



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
13 Mart 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda riskten kaçış derinleşiyor. Gelişmiş ülke merkez bankalarının likidite tedbirlerine rağmen, finansal piyasalarda Kovid-19 salgınının Çin dışındaki ülkelerde hızla yayılmaya devam etmesi riskli varlıklarda satış baskısına yol açıyor. Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentileri doğrultusunda faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, yıl sonuna kadar ek geçici 120 milyar euroluk varlık alımı planladığını duyurdu. Bununla birlikte, ABD Merkez Bankası (Fed) dün üç ihalede 500 milyar dolar tutarında likidite sağlamak üzere teklifte bulunurken, New York'ta olağanüstü hal ilan edildi. Bu ortamda dün MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %9,9, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %6,7 geriledi. Öte yandan, güvenli limanlara olan talep zayıflamaya devam etti. Altın fiyatı %3,5 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,82'den %0,85'e yükseldi. Türk finansal varlıklar ise dün küresel eğilimlerle zayıf bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %7,3 ve %6,8 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,4 değer kaybetti. Tahvil faizleri ise yükseldi. Yeni güne küresel risk iştahı dünden kalan zayıf eğilimle başladı. Gün içinde makroekonomik veri gündemi sakinken Kovid-19'e yönelik haber akışı izlenecek. Yurtiçi piyasalarda ise Ocak ayı sanayi üretimi açıklanacakken, küresel risk iştahının seyrinin Türk finansal varlıkların performansı açısından önemli olacağı düşünülüyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), beklentiler dahilinde faizleri değiştirmede ancak likidite desteği sağlama kararı aldı. Dün ECB politika faizini sıfır, mevduat faizini -%0,50 ve marjinal fonlama faizini de %0,25'te sabit tuttu. Bununla birlikte ECB, finansal sisteme destek için geçici yeni uzun vadeli refinansman operasyonlarının (LTRO) sağlanacağını, bunların da Kovid-19'un yayılmasından etkilenen KOBİ'ler için banka kredisi desteği vereceğini belirtti. ECB, geçici net varlık alımlarıyla bu yıl sonuna kadar özel sektöre odaklanan 120 milyar euroluk net varlık alımını yapılacağını bildirirken bankalara geçici sermaye desteği sağlanacağına da vurgu yaptı. Para piyasalarında gerilim veya

Takvim

- 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
- 18-Mar** Euro Bölgesi, TÜFE, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	93,640	-7.26%	-22.32%	-18.17%
BIST-30	113,774	-6.77%	-21.04%	-18.05%
XUSIN	112,053	-7.33%	-24.17%	-19.47%
XBANK	127,262	-8.06%	-25.73%	-20.55%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.3132	1.73%	2.76%	6.14%
Euro/TL	7.0575	0.97%	6.38%	5.83%
Sepet Kur*	6.6827	1.36%	4.63%	6.22%
Euro/Dolar	1.1183	-0.75%	3.64%	-0.24%
Dolar/JPY	104.63	0.10%	-5.04%	-3.66%
DXY	97.4680	-0.06%	-1.61%	1.12%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.30%	11.09%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.16%	11.71%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.14%	6.36%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.85%	0.82%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.56	-0.463%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.05	3.954%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1576.79	-3.53%	0.04%	3.94%
Reuters/Jefferies CRB*	150.67	-3.96%	-17.27%	-23.38%
Brent (Dolar/varil)	33.22	-7.18%	-40.46%	-49.67%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.84	1.25%	0.60%	-14.85%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

bankacılık sisteminde likidite sıkıntısı yönünde kayda değer işaretler görülmediğine yer verilen açıklamada, net varlık alımlarının gerektiği sürece devam edeceği hatırlatıldı.

ABD Merkez Bankası (Fed) New York Şubesi, Covid-19 salgını nedeniyle olağandışı dalgalanmaların görüldüğü piyasalara toplam 1,5 trilyon dolarlık likidite sunma kararı aldı. New York Fed'den yapılan açıklamaya göre, banka dün gerçekleştirdiği 3 ay vadeli repo işlemiyle piyasaya 500 milyar dolarlık likidite sağladı. Bugün de 3 ay ve 1 ay vadeli 2 repo işlemiyle piyasaya 500'er milyar dolarlık likidite sunacak banka, Covid-19 salgınına ilişkin endişelerin yaşandığı piyasalara toplam 1,5 trilyon dolarlık likidite sunmuş olacak. Bankanın 500 milyar dolarlık 3 ay ve 1 ay vadeli repo işlemleri ayın geri kalanında haftalık olarak gerçekleştirilecek. Öte yandan, banka haftada iki kez gecelik repo operasyonlarıyla en az 175 milyar dolar ve 2 hafta vadeli repo operasyonlarıyla en az 45 milyar dolar sunmaya devam edecek. Ayrıca söz konusu repo işlemleri 13 Nisan'a kadar devam edeceği duyuruldu.

