



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
24 Mart 2020 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki kırılganlık genel itibarıyla devam ediyor. Gelişmiş ülke merkez bankalarının attığı adımlar ve genişlemeci maliye politikası adımlarına karşın Covid-19 salgınının hızla yayıldığına ve ekonomik etkilerinin arttığına yönelik haberler ve artan resesyon beklentileri genel itibarıyla riskten kaçışın sürmesine yol açıyor. Dün ABD Merkez Bankası'ndan (Fed) gelen genişlemeci adıma risk iştahını bir miktar desteklese de 2 trilyon dolar büyüklüğündeki mali destek paketi konusunda henüz anlaşma sağlanamadı. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin paket üzerinde anlaşmaya yakın olduğunu söyledi. Öte yandan, İngiltere Başbakanı Boris Johnson, ulusa sesleniş konuşmasında, salgınla mücadele kapsamında halkın evden çıkmasına sınırlama getirildiğini; marketler ve eczaneler hariç tüm ticari işletmelerin kapatılmasına karar verildiğini açıkladı. Dün MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %3,1, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi ise %5,6 düşüşle günü tamamladı. Güvenli liman arayışı ise altın fiyatında %3,7 yükselişe, ABD 10 yıllık tahvil faizinde %0,94'ten %0,77'ye gerilemeye yol açtı. Bu ortamda Türk finansal varlıklar, küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,8 ve %2,2 gerilerken, tahvil faizleri yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybetti. Yeni güne küresel piyasalar genişlemeci adımların desteği ile bir miktar toparlanarak başlarken, gün içinde salgına ve ekonomik etkilerini sınırlamaya dönük alınacak mali destek paketlerine yönelik haberler ve gelişmiş ülkelerden açıklanacak Mart ayı öncü PMI verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise gündem sakinken küresel eğilimlerin, Türk finansal varlıkların seyri açısından önemli olacağı düşünülüyor.

ABD Merkez Bankası (Fed) finansal piyasaları ve genel olarak ekonomiyi desteklemek üzere bir dizi yeni likidite tedbiri aldı. Bu kapsamda Fed, daha önce 500 milyar dolar Hazine tahvili ve 200 milyar dolar ipotekli konut kredilerine dayalı tahvil alımı yönündeki niceliksel genişlemesinin, piyasalar normalleşene ve aktarım mekanizması etkin hale gelene kadar sürdüreceğini belirterek ucu açık hale getirdi. İlk etapta bu hafta her iş günü yaklaşık olarak 75

Takvim

- 24-Mar** Euro bölgesi, İmalat PMI, Mart ABD, İmalat PMI, Mart
- 25-Mar** TCMB, İmalat sanayi KKO, Mart TCMB, Reel kesim güven endeksi, Mart TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Mart ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Şubat İngiltere, Faiz oranı kararı
- 26-Mar** ABD, GSYH büyümesi, 4Ç19
- 27-Mar** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	84,246	-1.81%	-26.61%	-26.37%
BIST-30	101,410	-2.23%	-26.05%	-26.95%
XUSIN	99,348	-1.74%	-30.33%	-28.61%
XBANK	107,643	-5.85%	-31.17%	-32.79%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.5580	0.11%	7.52%	10.26%
Euro/TL	7.0365	0.40%	6.00%	5.51%
Sepet Kur*	6.8006	0.27%	6.73%	7.88%
Euro/Dolar	1.0721	0.25%	-1.37%	-4.36%
Dolar/JPY	111.20	0.36%	-0.69%	2.38%
DXY	102.4870	-0.68%	3.15%	6.33%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT13119T19)	11.11%	10.90%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.66%	13.43%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.56%	7.11%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.77%	0.94%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.13	3.277%
18 Mayıs 2021	4.875%	96.02	8.579%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1553.06	3.70%	-6.47%	2.38%
Reuters/Jefferies CRB*	132.39	0.67%	-26.83%	-32.67%
Brent (Dolar/varil)	27.03	0.19%	-53.79%	-59.05%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.60	0.25%	-1.41%	-26.63%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

