



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
14 Nisan 2020 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor. Dün makroekonomik veri gündemi sakinken bazı ülkelerde Covid-19 salgınına sınırlamaya dönük tedbirlerin uzatılması kararı riskli varlıklardaki zayıflamayı sınırladı. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler %0,6, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,8 düştü. Güvenli limanlara olan talep ise gücünü korudu. Altın fiyatı %1,4 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,75'ten günü tamamladı. Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,1 ve %0,4 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,9 değer kaybetti. Bu ortamda tahvil faizlerinde yükseliş sürdü. Yeni güne küresel piyasalar, Çin'den gelen beklentilerden iyi verilerle bir miktar toparlanarak başladı. Gün içinde küresel veri akışı sakinken salgın ile ilgili haberler yakından takip edilecek. Yurtiçinde bugün önemli bir veri akışı bulunmazken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının seyrinin önemli olacağı düşünülüyor.

Sanayi üretimi Şubat'ta beklentilerle uyumlu geldi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Şubat'ta üretim toplam sanayide %1,2, imalat sanayinde %1,6 arttı. Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2019'un aynı dönemine göre %7,5 artarken, imalat sanayinde yıllık büyüme %8,0 olarak gerçekleşti. Arındırılmamış veriler ise toplam sanayide %10,8, imalat sanayinde ise %11,2'lik yıllık büyümeye işaret etti. Şubat'ta bir önceki aya göre dayanıklı tüketim malı üretimindeki azalma toplam sanayi üretimini sınırlarken, sermaye mallarındaki yüksek artış dikkat çekti. Dayanıklı tüketim malı üretimi Şubat'ta bir önceki aya göre %2,7 azalırken, dayanıksız tüketim malı üretimi %0,2 geriledi. Öte yandan, sermaye malları üretiminde aylık bazda %7,1 artış kaydedildi. Ara malı ve enerji ürünlerinde ise aylık üretim artışları %0,3 ile sınırlı kaldı. İçecek, deri ve kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı sektörlerindeki sert daralmaya karşın, bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı, diğer ulaşım araçları ve

Takvim

- 15-Nis** HMB, Bütçe dengesi, Mart
TÜİK, Konut satışları, Mart
ABD, Sanayi üretimi, Mart
- 16-Nis** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Şubat
TCMB, Konut fiyat endeksi, Şubat
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Şubat
- 17-Nis** Euro Bölgesi, TÜFE
- 20-Nis** TÜİK, Yurt dışı üretici fiyat endeksi, Mart
- 21-Nis** Euro Bölgesi, ZEW ekonomik hissiyat, Nisan
- 22-Nis** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Nisan
TCMB, Faiz oranı kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	96,399	-0.07%	9.68%	-15.75%
BIST-30	114,742	-0.43%	7.63%	-17.35%
XUSIN	118,712	-0.09%	13.63%	-14.69%
XBANK	124,221	-1.59%	2.65%	-22.44%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.7681	1.08%	5.78%	13.79%
Euro/TL	7.3823	0.72%	4.25%	10.70%
Sepet Kur*	7.0778	0.90%	4.97%	12.29%
Euro/Dolar	1.0913	-0.20%	-1.53%	-2.65%
Dolar/JPY	107.76	-0.65%	0.51%	-0.78%
DXY	99.3480	-0.11%	1.30%	3.07%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.50%	12.16%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.99%	13.59%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	8.06%	8.28%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.75%	0.72%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	96.14	8.64%
16 Ocak 2023	5.500%	90.38	9.55%
23 Ocak 2025	6.000%	87.38	9.33%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1714.07	1.49%	13.22%	12.99%
Reuters/Jefferies CRB*	135.69	0.09%	-9.15%	-30.93%
Brent (Dolar/varil)	31.74	0.63%	-5.64%	-51.61%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.72	0.35%	-4.74%	-20.97%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması sektörlerinde güçlü artışlar dikkat çekti. Öte yandan, Şubat'ta madencilik ve taş ocakçılığının aylık bazda %5,8 daralarak toplam sanayi üretim artışını sınırladı.

Şubat'ta perakende satışlar ve ciro endeksleri güçlü arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Şubat'ta perakende satışlar hem dayanıklı hem de dayanıksız tüketim malları kaynaklı bir önceki aya göre %1,4 artarken, yıllık bazda %10,6 artış kaydetti. Bu dönemde akaryakıt fiyatlarındaki düşüşle bu gruba yönelik harcamalarda %1,9 düşüş gözlemlendi. Bununla birlikte, Şubat'ta toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %1,6 artarken, yıllık bazda %22,2'lik artışa ulaşıldı. Sektörel bazda bakıldığında aylık bazda en hızlı ciro artışını inşaat yakalarken, bunu ticaret ve hizmetler sektörleri izledi. Sanayide ise aylık bazda ciro artışı sınırlı kaldı.

