



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
24 Şubat 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor. Gelişmiş ekonomilerdeki makroekonomik veri akışı karışık bir tablo ortaya koyarken, Çin'deki Covid-19 salgını kaynaklı kaygılar risk iştahını zayıflatıyor. Çin'de virüsten etkilenenlerin sayısındaki artış hızı yavaşlarken, Çin dışında 28 ülkede virüsten etkilenenlerin olduğu açıklandı. Uluslararası Para Fonu (IMF) Çin'in büyümesinin bir önceki hesaplamasına göre 0,4 yüzde puan daha aşağıda kalacağını öngörürken, bunun da dünya büyümesine etkisini 0,1 yüzde puan düşürücü yönde hesaplıyor. Bu dinamiklerle Cuma günü, MSCI Dünya Hisse Senetleri Endeksi %0,7, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Endeksi %1,0 düştü. Güvenli liman arayışı ile gelişmiş ülke tahvil faizleri gerilerken, altın fiyatlarında yükseliş sürdü. Bu ortamda, Türk finansal varlıklar ise karışık seyretti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,0 ve %0,9 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybetti. Tahvil faizleri ise hem kısa hem de uzun vadelerde genel olarak yükseldi. Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaparken, gün içinde Covid-19 ile ilgili haberlere ek olarak Almanya Şubat ayı ekonomik güven endeksi (IFO) takip edilecek. Yurtiçinde ise Şubat ayı iktisadi yönelim anketi sonuçları açıklanacak.

Türkiye, İran'da ölümlerle sonuçlanan Covid-19 virüsü vakaları nedeni ile sınır kapılarını geçici olarak kapattı. Sağlık Bakanı Fahrettin Koca, "32 ülkede toplam virüs vakası sayısı 80 bine yaklaştı. Salgını ülkemizden uzak tutmayı başardık. Hastalığın İran'da görülmesi bizler için alarm anlamına geliyor. Bugün itibarıyla İran'da vaka sayısı 43 ölü sayısı 8 olarak tespit edildi. İran'la üç sınır kapımız bulunuyor ayrıca Iğdır'da Nahçıvan'la Dilucu sınır kapısı bulunuyor. Tedbir amaçlı olarak tüm sınır kapıları geçici olarak kapatıldı. Van'da hastaneye kaldırılan 5 kişide virüse rastlanmadı" açıklamasını yaptı. Koca, sosyal medya hesabı üzerinden yaptığı açıklamada, İran'dan Türkiye'ye tüm uçuşların dün 20.00 itibarıyla tek taraflı ve geçici olarak durdurulduğunu, kara ve demiryolu geçişlerinin ise dün 17.00 itibarıyla geçici olarak durdurulduğunu açıkladı.

Takvim

- 24-Şub** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Şubat TCMB, İmalat sanayi KKO, Şubat KTB, Sınır girişleri, Ocak Japonya, Tatil
- 25-Şub** Almanya, GSYH büyümesi, 4Ç19
- 26-Şub** ABD, Yeni konut satışları, Ocak
- 27-Şub** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Şubat ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Ocak ABD, GSYH büyümesi, 4Ç19
- 28-Şub** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Ocak TÜİK, GSYH büyümesi, 4Ç19