milyar dolar Hazine tahvili ve 50 milyar dolar tutarında da ipotekli konut kredilerine dayalı tahvil alımı yapacak. Sonraki haftaların tutarları ise önümüzdeki günlerde açıklanacak. Buna ek olarak, Fed, tüketicilere ve iş dünyasına kredi kanallarının sürebilmesi için 3 farklı araç ile 300 milyar dolar tutarında yeni finansman imkanı sağlayacak. ABD Hazine'si Döviz Piyasası İstikrar Fonu'nu (Exchange Stabilization Fund, ESF) kullanarak bu imkanlara 30 milyar dolar sermaye koyacak. Bu mekanizmalardan ikisi büyük şirketlere doğrudan Birincil Piyasa Kurumsal Kredi İmkanı (Primary Market Corporate Credit Facility, PMCCF) ile yeni tahvil ve kredilere, İkincil Piyasa Kurumsal Kredi İmkanı (Secondary Market Corporate Credit Facility, SMCCF) ile de piyasadaki var olan tahvillere kaynak sağlanacak. Üçüncü olarak Vadeli Varlığa Dayalı Menkul Kıymet Kredi İmkanı (Term Asset-Backed Securities Loan Facility, TALF) ile tüketici ve küçük işletmelere kullanılan kredilere dayalı menkul kıymet alımı yapılacak. Ayrıca Para Piyasası Yatırım Fonu Likidite İmkanı (Money Market Mutual Fund Liquidity Facility, MMLF) ve Şirket Tahvili Fonlama İmkanı (Commercial Paper Funding Facility, CPFF) ile yerel yönetimlerin tahvillerine dayalı menkul kıymetleri ESF'de oluşan kaynak ile alabilecek.

Uluslararası Para Fonu (IMF) İcra Direktörü Kristalina Georgieva, G20 ülkelerinin maliye bakanları ve merkez bankacılarının gerçekleştirdiği acil telekonferans toplantısının ardından yaptığı açıklamada, bu yıl en az 10 yılı aşkın süre önce gerçekleşen finans krizi sırasındaki kadar kötü bir küresel resesyon beklediğini ve bunu 2021 yılında bir toparlanmanın takip edeceğini kaydetti. Georgieva, IMF'nin birçok ülke tarafından halihazırda atılan olağanüstü mali adımları güçlü bir şekilde desteklediğini ve büyük merkez bankalarının parasal gevsemeye yönelik adımlarını memnunlukla karşıladığını sözlerine ekledi. Georgieva, "Bu sağlam adımlar sadece her ülkenin kendi çıkarına değil, aynı zamanda bir bütün olarak küresel ekonominin de çıkarına," dedi ve "Özellikle mali cephede olmak üzere, daha fazlasına bile ihtiyaç duyulacak" değerlendirmesinde bulundu. Bununla birlikte Georgieva, şu ana kadar yaklaşık 80 ülkenin IMF'den yardım talebinde bulunduğunu ve 1 trilyon dolar tutarında bir fon sağlama kapasitesi bulduklarını söyledi.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), yeni tip koronavirüs salgını nedeniyle bu yıl için küresel büyüme tahminini bir kez daha aşağı yönde revize etti. IIF, Ekim ayında %2,6 olarak duyurduğu 2020 yılı dünya büyümesi beklentisini Mart başında %1,6'ya, geçtiğimiz hafta %0,4'e düşürdükten sonra son olarak da dün -%1,5'e revize etti. Açıklamada, Covid-19 salgınının ekonomik etkilerinin, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı ham petrol üreticisi ülkeler arasındaki iş birliğinin çökmesiyle düşen petrol fiyatları ve kredi baskısıyla yoğunlaştığı belirtilerek, aşağı yönlü risklerle küresel ekonominin bu yıl geçen yıla göre %1,5 küçülmesinin beklendiği kaydedildi. Küresel ekonomide büyük bir belirsizlik ve kırılganlık olduğu belirtilen açıklamada, salgını kontrol altına almaya yönelik birçok ülkede işletmelerin kapanmasının ne kadar süreceği ve karantina önlemlerinin kaldırılmasının ardından tüketici ile yatırımcı faaliyetlerinin hızlı bir şekilde toparlanıp toparlanamayacağı'nın belirsiz olduğu aktarıldı. Ekim 2019'daki araştırmada, bu yıl %1,2 büyümesi öngörülen Euro Bölgesi ekonomisinin %4,7 küçülmesinin beklendiğine işaret edilen açıklamada, ABD ekonomisinin de bu yıl önceki tahmini olan %2'lik büyümenin aksine %2,8 daralacağı tahmin edildi. Türkiye ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahmini ise %2,2'den %0,6'ya revize edildi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Covid-19 nedeniyle finansal piyasalardaki dalgalanmalar üzerine banka bilançolarında sermaye yeterliliği rasyosu ve net döviz pozisyonu hesaplamasında kolaylık sağlayan ve 31 Aralık 2020'ye kadar uygulanması uygun görülen kararlar aldı. Bu doğrultuda, Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik uyarınca kredi riskine esas tutar hesaplamasında; parasal varlıklar ile parasal olmayan varlıklardan, tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki kalemler dışında kalanların Türkiye Muhasebe Standartları uyarınca değerlendirilmiş tutarları ve ilgili özel karşılık tutarları hesaplanırken 31 Aralık 2019 tarihli finansal tablolarının hazırlanmasında esas alınan döviz alış kuru kullanılacağı duyuruldu. Bununla birlikte, bankaların sahip oldukları menkul kıymetlerden, 23 Mart 2020 tarihi itibarıyla "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Menkul Değerler" portföyünde yer alanların net değerlendirme farklarının negatif olması durumunda, bu farklar Bankaların Özkaynaklarına İlişkin Yönetmelik uyarınca hesaplanacak ve sermaye yeterliliği oranı için kullanılacak özkaynak tutarında dikkate alınmayabilecek. Ancak, 23 Mart 2020 tarihinden

