



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
27 Şubat 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında kırılğan seyir devam ediyor. Gelişmiş ekonomilerde makroekonomik veri gündemi sakinken, Kovid-19 salgınının Çin dışında da hızlı yayıldığına yönelik haber akışı riskli varlıklarda satış baskısının sürmesine neden oluyor. MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi dün %0,5 gerilerken, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi'nde düşüş %1,3'ü buldu. Güvenli liman arayışı ile ABD 10 yıllık tahvilinin getirisi gerilemeye devam etti. Altın ve dolar ise bir miktar ivme kaybettiler. Bu ortamda dün, Türk finansal varlıklar ise karışık bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,7 ve %0,8 yükselse de, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,11 değer kaybetti. İki yıl vadeli gösterge tahvilin faizi hafif gerilerken 10 yıl vadelide sınırlı yükseliş yaşandı. Yeni günde dünden kalan zayıf seyir sürerken, gün içinde Euro Bölgesi ekonomik güven endeksi ile ABD 2019 son çeyrek revize GSYH ile Ocak ayı dayanıklı mal siparişleri açıklanacak. Yurtiçinde gündem sakin ancak küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyri açısından önemli olacağı düşünülüyor.

Bugün makro veriler TÜİK ekonomik güven endeksi ile sınırlı olmakla birlikte Türk ve Rus heyetlerinin İdlib'deki gelişmeleri ele almak üzere 14:00'te Ankara'da yapacağı görüşme piyasalarca izlenecek. Rusya Dışişleri Bakanı Sergey Lavrov, bu hafta yaptığı açıklamada, İdlib konusunda yeni bir dizi müzakereler için hazırlık yapıldığını ifade etmişti.

TCMB 19 Şubat tarihli Para Politikası Kurulu toplantısına ilişkin özeti yayınladı. Özetinde, son döneme ilişkin verilerin iktisadi faaliyetteki toparlanma eğiliminin devam ettiğini gösterdiği, risk primindeki düşüş, belirsizliklerdeki azalma ve kredilerdeki canlanmanın yurt içi talebi desteklediği, yatırımlarda ve istihdamda toparlanma sinyalleri alındığı ifade ediliyor. Dış talep cephesinde ise rekabet gücünün sağladığı olumlu etkinin sürmesine karşın, küresel büyüme görünümündeki yavaşlamanın sınırlayıcı etkisi metinde yerine buldu. Yeni pazar kazanımlarının ihracata olumlu yansımalarının altının çizildiği toplantı özeti, Çin'deki salgın hastalığa bağlı olarak küresel büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin yeniden belirginleşmesinin belirsizlikleri artırdığını vurgu-

Takvim

- 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
- 2-Mar** ISO, İmalat PMI, Şubat
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Şubat
ABD, İmalat PMI, Şubat
- 3-Mar** TÜİK, Enflasyon, Şubat
Euro Bölgesi, Enflasyon, Şubat (öncü)
- 4-Mar** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Şubat
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115,171	0.71%	-3.77%	0.65%
BIST-30	137,349	0.80%	-4.58%	-1.07%
XUSIN	143,900	0.88%	-1.64%	3.41%
XBANK	156,639	0.92%	-9.70%	-2.20%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.1550	0.24%	3.40%	3.48%
Euro/TL	6.7001	0.45%	1.83%	0.47%
Sepet Kur*	6.4276	0.11%	2.70%	1.89%
Euro/Dolar	1.0879	0.00%	-1.28%	-2.95%
Dolar/JPY	110.42	0.22%	0.96%	1.67%
DXY	98.9960	-0.06%	1.03%	2.70%
*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.78%	11.79%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.47%	12.40%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.22%	5.98%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.30%	1.33%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.51	1.699%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.52	3.585%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1639.58	0.27%	3.99%	8.08%
Reuters/Jefferies CRB*	178.75	-1.31%	-4.20%	-10.28%
Brent (Dolar/varil)	53.43	-2.77%	-10.22%	-19.05%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.84	-1.65%	-2.56%	-18.18%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

lamakta. TCMB, finansman koşullarındaki iyileşmeyle TL kredi büyümesinde yaşanan artışta ertelenmiş talep ve borç yapılandırma amacıyla yapılan kullandırmaların da etkili olduğunu değerlendiriyor. TCMB toplantı özetinde kredi büyümesi ve kompozisyonundaki gelişmelerin dış denge ve enflasyon üzerindeki etkilerinin yakından takip edildiğini belirtiyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Coca Cola İçecek (CCOLA) – 2019 yılı 4. çeyreğine ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı. Coca Cola İçecek son çeyrekte 0,6 milyon TL net kâr açıkladı. Şirket bir önceki yılın aynı döneminde 156 milyon TL net kâr elde etmişti. Bu dönemde satış hacmi yıllık bazda %0,8 artarken, net satışlar %10,9 büyümeyle 2.220 milyon TL oldu. FAVÖK marjı 609 baz puan iyileşmeyle %11,3'e ulaştı. Böylece FAVÖK %140 büyümeyle 251 milyon TL oldu.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) - Paylarının %88,67'sine sahip olduğu TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin borsada işlem gören paylarından, bir yıl içinde 12,5 milyon TL nominal tutara kadar satın alınması, mevcut ve yeni alınacak payların sınıflandırılması ve gerektiğinde satılması konularında Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına karar verildi.