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	116,829	1.03%	-4.35%	2.10%
BIST-30	140,041	0.89%	-4.90%	0.87%
XUSIN	144,038	1.82%	-2.81%	3.51%
XBANK	160,581	0.66%	-9.76%	0.26%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.0924	-0.07%	2.80%	2.43%
Euro/TL	6.6118	0.48%	0.32%	-0.86%
Sepet Kur*	6.3519	0.17%	1.45%	0.80%
Euro/Dolar	1.0843	0.56%	-2.43%	-3.27%
Dolar/JPY	111.57	-0.48%	2.40%	2.73%
DXY	99.2620	0.32%	1.44%	2.98%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.24%	11.08%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.05%	11.94%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.98%	5.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.47%	1.53%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.92	-0.649%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.85	3.322%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1643.32	1.48%	4.65%	8.33%
Reuters/Jefferies CRB*	185.33	-0.04%	-2.05%	-5.79%
Brent (Dolar/varil)	58.50	-1.37%	-5.71%	-11.36%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.91	-2.62%	0.48%	-15.26%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" ve görünümünü "durağan" olarak teyit etti. Fitch'ten yapılan açıklamada, ekonomik büyümenin güçlü bir şekilde toparlandığı, enflasyonun geçen yılın başında gördüğü %20 seviyelerinden düştüğü, cari açığın gelişme gösterdiği ve dış risklerin hala yüksek seviyelerde olmasına rağmen azaldığı bildirildi. Türkiye ekonomisinin 2020 yılı büyüme tahmininin bir önceki tahmine göre 0,8 puan artırıldığına işaret edilen açıklamada, ekonominin bu yıl %3,9 büyümesinin beklendiği kaydedildi. Açıklamada, büyüme tahminindeki yukarı yönlü revizyonun yatırımlardaki kademeli toparlanma ve özel tüketimden kaynaklandığı aktarılırak, düşük faiz oranları ve kredideki hızlı düzelmenin iç talebi artırdığı vurgulandı. Türkiye ekonomisinin 2021'de %4 büyümesinin beklendiği vurgulanan açıklamada, ülkenin yüksek dış finansman gereksiniminin bir kırılma kaynağı olmaya devam ettiği savunuldu. Açıklamada, cari açığın gayri safi yurtiçi hasılaya oranının 2020'de %0,9 olmasının beklendiği belirtilerek, söz konusu oranın 2021'de ise %1,8'i bulmasının tahmin edildiği aktarıldı. Enflasyona ilişkin tahminlerin de yer aldığı açıklamada, enflasyon oranının 2020 sonunda %10,5, 2021'de ise %10 seviyesinde gerçekleşmesinin öngörüldüğü kaydedildi. Bankaların döviz borçlanmalarının bu yıl durağan kalmaya devam etmesinin beklentisine de yer verilen açıklamada, bazı yakın dönem jeopolitik risklerin Türkiye'nin notu üzerinde etkili olmaya devam ettiği belirtildi.

ABD'de öncü PMI verileri Şubat'ta sert geriledi. Öncü hesaplamalara göre, imalat sanayi PMI Ocak'taki 51,9'dan 51,5 olan beklentilerin altında kalarak 50,8'e, hizmet sektörü PMI ise 53,4'ten 53,0'luk tahminlerden zayıf gelerek son yedi yılın en zayıf seviyesi olan 49,4'e indi. Böylece bileşik PMI Ocak'taki 53,3'ten son 76 ayın en düşük seviyesi olan 49,6'ya düştü. Ülkede ikinci el konut satışları ise Ocak'ta bir önceki aya göre %1,3 gerilese de, yıllıklandırılmış olarak 5,46 milyon beklentilerden hafif güçlü geldi.

Euro Bölgesi'nde Şubat ayı öncü verilerine göre ekonomik aktivitede toparlanma devam ediyor. Öncü hesaplamalara göre, Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI Ocak ayındaki 47,9'dan Şubat'ta 47,5'e gerileyeceği beklentilerinin aksine 49,1'e yükselirken, aynı dönemde hizmet sektörü PMI 52,5'ten 52,2'ye düşeceği tahminlerine karşın 52,8'e çıktı. Böylece bileşik PMI Ocak'taki 51,3 51,6'ya yükseldi. Ülke bazlı veriler ise Almanya ve Fransa'da karışık bir tablo ortaya koydular. Almanya'da imalat sanayindeki güçlü toparlanmaya karşın hizmet sektöründe öngörülerden daha belirgin bir yavaşlamaya işaret etti. Fransa'da ise imalat sanayinde tahminlerin ötesinde zayıflamaya karşın hizmet sektöründe hızlanma öne çıktı. Bununla birlikte, nihai verilere göre, Euro Bölgesi'nde genel TÜFE Ocak'ta bir önceki aya göre %1,0 düşerken, yıllık enflasyon Aralık'taki %1,3'ten %1,4'e yükseldi. Çekirdek TÜFE aylık enflasyonu ise -%1,7 olarak açıklanırken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %1,3'ten %1,1'e yavaşladı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Çimsa (CIMSA) – 2019 yılı 4. çeyreğine ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı. Şirket son çeyrekte 18 milyon TL net zarar kaydetti. Bir önceki yılın aynı döneminde net zarar 62 milyon TL'ydi. Net satışlar yıllık bazda %12 büyüyerek 441 milyon TL oldu. FAVÖK ise %16 artışla 47 milyon TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı 40 baz puan iyileşme ile %10,7 oldu.

