



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
24 Nisan 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor. Gelişmiş ekonomilerde açıklanan Nisan ayı öncü aktivite endeksleri beklentilerin altında gelirken, mali destek paketleri konusundaki haberler riskten kaçışı sınırladı. ABD’de Kongre’nin ardından Temsilciler Meclisi de 484 milyar dolar tutarındaki mali paketi onaylarken, Avrupa Birliği (AB) üyesi ülkelerin liderleri, COVID-19 salgını nedeniyle zarar gören üye devletlere acil ekonomik destek sağlamak için 540 milyar euroluk yardım paketi üzerinde anlaşmaya vardı. ABD’de imza için Beyaz Saray’a gönderilecek pakette küçük işletme sahipleri ve finansal açıdan zorluk çeken vatandaşlara 310 milyar dolar ayrılacağı belirtilirken, ek bütçe talepleriyle yerel bankalar için 60 milyar dolar, hastaneler için 75 milyar dolar ve acil afet kredisi için 60 milyar dolar ayrılması öngörülmüyor. AB tarafında ise paketin detayları henüz net değilken, Korona-tahvil konusunda çalışmaların devam ettiği belirtildi. Bununla birlikte, basında yer alan ve kaynaklara dayandırılan bir habere göre, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Avrupa Birliği (AB) liderlerine, birliğin gayri safi yurtiçi hasılasının (GSYH) salgının bir sonucu olarak %15 kadar daralabileceği ve çok az şey yapma ve çok geç kalma riski ile karşı karşıya oldukları yönünde uyarıda bulundu. Öte yandan, ABD ve AB ülkelerinde hesaplanan öncü PMI verileri Nisan’da özellikle hizmet sektöründe beklentilerin ötesinde zayıfladı. Bu dinamiklerle dünya güçlü başlayan riskli varlıklar veriler sonrasında kazançlarının bir kısmını geri verdi. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler %0,4, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi’nde %0,3 yükselişle günü tamamladı. Güvenli limanlara olan talep ise karışık seyretti. Altın fiyatı %1,0 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,57’den %0,62’ye yükseldi. Haftaya sert düşüşlerle başlayan ham petrol fiyatlarında ise toparlanma sürüyor. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün %5,4 yükselirken, Haziran vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %19,7 arttı. Dün yurtiçi piyasalar tatilken, önceki gün Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu seyir izlemişti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,2 yükselirken, tahvil faizlerinde gerileme devam etmişti. Çarşamba günü %0,1’lik değerlenmenin ardından TL, dolar ve euro

Takvim

- 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
- 29-Nis** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Nisan Japonya, Tatil ABD, GSYH büyümesi, 1Ç20 ABD, Faiz oranı kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	98,171	0.57%	10.23%	-14.20%
BİST-30	115,790	0.23%	8.62%	-16.60%
XUSIN	124,416	0.98%	16.81%	-10.59%
XBANK	119,463	-0.43%	4.62%	-25.41%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.9422	-0.50%	8.81%	16.72%
Euro/TL	7.4850	-0.90%	8.20%	12.24%
Sepet Kur*	7.2217	-0.63%	8.59%	14.67%
Euro/Dolar	1.0776	-0.43%	-0.53%	-3.87%
Dolar/JPY	107.58	-0.13%	-3.12%	-0.95%
DXY	100.4330	0.09%	1.09%	4.20%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.00%	9.64%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.15%	12.67%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.61%	8.06%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.62%	0.57%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	98.05	6.82%
16 Ocak 2023	5.500%	92.84	8.50%
23 Ocak 2025	6.000%	89.25	8.82%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1731.32	1.04%	6.28%	14.13%
Reuters/Jefferies CRB*	120.49	2.14%	-12.42%	-38.72%
Brent (Dolar/varil)	21.33	5.39%	-17.93%	-65.94%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.82	0.22%	-0.18%	-16.90%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

eşit ağırlıklı sepet karşısında dün %0,6 oranında toparlandı. Yeni günde küresel piyasalar ekonomik aktiviteye ilişkin zayıf veriler ve salgın ile ilgili kaygılarla kırılğan bir başlangıç yaptı. Gün içinde küresel piyasalar salgın ile ilgili haberlerin yanında Almanya imalat sanayi güven endeksi (IFO) Nisan verileri, ABD dayanaklı mal siparişleri Mart sonuçlarını takip edilecek. Yurtiçinde ise Nisan ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanımı açıklanacakken, küresel risk iştahının seyrinin Türk finansal varlıkların performansı açısından önemli olacağı düşünülüyor.

