



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
26 Mart 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda dün de süren olumlu hava bu sabah bir miktar hız kesti. Kovid-19 salgını dünya genelinde yayılmaya devam ederken ve ekonomik aktiviteye olumsuz etkisi sürerken, dün küresel piyasalarda risk iştahı ABD'deki 2 trilyon dolar büyüklüğündeki mali desteğe yönelik beklentilerle iyimser seyretti. Gelişmiş ekonomilerdeki az sayıda veri ise Mart'ta ekonomik aktivitedeki tahribatı teyit eder nitelikteydi. Dün verilerin piyasa fiyatlamasına etkisi sınırlı kalırken, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %4,3, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %2,5 yükselişle günü tamamladı. Risk iştahındaki toparlanma ile güvenli limanlara olan talep dün bir miktar hız kesti. Altın fiyatı sadece %0,2 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,82'den %0,86'ya yükseldi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar, karışık bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,3 ve %0,7 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti. Öte yandan, tahvil faizlerinde belirgin gerilemeler yaşandı. Bu sabah ABD Senatosu mali destek paketini oybirliği ile kabul etse de salgın ile ilgili kaygılar yeniden öne çıkarak risk iştahındaki iyimserliğin hız kesmesine neden oluyor. Günün ilerleyen saatlerinde küresel piyasalarda salgına ve ekonomik etkilerine haberlerin yanında, G20 Liderler Zirvesi'nden yansımalar, ABD 2019 son çeyrek nihai GSYH verileri ile İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısı ve kararları izlenecek. Yurtiçinde ise gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının seyri önemli olmaya devam edecek.

Mart'ta reel sektör güven endeksi sert geriledi. TCMB'nin mevsimsel etkilerden arındırılmış verilerine göre, Şubat'ta 106,7 olan reel sektör güven endeksi Mart'ta dokuz ayın en düşük seviyesine, 98,6'ya geriledi. Endeksin detayları mevcut mamul mal stokuna yönelik alt endeks dışında genele yayılan düşümlere işaret ediyor. Bununla birlikte, aynı dönemde imalat sanayi kapasite kullanım oranı Şubat'taki %76,6'dan Mart'ta %76,2'ye indi.

TÜİK Mart ayı sektörel güven endekslerini açıkladı. Buna göre, hizmet ve perakende sektörleri Mart'ta bir önceki aya göre sırasıyla %6,0 ve %1,2

Takvim

- 26-Mar** İngiltere, Faiz oranı kararı
ABD, GSYH büyümesi, 4Ç19
- 27-Mar** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Mart
- 31-Mar** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Şubat
TÜİK, Hizmet üretici fiyat endeksi, Şubat
Çin, İmalat PMI, Mart
İngiltere, GSYH büyümesi, 4Ç19
Euro Bölgesi, TÜFE, Mart (öncü)
- 1-Nis** ISO, İmalat PMI, Mart
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Mart
ABD, İmalat PMI, Mart
- 2-Nis** ABD, Fabrika siparişleri, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	89,063	-0.25%	-22.67%	-22.16%
BİST-30	106,604	-0.74%	-22.38%	-23.21%
XUSIN	106,513	0.69%	-25.98%	-23.46%
XBANK	114,188	-1.64%	-27.10%	-28.71%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.4125	-0.09%	4.53%	7.81%
Euro/TL	6.9808	0.83%	3.80%	4.68%
Sepet Kur*	6.7001	0.36%	4.04%	6.26%
Euro/Dolar	1.0880	0.86%	-0.85%	-2.94%
Dolar/JPY	111.19	-0.02%	0.93%	2.38%
DXY	101.0500	-0.26%	2.07%	4.84%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.97%	11.14%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.70%	13.26%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.56%	7.11%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.86%	0.82%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	101.31	-13.272%
18 Mayıs 2021	4.875%	96.04	8.579%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1613.29	0.20%	-1.60%	6.35%
Reuters/Jefferies CRB*	137.58	1.13%	-22.02%	-30.03%
Brent (Dolar/varil)	27.39	0.88%	-50.15%	-58.50%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.66	-1.69%	-3.88%	-25.49%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

oranında gerilerken, inşaat sektörü güven endeksi %3,7 artış kaydetti. İnşaat sektöründe gelecek döneme ilişkin iyimserlik öne çıkarken, diğer sektörlerde genele yayılan zayıflama dikkat çekiyor.

