıklarını hatırlatan Karavelioğlu, "Bu avantajı olabildiğince koruyacak yeni tedbirler geliştirmeliyiz. Yerli makine kullanımını teşvik eden, mecbur kılan mevzuatın

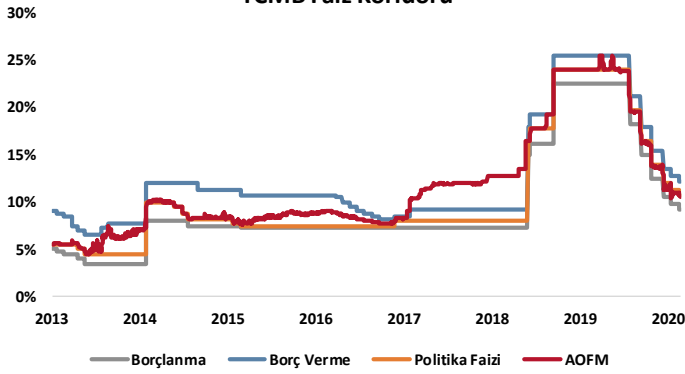
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

uygulanmasında katı tutum almalıyız.” diye konuştu. 2019 yılında ihracat düşüşü yaşanan Almanya pazarında yeniden artışa geçtiklerini dile getiren Karavelioğlu, Kovid-19 salgınının, küresel üretimdeki eksen kaymasını hızlandırdığını aktardı.

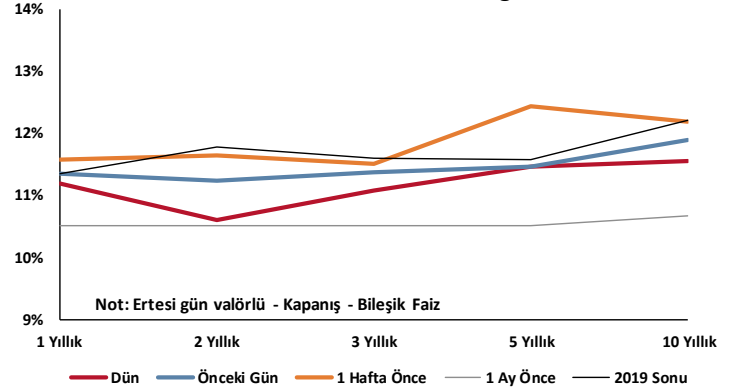
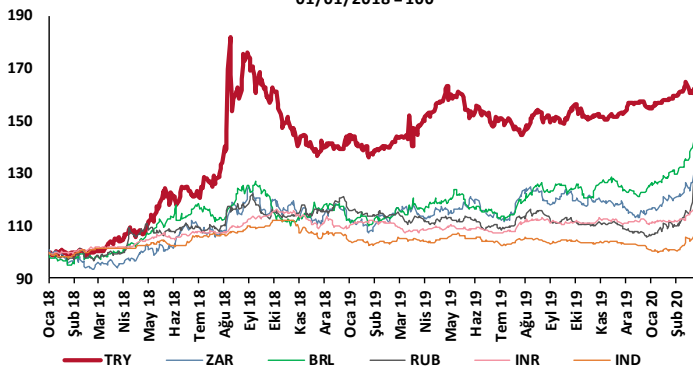
Dünya Meteoroloji Örgütü (WMO) 2019 yılı Küresel İklim Durumu raporunu yayınladı. Rapor ile 2019 yılı küresel ortalama sıcaklıklarının, sanayi öncesi dönemin 1,1°C üstünde olduğu ve El Niño etkisi ile 2016’da kırılan rekor seviyenin ardından kayıtlardaki en sıcak ikinci yıl olduğu teyit edildi. Raporda 2015-2019 yıllarının kayıtlardaki en sıcak beş yıllık dönem, 2010-2019 yılları arasındaki dönemin de en sıcak 10 yıllık dönem olduğuna dikkat çekilirken, 1980’li yıllardan beri her on yıllık dönemin, bir önceki on yıllık döneme göre daha sıcak olduğunun da altı çizildi. WMO Genel Sekreteri Petteri Taalas basın toplantısında yaptığı konuşmada sera gazı seviyelerinin artmaya devam ettiği süreçte, küresel ısınmanın da devam edeceğini, yeni yıllık artış rekorunun ise gelecek beş yıl içinde yaşanacağı öngörüsünü paylaştı. Taalas geçen Ocak ayının da kayıtlara şimdiye kadarki en sıcak Ocak ayı olarak geçtiğine de dikkat çekti.

Atmosferdeki karbondioksit yoğunluğu geçen ay 414,11 milyonda partikül (ppm) oldu. ABD Ulusal Okyanus ve Atmosfer İdaresi’ne bağlı olarak Havai’de faaliyet gösteren Mauna Loa İstasyonu tarafından açıklanan verilere göre bu değer bir yıl öncenin aynı dönemine göre 2,36 ppm artış göstermiş oldu. Bununla birlikte bu yoğunluk iklim değişikliği ile mücadele için güvenilir sınır olan 350 ppm değerinin de 64,11 ppm üstüne çıktı.