Denizbank, Çarşamba günü KAP'a yaptığı açıklamada 3 milyar dolar veya muadili yabancı para birimi/TL tutarında, yurtdışında tahvil ihracı için Genel Müdürlüğe yetki verilmesine karar verildiğini belirtti. Açıklamada bu tutarın 1 milyar dolarlık kısmının özkaynak hesaplamasına dahil edilebilecek nitelikte tahvil olarak kullanılabileceği belirtildi.

Şekerbank, deprem riskine karşı dayanıksız yapıların güçlendirilmesinin finansmanı için %0,99'dan başlayan faizlerle Bina Güçlendirme Kredisi'ni hayata geçirdi. Krediyle ilgili bilgilendirme yapan Şekerbank Perakende ve Tarım Bankacılığı Pazarlama Genel Müdür Yardımcısı Tuğbay Kumoğlu, Türkiye'de bulunan 6,7 milyon konutun depreme dayanıklı hale getirilmesinin hedeflendiğini ve Türkiye'de nüfusun %71'inin deprem riski taşıyan alanlarda yaşadığını ifade etti.

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, IPARD-II destekleri kapsamında 1.231 projeye 310 milyon lira hibe sağlanacağını açıkladı. Bu sayede kırsalda 550 milyon liralık yatırım yapılacağını kaydeden Pakdemirli, hibe desteği alacak projelerin 876'sının bitkisel üretimin çeşitlendirilmesi, bitkisel ürünlerin işlenmesi paketlenmesi yatırımı, 169'unun arıcılık ve arı ürünlerinin üretimi, işlenmesi ve paketlenmesi, 61'inin zanaatçılık ve katma değerli ürünler yatırımı, 91'inin kırsal turizm ve rekreasyon faaliyetleri yatırımı kapsadığını sözlerine ekledi.

Güney Kore yapımı olduğu bildirilen üçüncü sondaj gemisi, İngiltere'den yola çıktı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, sosyal medya hesabı üzerinden yaptığı açıklamada, Güney Kore yapımı olduğu bildirilen Türkiye'nin üçüncü sondaj gemisinin Türkiye'ye gelmek üzere yola çıktığını duyurdu.

Kovid-19 virüsü endişeleriyle bazı fuar ve etkinlikler iptal ediliyor. İptal kararları Çin'den sonra Avrupa'da da görülmeye başlandı. Almanya'da Uluslararası Hırdavat Fuarı, İspanya'da Mobil Dünya Kongresi, İsviçre'de Uluslararası Buluşlar Fuarı, İtalya'da ise Milano'da düzenlenmesi beklenen İSaloni Mobilya Fuarı ertelenenler arasında. Çin'de doğaltaş, mermer fuarı ve Formula 1 iptal edilmişti. Reuters'ın konuya yakın kaynaklara dayandığı haberine göre her yıl Nisan ayında ABD'de düzenlenen IMF-Dünya Bankası toplantılarının da ertelenmesi veya telekonferans yoluyla gerçekleştirilmesi değerlendiriliyor.

2019 yılı son çeyreği 483,2 bin konut satışıyla 2013'ten beri en yüksek konut satışı yaşanan çeyrek oldu. Gayrimenkul ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği tarafından hazırlanan GYODER Gösterge Türkiye Gayrimenkul Sektörü 2019 yılı 4. Çeyrek Raporu'na göre özellikle Aralık ayı konut satış adedi 202,1 bin adet gerçekleşerek tüm beklentilerin üzerine çıktı. Konut piyasası 2019 yılı Ağustos ayı ve devamında gelen konut kredisi faiz indirimlerinden olumlu etkilenmesine karşın yılı bir önceki yıla göre yaklaşık %2'lik bir daralma ile kapattı. Yılın ilk 7 ayında yaşanan daralma ise yaklaşık %21 seviyelerindeydi. Rapora göre, geçen yılı farklılaştıran en önemli konulardan biri ikinci el satışların toplam sa-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

tışlar içindeki yükselen payı oldu. İkinci el konut satışları ise 2019 Aralık'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %89 artış göstererek 126,6 bin seviyesine ulaştı. Geçen yılın son çeyrek döneminde stok erime hızı %4,3 düzeyinde gerçekleşirken, markalı konut projelerinde satışların %6,5'i yabancı yatırımcılara yapıldı.

