



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
22 Nisan 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki zayıflık devam ediyor. ABD ve bazı başka ülkelerde COVID-19 salgınına sınırlamaya dönük tedbirlerin hafifletilmesine yönelik haberlere karşın, Batı Teksas (WTI) tipi ham petrol öncülüğünde, ham petrol fiyatlarında gözlenen olağan dışı fiyat hareketleri diğer emtia fiyatlarında ve riskli varlıklarda satışların sürmesine neden oluyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın fiyatlardaki sert düşüşün ardından sektöre fon sağlama taahhüdünde bulunmasının ise etkisi sınırlı kaldı. Aynı zamanda, ABD'de Senato küçük ölçekli şirketler ile hastaneler ile virüs testleri için kullanılacak 484 milyar dolarlık teşvik paketini onayladı. Paket şimdi ABD Temsilciler Meclisi'ne gidecek ve ardından ABD Başkanı Donald Trump tarafından imzalanacak. Ayrıca, en yakın Haziran vadeli WTI tipi ham petrolün varil fiyatı dün, 10,01 dolar ile pozitif seviyeden günü tamamlarken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %24,4 düşüşle 19,33'ten kapandı. Risk iştahındaki zayıflama ile MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler %2,4 gerilerken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde düşüş %3,1'yi buldu. Bu ortamda güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Altın fiyatı %0,4 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,61'den %0,57'ye geriledi. Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,3 ve %1,7 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,6 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizleri yatay kalırken, uzun vadeli tahvil faizleri hafif yükseldi. Yeni gündem emtia fiyatlarındaki gerileme devam ederken, dünden kalan eğilimle küresel risk iştahındaki zayıflık sürüyor. Gün içinde küresel veri gündemi sakinken salgın ile ilgili haberler yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise küresel risk iştahının seyrinin yanında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı izlenecek. TCMB'nin politika faizini 50 baz puan düşürerek %9,75'ten %9,25'e indirmesi bekleniyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2023 vadeli TÜFE'ye endeksli tahville rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 11,17 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 3 Mayıs 2023 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin dördüncü ihracında ortalama yıllık bileşik reel faiz %1,99 seviyesinde oluştu.

Takvim

- 22-Nis** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Nisan TCMB, Faiz oranı kararı
- 23-Nis** Türkiye, Tatil Euro Bölgesi, İmalat PMI, Nisan
- 24-Nis** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Nisan TCMB, Reel kesim güven endeksi, Nisan TCMB, İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, Nisan ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Mart
- 28-Nis** Japonya, Faiz oranı kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	97,619	-1.34%	9.33%	-14.69%
BIST-30	115,530	-1.65%	7.57%	-16.78%
XUSIN	123,213	-0.90%	16.48%	-11.46%
XBANK	119,980	-2.00%	3.35%	-25.09%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.9797	0.63%	5.77%	17.35%
Euro/TL	7.5743	0.45%	7.16%	13.57%
Sepet Kur*	7.2710	0.58%	6.46%	15.50%
Euro/Dolar	1.0856	-0.06%	1.32%	-3.16%
Dolar/JPY	107.76	0.14%	-3.23%	-0.78%
DXY	100.2580	0.01%	-1.75%	4.01%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.64%	9.64%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.67%	12.56%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.61%	8.06%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.57%	0.63%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	98.00	6.84%
16 Ocak 2023	5.500%	93.54	8.18%
23 Ocak 2025	6.000%	88.63	8.99%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1685.72	-0.43%	4.70%	11.12%
Reuters/Jefferies CRB*	126.09	-10.50%	-14.76%	-42.61%
Brent (Dolar/varil)	19.33	-15.78%	-39.77%	-75.33%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.82	-0.49%	0.36%	-17.22%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Nisan'da hızlı toparlandı. Mart ayında -49,5 olan Zew Nisan'da -42,3 olan tahminlerin üzerinde gelerek 28,2'ye yükseldi. Ancak mevcut duruma yönelik alt endekste ki zayıflık devam etti. Mevcut durum alt endeksi ise Mart'taki -43,1'den Nisan'da -77,5 olan beklentilerin altına -91,5'e geriledi.

