



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
15 Nisan 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda dünkü toparlanmaya rağmen kırılğan seyir sürüyor. Dün makroekonomik veri gündemi sınırlıyken Uluslararası Para Fonu (IMF) dünya ekonomisinin 2020'de 2008-2009'dan daha sert daralacağını tahmin ettiğini açıkladı. Öte yandan, ABD'de bazı eyaletlerde normalleşmenin erkene alınabileceğine yönelik haberler dün bazı finansal varlıkların toparlanmasını sağladı. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler %1,5 artarken, MSCI Dünya Hisse Sene-di Endeksi'nde yükseliş %2,6'yı buldu. Güvenli limanlara olan talep ise kısmen gücünü korudu. Altın fiyatı %0,8 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 %2,2 ve %2,6 yükselirken, tahvil faizi yataya yakın kapandı. Öte yandan, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,1 değer kaybetti. Yeni güne küresel piyasalar, kırılğan bir başlangıç yaparken, gün içinde salgın ile ilgili haberlerin yanında G-20 maliye bakanları ile merkez bankası başkanları toplantısı yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise merkezi yönetim Mart bütçesi ve Hazine altına dayalı tahvil ve kira sertifikası ihraçları izlenecekken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının seyrinin önemli olacağı düşünülüyor.

IMF, Dünya Ekonomik Görünümü Nisan 2020 raporunun küresel tahminlerin yer aldığı ilk bölümünü yayınladı. Raporda IMF 2020 yılında dünya büyümesinin 2008-2009 krizinden de daha kötü bir performansla %3 daralacağını öngörürken, baz senaryosunda, yılın ikinci yarısında salgının etkisini azaltacağını ve salgının yayılmasını sınırlamaya dönük tedbirlerin kademeli olarak sonlandırılacağını varsayıyor. 2020 yılında gelişmiş ekonomilerin %6,1 daralacağı öngörülürken, gelişmekte olan ekonomilerin genelinde daralmanın %1,0'da kalacağı bekleniyor. Böylece, normalleşmenin sağlanmasıyla 2021 yılında dünya ekonomisinin %5,8 büyüyeceğini tahmin ediliyor. IMF Türkiye ekonomisinin 2020'de %5 daraldıktan sonra 2021'de %5 büyüyeceği öngörüyor. Enflasyonun önümüzdeki dönemde önemli bir değişim göstermesini beklemeyen, işsizlik oranının 2020'de hızlı yükseldikten sonra gerileyeceği tah-

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** Almanya, Yatırımcı güven endeksi (ZEW), 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	98,550	2.23%	13.57%	-13.87%
BIST-30	117,778	2.65%	11.26%	-15.16%
XUSIN	121,617	2.45%	21.15%	-12.60%
XBANK	125,461	1.00%	1.26%	-21.67%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8148	0.69%	5.30%	14.57%
Euro/TL	7.4875	1.43%	2.66%	12.27%
Sepet Kur*	7.1510	1.08%	3.99%	13.51%
Euro/Dolar	1.0979	0.60%	-2.40%	-2.06%
Dolar/JPY	107.20	-0.52%	1.80%	-1.30%
DXY	98.8870	0.06%	-0.69%	2.59%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.50%	12.50%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.99%	13.99%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.61%	8.06%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.75%	0.75%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	97.05	7.74%
16 Ocak 2023	5.500%	92.81	8.48%
23 Ocak 2025	6.000%	87.25	9.37%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1727.70	0.80%	13.05%	13.89%
Reuters/Jefferies CRB*	135.82	-1.50%	-5.04%	-31.97%
Brent (Dolar/varil)	29.60	1.11%	-0.40%	-54.65%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.65	-0.30%	-7.23%	-24.85%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

min ediliyor. Bununla birlikte, IMF tahminlerinin, aşırı belirsizlik taşıdığına dikkat çekiyor. Çünkü tedbirlerin derinliği ve etkinliği, tedarik zincirindeki kesintinin boyutu, finansal koşullardaki sıkılığın olumsuz etkileri, harcama davranışlarının seyri, güven kaybı ve emtia fiyatlarındaki oynaklıktan dolayı tahmin yapmanın güçlüğünü belirtiyor. Bu noktada IMF, atılacak adımların etkin olmasının dünyadaki daralma sürecini derinleştirmesini önlemek için önem taşıdığına dikkat çekiyor. IMF, salgının yayılmasını önlemeye ve insanların hayatını korumaya odaklanacak bu tedbirlerin ekonomik aktiviteye kısa vadede bir yük olacakken, uzun vadede insanların ve ekonomilerin sağlıklı işleyişine yatırım olarak ele alınması gerektiğini vurguluyor.