Öncü hesaplamalara göre, ABD ve Euro Bölgesi ekonomilerinde PMI verileri beklentilerin altında kalarak yeni rekor düşük seviyelere indi. ABD’de imalat sanayi PMI Mart’taki 48,5’ten 36,9’a, hizmet sektörü PMI 39,8’den 27,0’a gerilerken, bileşik PMI 40,9’dan 27,4’e düştü. Euro Bölgesi’nde ise imalat sanayi PMI 44,5’ten 33,6’ya, hizmet sektörü PMI 26,4’ten 11,7’ye geriledi. Bileşik endeks ise bu dönemde 29,7’den 13,5’e indi.

TCMB 50 baz puanlık piyasa ortalama beklentilerinin ötesinde bir adımla politika faizinde indirimde devam etti. Haftalık repo faizini 100 baz puan indirerek %8,75’e çekerken, küresel gelişmeler ve bunların enflasyon görünümüne olumlu etkilerine atıfta bulundu. Karar sonrasındaki açıklamasında TCMB, COVID-19 salgınına ilişkin gelişmelere bağlı olarak küresel büyüme görünümündeki zayıflamanın derinleştiğine dikkat çekerken, sermaye akımları, finansal koşullar, dış ticaret ve emtia fiyatları kanalıyla oluşan küresel etkilerin yakından takip edildiğini ifade etti. Bununla birlikte TCMB, yurtiçinde ekonomik aktivitede salgının dış ticaret, turizm ve iç talep üzerindeki etkilerine bağlı olarak Mart ayı ortalarından itibaren zayıflamanın başladığını belirtti. Bu etkileri sınırlamak için finansal piyasaların, kredi kanalının ve firmaların nakit akışının sağlıklı işleyişinin devamının önemli olduğunu hatırlatırken, yakın dönemde atılan adımların salgın sonrasında ekonomide gözlenecek toparlanmayı destekleyeceğini ifade etti. Açıklamada ayrıca, küresel gelişmeler paralelinde Türk lirasında gözlenen değer kaybına karşın, başta ham petrol ve metal fiyatları olmak üzere uluslararası emtia fiyatlarındaki keskin düşüşün enflasyon görünümünü olumlu etkilediğine dikkat çekildi. TCMB, üretim ve satışlardaki düşüşe bağlı birim maliyet artışlarını takip ettiğini, ancak toplam talep koşullarının enflasyonu sınırlayıcı etkisinin arttığını tahmin ettiğini belirtti.

TÜİK Nisan ayı tüketici güven endeksini açıkladı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, Nisan’da tüketici güven endeksi aylık bazda %5,9 gerileyerek bugüne kadarki en düşük seviye olan 54,9’a indi. Alt endekslerde genele yayılan düşüşler gözlenirken, en sert gerileme gelecek 12 ayda tasarruf etme eğilimine yönelik olanda gerçekleşti.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, dün düzenlediği videokonferansta, Türkiye ekonomisine yönelik değerlendirmeler yaptı. Fitch, Türkiye’nin COVID-19 ile mücadelede henüz “oldukça ılımlı” adımlar attığını ve hala maliye politikası alanına sahip olduğunu değerlendiriyor. Baz senaryosunda Fed veya ECB gibi gelişmiş ülke merkez bankalarıyla swap anlaşması yapılmasına ilişkin bir varsayımda bulunmayan Fitch, Aktif Rasyosu’nun banka kredi notları açısından negatif olduğu değerlendirmesi yaptı.

Türkiye Varlık Fonu (TVF) kamu bankalarının sahip olduğu sigorta şirketlerinin kendi bünyesinde birleştirilmesi kapsamında, ilgili şirketlerin paylarının TVF Finansal Yatırımlar tarafından satın alındığını duyurdu. TVF’den yapılan açıklamada, Güneş Sigorta, Halk Sigorta, Ziraat Sigorta, Vakıf Emeklilik ve Hayat, Halk Hayat ve Emeklilik ile Ziraat Hayat ve Emeklilik hisselerinin kamu bankalarına ve diğer ilgili taraflara ait olan paylarının toplam 6,54 milyar TL’lik yatırımla devralındığı belirtildi. Açıklamada bu adımla kamu sigorta şirketlerinin tek çatı altında birleştirilmesi projesinin ilk aşamasının da tamamlandığı ifade edildi.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası’ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, motorin ve benzin fiyatlarında 22 Nisan gece yarısından geçerli olmak üzere indirimde gidildi. Söz konusu indirim motorinde pompa fiyatlarına ortalama 41 kuruş, benzinde ise 31 kuruş olarak yansdı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TAV Havalimanları (TAVHL) – 2020 yılı ilk çeyreğine ilişkin finansal sonuçları açıkladı. TAV ilk çeyrekte 56,1 milyon euro net zarar kaydetti. Şirket bir önceki yılın aynı döneminde 23,9 milyon euro net kâr elde etmişti. TAV'ın ilk çeyrekteki gelirleri ise yıllık bazda %22 azalarak 118 milyon euro olarak gerçekleşti. Bu dönemde şirket tarafından işletilen havalimanlarında yolcu sayısı COVID-19 salgınının etkisiyle %23 düşüş göstermişti. FAVÖK rakamı %57'lik düşüş ile 16,1 milyon euro olurken, FAVÖK marjı 11 yüzde puan daralma ile %13,6'ya geriledi.