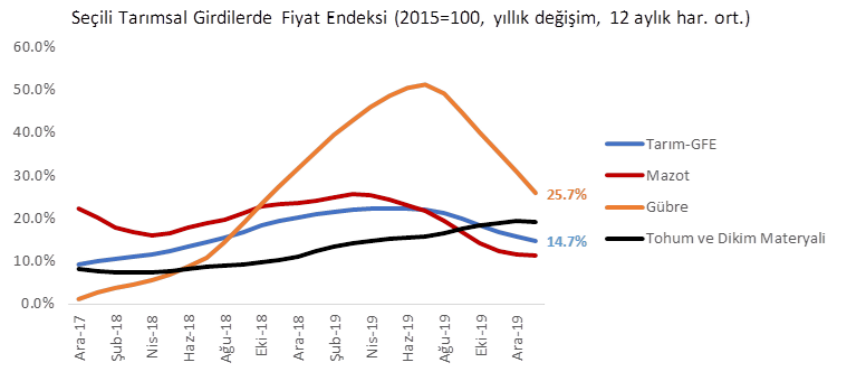
ABD'de Mart ayı ikincil el konut satışları beklentilerin hafif altında geldi. Ülkede yıllıklandırılmış ikincil el konut satışları bir önceki aya göre %8,1 olan beklentilerin ötesinde %8,5 geriledi.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatında gece yarısından geçerli olmak üzere 8 kuruş indirimine gidildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TÜİK Şubat ayı tarımsal girdi fiyat endekslerini açıkladı.

Şubat ayında tarımsal girdi fiyat endeksi geçen yılın aynı dönemine göre %8,97 artış gösterdi. Alt kategoriler içerisinde elektrik yıllık bazda %32,13 ile en yüksek artış oranını gösterirken, tohum ve dikim materyali yıllık %14,03, mazot ise yıllık %4,74 arttı. Gübre ve toprak geliştiricilerde yıllık düşüş %1,55 ile Şubat ayında da devam etti. 12 aylık eğilimde gübre fiyatlarında kademeli yavaşlama gözlenirken, tohum ve dikim materyali fiyatları artışında hızlanma dikkat çekiyor.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Birleşmiş Milletler Dünya Gıda Programı (WFP), COVID-19 salgını sebebiyle 36 ülkede kıtlık görülebileceği konusunda uyardı. WFP direktörü David Beasley, yaklaşık 135 milyon kişinin açlık riskiyle karşı karşıya kalabileceğini aktarırken, COVID-19 nedeniyle bu rakama 130 milyonun daha eklenebileceğini ve toplam sayının 265 milyona çıkabileceğini vurguladı. Beasley, salgının ekonomi ve sağlık imkanları göz önünde bulundurulduğunda en fazla Afrika ve Orta Doğu için endişe verici sonuçlar doğurabileceğine işaret etti.

Petrol fiyatlarındaki sert düşüş, yurtdışı müteahhitlik sektöründe 20 milyar dolarlık yeni projeler konusunda endişe yarattı. Müteahhitlerin aldığı yurtdışı taahhüt projelerinin %75'inin petrol gelirine dayalı ülkelere odaklanıldığını belirten Türkiye Müteahhitler Birliği (TMB) Başkanı Mithat Yenigün, sektör performansının Ocak ve Şubat döneminde pozitif görünüm sergilediğini ancak COVID-19 salgını sebebiyle bazı projelerin yavaşladığını ifade etti. Hedeflerinin bu yıl yurtdışında 20 milyar dolarlık iş almak olduğunu ifade eden Yenigün, günümüzde Türk müteahhitlerinin ağırlıklı olarak Kazakistan, Rusya ve Özbekistan ülkelerinden proje aldığını vurguladı.

