



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
27 Mart 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki toparlanma dün de devam etti. Covid-19 salgını dünya genelinde yayılmaya devam ederken ve ekonomik aktiviteye olumsuz etkisi sürerken, dün de küresel piyasalarda risk iştahı ABD'deki 2,2 trilyon dolar büyüklüğündeki mali desteğin etkisiyle iyimser seyretti. G-20 ülkeleri liderlerinden gelen mesajların ve açıklanan verilerin ise piyasa fiyatlamaları üzerindeki etkisi sınırlı kaldı. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları tarihi rekor seviyeye yükseldi. Buna rağmen, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,8, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %5,0 yükselişle günü tamamladı. Güvenli limanlara olan talep ise zayıf verilerin de etkisiyle dün bir miktar güç kazandı. Altın fiyatı %1,0 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,86'dan %0,81'e geriledi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar, karışık bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,8 ve %2,9 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybetti. Tahvil faizlerinde ise kayda değer yükselişler yaşandı. Bu sabaha küresel piyasalar daha fazla destek paketi gelebileceği beklentileri ve dünden kalan eğilimle iyimser bir başlangıç yaptı. Gün içinde küresel piyasalarda salgına ve ekonomik etkilerine yönelik haberlerin yanında, ABD Şubat ayı bireysel gelirler, harcamalar ve bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) verileri izlenecek. Yurtiçinde ise gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının seyri önemli olmaya devam edecek.

G-20 ülkelerinin liderleri, Covid-19 salgını ve onun etkilerini yenmek için "ne gerekiyorsa" yapacakları taahhüdünde bulundu. G-20 ülkelerinin liderleri dünkü olağanüstü toplantıdan sonra yaptıkları açıklamada, küresel ekonomiye 5 trilyon doların üzerinde para enjekte ettiklerini kaydettiler ve Covid-19 salgını ve onun etkilerini yenmek için "ne gerekiyorsa" yapacakları belirttiler. Liderlerin, açıklamasında, güçlü ve büyük ölçekli mali destek sağlamaya devam edecekleri belirtildi. Bu desteklerin büyüklüğünün ve kapsamının küresel ekonominin tekrar ayakları üzerinde durmasını sağlayacak, istihdamın ve büyümenin toparlanması için temel oluşturacağı

Takvim

- 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
BIST-100	91,528	2.77%	-17.11%	-20.01%
BIST-30	109,735	2.94%	-16.64%	-20.96%
XUSIN	108,833	2.18%	-21.21%	-21.79%
XBANK	118,344	3.64%	-20.79%	-26.11%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.3939	-0.29%	4.18%	7.50%
Euro/TL	7.0565	1.08%	4.19%	5.81%
Sepet Kur*	6.7229	0.45%	4.29%	6.74%
Euro/Dolar	1.1028	1.36%	0.01%	-1.62%
Dolar/JPY	109.58	-1.45%	0.70%	0.89%
DXY	99.3520	-0.33%	0.86%	3.07%
*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.28%	10.97%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.22%	12.70%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.56%	7.11%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.81%	0.86%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	101.51	-18.921%
18 Mayıs 2021	4.875%	96.02	8.630%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1628.97	0.97%	-0.79%	7.38%
Reuters/Jefferies CRB*	137.58	-2.51%	-22.50%	-31.79%
Brent (Dolar/varil)	26.34	-3.83%	-50.70%	-60.09%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.64	0.00%	4.28%	-25.22%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

değerlendirmesinde bulundular. Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva ise toplantıda küresel ekonominin 2020'de küçülmesinin 2021'de ise toparlanmasının beklendiğini belirterek, "Ekonomik daralmanın derinliği ve toparlanmanın hızı, salgının kontrol altına alınma hızına ve para ile maliye politikası eylemlerimizin ne kadar güçlü ve koordineli olduğuna bağlı" ifadesini kullandı. Georgieva, "Ekonomik daralmanın derinliği ve toparlanmanın hızı, salgının kontrol altına alınma hızına ve para ile maliye politikası eylemlerimizin ne kadar güçlü ve koordineli olduğuna bağlı." değerlendirmesinde bulundu.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları Covid-19 etkisiyle rekor seviyeye ulaştı. ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, Covid-19 salgınının iş gücü piyasasını etkilemesiyle, 21 Mart ile biten haftada 3 milyon 283 bine yükseldi ve tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Bununla birlikte, ülkenin nihai verilere göre, 2019 son çeyrekteki yıllıklandırılmış büyüme oranı %2,1 olarak teyit edildi. Yıl genelinde büyüme oranı ise 2018 yılındaki %2,9'dan %2,3'e yavaşladı.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklentiler dahilinde para politikası duruşunu değiştirmede. BoE politika faizini %0,1'de sabit tutarken ihtiyaç duyulduğunda daha da gevşemeye gidilebileceğini açıkladı.