Yabancı para cinsinden katkı payı yatırılan BES hesapları için katkı payı %10 olarak belirlendi. Karar Resmi Gazete'de yayımlandı. TL cinsi BES hesaplarında devlet katkı payı %25 olarak uygulanıyor.

Türkşeker sözleşmeli tarım uygulamasının kapsamını genişletiyor. Nöbetleşe ekim sistemine göre pancarın ekildiği yıldan sonraki 2 yılda aynı tarlada farklı ürün üretilmesi gerekiyor. Anadolu Ajansı'nda yer alan habere göre bu süreçte Türkşeker pancardan sonra ekilecek ürünün tohum, gübre ve nakit avansını ödeyecek. Yeni sistemde Türkşeker, sözleşmeli üretim yapan çiftçilere piyasa fiyatının üzerinde alım garantisini verecek. Türkşeker yeni projesiyle 2,5 milyon ton ile Türkiye'nin hububat üretiminin yaklaşık %10'unu gerçekleştirmeyi planlıyor.

Birleşmiş Milletler'in havacılık ajansı, uluslararası hava yolu yolcu trafiğinin Eylül ayına kadar %67 azalarak 1,2 milyar kadar azalabileceğini bildirdi. Uluslararası Sivil Havacılık Örgütü (ICAO) yaptığı açıklamada, 2020'nin ilk üç çeyreğinde uluslararası kapasitenin önceki tahmine göre üçte iki oranında azalabileceğini tahmin etti.

Motosiklet pazarında yapılan son düzenleme ile toplam ek gümrük vergisi oranı %30'a çıkarıldı. AB ülkeleri dışındaki ve AB menşeli olmayan ürünlere getirilen %10 ilave verginin 30 Eylül 2020 yılı tarihine kadar geçerli olacağı duyuruldu. Yeni uygulama, bu ay sonuna kadar ithal edilebilecek motosikletleri kapsamayacak. Böylece, vergisiz fiyatı 5 bin TL olan 250cc üstü bir motosiklet, 10.508 TL'ye ulaştı. COVID-19 salgını sonrası düşüşe geçen sektörde, yılsonu daralma öngörüsü %45'e yükseldi.

Türk şirketi Romanya'da 13,2 milyon euroluk sahra hastanesi yapacak. Türkiye'de mobil hastane sistemleri geliştiren SDI Global LLC A.Ş., Romanya'da COVID-19 ile mücadele kapsamında faaliyet göstermesi amacıyla NATO standartlarında planlanan 13,2 milyon euroluk sahra hastanesinin yapım ihalesini kazandı. Söz konusu ihale, 250 ve üstü yatak kapasiteli, NATO kriterlerine uygun sahra hastanesi yapımını kapsıyor.

Dünya Bankası, Emtia Piyasaları Görünüm Raporu'nun Nisan 2020 sayısını "COVID-19'un Emtialar Üzerindeki Etkileri" başlığıyla yayımlandı. Dünya Bankası, COVID-19 salgınının etkisiyle petrol, doğal gaz ve kömürün oluşturduğu enerji emtia fiyatlarında bu yıl geçen yıla kıyasla %40,3, enerji dışı emtia fiyatlarında ise %5,1'lik azalma olacağını öngördü. Metaller ve minerallerin fiyatlarında bu yıl geçen yıla göre %13,2'lik azalma beklenen raporda, değerli metallerin fiyatının ise %13,2 artacağı öngörüldü. Emtia fiyatlarında 2021'de toparlanma beklendiğine işaret edilen raporda, enerji emtia fiyatlarının gelecek yıl %18,9, enerji dışı emtia fiyatlarının da %2,5 artacağı tahmin edildi. Raporda, emtia piyasalarına ilişkin görünümün oldukça belirsiz olduğu vurgulanarak bu belirsizliğin salgının süresine, şiddetine ve salgına karşı alınan önlemlerin ne kadar kısa sürede kaldırılacağına bağlı olduğu ifade edildi.