Cari işlemler açığı Şubat'ta beklentilerden hızlı arttı. 2020 Şubat'ta cari işlemler açığı, bir önceki yılın Şubat ayına göre 1,1 milyar dolar artarak 1,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu dönemde enerji hariç cari işlemler fazlası 2,6 milyar dolardan 1,4 milyar dolara inerken, enerji ve altın hariç çekirdek cari fazla 3,2 milyar dolardan 2,6 milyar dolara geriledi. Böylece Ocak'ta 7,2 milyar dolar olan 12 aylık genel cari işlemler fazlası 6,1 milyar dolara gerilerken, enerji ve altın hariç cari işlemler fazlası ise 51,2 milyar dolardan 50,5 milyar dolara indi. Şubat'ta dış ticaret açığındaki genişlemede altın talebinin gücünü koruması etkili olurken, hizmet dengesinin bileşenlerinde genele yayılan iyileşmeler dikkat çekti. 2019'un aynı dönemine göre Şubat'ta dış ticaret açığındaki 577 milyon dolarlık genişlemeye ek olarak, altın ithalatındaki artışla toplam dış ticaret açığı 1,2 milyar dolar genişledi. Aynı dönemde alt kalemlerindeki sınırlı iyileşmelerle toplam hizmet dengesi 315 milyon dolarlık iyileşirken, birincil ve ikincil gelir kalemlerinden toplamda 256 milyon dolar daha fazla çıkış meydana geldi. Bu dönemde sadece 309 milyon dolar net doğrudan yabancı yatırım girişi olurken, net portföy yatırımlarında Hazine'nin 4 milyar dolarlık Eurobond ihracına rağmen sadece 382 milyon dolarlık sınırlı bir giriş kaydedildi. Bankacılık sektöründe uzun vadeli dış borç çevirme oranı Şubat'ta %76,6 olurken, diğer sektörlerde %65,1 olarak gerçekleşti. Böylece 12 aylık toplamlara göre bankacılık ve diğer sektörlerin uzun vadeli toplam dış borç çevirme oranı Ocak'taki %80,6'dan %80,1'e indi. Bununla birlikte, resmi rezervlerde 3,0 milyar dolar artış gerçekleşirken, net hata-noksan kaleminden 1 milyar 124 milyon dolar tutarında giriş gerçekleşti.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), sermaye piyasası kurumlarının yurtdışı yerleşiklerle yaptığı türev işlemlere ilişkin düzenlemeler yaptı. Buna göre, SPK, sermaye piyasası kurumlarının yurtdışı yerleşiklerle yaptıkları bir bacağı döviz diğer bacağı TL olan ve vadede TL alım yönünde gerçekleştirecekleri para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlerin toplamının ilgili sermaye yeterliliği düzenlemeleri uyarınca bir önceki ay sonu itibarıyla hazırlanmış sermaye yeterliliği tablolarında yer alan özsermaye tutarlarının %1'i ile sınırlandırılmasına karar verdi. Ayrıca SPK, bir bacağı döviz diğer bacağı TL olan vadede TL satım yönündeki türev işlem tutarlarının vadesine 7 gün kalan işlemler için %1'i, vadesine 30 gün kalan işlemler için %2'yi, vadesine 1 yıl kalan işlemler için ise %10'u geçmemesi yönünde karar verdi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, Covid-19 salgınının etkileriyle mücadeleye yardımcı olmak amacıyla, Afet Etkilerinin Sınırlandırılması ve Borcun Hafifletilmesi Fonu (CCRT) kapsamında 25 üye ülkeye acil borç yardımı sağlanacağını bildirdi. En yoksul ve kırılgan ülkelerin IMF borç yükümlülüklerini gelecek 6 ayda karşılaması için hibe sağlanacağını bildiren Georgieva, bunun ülkelere finansal kaynaklarını acil tıbbi ve diğer yardım çalışmalarına yönlendirilmesine yardımcı olacağını aktardı. Açıklamada, acil borç hizmeti yardımı alacak ülkelerin Afganistan, Benin, Burkina Faso, Orta Afrika Cumhuriyeti, Çad, Komor Adaları, Demokratik Kongo Cumhuriyeti, Gambiya, Gine, Gine-Bissau, Haiti, Liberya, Madagaskar, Malavi, Mali, Mozambik, Nepal, Nijer, Ruanda, Sao Tome ve Principe, Sierra Leone, Solomon Adaları, Tacikistan, Togo ve Yemen olduğu bildirildi.