Mart ayının üçüncü haftasında da yurtdışı yerleşiklerin Türk finansal varlıklara talebi zayıf seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar hisse senedinde 308,2 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde ise 718,3 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 19,3 milyon dolar tutarında net satış yaparken, hafta genelinde 1 milyar 45,7 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 5 milyar 968,6 milyon dolar net satış yapmış oldular.

Döviz tevdiat hesapları altın ve paritedeki düşüşün etkisiyle 20 Mart haftasında gerilemeye devam etti. TCMB verilerine göre, 20 Mart haftasında yurtiçi gerçek kişilerin döviz tevdiat hesabı (DTH) 2 milyar 473 milyon dolar, tüzel kişilerin yabancı para mevduatı 13 milyon dolar ve yurtdışı yerleşiklerin YP mevduatı ise 894 milyon dolar azaldı. Öte yandan, yurtiçi bankaların yabancı para mevduatında 355 milyon dolar artış olsa da hafta genelinde toplam DTH'lar 3 milyar 25 milyon dolar azalarak 228,19 milyar dolar seviyesine indi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) Covid-19 salgını nedeniyle bankaların likidite düzeylerine ilişkin asgari oranları tutturmaları konusunda esneklik sağlanabilmesi amacıyla, 31.12.2020 tarihine kadar geçerli olacak kararlar aldı. Buna göre, mevduat ve katılım bankalarının likidite karşılama oranlarını tutturma yükümlülüklerine ilişkin olarak Bankaların Likidite Karşılama Oranı Hesaplamasına İlişkin Yönetmeliğin (LKO Yönetmeliği) 32 nci maddesinden muaf tutulmalarına, ancak LKO Yönetmeliğinin 31 inci maddesi kapsamında Kuruma yapılan raporlamalara devam etmelerine karar verildi. Kalkınma ve yatırım bankalarının ise likidite yeterlilik oranlarını tutturma yükümlülüklerine ilişkin olarak Bankaların Likidite Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmeliğin (LY Yönetmeliği) 15 inci maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı fıkralarından muaf tutulmalarını, ancak LY Yönetmeliğinin 14 üncü maddesinin (2) numaralı fıkrası kapsamında Kuruma yapılan raporlamalara devam etmelerini kararlaştırdı. Ayrıca BDDK, bankaların üzerindeki operasyonel yükün azaltılmasını teminen kalkınma ve yatırım bankalarının likidite karşılama oranlarını Kuruma raporlama yükümlülüklerinden muaf tutulmalarına karar verdi.

TCMB Başkanı Murat Uysal ve Başkan Yardımcıları, Bankalar Birliği ile "Koronavirüs Salgınının Dünya ve Türkiye Ekonomisine Etkileri ve Alınan Tedbirler" konusunda bir video konferans gerçekleştirdi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Murat Uysal, "Merkez Bankası olarak salgın hastalığın küresel ekonomiye ve Türkiye ekonomisine etkilerini yakından takip ediyoruz" dedi. Uysal, "Veri ve haber akışına bağlı olarak finansal piyasaların ve aktarım mekanizmasının etkin çalışması için Bankamız görev ve yetkileri çerçevesinde tüm politika araçlarını güçlü bir şekilde kullanacaktır. Salgının Türkiye ekonomisi üzerindeki olası olumsuz etkilerini sınırlandırmak için faiz indirimi ile birlikte piyasanın likidite ihtiyacının karşılanması ve firmaların nakit akışının düzenlenmesi amacıyla tedbirler aldık. Mart ayı ile birlikte salgın hastalığın öncelikle dış ticaret, turizm, taşımacılık ve bağlantılı sektörler kanalıyla yurt içinde iktisadi faaliyeti etkilediği görülmektedir" dedi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türk Hava Yolları (THYAO) - Yeni tip koronavirüs (KOVİD-19) salgınına karşı alınan önlemler çerçevesinde New York-İstanbul uçuşlarını durdurdu.

Brisa (BRISA) - 28 Mart'tan itibaren İzmit ve Aksaray fabrikalarındaki üretim faaliyetlerine 15 gün süreyle ara vereceğini duyurdu.