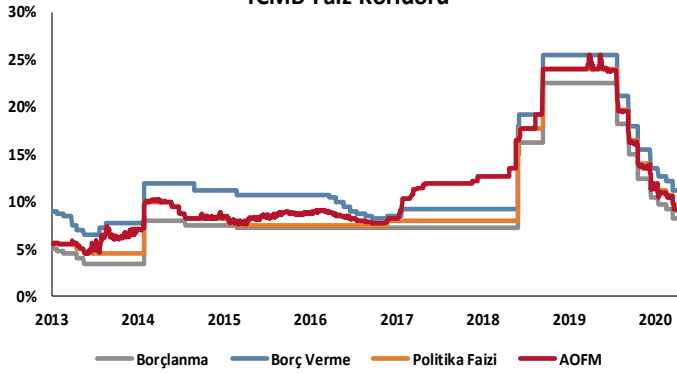
Türkiye Elektrik İletim A.Ş. "Mart Ayı Elektrik Üretim-Tüketim Raporu"nu yayınladı. Raporda açıklanan verilere göre Mart ayı toplam brüt elektrik üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %0,7 azalırken brüt elektrik talebi %0,2 oranında azaldı. Gerçekleşen brüt elektrik üretiminin %43,5'i termik santrallerden sağlanırken %56,5'i yenilenebilir enerji santrallerinden elde edildi. Açıklanan verilere göre, Mart ayındaki toplam üretilen elektriğin %17,9'u Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait santraller tarafından gerçekleştirildi.

Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı'nın (IRENA) "Küresel Yenilenebilir Enerji Raporu" yayımlandı. "Enerji Dönüşümü 2050" temalı rapora göre, güneş ve rüzgâr enerjisi de dahil olmak üzere yenilenebilir kaynaklar, enerji talebinin %86'sını karşılayabilir. Enerjideki dönüşümünün 2050 yılında, gayri safi yurtiçi hasılayı %2,5; toplam istihdamı ise küresel ölçekte %0,2 oranında artırması öngörülmüyor. Raporda, sağlık, sübvansiyon ve iklimle ilgili tasarrufların, 30 yıllık bir süre boyunca kümülatif olarak 160 trilyon dolar değerinde olacağı belirtiliyor.

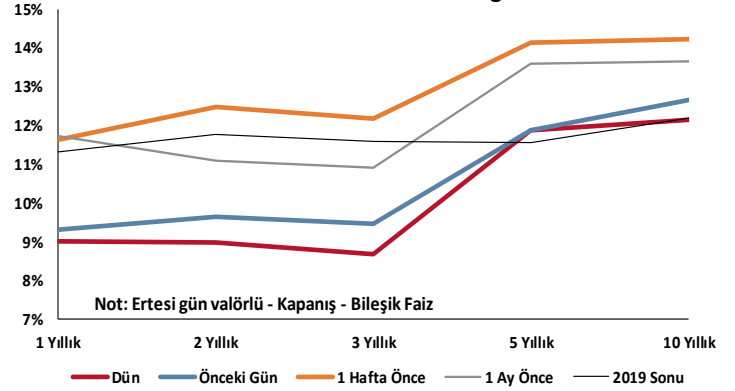
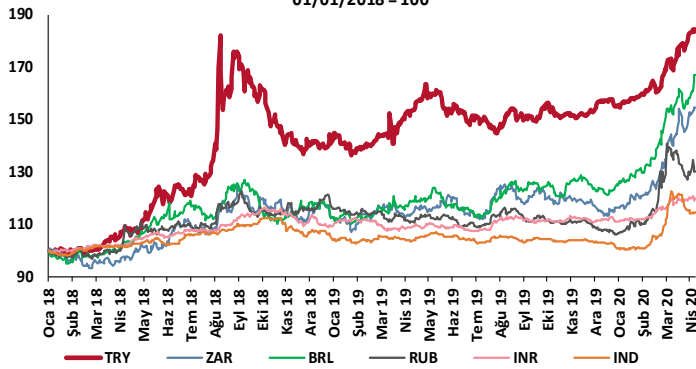
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) haftalık petrol stokları verilerini açıkladı. EIA verilerine göre, ülkedeki ticari ham petrol stoklarının 11-17 Nisan haftasında 15 milyon varil artışla 518,6 milyon varile yükseldi. Söz konusu dönemde, ABD'nin benzin stokları %0,4 artarak 263,2 milyon varile yükseldi. Ülkenin benzin stokları bir önceki hafta 4,9 milyon varil artış göstermişti.