Almanya'da IFO imalat sanayi güven endeksi Mart'ta beklentilerin ötesinde zayıfladı. Şubat'ta 96,0 olan IFO imalat sanayi güven endeksi Mart'ta 87,7 olan beklentilerin altında kalarak 86,1'e geriledi. Tahminlerin altında sonuçlar beklentiler alt endeksindeki zayıflamanın daha sert olmasından kaynaklanırken, mevcut durum alt endeksindeki düşüş görece sınırlı kaldı.

ABD'de dayanıklı mal siparişleri Şubat'ta düşüş beklentilerine karşın hızlı yükseldi. Bir önceki aya göre %0,8 gerileyeceği öngörülen toplam dayanıklı mal siparişleri Şubat'ta %1,2 artarken, yatırımlar için öncü göstergesi niteliğindeki çekirdek siparişler %0,4 olan beklentilerin ötesinde %0,8 geriledi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Covid-19 salgını nedeniyle bu yıl için küresel büyüme tahminini %2,6'dan -%0,5'e çekti. Ülkelerin ekonomik büyüme tahminlerine de yer verilen açıklamada, daha önce %2,3 büyüyeceği tahmin edilen ABD ekonomisinin, bu yıl %2 küçülmesinin, 2021'de ise %2,3 büyümesinin beklendiği kaydedildi. Açıklamaya göre, daha önce %1,2 büyümesi öngörülen Euro Bölgesi ekonomisinin bu yıl %2,2 daralacağı, 2021'de ise %2 büyüyeceği tahmin edildi. Covid-19 salgınının ilk olarak ortaya çıktığı Çin'de ise ekonominin bu yıl %3,3, 2021'de ise %6 büyüyeceği öngörüldü. Çin ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahmini daha önce %6,1 olarak belirlenmişti. Türkiye'de de salgının turizmle bağlantılı sektörleri etkilemesi nedeniyle ekonominin bu yıl %1,4 küçüleceği, 2021'de ise %0,8 büyüyeceği tahmin edildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Vestel Elektronik (VESTL) ve Vestel Beyaz Eşya (VESBE) Covid-19 salgınının Avrupa'da yarattığı etki nedeniyle üretime ara veriyor. Şirketler, yurt dışı müşterilerinden gelen sipariş erteleme talepleri nedeniyle, 30 Mart – 5 Nisan tarihleri arasında bir hafta süreyle üretime ara vereceklerini duyurdu.

Anadolu Isuzu (ASUZU) - Tedarik ve teslimat süreçlerindeki aksamalar nedeniyle üretim faaliyetlerine 30 Mart tarihinden başlamak üzere 9 gün süreyle ara verecek.

Kovid-19 salgını dolayısıyla üretime ara veren bir diğer şirket Oyak Renault oldu. Oyak Renault'tan yapılan açıklamada, "Global tedarik zincirinde yaşanan aksamaları da dikkate alarak Oyak Renault Otomobil Fabrikaları'ndaki faaliyetlerimizin büyük bir kısmına 26 Mart 2020 tarihi itibarıyla kademeli olarak geçici bir süre ara veriyoruz. Üretime yeniden başlama tarihinin ülkedeki ve dünyadaki gelişmelere göre Oyak Renault ve Groupe Renault kararları doğrultusunda paylaşılacaktır." denildi. Yerli otomotiv sanayisinde daha öncede Ford Otosan, Honda, Toyota, Türk Traktör, Otokar ve Mercedes-Benz Türk üretime ara vermişti.

Sarar üretime koronavirüs sebebiyle üretime ara verdi. Sarar Giyim Yönetim Kurulu Başkanı Cemalettin Sarar, üretimde çalışan işçilerin yıllık izinlerinin kullanılacağını belirterek, koronavirüs tehlikesi geçene kadar üretime ara verdiklerini açıkladı.

Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararına göre tütün yerine geçen maddelerden yapılmış sigaraların ÖTV oranı %80'e, kolalı gazozlarda ÖTV oranı ise %35'e yükseltildi.

Solunum cihazı ihracının ön izne bağlı mallar listesine eklenmesine ilişkin Cumhurbaşkanlığı Kararı Resmi Gazete'de yayımlandı.