Tezcanlar Yatırım 55 bin ton üretim kapasitesine sahip sitrik asit tesisini devreye almaya hazırlanıyor. Adana'da 36 bin metrekarelik alan üzerinde inşa edilen ve toplam yatırım tutarı 40 milyon euro olan tesisin Mart ayında deneme üretimine başlaması bekleniyor.

Reuters'da yer alan habere göre, Polat Enerji ortakları, firmanın tamamının satışı için Barclays'i yetkilendirdi. Polat Enerji'de Kanadalı emeklilik fonu yatırım yöneticisi PSP Investments'ın %45, Fransız EDF Energies Nouvelles'in %45, Batıyol Enerji Elektrik'in %10 payı bulunuyor. Habere göre, ortakların üçü de şirketteki hisselerini devretmek istiyor.

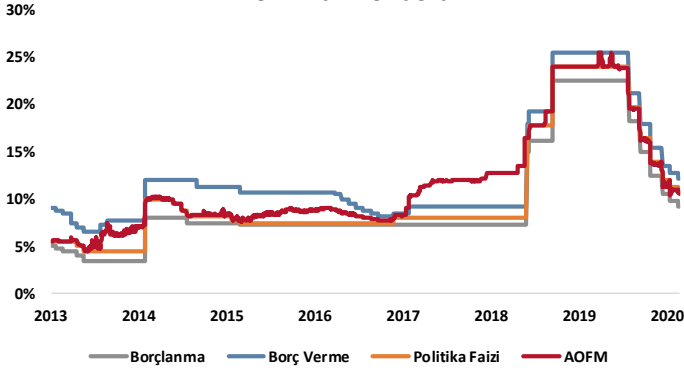
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Dr. Fatih Birol, petrol talebi büyüme tahminlerini Covid-19 salgınının etkisi nedeniyle düşürmeleri gerekebileceğini açıkladı. Birol petrol talebi büyüme tahminlerinin son 10 yılın en düşük seviyesinde olduğunu belirtti. IEA, Şubat ayında yayınladığı Petrol Piyasası Raporu'nda petrol talebinin bu yılın ilk çeyreğinde günde 435.000 varil azalmasını bekliyor. 2020 için ise küresel talep büyüme tahminini günde 365.000 varil düşürerek günde 825.000 varil olarak güncelledi.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) "Elektrik Piyasası Aralık Ayı Sektör Raporu"nu yayımladı. Yayımlanan rapora göre, Aralık ayında Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'ndan (YEKDEM) faydalanan santrallerden üretilen elektrik miktarı toplam 4,46 milyon megavatsaat (MWh) olarak gerçekleşti. Bu üretim karşılığında ödenen toplam tutar ise 2,31 milyar TL oldu. Açıklanan verilere göre ortalama YEKDEM fiyatı 518,62 TL/MWh olurken YEKDEM ek maliyeti 51,53 TL/MWh olarak hesaplandı.

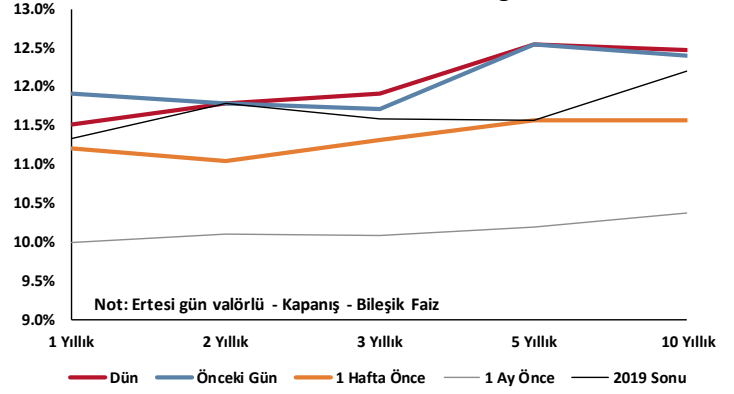
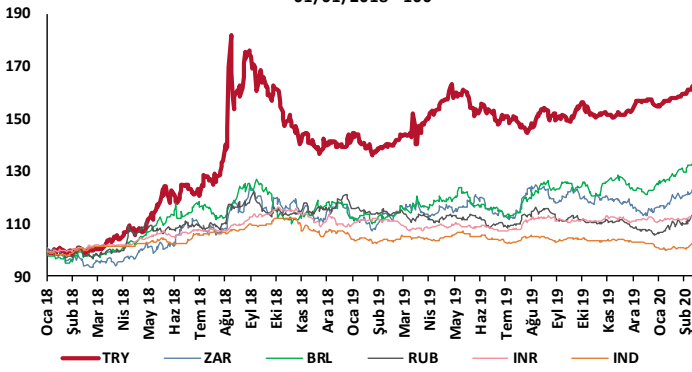
Türkiye'nin ham petrol ithalatı Aralık ayında %21,72 arttı. EPDK'nın yayımladığı 2019 yılı Aralık ayı Petrol Sektörü Raporu'na göre, Aralık ayında Türkiye'nin ham petrol ithalatı %21,72 artarak 2,6 milyon ton olarak gerçekleşti. Rapordaki verilere göre, 2019 yılında toplam ham petrol ithalat miktarı 31,1 milyon ton olarak gerçekleşti.

