



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
12 Mart 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor. Gelişmiş ekonomilerdeki az sayıda makroekonomik veri akışının piyasalar üzerindeki etkisi sınırlı kalırken, Kovid-19 salgınına Çin dışındaki ülkelerde yayılma hızı riskli varlıklarda satış baskısına yol açıyor. Dünya Sağlık Örgütü (WHO) mevcut durumu yaygın bir salgın olarak tanımlarken, ABD yarından itibaren İngiltere hariç Avrupa'dan yapılacak yolculukları 30 gün süre ile durdurma kararı aldı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) ara toplantı ile politika faizini %0,75'ten %0,25'e indirirken, küçük ve orta büyüklükteki işletmelere dönemsel finansman sağlama kararı aldı. Bu ortamda dün MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %3,9, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,9 geriledi. Güvenli limanlara olan talep ise bir miktar zayıfladı. Altın fiyatı %0,9 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,75'ten %0,82'ye yükseldi. Türk finansal varlıklar ise dün zayıf bir şekilde tamamladı. Borsa İstanbul 100 %0,1'lik sınırlı bir düşüş gösterirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kaybetti. Tahvil faizleri ise yükseldi. Yeni güne küresel risk iştahı dünden kalan zayıf eğilimle başlarken, gün içinde Kovid-19'e yönelik haber akışının yanında, ABD Şubat ayı, Euro Bölgesi Ocak ayı sanayi üretimi ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) toplantısı izlenecek. ECB'nin politika faizinde 10 baz puan indirmeye gideceği fiyatlanırken, küçük ölçekli firmalara kullanılmak üzere hedefe yönelik refinansman operasyonlarında ve varlık alım programının koşullarında bir takım kolaylıklar getirmesi bekleniyor. Yurtiçi gündem ise görece sakin olacağı için küresel risk iştahının seyrininin Türk finansal varlıkların performansı açısından önemli olacağı düşünülüyor.

TCMB, TÜİK'in geçtiğimiz günlerde dış ticaret ve hizmet ticaret istatistiklerinde yaptığı güncellemeleri içeren Ocak ayı ödemeler dengesi istatistiklerini açıkladı. 2020 Ocak'ta cari işlemler açığı, bir önceki yılın Ocak ayına göre 1,5 milyar dolar artarak 1,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Enerji hariç cari işlemler fazlası 2019 Ocak'taki 3 milyar dolardan 1,6 milyar dolara, enerji ve altın hariç cari fazla ise 3,4 milyar dolardan 3,2 milyar dolara geriledi. Ocak'ta dış ticaret açığındaki genişlemeye karşın hizmet ve birinci gelirlerdeki olumlu perfor-

Takvim

- 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
- 17-Mar** TCMB, Konut fiyat endeksi, Ocak Euro Bölgesi, ZEW ekonomik hissiyat, Mart ABD, Perakende satışlar, Şubat ABD, Sanayi üretimi, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	100,966	-0.10%	-15.90%	-11.76%
BIST-30	122,030	0.03%	-15.14%	-12.10%
XUSIN	120,920	-2.04%	-17.60%	-13.10%
XBANK	138,426	0.55%	-19.19%	-13.58%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.2056	0.91%	2.24%	4.33%
Euro/TL	6.9900	0.63%	5.81%	4.81%
Sepet Kur*	6.6046	0.73%	4.16%	4.79%
Euro/Dolar	1.1267	-0.11%	3.34%	0.51%
Dolar/JPY	104.53	-1.04%	-3.77%	-3.76%
DXY	96.5070	-0.12%	-2.57%	0.12%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.09%	10.61%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.71%	11.56%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.14%	6.36%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.82%	0.75%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.41	1.309%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.05	3.954%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1634.53	-0.88%	4.42%	7.75%
Reuters/Jefferies CRB*	159.92	-1.90%	-12.77%	-20.22%
Brent (Dolar/varil)	35.79	-3.84%	-33.73%	-45.77%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.88	-3.73%	-0.98%	-17.41%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