2020 Yılı Yatırım Programı'na göre kamuda bu yıl konut sektöründe 95 konut projesi için 454,9 milyon liralık yatırım yapılacak. Söz konusu yatırımların 121,2 milyon lirası Afet ve Acil Durum Yönetimi Başkanlığı'na (AFAD) ayrıldı. AFAD, ayrılan bu kaynağın, 50,8 milyon lirasını devam eden afet konutu projeleri, 70,4 milyon lirasını da afet konutu, afet konutu altyapı çalışmaları ile lojman onarımı, afet tedbirleri, etüt proje çalışmaları gibi kalemlerden oluşan yeni projelerin yer aldığı toplam 15 proje için kullanacak.

İstanbul ofis piyasasında döviz bazında son 10 yılın en düşük kira ortalaması kaydedildi. Propin tarafından yayınlanan İstanbul Ofis Pazarına Genel Bakış raporunun 2019 yılı 4. çeyrek sonuçlarına göre, merkezi iş alanı (MİA) bölgesinde yer alan A sınıfı ofis binalarının kira ortalaması 19,1 dolar ile son 10 yılın en düşük seviyesine indi. Böylece, MİA A sınıfı ofis binaları kira ortalamasındaki düşüş son beş yılda %40 oranında gerçekleşti. MİA bölgesi A sınıfı ofis binalarındaki boşluk oranı 2019'da %32,7 ile son 10 yılın en yüksek boşluk seviyesine ulaştı. İstanbul'da A sınıfı ofis stoku 2019 yılında 400 bin metrekare artarak 6,3 milyon metrekareye ulaştı. Ofis stokunun beklentilerin altında artış yaşadığını belir-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

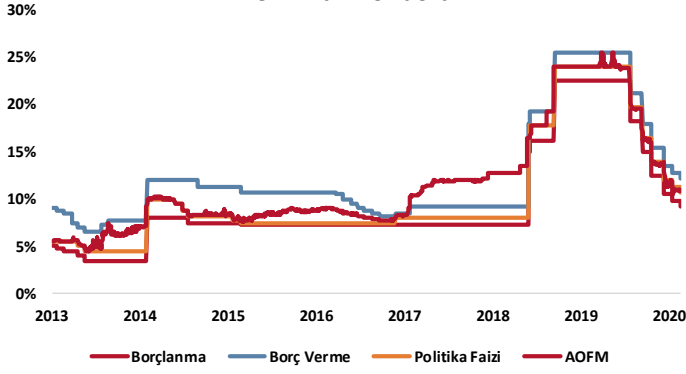
ten Propin Kurucu Ortağı Ebru Ersöz, İstanbul'da A sınıfı ofis stokunun 2023 yılında 8 milyon metrekareye ulaşmasını beklediklerini söyledi. Rapor sonuçlarıyla ilgili açıklamada bulunan Propin Kurucu Ortağı Aydan Bozkurt "Ofis kiralardaki düşüş, hali hazırda kirada olanları harekete geçirdi. Daha düşük kira bedelleriyle A sınıfı nitelikli ofislere geçmek isteyenlerin gelecek dönemde kiralama ve kurumsal satın alma işlemi yapacağını öngörüyoruz. Düşen liste fiyatlarının talebi destekleyeceğini ve mevcut koşullarda bir dalgalanma olmaması halinde pazarlık aşamasındaki kiralama işlemlerinin 2020'nin ilk yarısında tamamlanmasını bekliyoruz." şeklinde konuştu.