ABD Başkanı Donald Trump, Covid-19 salgını dolayısıyla suçladığı Dünya Sağlık Örgütü'ne (DSÖ) sağladıkları fonu durdurduğunu açıkladı. Trump, DSÖ'nün salgının dünya geneline yayılmasında ciddi sorumluluğunu olduğunu ve bu konuda en başta örgütün dünyayı yanılttığını savundu. DSÖ'nün "Çin'den yapılan seyahatlerin durdurulması" çağrılarına kulak tıkadığını ve bunun büyük bir hata olduğunu savunan Trump, kendisinin bunlara bakmadan Çin'den ABD'ye yapılan seyahatleri en başta durdurduğunu yineledi. ABD'nin DSÖ'ye yıllık 400 ila 500 milyon dolar arasında bir fon sağladığını ifade eden Trump, "Buna karşı Çin sadece 40 milyon dolar sağlıyor." dedi. Birleşmiş Milletler (BM) Genel Sekreteri Antonio Guterres, Trump'ın DSÖ'ye sağladıkları fonu askıya alma kararına, "Şu an Covid-19 karşı mücadelede DSÖ'nün ya da herhangi bir insani yardım kuruluşunun kaynaklarını azaltma zamanı değil, dayanışma zamanı." sözleriyle tepki gösterdi.

Covid-19 salgınının sosyal ve ekonomik hayata olumsuz etkilerinin azaltılması amacıyla hazırlanan 15 maddelik kanun teklifi TBMM'ye sunuldu. İş sözleşmelerinin 3 ay süreyle işveren tarafından feshedilememesi, konutlara ve faaliyeti durdurulan işyerlerine ilişkin su faturası borçlarının belediyeler tarafından 3 ay süreyle ertelenebilmesi konuları kanun teklifinin içinde yer aldı. Ayrıca şirket kârlarının 30 Eylül 2020 tarihine kadar 2019 yılı net kârının %25'inin dağıtımına karar verilebileceğine ve Türkiye Varlık Fonunun işleyişine yönelik hükümler de kanun teklifinde yer almakta.

Güney Afrika Merkez Bankası gösterge faizi 100 baz puan düşürerek %4,25 ile rekor düşük seviyeye çekti. Bu karar, Mayıs ayındaki politika toplantısının erkene çekilerek Salı günü gerçekleştirilmesinin ardından alındı. Mart ayında 10 yılı aşkın sürenin en büyük faiz indirimini gerçekleştirmesinin ardından, geçen hafta yaptığı açıklamada, enflasyonun hedef aralığının orta noktasının altına gelmesinin beklenmesi ile birlikte, Covid-19'dan kaynaklanan kargaşaya tepki vermek için alanlarının olduğunu açıklamıştı. Aynı dönemde, Banka, virüs salgını ve ulusal karantinadan dolayı ekonominin %2 ila %4 daralabileceğini öngördüğünü açıklamıştı.

Arjantin hükümeti, bir temerrüt yaşanması olasılığını savuşturmak için 314 milyar peso (4,8 milyar dolar) tutarında yeni devlet borçlanma kağıtları ihraç etti. Ekonomi Bakanlığı'nın açıklamasına göre, 93,33 milyar peso tutarında Hazine bonosu, 2020, 2021 ve 2022 vadeli olarak ihraç edilen yeni devlet tahvilleri ile değiştirildi. Değiştirilen tahviller, Arjantin'in bu ay vadesi dolacak borçlanma kağıtlarının %90'ını oluşturuyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Pegasus (PGSUS) - Mart ayı trafik verilerini açıkladı. Kasım'da toplam yolcu sayısı yıllık bazda %44,1 azalarak 1,34 milyon oldu. Yolcu sayısı azalışı iç hatlarda %35,9 iken, dış hatlarda %54,4 olarak gerçekleşti. Doluluk oranı 7,5 yüzde puan artışla %80,1 oldu. Yılın ilk çeyreğinde şirketin toplam yolcu sayısı %9,5 düşerken, doluluk oranı da 0,1 yüzde puan geriledi.