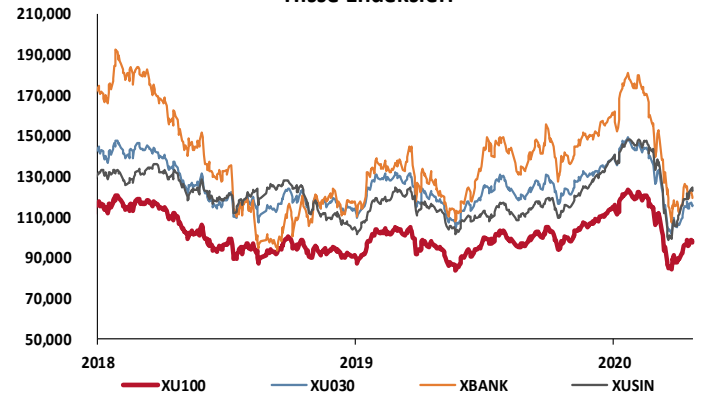
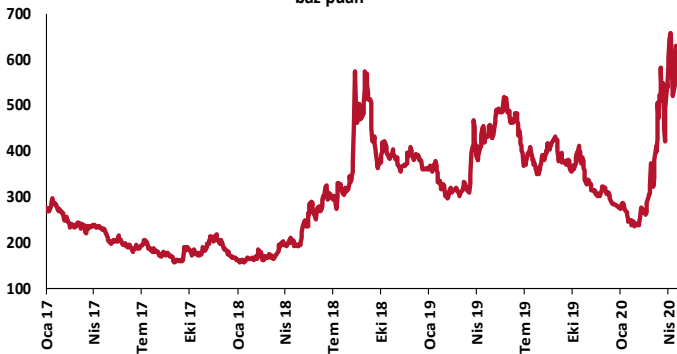
TCMB Faiz Koridoru



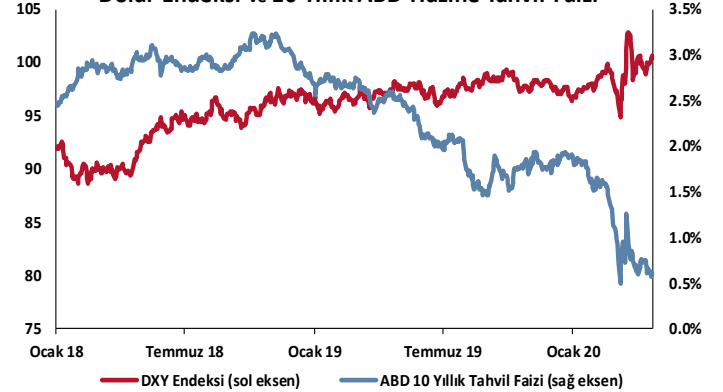
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

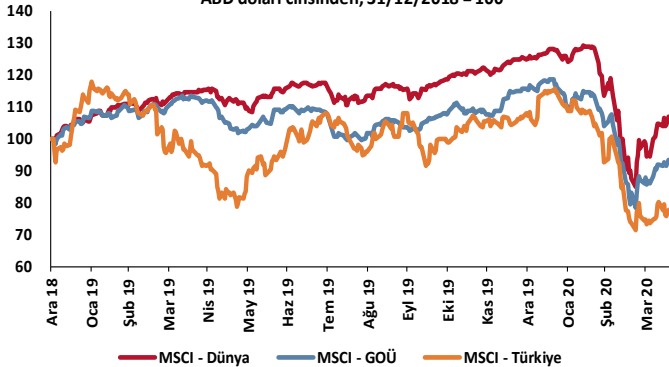
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

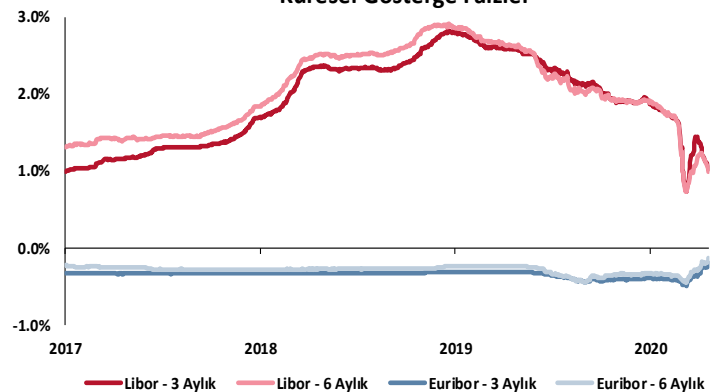


MSCI Hisse Endeksleri

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