Piyasalarda Bugün

sonra edinilen "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Menkul Değerler" için Yönetmeliğin mevcut hükümlerinin uygulanmasına devam edilecek. Ayrıca, bankaların sahip oldukları menkul kıymetlerden, 23 Mart 2020 tarihi itibarıyla portföylerinde yer alanların değer düşüş karşılıklarının Yabancı Para Net Genel Pozisyon / Özkaynak Standart Oranın Bankalarca Konsolide ve Konsolide Olmayan Bazda Hesaplanması ve Uygulanması Hakkında Yönetmelik kapsamında yabancı para net genel pozisyonu hesaplamasında dikkate alınmayabilecek. Fakat, 23 Mart 2020 tarihinden sonra edinilen portföyler için bu Yönetmeliğin mevcut hükümlerinin uygulanmasına devam edilecek. Özkaynak tutarı olarak ise net değerlendirme farkı düzeltilmiş şekilde hesaplanan özkaynak tutarı kullanılabilir.

Rekabet Kurumu, gıda piyasasında rekabeti bozucu eylemlerde bulunan kişi ve kurumlar hakkında Rekabet Kanunu ile belirlenen en ağır idari para cezasının uygulanacağını açıkladı. Açıklamada, Covid-19 salgınının yaşanması sebebiyle, fırsatçı bir yaklaşımla yaş meyve ve sebze piyasası başta olmak üzere gıda piyasasında fahiş fiyat artışlarının gözlemlendiğine işaret edildi. Söz konusu artışların ve artışa katkı sağlayan tüm aktörlerin Rekabet Kurumu tarafından yakından takip edildiği vurgulanan açıklamada, piyasada rekabeti bozucu eylemlerde bulunan kişi ve kurumlar (üretici, aracı, taşımacı, nihai satıcı gibi her türlü aktör) hakkında Rekabet Kanunu ile belirlenen en ağır idari para cezası uygulanacağı duyuruldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, KDV beyanname verme ve ödeme süresinin uzatıldığını açıkladı. Twitter'dan yaptığı açıklamada Bakan Albayrak, "Vatandaşlarımızdan gelen talep doğrultusunda; 26 Mart 2020 tarihine kadar verilmesi gereken Katma Değer Vergisi beyanname verme ve ödeme süreleri 24 Nisan, 31 Mart'a kadar verilmesi gereken Ba-Bs formlarının verilme süresi de 30 Nisan gün sonuna kadar uzatılmıştır." dedi. Albayrak, "Belediyelerden 3 milyar liraya denk gelen 3 aylık kesinti yapılmayacak. Böylece belediyelere, Covid-19 mücadelesinde kaynak sağlanacak." açıklamasını yaptı.