6 Mart haftasında yurtdışı yerleşiklerin Türk finansal varlıklara talebi zayıf seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar hisse senedinde 270 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde ise 405,7 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 5,1 milyon dolar tutarında sınırlı bir satış yaparken, hafta genelinde 680,8 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 4 milyar 117,6 milyon dolar net satış yapmış oldular.

Bankacılık sektöründe Mart ayının ilk haftasında döviz kurlarındaki gerilemenin etkisiyle kredi hacminde artışlar hız keserken mevduatlar geriledi. BDDK haftalık verilerine göre, sektörde 6 Mart haftasında kredi hacmi bir önceki haftaya göre 941,9 milyon TL artarken, mevduatlar 8,1 milyar TL azaldı. Bu dönemde tüketici kredilerinde 2,2 milyar TL artış kaydedilirken, TL cinsi ticari krediler 6,2 milyar TL arttı. Ancak döviz kurlarındaki geri çekilme ile yabancı para cinsi ticari krediler dolar bazında 161,4 milyon dolar artsa da TL karşılığı söz konusu dönemde 7,5 milyar TL azaldı. Bu sonuçlarla, kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı kredilerde 28 Şubat'taki %16,9'dan %17,3'a yükselirken, mevduatlarda %24,8'den %24,1'e geriledi. Bununla birlikte, kredi ivmesi olarak bilinen yıllıklandırılmış değişimlerin 13 haftalık ortalaması Şubat sonunda %33,3'ten %34,2 çıktı.

Döviz tevdiat hesaplarında yükseliş 6 Mart haftasında devam etti. TCMB verilerine göre, 6 Mart haftasında yurtdışı gerçek kişilerin döviz tevdiat hesabı (DTH) 441 milyon dolar, tüzel kişilerininki ise 1,5 milyar dolar arttı. Yurtdışı bankaların yabancı para (YP) mevduatı 475 milyon dolar azalırken, yurtdışı yerleşiklerin YP mevduatlarında 902 milyon dolar artış kaydedildi. Böylece toplam DTH'larda artış 2 milyar 393 milyon dolar artarak 232,9 milyar dolar ile yeni bir rekor seviyeye çıktı. Söz konusu dönemde euro/dolar ve altındaki yükselişler YP mevduat bakiyesini destekleyen unsurlar oldu.

TCMB net ve brüt döviz rezervleri Mart'ın ilk haftasında geriledi. TCMB brüt döviz rezervleri, 28 Şubat haftasına göre 989 milyon dolar azalarak 6 Mart'ta 106,8 milyar dolara indi. Net rezervlerin ise 0,9 milyar dolar azalarak 37,1 milyar dolar seviyesine gerilediğini hesaplıyoruz.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TAV Havalimanları (TAVHL) – Pay geri alım programı açıkladı. Program kapsamındaki alım, şirket sermayesinin %10'una denk gelen 36,33 milyon adet hisseyi geçmeyecek şekilde yapılacak. Geri alım için toplam azami 200 milyon TL kaynak ayrıldı.

Borsa İstanbul'dan devre kesici düzenlemesi geldi. Borsa İstanbul'da hisselerde %20 yükseliş veya düşüşte uygulanan devre kesici bugünden itibaren %10'da uygulanacak.

Kamu görevlilerine yurtdışına çıkış yasağı getirildi. Covid-19 tedbirleri kapsamında kamu görevlilerinin yurt dışına çıkışları Resmi Gazete'de yayımlanan genelge ile durduruldu. Kamu hizmetlerinin yürütülmesinde herhangi bir soruna sebebiyet vermemek amacıyla tüm kamu görevli-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

lerinin, görevlerine istinaden veya şahsi sebeplerle yurt dışına çıkışlarının durdurulduğu bildirilen genelgede, zorunlu ve ivedi durumlarda yurt dışına çıkacak kamu görevlilerinin izin alması gerektiği belirtildi.

Türkiye Bankalar Birliği (TBB) Risk Merkezi tarafından, Negatif Nitelikli Bireysel Kredi ve Kredi Kartı Ocak 2020 Raporu yayımlandı. Bireysel kredi borcundan dolayı yasal takibe intikal eden kişi sayısı Ocak ayında, geçen yılın aynı ayına göre %35 azalarak 79 bin kişiye geriledi. Bireysel kredi veya bireysel kredi kartı borcundan dolayı yasal takibe intikal etmiş kişi sayısı yılın ilk ayında, 2019'un aynı ayına göre %29 gerileyerek 137 bin kişi oldu. Söz konusu sayı bir önceki aya göre ise %11 gerilemeye işaret etti.