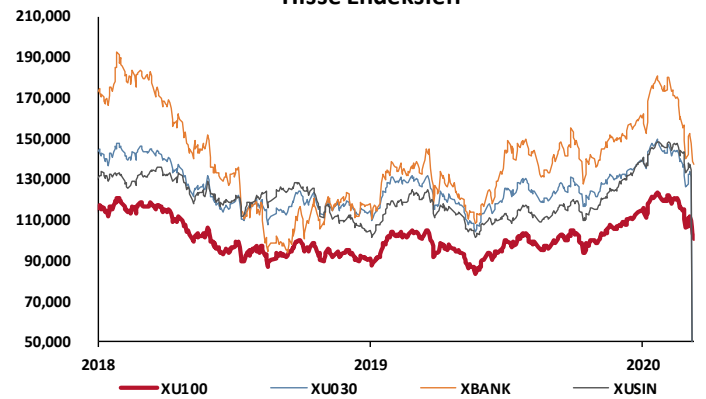
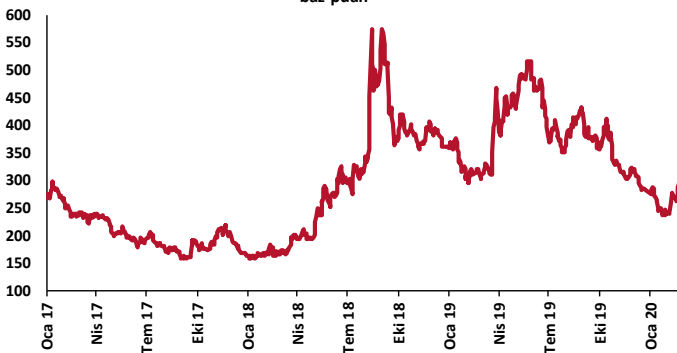
TCMB Faiz Koridoru



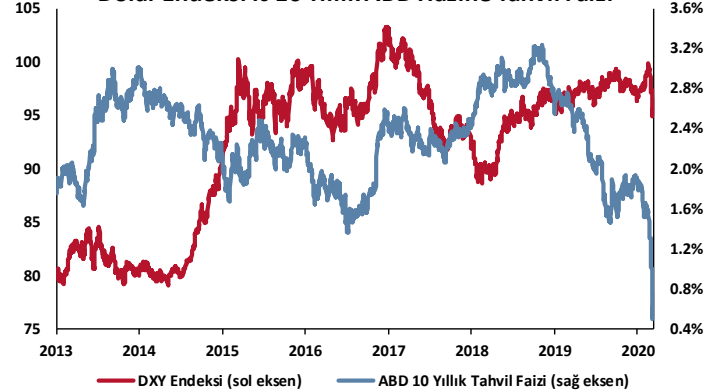
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

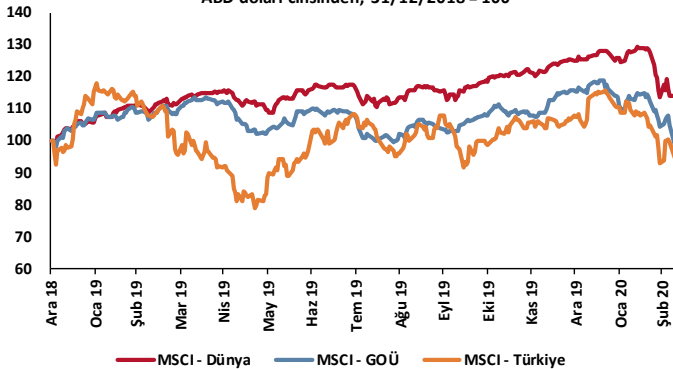
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

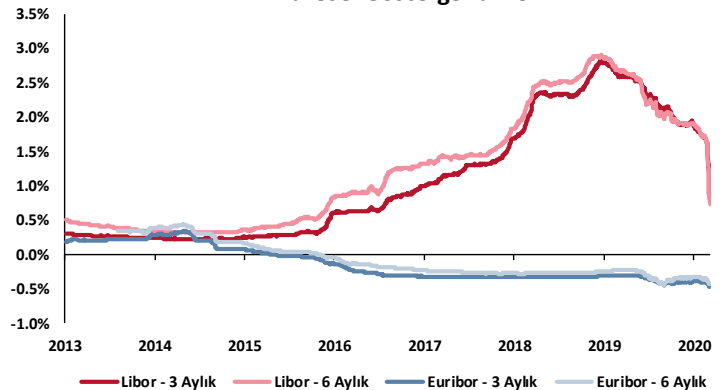


MSCI Hisse Endeksleri

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