TÜİK tüketici güven endeksi Mart'ta yükseldi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış tüketici güven endeksi Mart'ta bir önceki aya göre %1,7 artarak Şubat'taki 57,3'ten 58,2'ye çıktı. Alt endeksler içinde, genel ekonomik durum ve tasarruf etme beklentilerindeki zayıflamaya karşın, işgücü piyasası ve maddi durum beklentisi endekslerinde yükselişler dikkat çekti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Otokar (OTKAR) – Avrupa ülkelerinden yapılan tedarik ve teslimat süreçlerinde yaşanan aksamalar nedeniyle şirket üretim faaliyetlerine yarından itibaren 14 gün süreyle ara verileceğini açıkladı. Şirket, yaptığı açıklamada üretim dışında kalan operasyonların devam edeceğini belirtti.

Ege Endüstri (EGEEN) – Müşterilerinden yıllık olarak planlanan sipariş adetlerinin azaltılması yönünde bildirimler aldığını ve üretim planının yeniden yapılması ihtiyacının ortaya çıktığını açıkladı. Bu doğrultuda şirket çalışma sürelerinin yarıya inmesine karar verildiğini duyurdu. Ege Endüstri, kısa çalışma ödeneği alınması için başvuruda bulunacak.

Migros (MGROS) – İzmir Çiğli'deki AVM'sini KDV dahil 302 milyon TL bedelle Gergül Yapı'ya sattığını duyurdu. Şirket KAP'a yaptığı açıklamada, satışın teklif toplama usulüyle gerçekleştirildiği; işlemin finansal borçların azaltılmasına olumlu yansıtacağı belirtildi.