Savunma ve havacılık platformlarına yönelik alt sistem ve bileşenler üreten Nero Endüstri'nin, yarı iletken sensör alanında yapmaya hazırlandığı 1,6 milyar liralık yatırım, Cumhurbaşkanı Kararı ile Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından "proje bazlı teşvik" kapsamına alındı. Şirketten yapılan açıklamaya göre, dün Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren kararla "proje bazlı devlet yardımı" kapsamına alınan söz konusu yatırım, özellikle savunma ve havacılık sanayisinde kullanılan kızılötesi ısı ve lazer sensörleri gibi yüksek teknoloji gerektiren ürünlerin imalatında kullanılacak yarı iletkenlerde Türkiye'nin dışa bağımlılığını sonlandıracak. Burada üretilen savunma ve havacılık sanayisi açısından büyük öneme sahip yarı iletken sensörler, kimyasal, biyolojik, radyolojik ve nükleer (KBRN) filtrasyon sistemleri, infilak bastırma sistemleri, lazer ve radar uyarı sistemleri gibi ürünlerde kullanılacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Mobilya sektörü COVID-19 salgını nedeniyle üretimde durma noktasına geldi. Nisan ayında ihracatta %30 seviyesinde düşüş bekleyen ve stok üretimi gerçekleştiren sektörün temsilcileri stok üretiminde sıkıntı yaşadıklarını belirtti. Mobilya Dernekleri Federasyonu (MOSFED) Başkanı Ahmet Güleç, iç pazarda da durumun parlak olmadığını ve Nisan ayı için %80'ler civarında bir düşüş belediklerini açıkladı.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği'nin (TÜRKESD) Mart ayı verilerini açıkladı. Mart ayında iç pazarda 6 ana ürün grubundaki beyaz eşya satışları bir önceki yıla kıyasla %14 artışla 705 bin olurken, ihracat %5 azalarak 1,57 milyon adete geriledi. TÜRKESD Başkanı Can Dinçer, sektörün ilk çeyrekte güçlü ihracatını ve üretimini korumayı başardığını ancak salgının etkilerinin Nisan ayı itibarıyla daha net hissedileceğini belirtti. Gelen son veri ile birlikte yılın ilk çeyreğinde iç satışlar 1,68 milyona ulaşmış ve %11 yükselmiş oldu. İlk çeyrekte ihracat hacmi ise %3 yükselişle 4,9 milyon adete ulaştı.

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, 2020 yılı Şubat ayında yatırım teşvik belgesi almaya hak kazanan projeleri Resmi Gazete'de yayınladığı Tebliğ ile yayımladı. Tebliğ kapsamında toplam 671 proje yatırım teşvik belgesi almaya hak kazanırken yatırım teşvik belgesi alan projelerin toplam yatırım tutarı ise 12,6 milyar lira oldu. 2020 yılı Şubat ayında 28 enerji yatırımına teşvik belgesi verilirken, 4 teşvik belgesi ise iptal edildi. Ayrıca enerji sektöründe 54 projenin yatırım teşvik belgeleri için tamamlama vizesi yapılırken, 4 projenin de teşvik belgesi iptal edildi. Madencilik sektöründe de 8 proje teşvik belgesi almaya hak kazandı.