Çin'in ihracat ve ithalatı Mart'ta beklentilerden iyi geldi. Ülkenin ihracatı yıllık bazda %14,0 olan beklentilerin altında %6,6 azalırken, ithalatında yıllık bazda daralma %9,5'lik tahminlerin altında %0,9 olarak gerçekleşti. Böylece ülkenin dış ticaret fazlası 18,55 milyar dolar olan beklentileri aşarak 19,9 milyar seviyesine çıktı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türk Hava Yolları (THYAO) – Mart ayı trafik verilerini açıkladı. Buna göre, geçtiğimiz ay THY'nin toplam yolcu sayısı %53 azalışla 2,8 milyon oldu. Yolcu sayısı iç hatlarda %44,9 düşüşle 1,39 milyon, dış hatlarda %59,1 azalışla 618 bin oldu. Doluluk oranı 17,6 yüzde puanlık düşüşle %63,3'e geriledi. Doluluk oranı, iç hatlarda 11,7 yüzde puan düşüşle %72,9'a inerken, dış hatlarda 18,7 yüzde puan düşürerek %61,7 oldu.

Pegasus (PGSUS) – Covid-19'a yönelik olarak alınan tedbirler doğrultusunda daha önce 30 Nisan'a kadar seferlerini iptal eden Pegasus, dün açıkladığı kararla 1-15 Mayıs dönemindeki tüm seferlerini de iptal etti.

SunExpress, yolcu kabini içerisine kargo yükleme düzenlemesi yaparak yeni tip kargo taşıma modeli ile operasyonlarına başlayacağını duyurdu. Türk Hava Yolları ve Lufthansa'nın ortak kuruluşu olan şirket, uçak altı kargo yükleme bölümlerinin yanı sıra kabin içinde koltuk üstü ve baş üstü dolaplarına da kargo yüklemesi yaparak maksimum 21 bin 700 kiloya kadar yük taşıyabilmeyi öngörüyor.

Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF), Dumankaya Grubu şirketlerine ait 86 adet taşınmazın satışı için ihale açtığını duyurdu.

Dünya Sağlık Örgütü (WHO) Başkanı Doktor Tedros Adhanom Ghebreyesus, Covid-19 salgınının tüm dünyaya yayılmasını sadece etkili bir aşının durdurabileceğini söyledi. WHO Başkanı Ghebreyesus ülkeleri, Covid-19 salgınının yayılma hızını yavaşlatmak amacıyla uygulanan kısıtlamalara erken son vermemeleri konusunda da uyardı ve aksi halde salgının yeniden yayılabileceğini söyledi. İspanya hükümeti bugün ülkede bazı inşaat faaliyetlerinin yoğun önlemler eşliğinde yeniden başladığını açıklamıştı. İtalya'nın da yarından itibaren bazı şirketlerin yeniden faaliyete geçmelerine izin vermesi bekleniyor.

Covid-19 salgını nedeniyle 30 Mart'ta üretime ara veren Anadolu Isuzu, üretime tekrar başladı. Genel Müdür Tuğrul Arıkan, salgına karşı gerekli tüm önlemleri aldıklarını ve üretimi günlere dağıttıklarını vurguladı. Anadolu Isuzu, 25 Mart tarihinde KAP'a yaptığı açıklamada, 30 Mart tarihinden başlamak üzere üretime 9 gün süreyle ara verilmesinin kararlaştırıldığını duyurmuştu.

Çetin Barajı ve Hidroelektrik Santrali (HES) elektrik üretimine başladı. Şirket tarafından yapılan açıklamada, Temmuz 2017'de inşaatına başlanan Siirt'in Şirvan ve Pervari ilçesi sınırları içerisinde, Botan Çayı üzerinde yer alan toplam 420 megavat kurulu güce sahip olan Çetin Barajı ve HES'in, Bakanlık kabulü yapılan iki ünitesi ile elektrik üretimine başladığı duyuruldu. Diğer iki ünitesinin Mayıs ayında elektrik üretimine başlaması planlanıyor.