mans cari dengedeki bozulmayı sınırladı. 2019 Ocak'ta 1,25 milyar dolar olan dış ticaret açığı 2020'nin aynı ayında 3,25 milyar dolara genişlerken, hizmet dengesindeki fazla 1,5 milyar dolardan 1,6 milyar dolara yükseldi. Birincil dengedeki açık ise faiz giderlerindeki azalışın ve yatırım gelirlerindeki olumlu sonuçların etkisiyle 633 milyon dolardan 340 milyon dolara indi. Böylece 12 aylık toplamlara göre genel cari işlemler fazlası 6,5 milyar dolar, enerji ve altın hariç cari işlemler fazlası ise 50,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Finansman tarafında, Ocak'ta zayıf bir tablo ortaya çıkarken, resmi rezervlerde azalış ve net hata-noksandan giriş etkili oldu. Ocak ayında 765 milyon dolar tutarında doğrudan yatırım girişi gerçekleşirken, 1,2 milyar dolar tutarında net portföy yatırım çıkışı yaşandı. Bu dönemde bankalar ve diğer sektörler sırasıyla 1,5 milyar dolar 219 milyon dolar net ödeme yaptılar. Bankaların uzun vadeli dış borç çevirme oranı %44,4 olurken, diğer sektörlerde %98,0 olarak gerçekleşti. Bununla birlikte, resmi rezervlerde 2,9 milyar dolar azalış gerçekleşirken, net hata-noksan kaleminden 574 milyon dolar tutarında giriş yaşandı.

ABD'de Şubat ayı TÜFE genel olarak beklentilerle uyumlu geldi. Genel TÜFE Şubat'ta bir önceki aya göre yatay kalacağı beklentilerine karşın %0,1 artarken, yıllık enflasyon %2,5'ten %2,3'e yavaşladı. Çekirdek TÜFE aylık enflasyonu ise %0,2 ile tahminlerle uyumlu gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %2,3'ten %2,4'e yükseldi.

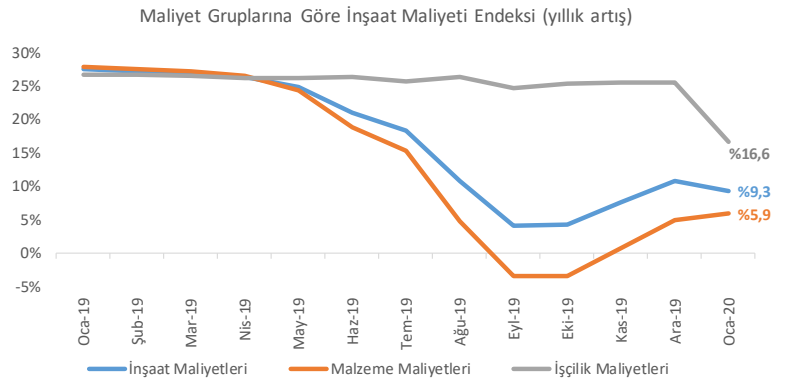
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türk Hava Yolları (THYAO) – Şubat ayı trafik verilerini açıkladı. Buna göre, geçtiğimiz ay THY'nin toplam yolcu sayısı %4 azalışla 4,97 milyon oldu. Yolcu sayısı iç hatlarda (1,95 milyon) %13,9 azalırken, dış hatlarda (3,02 milyon) %3,7 arttı. Doluluk oranı 2,3 yüzde puanlık azalarak %77,5'e geriledi. Doluluk oranı, iç hatlarda 2,7 yüzde puan düşüşle %81,9'a azalırken, dış hatlarda 2,1 yüzde puan düşüşle %77 oldu.

"Türkiye'nin Otomobili" tanıtım toplantısı ertelendi. Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu A.Ş.'den (TOGG) yapılan açıklamada, TOGG'un 12 Mart'ta Gemlik'te düzenleyeceğini duyurduğu geniş katımlı "Yeniliğe Yolculuk-Gemlik Buluşması"nı ileri bir tarihte yapmak üzere ertelemeye karar verdiği belirtildi. Açıklamada, yeni toplantı tarihi hakkında sonraki günlerde bilgilendirme yapılacağı bildirildi.

TÜİK 2020 Ocak ayına ilişkin inşaat maliyet endeksini açıkladı.