KOBİ destekleri için ihtiyaçlara göre belirlenecek ölçümlenebilir sistem geliyor. Desteklerde önceliği teknoloji ve ihracat kriteri alacak. Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı (KOSGEB) Başkanı Cevahir Uzurt, Türkiye'deki 3,5 milyon KOBİ'ye ait üretim, istihdam, ihracat gibi 50 parametreden oluşan analiz sistemini hayata geçirdiklerini söyledi. Bu sistemin önümüzdeki dönemde bankalara da açılarak kredilendirmede kullanılmasına hazırlandıklarını belirten Uzurt, KOSGEB'in artık ithal ürünleri üreten ve teknoloji düzeyi yüksek ürünlere odaklanacağını bildirdi.

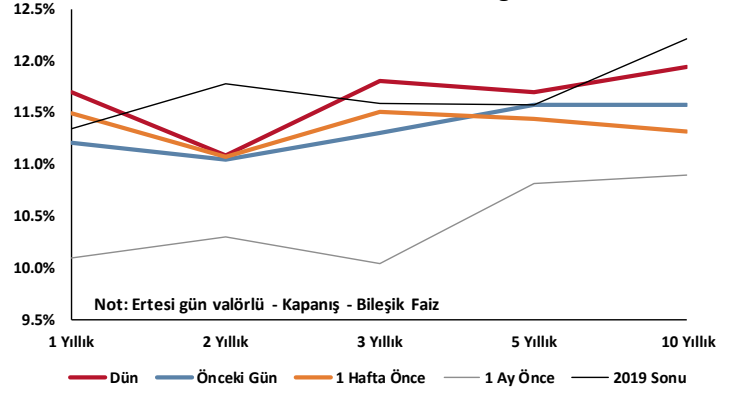
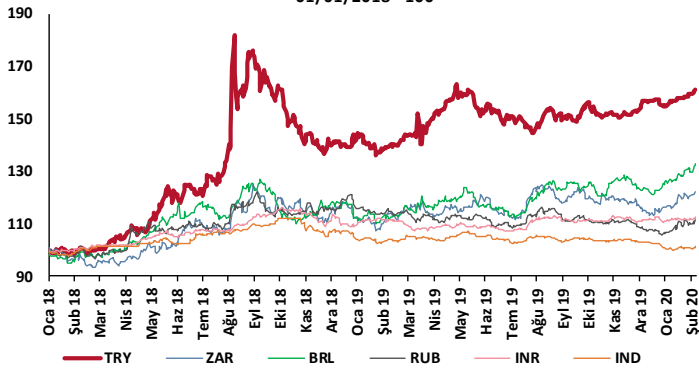
Daralan motosiklet pazarında, vergi oranları düşük olan ve A sınıfı ehliyet gerektirmeyen 50 cc'ye talep hızlandı. Türkiye Motosiklet Federasyonu (TMF) ve Motosiklet Endüstrisi Derneği (MOTED), 125 cc'ye kadar olan motosikletlerin de B sınıfı ehliyet ile kullanılabilmesi için çalışma başlattı. Eğitim konularını ve sektörün ÖTV'ye yönelik taleplerini de içeren kapsamlı bir rapor hazırlanacağı, önümüzdeki aylarda ilgili bakanlığa sunulacağı belirtildi. Motosiklet temsilcilerine göre, sektörün bu talebi karşılık bulursa pazarda %10'a varan büyüme sağlanabilecek. Getirilen ek vergiler ve kur artışı nedeniyle son yıllarda üst üste daralan motosiklet pazarı, 2019 yılında da küçülmeye devam etti. 2018'de yaklaşık 157 bin olan pazar, 2019 yılında %1,5 küçülerek 154 bin 627 oldu. Segment bazında bakıldığında ise vergi oranlarının daha az olduğu düşük cc'li araçların pazarı ayakta tuttuğu görülüyor.

Adalet Bakanlığının yaptığı çalışmalar sonucu, geçen yıldan itibaren uygulanmaya başlanan elektronik tebligatla 260 milyon lira tasarruf yapıldı. 1 Ocak 2019'dan itibaren tebligat çıkarmaya yetkili mercilerin, aralarında kamu kurumlarının, noterlerin, avukatların, bilirkişilerin de bulunduğu gerçek ve tüzel kişilere tebligatları elektronik ortamda göndermesini zorunlu hale getiren uygulamaya geçildi. Uygulama kapsamında bugüne kadar 20 milyon 621 bin 253 tebligat elektronik ortamdan iletildi. Fiziki tebligat yerine maliyeti daha az olan elektronik tebligatla tasarrufa da geçildi. Elektronik tebligat uygulaması kapsamında bugüne kadar 260 milyon lira tasarruf yapıldı. Öte yandan tebligatların elektronik ortamdan gönderilmesiyle 700 bin ton kağıt tasarrufu elde edildi.