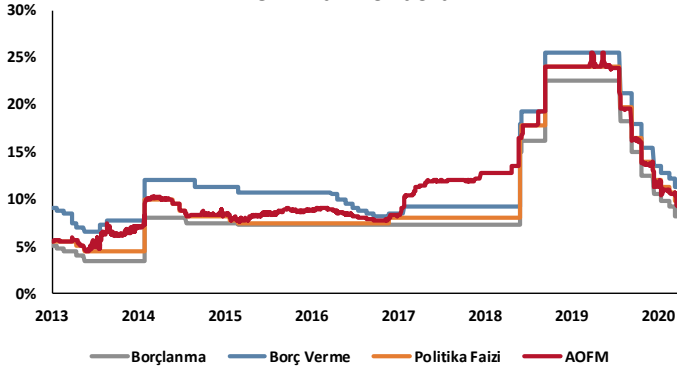
Novatek'in sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) satışları yılın ilk çeyreğinde %28,4 oranında azaldı. Rus şirket Novatek, 2020 yılının ilk üç ayında doğal gaz üretiminin bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,2 oranında artarak 19,1 milyar metreküpe ulaştığını açıkladı. Toplam doğal gaz satışlarının %6,8 oranında düştüğünü kaydeden Novatek, LNG satışlarının da %28,4 oranında düştüğünü belirtti. Novatek yılın ilk çeyreğinde uluslararası piyasalara 2,45 milyar metreküp LNG satışı gerçekleştirdi.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), elektrik piyasasında 8 şirkete üretim lisansı verdi; 5 şirketin lisansını da sona erdirdi. Resmi Gazete'de yayımlanan listeye göre, EPDK 3 şirkete madeni yağ lisansı, 1 şirkete ihrakiye teslimi lisansı ve 2 şirkete sıvılaştırılmış doğal gaz dağıtıcı lisansı verdi.

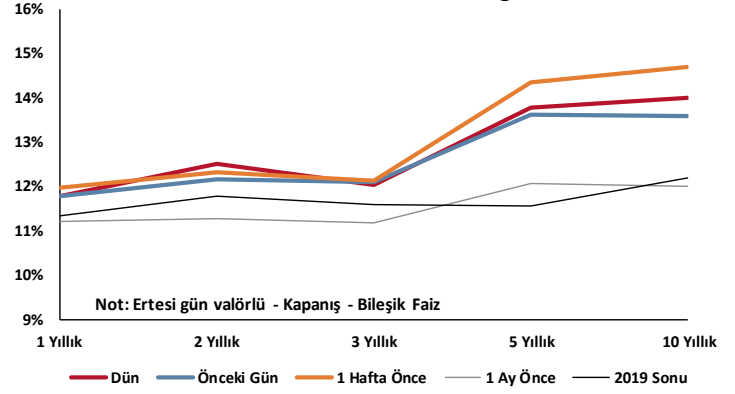
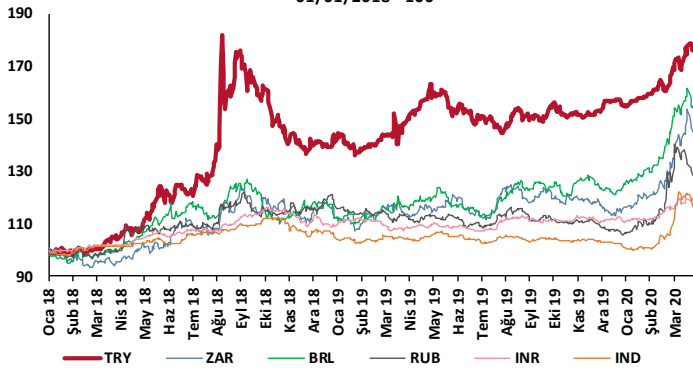
Amerikan Enerji Bilgi İdaresi (EIA), ABD'de kayaç petrolü üretiminin 194 bin varil/gün düşmesini bekliyor. EIA, Nisan ayında üretimin 8,7 milyon varil/gün olacağını tahmin etti. Mayıs ayında üretimin 183 bin varil/gün daha azalarak 8,53 milyon varil/güne gerilemesi bekleniyor.

Güneş paneli ithalatına gözetim uygulaması getirildi. Resmi Gazete'nin 14 Nisan 2020 tarihli sayısında yayınlanan İthalatta Gözetim Uygulanmasına İlişkin Tebliğ ile fotovoltaik (solar) modül ve panelleri ithalatına yönelik gözetim uygulaması başlatıldığı bildirildi. Ticaret Bakanlığı tarafından yayınlanan 2020/5 sayılı tebliğe göre fotovoltaik modüller için birim gümrük kıymet bedeli kilogram başına 25 dolar olarak belirlendi. Tebliğ 30 gün sonra yürürlüğe girecek.