Buna göre, inşaat maliyetleri geçen yılın aynı ayına göre %9,3, malzeme maliyetleri %5,9, işçilik maliyetleri ise %16,6 artış gösterdi. 2019 yılının başında birbirine yakın seyreden maliyet grupları artış oranlarının, 2019'un ortasından itibaren ayrıştığı gözlemlendi. İnşaat maliyetlerinin yıllık artışında bir önceki aya göre yavaşlama yaşandı. İşçilik maliyetlerindeki yıllık artış 2020'nin Ocak ayında önceki aya kıyasla bir miktar yavaşlarken, malzeme maliyetlerinin yıllık artışında Eylül 2019 itibarıyla başlayan hızlanma dikkat çekti.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) inşaat malzemeleri sanayi dış ticaret endeksinin Ocak 2020 verilerini açıkladı. Buna göre, inşaat malzemeleri ihracatı 2020 yılının Ocak ayında geçen yılın aynı dönemine göre %10,2 yükselerek 1,76 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İnşaat malzemeleri ihracatı miktar bazında geçen yılın Ocak ayına göre %28,3 yükselerek 4,79 milyon ton seviyesine ulaştı. İnşaat malzemeleri ithalatı değer bazında yıllık %2,2 artarak 551 milyon dolar, miktar bazında ise %13,2 artarak 224,5 bin ton seviyesinde gerçekleşti.

Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği tarafından yayınlanan AVM perakende ciro endeksinin Ocak 2020 sonuçları açıklandı. Buna göre, AVM ciro endeksi Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre %27,3 artış kaydetti. Ziyaretçi endeksinde ise yıllık bazda %1,9 düşüş kaydedildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

di. AVM'lerde kiralanabilir alan metrekare başına düşen cirolar Ocak 2020'de İstanbul'da 1.617 TL, Anadolu'da 1.083 TL olarak gerçekleşirken Türkiye geneli metrekare verimliliği ise Ocak 2020'de 1.297 TL oldu.

Kovid-19 salgınının dünya geneline yayılması nedeniyle ileri tarihli rezervasyonlarda iptallerin ciddi boyuta ulaştığını belirten 8 derneğin oluşturduğu Turizm İstişare Kurulu, bakanlıktan eylem planı talebinde bulundu. Kurulun ilettiği öneriler arasında SGK, KDV, muhtasar gibi ödemelerin yıl sonuna kadar ertelenmesi, konaklama vergisinin 2020 Kasım ayı sonuna kadar ertelenmesi, istihdam desteklerinin artırılması, Eximbank ve diğer bankalardan uygun koşullarda kredi sağlanması ve var olan kredi taksitlerinin faizsiz olarak yıl sonuna kadar ertelenmesi gibi maddeler bulunuyor. Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy toplantı sonunda yaptığı değerlendirmede sektörün sıkıntılarını atlatılması için tedbirlerin alınarak uygulamaya konulması hususunda gerekli planlamanın yapılacağını belirtti.

Lojistikçi AB'den 'acil geçiş' izni istiyor. Uluslararası Nakliyeciler Derneği (UND) Başkanı Strateji ve İş Geliştirme Başkanı Fatih Şener Kovid-19 salgını ile mücadele için AB'nin kota ve transit geçiş belgesi engellerini kriz geçene kadar kaldırmasını istedi. Şener "Maske ve ilaç hammadde-si gibi acil ürünler taşıyan tırlar 5 gün sınır kapısında bekletilmemeli." dedi.

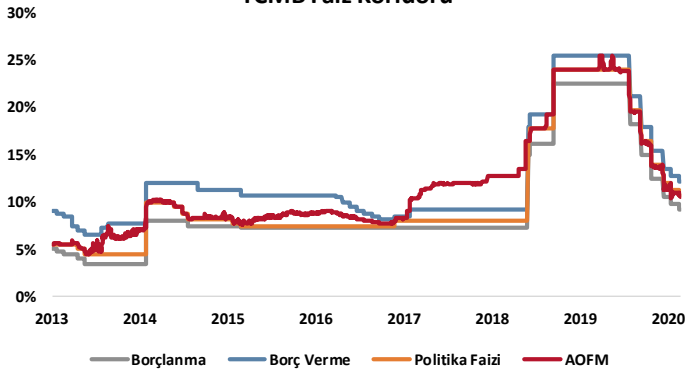
SOCAR'ın yeni petrokimya yatırımı 2021 başında başlayacak. SOCAR Türkiye iştiraki STAR Rafinerinin Genel Müdürü Mesut İlter yaptığı açıklamada, yaklaşık 1,8 milyar dolarlık bir yatırım olacak yeni petrokimya yatırımı için değerlendirme ve mühendislik çalışmalarının başladığını belirtti. İlter ayrıca 2024 yılında tesisi tamamlamayı hedeflediklerini belirtirken, bu tesisle birlikte Türkiye'nin saf tereftalik asit (PTA) ithalatının sıfırlanacağını sözlerine ekledi. Salgından en fazla etkilenen sektörlerin başında hava yolu taşımacılığının geldiğini ifade eden İlter, şirketin önemli ürünlerinden jet yakıtında da hava yolu sektörünün talebinde azalma gözlendiğini belirtti. İlter, "Ancak nisandan itibaren yaz aylarına kadar dünyanın bu sorunun üzerinden gelebileceğini düşünüyorum. Bizde de sezon yaz aylarıdır." dedi.

ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), "Mart 2020 Kısa Dönem Enerji Görünümü Raporu"nu yayımladı. Rapora göre, bu yıl Brent türü ham petrolün ortalama varil fiyatının 43 dolar olacağı öngörülüyor. Şubat 2020 raporunda, bu yıl Brent türü petrolün varil fiyatının 61 dolar olması tahmin edilmişti. Yılın ikinci çeyreğinde ortalama 37 dolar olması beklenen Brent türü ham petrolün varil fiyatının, yılın ikinci yarısında 42 dolara, gelecek yıl ise 55 dolara yükselmesi öngörülüyor.

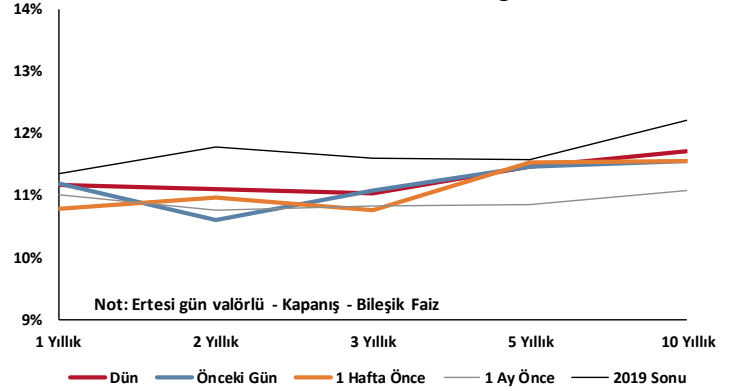
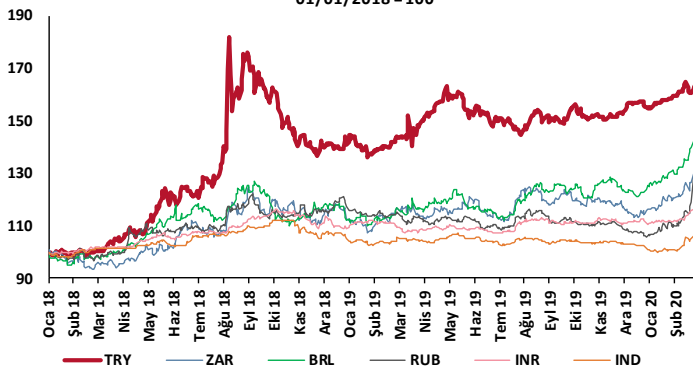
Rusya Enerji Bakanı Aleksandr Novak, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ile diyalogun devam ettiğini söyledi. Novak, Rusya'nın bir temsilcisini Viyana'da 18 Mart'ta yapılacak Ortak Komite toplantısına göndereceğini açıkladı.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) Başkanı, üyelerin petrol üretiminin azaltılması konusunda anlaşacağına inanıyor. Cezayir Enerji Bakanı ve OPEC Başkanı Muhammed Arkab, OPEC+ üyelerinin petrol üretiminin azaltılması ve mevcut stokların azaltılması hususunda uyum sağlayacaklarına dair iyimser olduğunu söyledi.