Türkiye'nin 2019 yılı Aralık ayında doğal gaz ithalatı ve tüketimi düşüş gösterdi. EPDK tarafından yayımlanan "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"na göre, Aralık ayında doğal gaz ithalatı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %10,5 düşüşle 5,4 milyar Sm³ oldu. Aynı dönemde doğal gaz tüketimi ise %6,2 düşüş ile 5,2 milyar Sm³e geriledi.

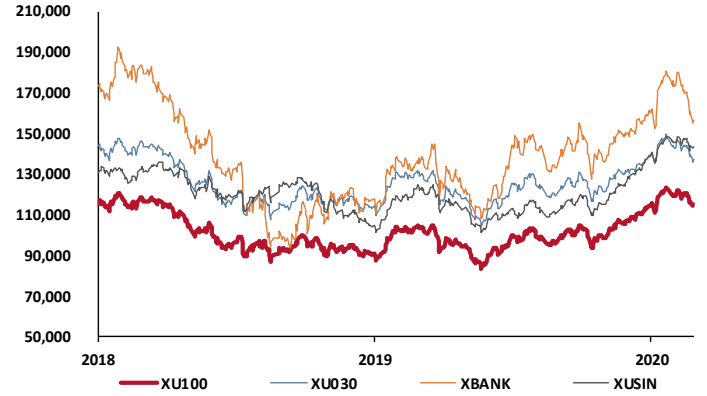
TCMB Faiz Koridoru



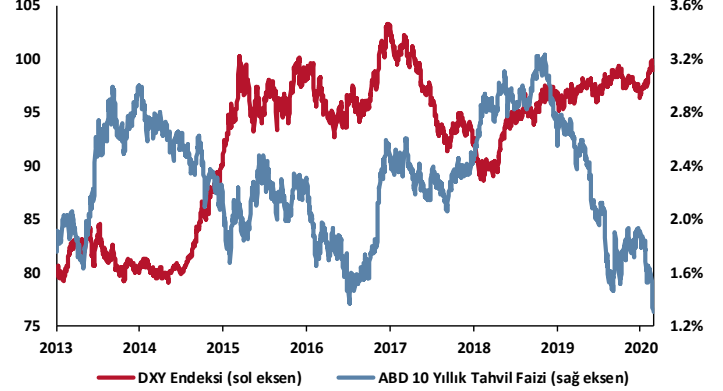
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

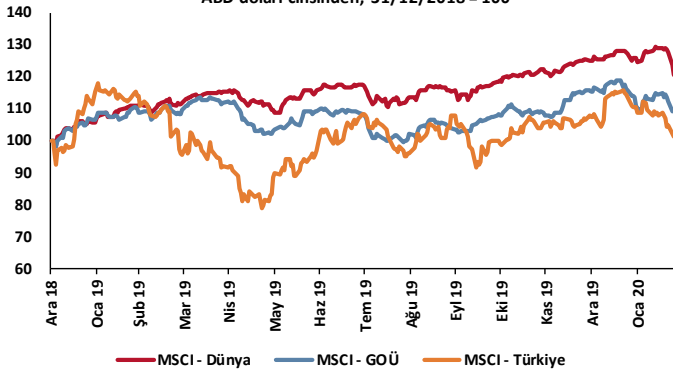
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

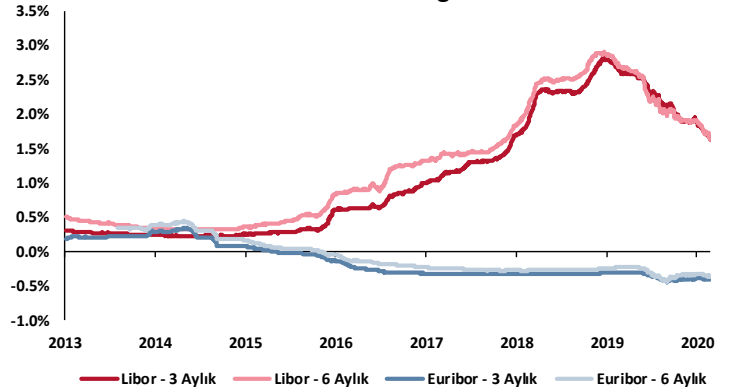


MSCI Hisse Endeksleri

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