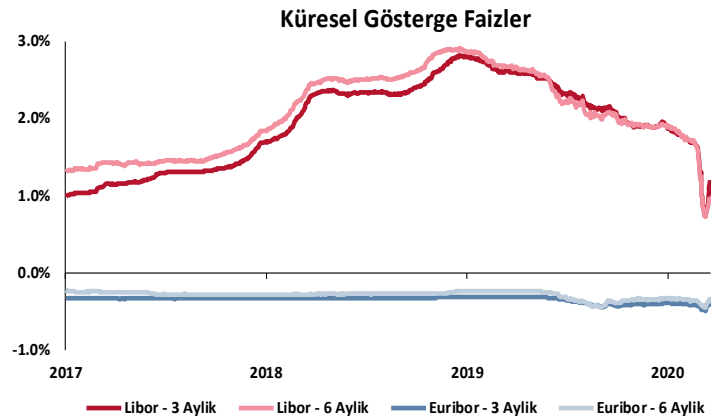
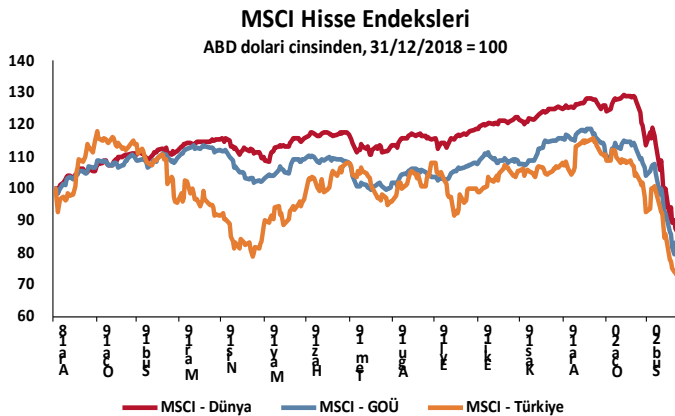
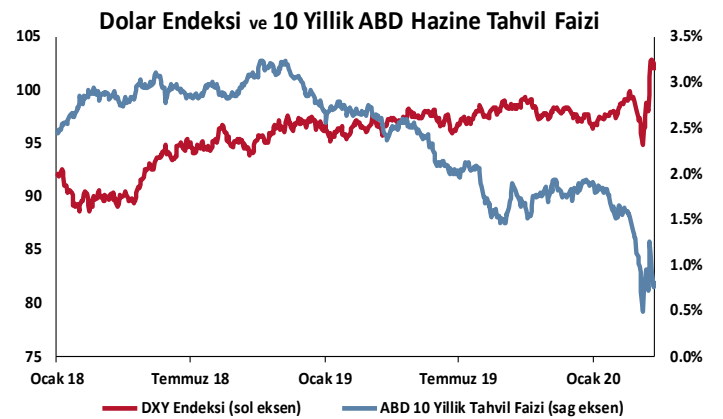
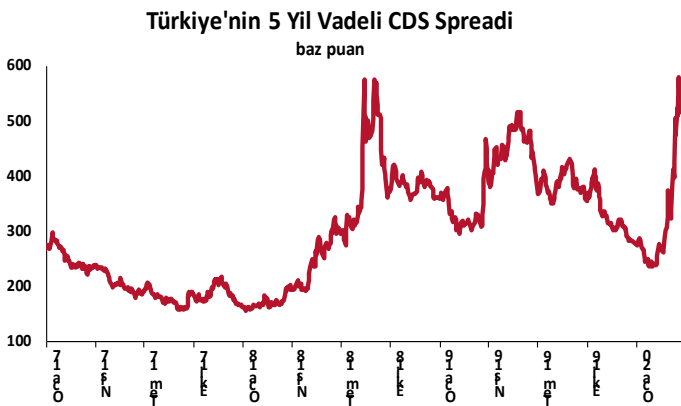
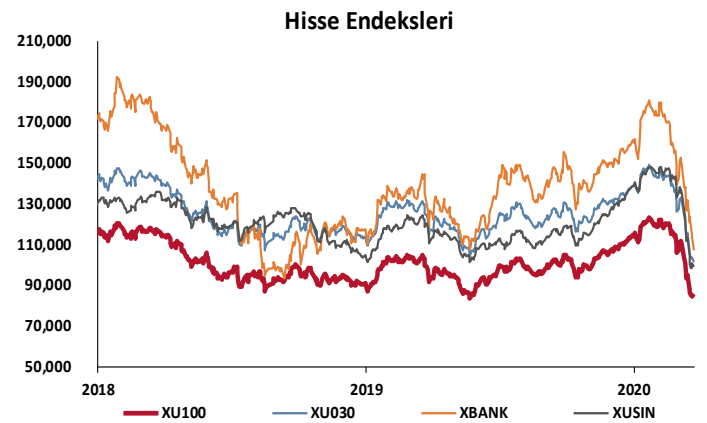
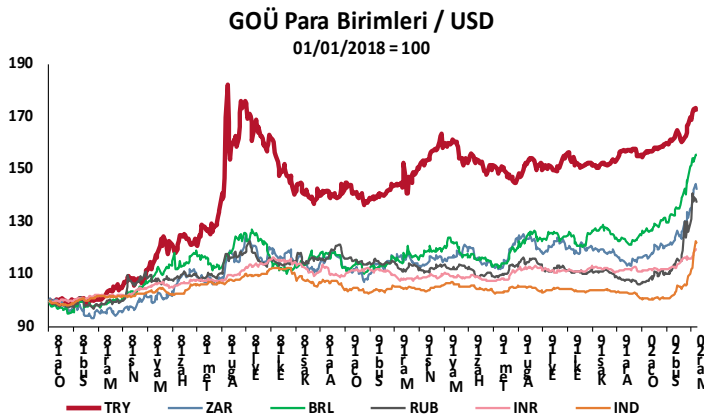
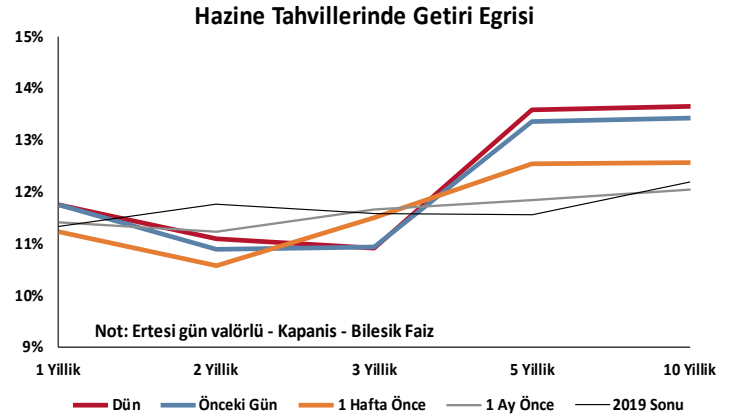
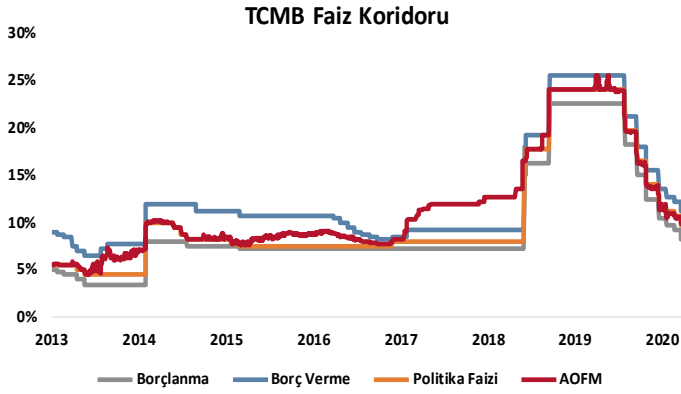
İçişleri Bakanlığı Covid-19 salgınıyla mücadele kapsamında marketlerle ilgili bir genelge yayınladı. Genelgeyle marketlerin çalışma saati ve marketlerde alışveriş yapan müşteri sayısı düzenlendi. İl/ilçelerde tüm marketler 09.00-21.00 saatleri arasında hizmet verecek. Market içindeki en fazla müşteri sayısı müşteriye doğrudan hizmet sunulan toplam alanın (depolar, idari bürolar vb. hariç) onda biri kadar olacak. Örneğin marketin müşterilerin hizmetine sunulan alanı 100 metrekare ise aynı anda içeride en fazla 10 müşteri olması gerekecek. Market içinde belirlenen sayıda müşteri var ise içerden müşteri çıkmadan başka müşteri içeriye alınmayacak. Ayrıca tüm şehir içi ve şehirlerarası çalışan toplu taşıma araçları, geçici bir süreliğine araç ruhsatında belirtilen yolcu taşıma kapasitesinin %50'si oranında yolcu kabul edecek.