Tarım ve Orman Bakanlığı, Ziraat Bankası ve Tarım Kredi Kooperatifleri tarafından tarımsal üretime ilişkin düşük faizli yatırım ve işletme kredisi kullandırma esaslarını belirledi. İlgili karar Resmi Gazete'de yayımlandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, Kovid-19 salgınına karşı KOBİleri desteklemek adına "3'lü koruma paketi" açıkladı. Bakanlık, ilgili kuruluşu olan Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı (KOSGEB) vasıtasıyla üç aylık bir planı devreye soktu. Planını detaylarını anlatan Bakan Varank, "KOSGEB'in Teknoyatırım Destek Programı kapsamında ürün listemize yeni ürünler ilave ettik. Dezenfektan, koruyucu elbise, koruyucu gözlük, maske ve eldiven gibi ürünleri yerli imkânlarla üreten işletmelerimiz, KOSGEB'in bu destek programından faydalanabilecek." dedi. İşletmelerin bu ürünlerle ilgili projelerini hazırlayacaklarını belirten Varank, "Bu projelere, 6 milyon liraya kadar destek vereceğiz. Bunun 4 milyon 200 bin lirası geri ödemeli olacak." bilgisini paylaştı. Paketin bir başka ayağını KOSGEB alacaklarının ertelenmesinin oluşturduğunu vurgulayan Varank, KOSGEB'in geri ödemeli olarak verdiği desteklerde, KOBİ'lerin 30 Haziran 2020 tarihine kadar yapması gereken ödemelerini 3 ay ötelediklerini belirtti. Varank, işletmelerin geri ödeyecekleri taksitlerin tamamının ötelendiğinin de altını çizerek, vade sayısının değişmeyeceğinin ve herhangi bir yasal faiz de alınmayacağını altını çizdi. KOSGEB'in çeşitli programları aracılığıyla proje bazlı destekler sunduğunu, bunun yanı sıra girişimcileri desteklediğini kaydeden Varank, "Proje süresi yükümlülüklerini ya da girişimcilik programı yükümlülüklerini 11 Mart 2020 ve sonrasında yerine getirmesi gereken işletmelere, 4 aya kadar ek zaman vereceğiz." ifadelerini kullandı.

Milli Eğitim Bakan Ziya Selçuk, Koronavirüs Bilim Kurulu toplantısının ardından açıklamalarda bulundu. Milli Eğitim Bakanı Selçuk, okullardaki uzaktan eğitimin 30 Nisan'a kadar uzatıldığını açıkladı.

Eti Maden borlu dezenfektan üretecek. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Kovid-19 salgınının Türkiye'de görülmesiyle el dezenfektanlarına talebin hızla arttığını belirterek, "El dezenfektanları üretiminde Ulusal Bor Araştırma Enstitüsü (BOREN) Ar-Ge sürecini tamamladı. Çalışmaların olumlu sonuç vermesiyle Eti Maden borlu dezenfektanın seri üretimine başlayacak." dedi.

Kovid-19 salgınının ekonomik faaliyetler üzerindeki olumsuz etkisi artarken, lojistik sektörüne ilişkin vergi süreçlerinde "mücbir sebep" hükümlerinden faydalanacak sektörlerle ilişkin hazırlıklar da tamamlandı. Lojistiği "mücbir sebep" kavramı içine dahil etmenin çok olumlu ancak yeterli olmadığını dile getiren Uluslararası Nakliyeciler Derneği (UND) Hukuk Danışmanı Egemen Gürsel Ankaralı, özellikle uluslararası dolaşımda bulunan şoförler, bekleme ve ardiye ücretleri, gümrüklerden geçiş yapamayan ürünlerin yanı sıra işlemlerinin kolaylaştırılması için de düzenlemeler gerekeceğine dikkat çekti. Ankaralı, mücbir sebep kapsamında sıkıntı yaratan 5 maddenin var olduğuna dikkat çekti. Ankaralı, sınırdaki araçların ardiye ve depo ücretleri taşıma sözleşmesinin taraflar arasında nasıl paylaşılacağına belirsiz olmasının, sınırdaki nakliyecinin yabancı bir şoföre aracını ve yükü teslim etmek zorunda kalması nedeniyle taşımacının gönderen taraftan veya yük hakkında tasarruf hakkı olan taraftan talimat alması gerekirken bunun yapılmamasının, İran yükü yüklemiş olan araçların sevklerinin yapılamamasının, gümrükteki beklemelerin ve Habur sınır kapısına tescil işlemini durdurmasından dolayı taşıma zamanında yapılamamasının lojistik sektörünün başlıca karşılaştığı kritik sorunlar olduğunu ifade etti.