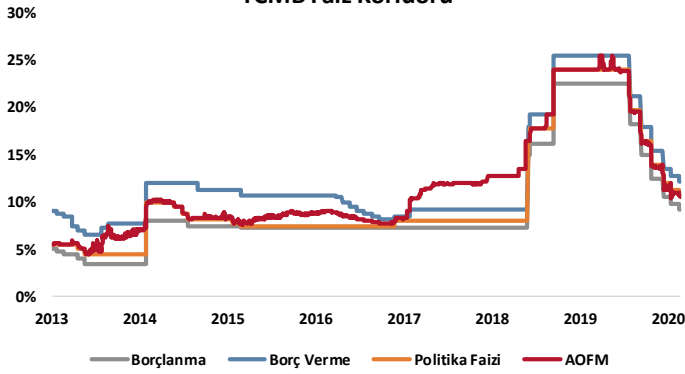
Kocaeli Büyükşehir Belediye Başkanı Doç. Dr. Tahir Büyükakın Kocaeli'nde tıbbi aromatik bitkiler borsası kurmayı hedeflediklerini belirtti. Kocaeli Üniversitesi'nin işbirliğinde tıbbi ve aromatik bitkiler üretim teşviki projesinin hayata geçirilmesi için pilot bölge olarak Kandıra'nın belirlendiğini belirten Büyükakın, projenin 1.200 dekarlık bir alanda başlatılacağını ifade etti. Proje kapsamında Kocaeli Tıbbi ve Aromatik Bitkiler Çiftçi Eğitim, Geliştirme ve Üretim Merkezi'nin kurulacağını ve bu merkezin 80 dekarlık açık, 4 bin metrekarelik kapalı alana sahip olacağını bildiren Büyükakın, bitkilerin yağlarının çıkarılması için ise 120 ton tıbbi aromatik bitkiyi işleyebilecek bir tesis yatırımı gerçekleştireceklerini kaydetti.

Daikin Türkiye CEO'su Hasan Önder, 2021'e kadar 50 milyon euronun üzerinde bir yatırım yapmayı planladıklarını söyledi. Isıtma-soğutma pazarının dünyada 350 milyar dolarlık büyüklüğe ulaştığını, Türkiye'de ise bu pazarın 4,2 milyar dolarlık hacimde olduğunu belirten Önder, Daikin Türkiye'nin 950 milyon TL sermaye artışında bulunduğunu ve Japonya'nın Türkiye'yi yatırım yapılabilir ülkeler arasında ön sıralarda gördüğünü ifade etti. Firmanın istihdam hedeflerine de değinen Önder, kadın çalışan sayısının 1.400 seviyesinde olduğunu ve 2023 yılına kadar bu sayıyı 2.500 seviyesine çıkarmayı planladıklarını sözlerine ekledi.

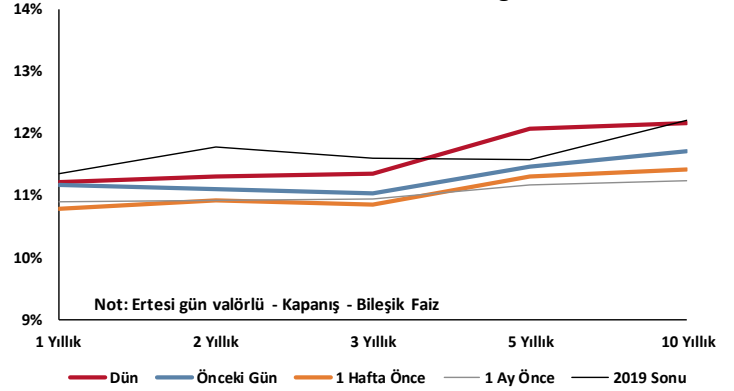
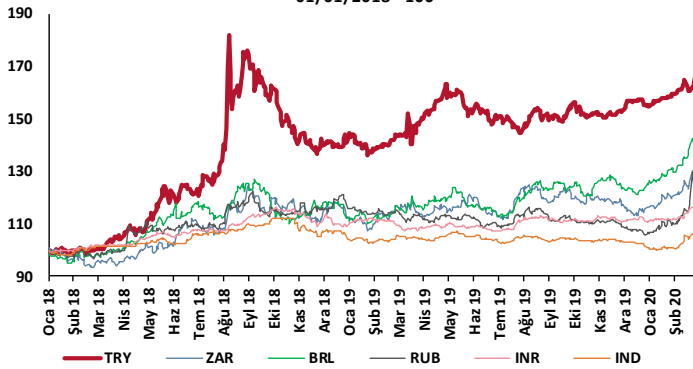
Ambalaj atıklarının kontrolü yönetmeliğinde değişikliğe gidildi. Resmi Gazete'de yayımlanan değişikliğe göre, yetkilendirilmiş kuruluşlar ve depozito/iade sistemi uygulayan piyasaya sürenler, 2020 yılından itibaren cam, plastik, metal, kağıt/karton ve ahşapta belirlenmiş malzeme bazlı geri dönüşüm oranları hedeflerine ulaşmasını sağlamakla yükümlüdürler. Belirlenen malzeme bazlı geri dönüşüm oranı cam ve kağıt/karton için %60, plastik ve metal için %55 ve ahşap için %15'dir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), "Rüzgâr Enerjisine Dayalı Önlisans" başvurularını erteledi. EPDK'dan yapılan açıklamaya göre, daha önce 6, 7, 8, 9, 10 Nisan 2020 tarihlerinde alınması planlanan 2.000 megavat rüzgâr enerjisi bağlantı kapasitesine yönelik önlisans başvurularının 5, 6, 7, 8, 9 Ekim 2020 tarihlerinde alınmasına karar verildi.