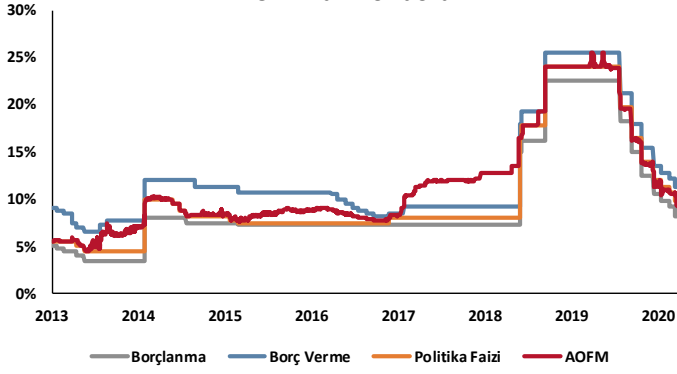
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) petrol fiyatlarındaki oynaklığın giderilmesi ve piyasaların dengelenmesi için önerilerde bulundu. IEA Başkanı Dr. Fatih Birol'un Twitter hesabında yayınladığı öneriler arasında petrol üreticilerinin aldığı kesinti kararının bir an önce uygulanmaya başlanması ve hatta daha büyük kesintiye gidilmesi, ülkelerin stratejik petrol rezervlerini arz fazlalığını önlemek amacıyla kullanıma hazır hale getirmesi ve finansal kurumların düzensiz piyasa koşullarını önlemek için bazı önlemler alması bulunuyor.

Büyükşehir belediyelerinde "Sıfır Atık Dairesi Başkanlığı" ile "İklim Değişikliği Dairesi Başkanlığı", il ve ilçe belediyelerde ise "İklim Değişikliği Şube Müdürlüğü" ile "Sıfır Atık Şube Müdürlüğü" kurulacak. Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum yaptığı açıklamada, bu sayede yerel yönetimlerin karar alma süreçlerinin hızlanacağı ve çevreye dair tüm projelerin "Sıfır Atık" çatısı altında daha verimli olacağını belirtti.

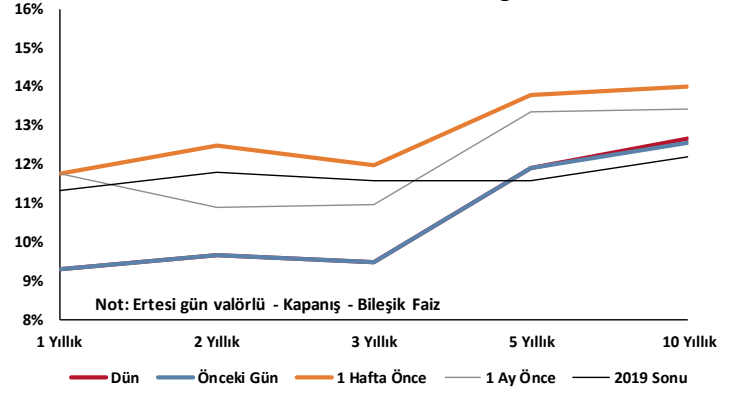
29 büyükşehirde hava kirliliği azaldı. Anadolu Ajansı'nın haberine göre, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı ile belediyelerin hava kalitesi ölçüm istasyonları verilerine göre, Türkiye'de bulunan 29 büyükşehirde partikül madde (PM10) hava kirliliği %32 azaldı. Büyükşehirlerde en fazla hava kirliliği azalması Kahramanmaraş'ta yaşandı. Kahramanmaraş'ı sırasıyla Şanlıurfa, Hatay, Van, Erzurum ve Eskişehir takip etti. 16 Mart tarihinden sonra İstanbul'da hava kirliliği %11, Ankara'da %27, Bursa'da %37, Antalya'da %28 ve Adana'da %46 azaldı.

Türkiye'den geçen boru hatlarıyla taşınan ham petrol Mart ayında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %2,9 azaldı. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ), Türkiye üzerinden geçen 4 boru hattıyla taşınan ham petrol miktarının 2020 yılının Mart ayında %2,9 düşüşle 41 milyon 969 bin varil olduğunu açıkladı. 2019 yılının aynı ayında söz konusu hatlardan 43 milyon 229 bin varil petrol taşınmıştı. BOTAŞ tarafından açıklanan verilere göre, Bakü-Tiflis-Ceyhan (BTC) boru hattı ile 19 milyon 609 bin varil, Irak-Türkiye boru hattı ile 16 milyon 923 bin varil, Ceyhan-Kırıkkale boru hattı ile 3 milyon 326 bin varil ve Batman-Dörtyol boru hattı ile 2 milyon 111 bin varil ham petrol taşınması yapıldı.