Kordsa (KORDS) - Türkiye ve Brezilya'daki tesislerinde üretimin çalışma şekli ile ilgili değişiklikler yapılmasına karar verildiğini duyurdu. Buna göre Kordsa Brezilya üretim tesisi, 26 Mart itibari ile 2 hafta süreyle üretime ara verecek. Kordsa Türkiye'de ise üretimin bazı bölümlerinde 1 Nisan itibari ile 2 hafta boyunca üretim yapılmayacak.

Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum Twitter sayfasından, Kovid-19 tedbirleri kapsamında TOKİ ve Emlak Konut'tan ev alan kişilerin Nisan ve Mayıs ayı konut taksitlerini ertelediklerini duyurdu.

Tarım ve Orman Bakanlığı Kovid-19 Komisyonu kurdu. Dokuz üyeden oluşan komisyonun Kovid-19 salgınına dair gelişmeleri yakından takip ederek tarım ve gıda alanında atılması gereken adımlara yönelik öneriler ortaya koyması ve tavsiye niteliğinde kararlar alması bekleniyor.

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, çiftçiye 1,8 milyar liralık destek ödemesinin bugün itibariyle gerçekleştirileceğini açıkladı. Buna göre, mazot ve gübre desteği 1,1 milyar lira, hububat ve baklagil desteği 120 milyon lira, dane mısır desteği ise 20 milyon lira olarak ödenecek.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK), Kovid-19 tedbirleri kapsamında atılan adımların ardından internet bankacılığı ve mobil bankacılık kanallarının kullanımının artmasının yanında, müşterilerin bizzat banka personeline ulaşma ihtiyacının da artabileceğini belirtti. BDDK yapmış olduğu açıklamada, bu çerçevede artan müşteri talebine cevap verebilmek için çağrı merkezi hizmeti veren personel istihdamının artırılması gerektiğini ifade etti.

İçişleri Bakanlığı semt pazarlarında uyulması gereken kurallar hakkında valiliklere genelge gönderdi. Genelgeye göre, pazarlarda açıkta sebze ve meyve satılmayacak, her bir satış tezgahı arasında 3 metre mesafe olacak ve pazar yerleri en geç saat 19.00'a kadar faaliyet yürütebilecek.

Ziraat Bankası yurtdışında 1,5 milyar dolar, yurt içinde 5 milyar TL tutara kadar İpotek Teminatlı Menkul Kıymet ihraç edilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) onayı aldı.

IHS Markit'in yayınladığı 'Koronavirüsün Küresel Otomobil Talebine Etkisi' başlıklı analizde, otomobil satışlarının bu yıl 2019'a göre %12 düşüşle 78 milyon adede gerilemesi bekleniyor. Kuruluş Ocak'ta salgının etkileri belirginleşmeden önce yayınladığı benzer raporundaki satış öngörüsünü 10 milyon adet düşürmüştü. IHS Markit, tüm bölgelere ilişkin talep öngörülerini bu son raporunda aşağı yönlü revize etti. IHS Markit analizine göre Avrupa'da talebin %13,6, ABD'de %15,3 ve Çin'de %10 düşmesi öngörülüyor.

Kuzey Marmara Otoyolu Projesi'nde yeni ihale. Kuzey Marmara Otoyolu Projesi'nin Nakkaş-Başakşehir kesimi ihaleye çıkıyor. İhale 21 Mayıs'ta yapılacak.

Türkiye'nin önde gelen otomotiv üreticilerinden Ford Otosan'ın Genel Müdürü Haydar Yenigün, koronavirüs salgınıyla mücadelede ihtiyaç duyulan tıbbi malzeme üretimine destek olmak amacıyla 3D yazıcı ve basit kalıplarla komponent üretimine başladıklarını duyurdu.

Dünya Bankası Başkanı David Malpass, Kovid-19 salgınının ekonomik etkilerine yönelik 160 milyar dolarlık ek bir paket üzerinde çalıştıklarını belirtti. Banka yönetiminin salgının acil sağlık ve sosyal sonuçlarına odaklanan 14 milyar dolarlık paketini 17 Mart'ta onayladığını hatırlatan Malpass, salgının daha geniş ekonomik sonuçlarına odaklanacak ek bir paket hazırladıklarını aktardı. Malpass, önümüzdeki 15 ay içinde 160 milyar dolarlık mali destek sağlayabilecek bir programı yönetim kuruluna sunduğunu açıkladı. Özellikle Hindistan gibi yoksul ve