Türk Hava Yolları (THYAO) – Covid-19 salgınına ilişkin alınan önlemler doğrultusunda tüm dış hat uçuşlarının 20 Mayıs tarihine kadar durdurulduğunu açıkladı. Açıklamada iç hat seferlerinin ise 3 Nisan itibarıyla 20 Nisan 2020 tarihine kadar durdurulmuş olduğu anımsatıldı.

Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği (IATA), Covid-19 salgını nedeniyle Nisan ayının ilk haftası itibarıyla dünya genelinde uçuşların neredeyse %80 azaldığına işaret ederek, hava yolu şirketlerinin gelir kayıplarına ilişkin tahminlerini revize etti. Daha önce yayınladığı

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

raporda hava yollarının 252 milyar dolar gelir kaybına uğrayacağını öngören IATA, bu tahminini 314 milyar dolara yükseltti. Söz konusu rakam, hava yollarının 2019'da yolcu taşımacılığında elde ettiklerin gelirin %55'ini temsil ediyor.

Bosch Türkiye'ye 500 milyon liralık ilave yatırım yapıyor. Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank konuyla ilgili Twitter hesabından yaptığı açıklamada "Bosch Bursa'daki yatırımını genişletmeye karar verdi. 500 milyon liralık ilave yatırım ile yeni nesil yüksek basınç pompalarını da ülkemizde üretmeye başlayacak." ifadelerini kullandı. Böylece, 1,24 milyar lira olarak belirlenen toplam sabit yatırım tutarı 1,74 milyar liraya yükselmiş oldu.

Türkiye Açık Kaynak Platformu çalışmalarına kalkınma ajansları 30 milyon liralık katkı sağlayacak. Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, Açık Kaynak Platformu kanalıyla kodlama eğitim programları düzenleyeceklerini ve Bilişim Vadisi ile İstanbul'da yazılım okulları açacaklarını dile getirdi.

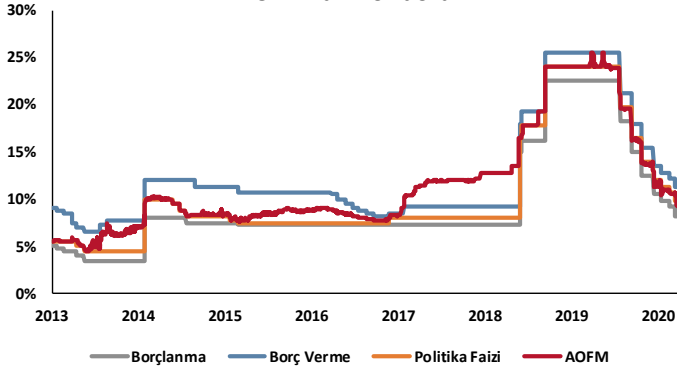
Fransız otomotiv üreticisi Renault, Çin'de otomotiv üretimini birlikte yaptığı Dongfeng ile ortaklığını bitirme kararı aldı. Yapılan açıklamaya göre, Renault Dongfeng ile ortak olduğu şirketteki hisselerini Dongfeng'e devrederek, Çin'deki otomobil üretimi faaliyetlerini sonlandıracak. Açıklamada Renault'un, önümüzdeki dönemde Çin'de elektrikli araçlar ve hafif ticari araç üretimine diğer yerel ortakları ile birlikte yoğunlaşacağı ve Dongfeng ile akıllı araç teknolojileri üzerindeki işbirliğinin süreceği kaydedildi.