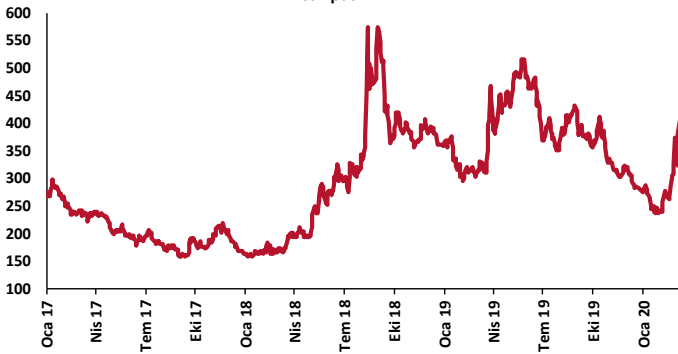
TCMB Faiz Koridoru



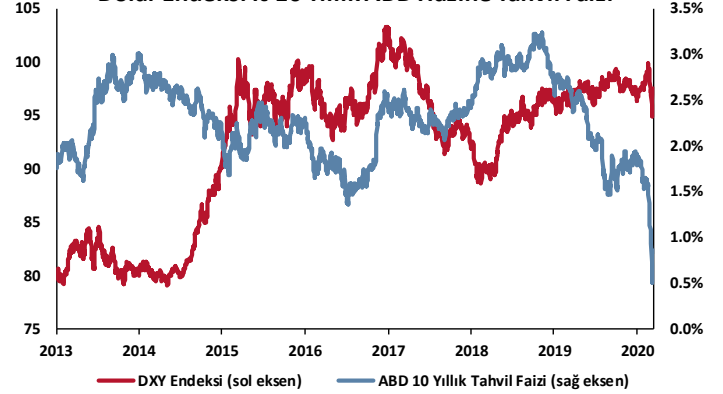
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

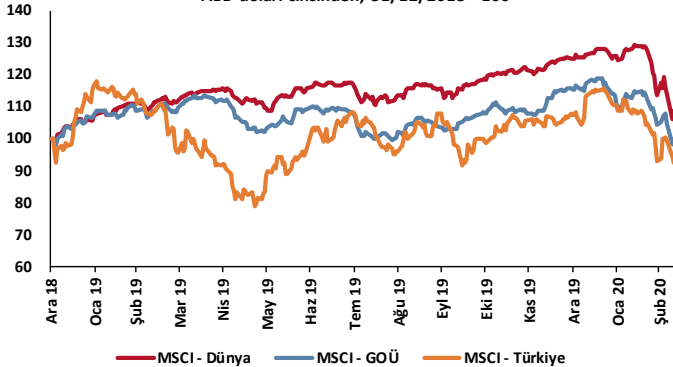
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

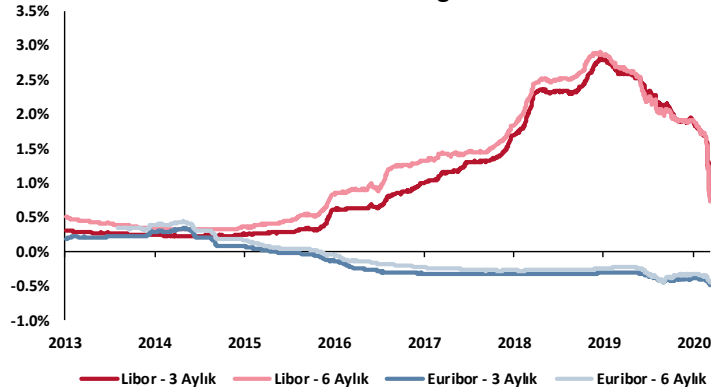


MSCI Hisse Endeksleri

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