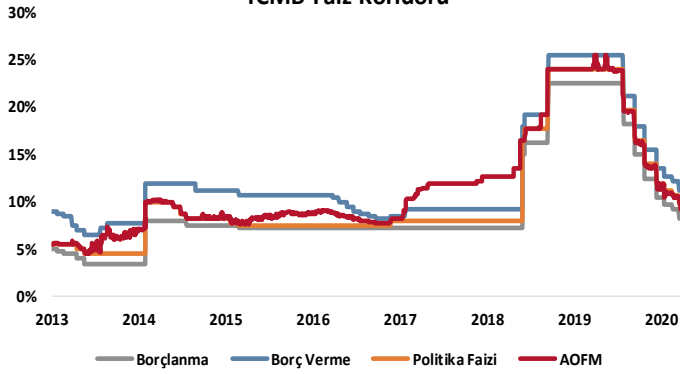
Enerji verimliliği destek koşulları Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından belirlendi. Yıllık toplam enerji tüketimleri 500 ton eşdeğer petrol ve üzeri olan, ticaret ve/veya sanayi odasına bağlı olarak faaliyet gösteren, her türlü mal üretimi yapan ve imalat sektöründe faaliyet gösteren endüstriyel işletmelere yönelik verilecek enerji verimliliği desteği, asıl faaliyet alanı elektrik üretimi olan, elektrik üretim lisansına sahip tüzel kişileri kapsamayacak. Endüstriyel işletmeler, belirlenen hususlar çerçevesinde, şirketlere hazırlattıkları projelerini herhangi bir döneme tabi olmaksızın Bakanlığa sunacaklar. Verimlilik artırıcı proje destekleri kapsamında Katma Değer Vergisi hariç, toplam bedeli en fazla 5 milyon TL ve geri ödeme süresi beş yıldan az olan projelerin başvurusu kabul edilecek. Başvurular aynı endüstriyel işletme için azami beş proje ile sınırlı olacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

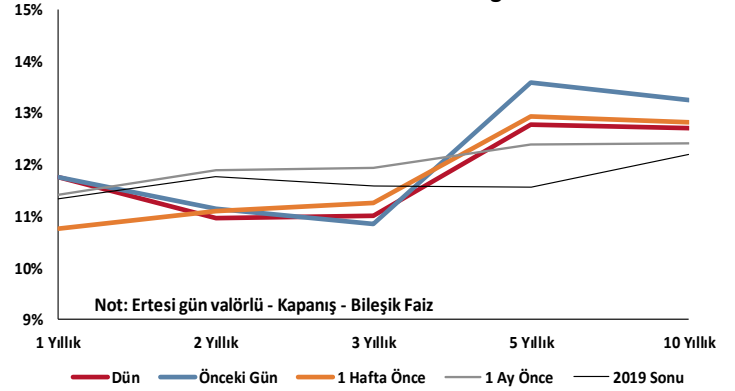
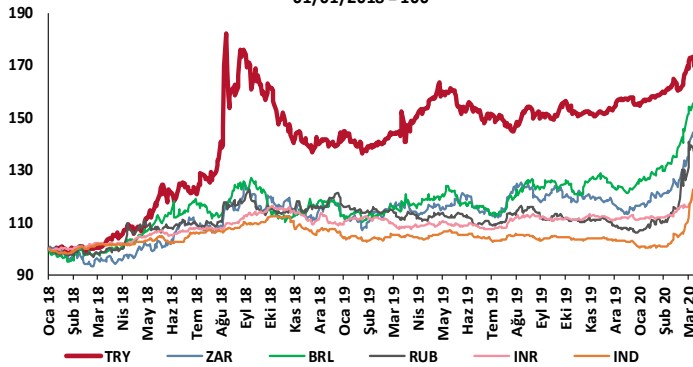
İstanbul Büyükşehir Belediyesi (İBB) iştiraklerinden İSTAÇ, İngiliz Numerco şirketine 10 bin tonluk karbon kredisi satışı yaparak ilk karbon satışını gerçekleştirdi. İBB'den yapılan açıklamaya göre, uluslararası karbon piyasasının önde gelen kuruluşu Gold Standard denetiminde karbon kredisi kazanan İSTAÇ, elindeki 6,5 milyon tonluk karbon kredisini uluslararası pazarda satmak için girişimlerini sürdürüyor.

Avusturya merkezli enerji şirketi OMV, Avrupa'nın önde gelen petrokimya şirketlerinden Borealis'teki hissesini %75'e çıkardı. OMV, petrokimya şirketi Borealis'teki %36 hissesini 4,68 milyar dolar karşılığında aldığı %39'luk ek hisseyle %75'e çıkardı. Anlaşmanın yıl sonuna kadar tamamlanması bekleniyor.