Gayrimenkul sektöründe Covid-19 salgını sonrası toparlanma bekleniyor. Anadolu Ajansında yayınlanan habere göre Cushman and Wakefield'in "Koronavirüsün Türkiye Gayrimenkul Pazarına Etkileri" isimli raporunda salgın sonrası uzun vadede uzaktan çalışma, çalışan sağlığı ve güvenliğini önceleyen iş yeri ve ofislerin gündeme gelmesi ofis pazarındaki yaşanacak en büyük etkilerden olacağı kaydedildi. Esnek ofis alanlarına olan talebin ivme kazanması beklenirken, kullanıcıların, iş yeri optimizasyonuna yönelik stratejilerle kullanacakları çalışma alanlarında daha etkin çözümlere gitmeyi istemesi öngörülüyor. Yılın ilk yarısında alışveriş merkezi perakende arzının 2019'un aynı dönemine göre gerilemesi öngörülürken, alışveriş merkezi geliştiricilerinin sosyal mesafelere verilen önemin uzun vadeli olması durumunda açık ve sosyal alanlara göstereceği ilginin artması bekleniyor. Rapor, e-ticaretin salgın sürecine paralel olarak giderek büyüyecek olmasıyla birlikte depo kiralama ihtiyacının doğacağı ve bunun da depo geliştirme faaliyetlerini tekrar canlandırabileceğini ifade ediyor.

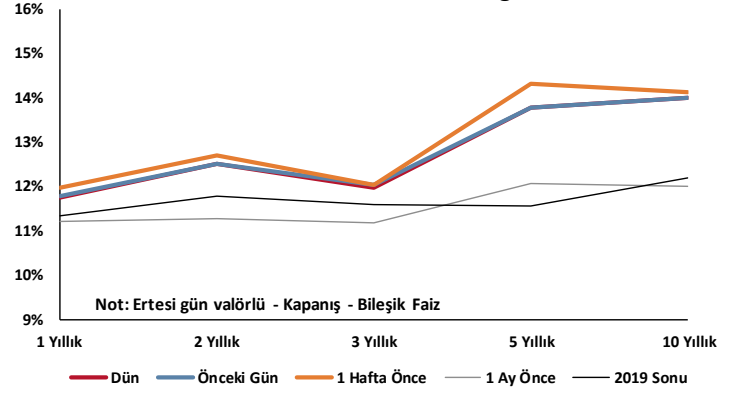
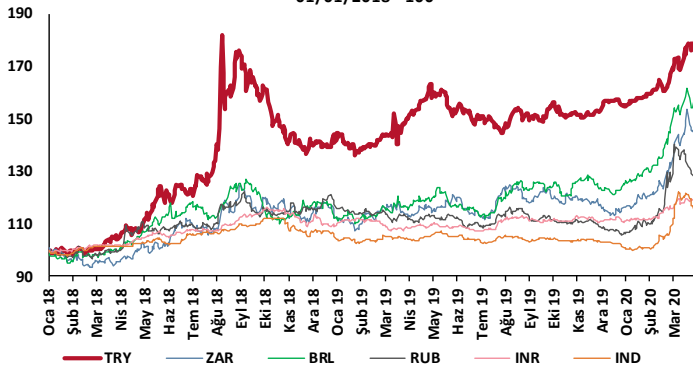
Galataport İstanbul, inşaat faaliyetlerini geçici olarak durdurma kararı aldı. Şirketten yapılan açıklamada "Şantiyemizde Covid-19 salgını nedeniyle bir süredir azaltarak devam ettiğimiz inşaat faaliyetlerimizi, 14 Nisan 2020 tarihinden geçerli olmak üzere geçici olarak durdurduk." denildi.

Siemens Gamesa İspanya'daki türbin üretimine yeniden başladı. Siemens Gamesa, İspanya genelinde Covid-19 salgını nedeniyle iki hafta ara verdiği rüzgâr türbini ekipmanları üretimine yeniden başladı.