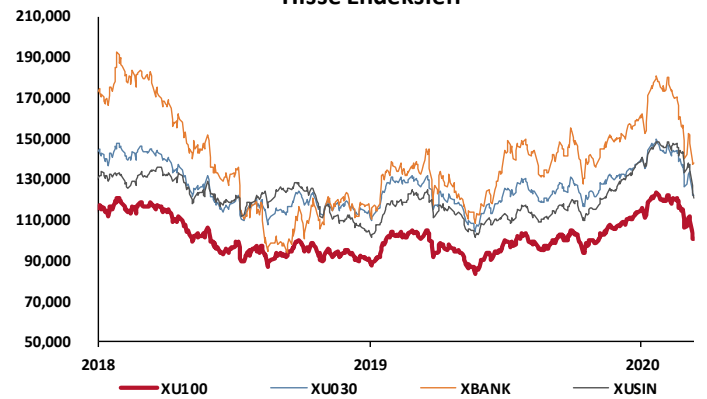
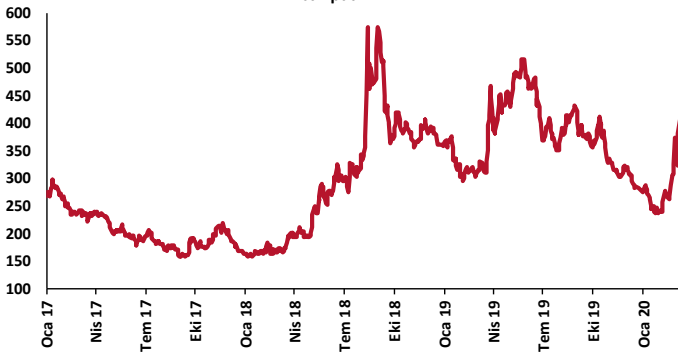
TCMB Faiz Koridoru



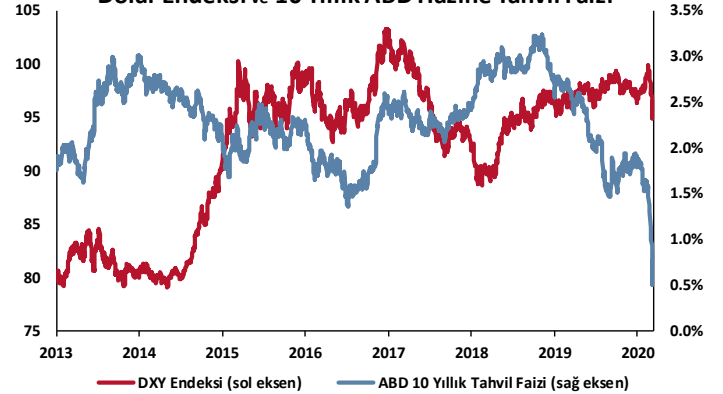
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

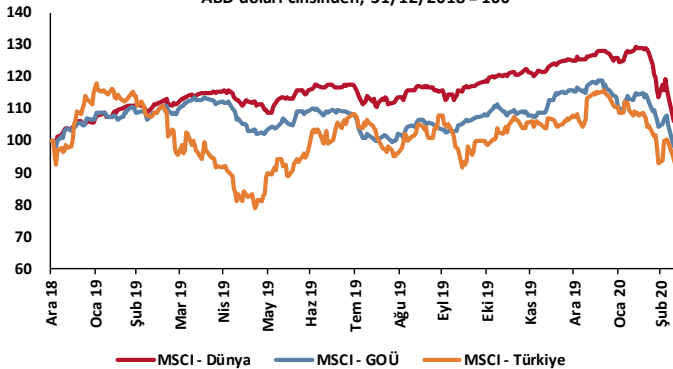
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

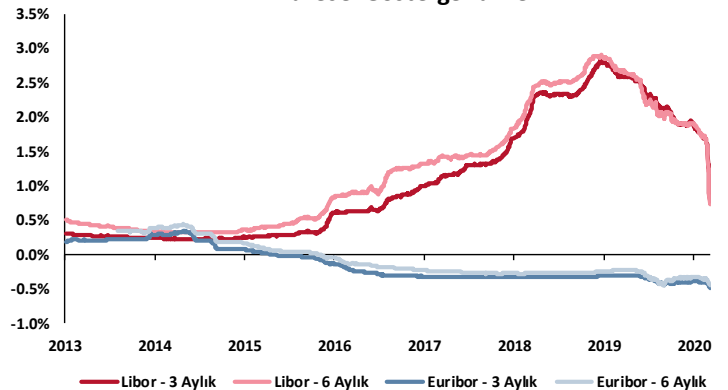


MSCI Hisse Endeksleri

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

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