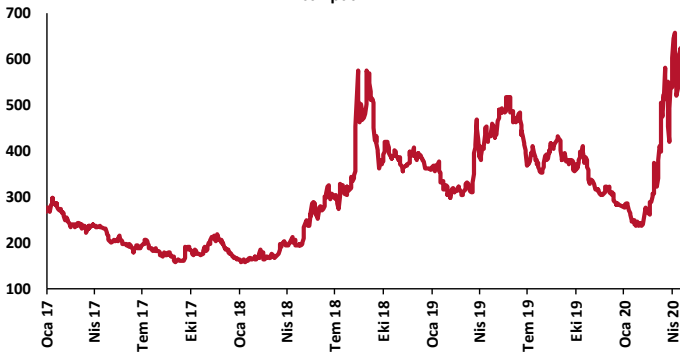
TCMB Faiz Koridoru



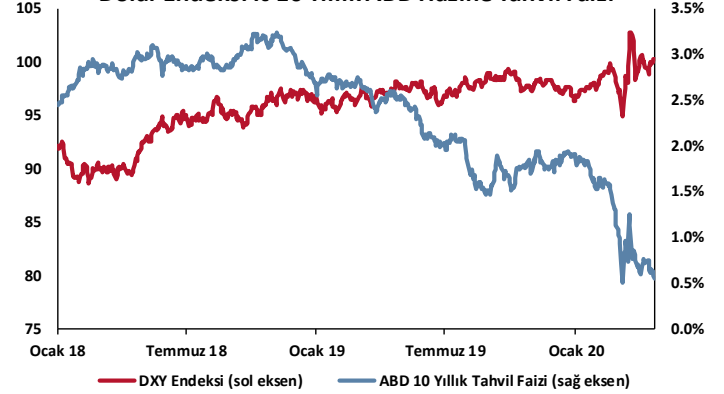
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

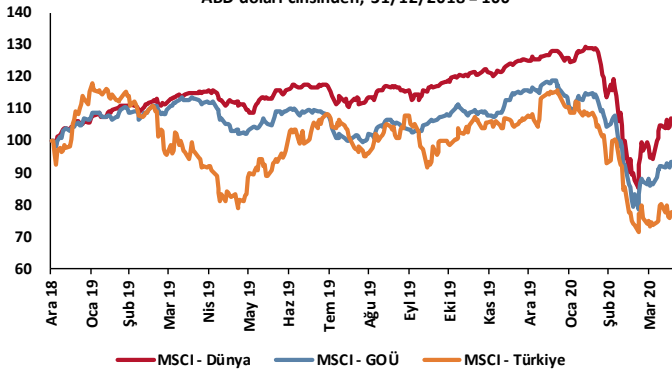
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

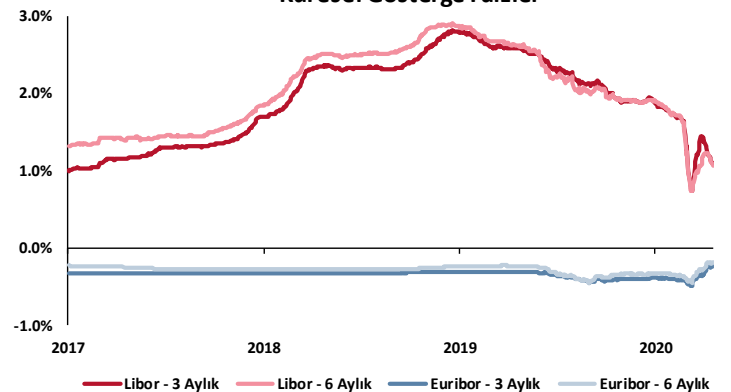


MSCI Hisse Endeksleri

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