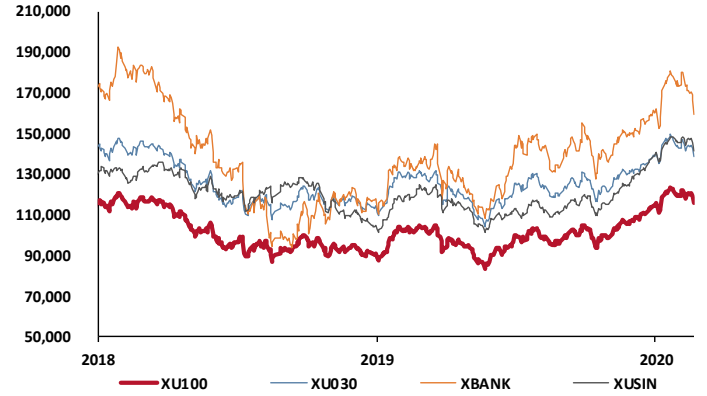
TCMB Faiz Koridoru



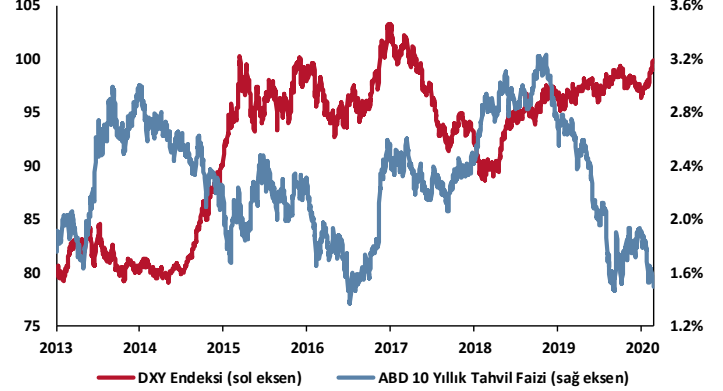
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

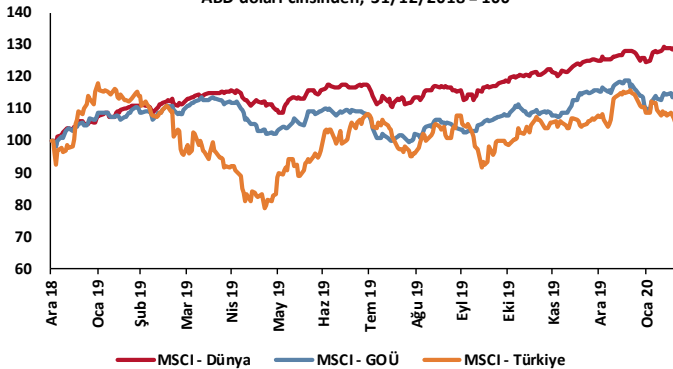
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

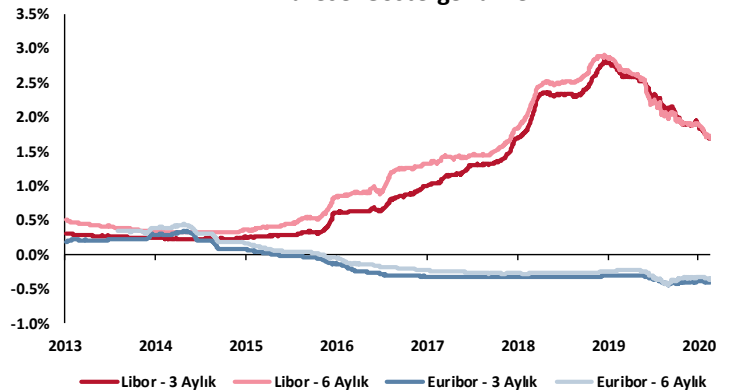


MSCI Hisse Endeksleri

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