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

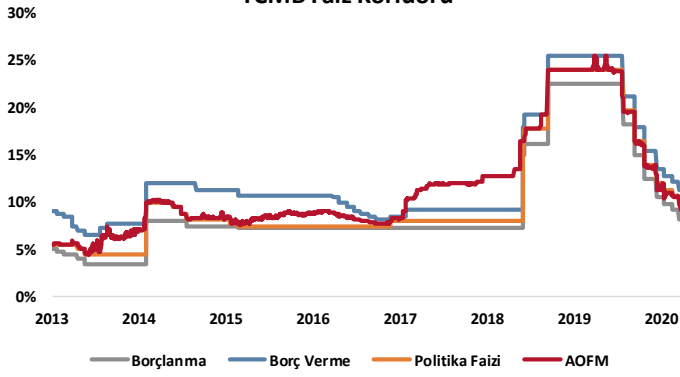
yoğun nüfuslu ülkeler için endişeli olduğunun altını çizen Malpass, kamu ve özel sektör araçlarıyla destek sağlamak için çok çalıştıklarını aktardı. Malpass, 56 ülkede Kovid-19 ile ilgili yeni projeler yürütüldüğüne işaret ederek, 24 ülkedeki mevcut projeleri de yeniden yapılandırdıklarını kaydetti. Özel sektöre desteğin önemini vurgulayan Malpass, grubun özel sektör kolu olan Uluslararası Finans Kurumu'nun (IFC) halihazırda 300 şirkette yeni yatırımlar üzerinde çalıştığını ve müşterileri için ticaret finansmanı ile sermaye hatlarını genişlettiğini bildirdi.

Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA) yarışmalarının TL üzerinden yapılmasına yönelik düzenleme Resmi Gazete'de yayımlandı. Düzenleme ile aynı zamanda YEKA yarışmalarının Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından TL olarak belirlenecek tavan fiyat üzerinden teklif edilecek en düşük fiyata göre düzenlenecek ve yarışma şartlarında belirlenecek süre boyunca Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında uygulanacağı hükmü getirildi.

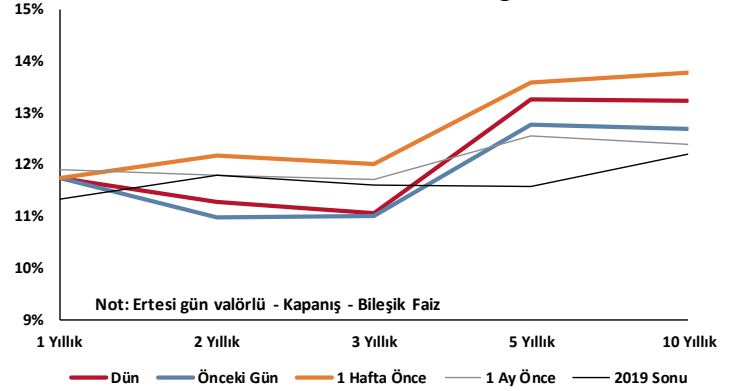
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), yenilenebilir enerji kaynaklarının desteklenmesi amacıyla farklı tarifeler düzenleyebilecek. Resmi Gazete'de yayımlanan değişikliğe göre EPDK yenilenebilir enerji kaynaklarından temin edilen elektrik için farklı bir tarife belirleyecek ve tüketiciler de talep etmeleri haline bu tarifeden faydalanabilecek.

Elektrik tarifesine ikinci çeyrekte zam yapılmayacak. Enerji Piyasası Denetleme Kurumu'nda (EPDK) yapılan kurul toplantısında 2020 Nisan-Haziran dönemine ilişkin elektrik tarifelerinin belirlendiğini kaydeden EPDK Başkanı Mustafa Yılmaz, "2020 yılı Nisan-Mayıs-Haziran aylarına yönelik herhangi bir fiyat artışı söz konusu değildir." ifadesini kullandı.