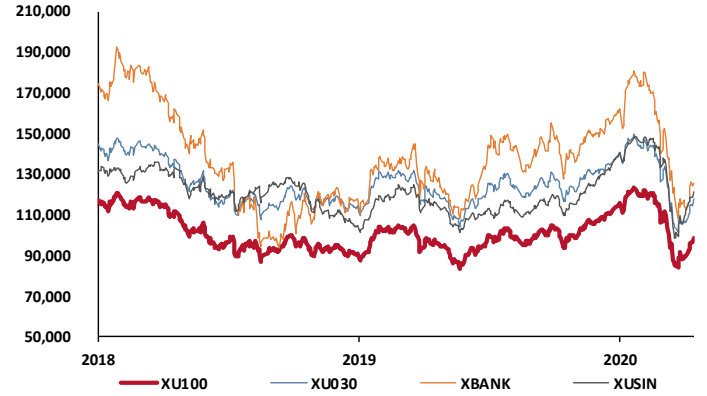
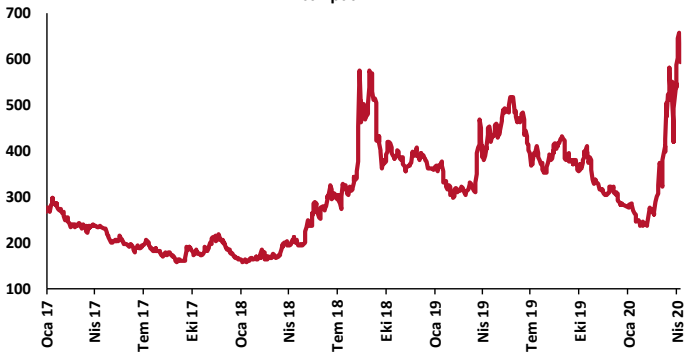
TCMB Faiz Koridoru



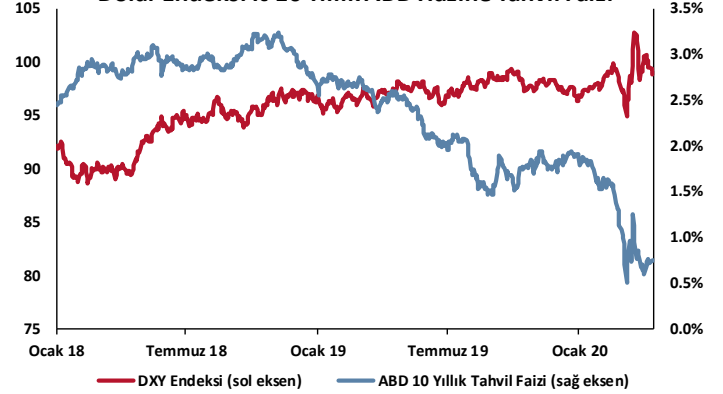
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

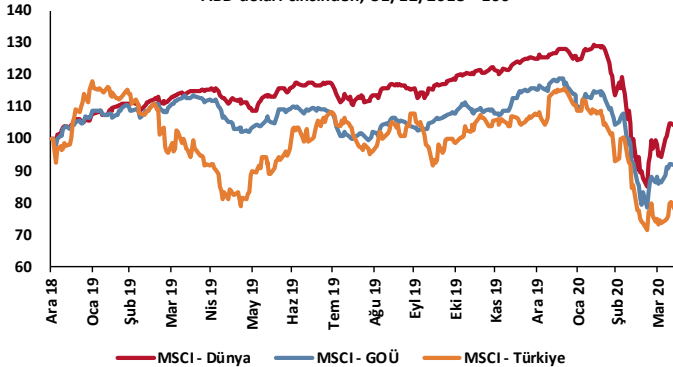
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

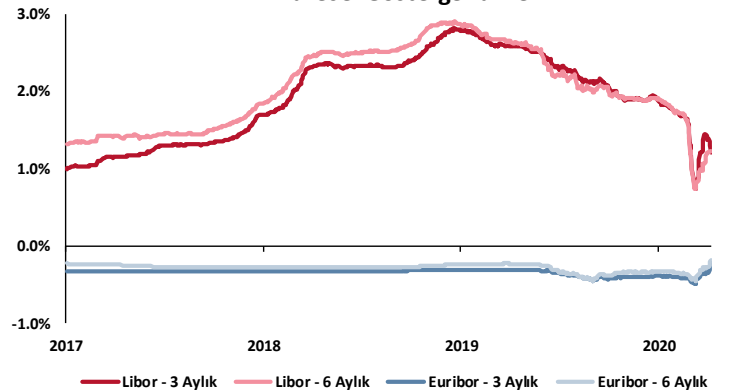


MSCI Hisse Endeksleri

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   