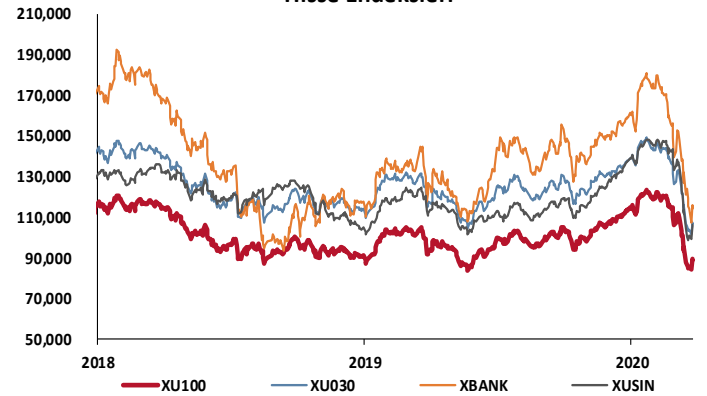
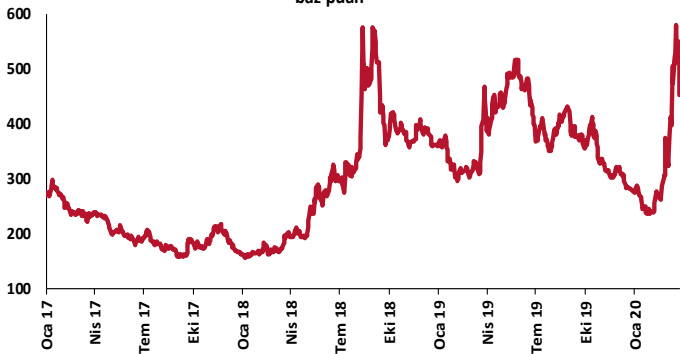
TCMB Faiz Koridoru



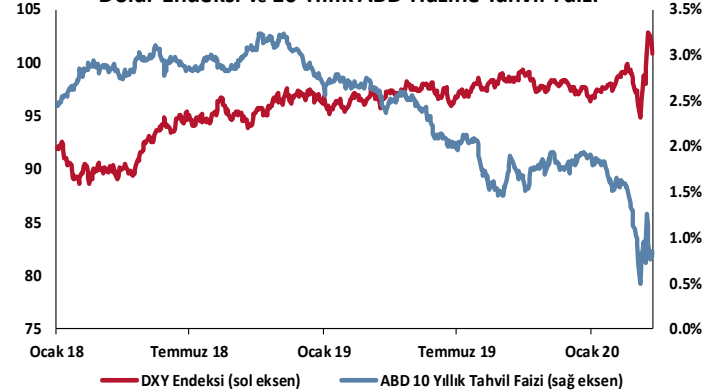
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

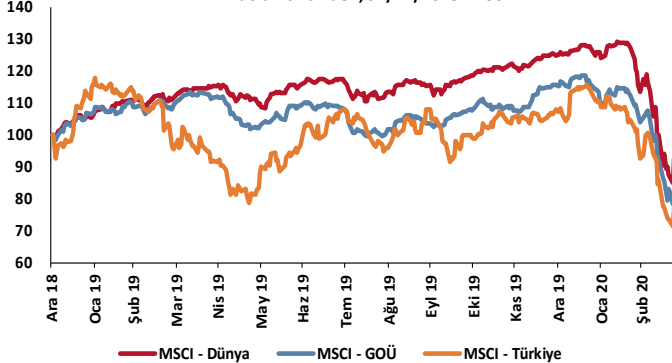
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

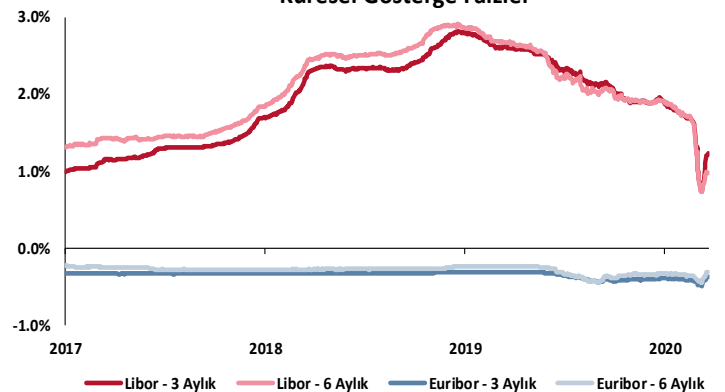


MSCI Hisse Endeksleri

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