TCMB Faiz Koridoru

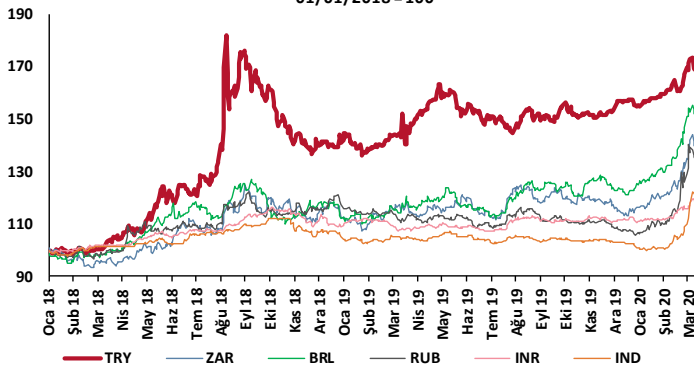


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

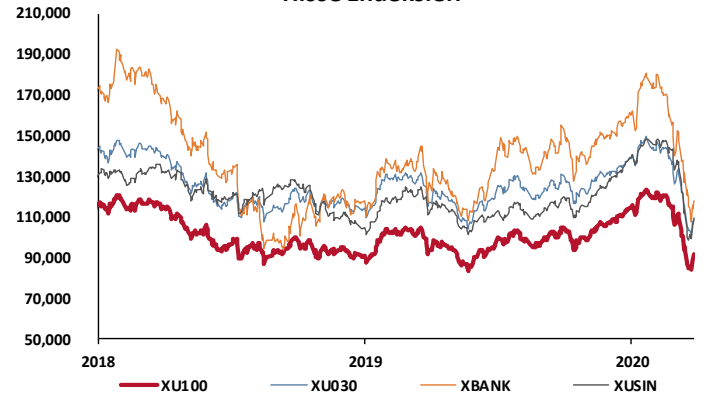


GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018=100

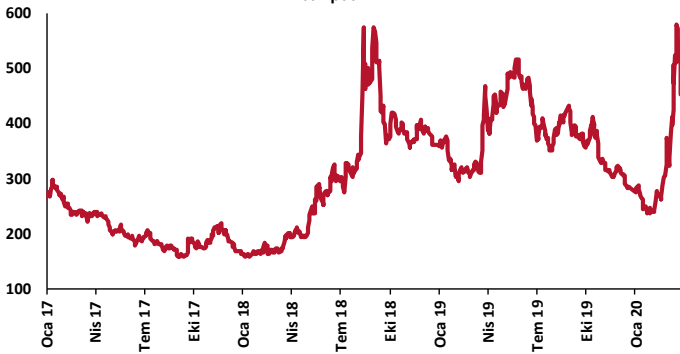


Hisse Endeksleri

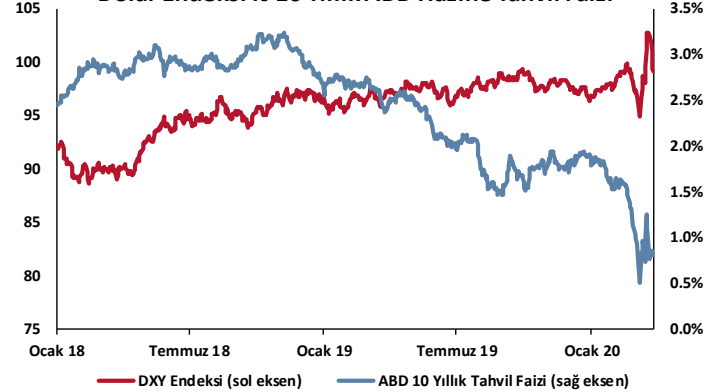


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

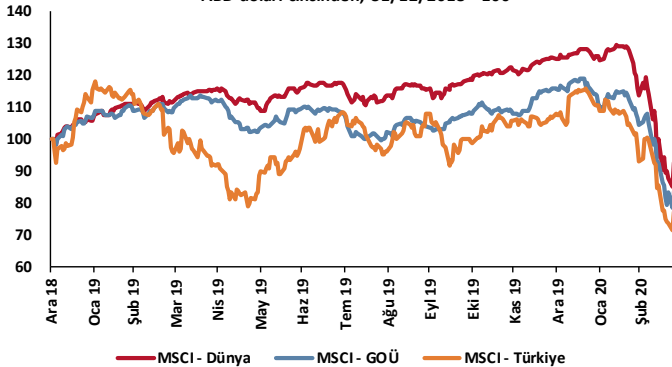


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

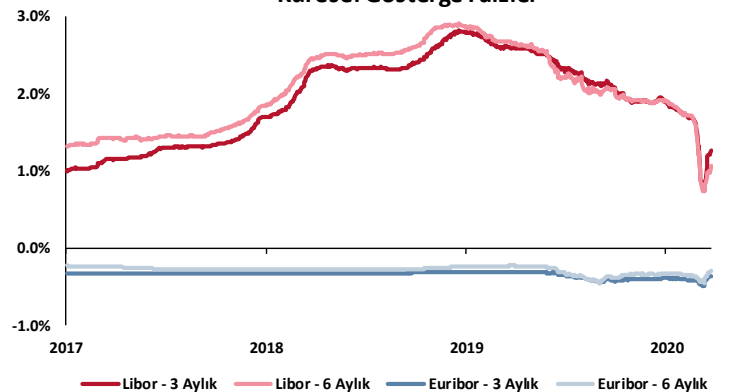


MSCI Hisse Endeksleri

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