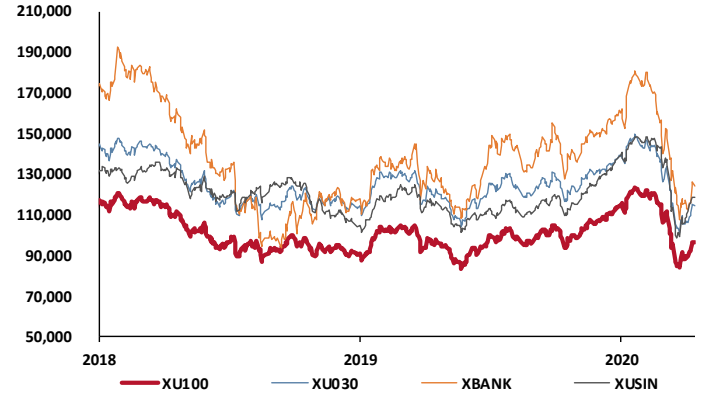
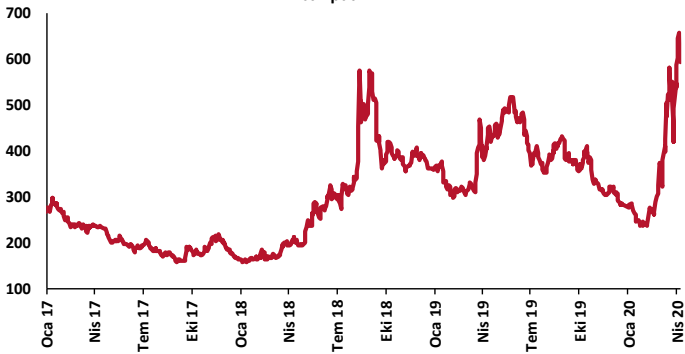
TCMB Faiz Koridoru



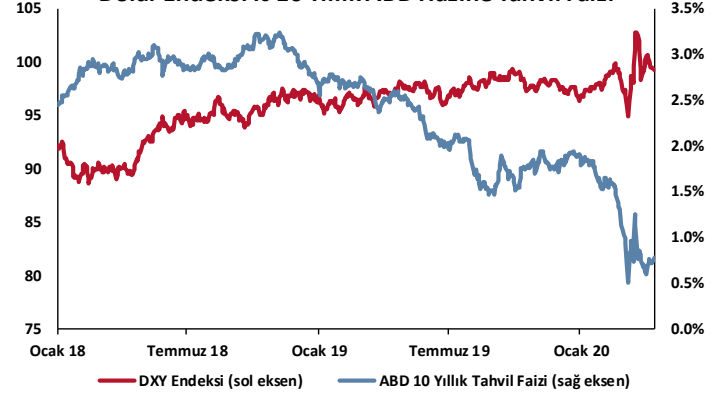
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

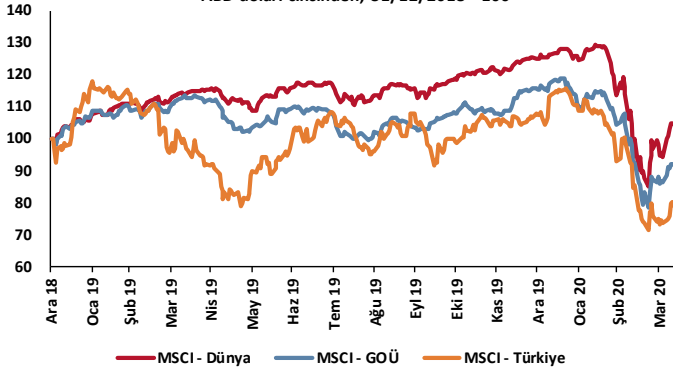
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

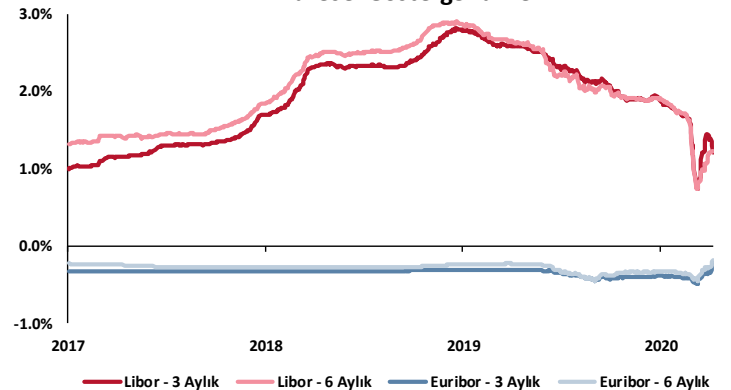


MSCI Hisse Endeksleri

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