Piyasalarda Bugün

Kültür ve Turizm Bakanlığı Şubat ayı sınır giriş istatistiklerini açıkladı. Buna göre, Şubat ayında ülkemizi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %3,8 artış göstererek 1,73 milyon oldu. Ocak ayında yıllık bazda yükseliş %16,1'di. Bu anlamda veri, Kovid-19 salgınından doğan kayıpları kısmen yansıtıyor. Şubat ayında yabancı ziyaretçi girişlerinin %55,5'i İstanbul'dan, %12,3'ü Edirne'den, %10,1'i Antalya'dan, %8,1'i ise Artvin'den gerçekleşti.

Türkiye İstatistik Kurumu Ocak ayı katı atık istatistiklerini yayımladı. Açıklanan istatistiklere göre, Ocak ayında en fazla üretim ve teslimat linyitte gerçekleşti. Ocak ayında 7,14 milyon ton linyit üretilirken, 7,03 milyon ton linyit teslim edildi. Linyit satılabilir üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %10,0 artarken, bir önceki aya göre %17,5 azaldı. Verilere göre, Ocak ayında taşkömürü satılabilir üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %7,3 bir önceki aya göre ise %5,1 artarak 107.601 ton oldu. Taşkömürü koku satılabilir üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %0,1, bir önceki aya göre ise %0,2 azalarak 380.269 ton oldu. Ocak ayında taşkömürü teslimatının %63,0'ı termik santrallere, %12,3'ü kok tesislerine, %7,6'sı demir-çelik haricindeki sanayiye yapılırken, linyit teslimatının %86,6'sı termik santrallere ve %9,2'si demir-çelik haricindeki sanayiye yapıldı. Taşkömürü kokunda ise en fazla teslimat %98,5 ile demir-çelik sanayiye yapıldı.

Akkuyu Nükleer Güç Santrali'nin ilk ünitesinin soğutma boru hattında kullanılacak dirsek boruların üretimi tamamlandı. Rosatom'un mühendislik bölümü Atomenergomash'in bünyesinde yer alan AEM-Teknoloji'nin Rusya'nın Volgograd şehrindeki Atomenergomash tesisinde toplam 16 dirsek borusu üretildi. Dirsek borularının her birinin ağırlığı 7 ton ve dış çapı 995 milimetre olarak üretiliyor.



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   