



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
28 Şubat 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda dün gözlenen riskten kaçış eğilimi devam ediyor. Dün gelişmiş ekonomilerdeki makroekonomik veri akışının finansal piyasalar üzerindeki etkisi sınırlıyken, Çin'deki Kovid-19 salgınının diğer ülkelerde de yayılmaya devam etmesi ve küresel resesyon kaygıları riskli varlıklarda sert satışlara yol açıyor. MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %3,6 düşerken, MSCI Gelişmekte olan Ekonomiler Endeksi'nde düşüş %1,2'de kaldı. Küresel risk iştahının bir göstergesi olan VIX ve MOVE dün sırasıyla 39,16 ve 92,59 ile son yılların zirve seviyelerinden kapandılar. Güvenli liman arayışıyla ABD 10 yıllık tahvilinin bileşik faizi %1,30 ile tarihi dip seviyesine inerken, altın fiyatında yükseliş sınırlı kaldı. Bu ortamda, Türk finansal varlıklar da zayıf bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %4,1 ve %4,2 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,4 değer kaybetti. Ülke risk primi ve tahvil faizleri ise küresel eğilimlerle uyumlu olarak artış gösterdi. Yeni günde küresel piyasalardaki riskten kaçış eğilimi devam ederken, gün içinde Kovid-19 ile ilgili haberlerin yanında Almanya Şubat ayı istihdam ve enflasyon öncü hesaplamalarıyla ABD Ocak ayı PCE verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Ocak ayı dış ticaret istatistikleri ve 2019 son çeyrek GSYH verileri açıklanacak.

IMF Dış İlişkiler Direktörü Gerry Rice, hızla yayılan koronavirüsün global ekonomik büyüme üzerinde bir etki yaratacağını ve bunun sonucu olarak IMF'in büyüme tahminlerini düşürmesinin büyük olasılık olduğunu söyledi. Rice haftalık basın toplantısında, "Dünya için büyüme projeksiyonlarımızı düşürmemiz büyük olasılık" dedi.

ABD'nin 2019 son çeyrek büyümesi öncü hesaplamalara paralel kaldı. Öncü hesaplamalarla uyumlu olarak ABD'nin 2019 son çeyrek yıllıklandırılmış büyüme oranı %2,1 olarak teyit edildi. Bu dönemde özel sektör tüketiminin yanında federal hükümet harcamaları büyümeye pozitif katkı yaptı. Yıl genelinde büyüme oranı ise 2018'deki %2,9'ten %2,3'e inmiş oldu.

Takvim

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
5-Mar	ABD, Fabrika siparişleri, Ocak
6-Mar	HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Şubat ABD, Tarım dışı istihdam, Şubat ABD, İşsizlik oranı, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	110,418	-4.13%	-7.87%	-3.50%
BIST-30	131,639	-4.16%	-8.91%	-5.18%
XUSIN	138,136	-4.01%	-4.99%	-0.73%
XBANK	149,400	-4.62%	-15.11%	-6.72%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.2056	0.82%	3.38%	4.33%
Euro/TL	6.8321	1.97%	2.23%	2.45%
Sepet Kur*	6.5189	1.44%	2.58%	3.35%
Euro/Dolar	1.0998	1.09%	-1.18%	-1.89%
Dolar/JPY	109.58	-0.76%	1.31%	0.89%
DXY	98.5080	-0.11%	0.65%	2.20%
*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.99%	11.78%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.66%	12.47%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.22%	5.98%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.24%	1.35%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.48	1.659%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.05	3.974%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1641.95	0.14%	4.32%	8.24%
Reuters/Jefferies CRB*	176.42	-1.90%	-5.57%	-11.98%
Brent (Dolar/varil)	52.18	-2.34%	-12.76%	-20.94%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.75	-1.60%	0.66%	-21.24%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Genel ekonomik güven endeksi Şubat'ta bir önceki aya göre %0,5 artarak 97,5'e yükseldi. Reel sektör güven endeksi ve hizmet sektörü güven endekslerindeki yükselişlere karşın, tüketici, inşaat ve perakende sektörlerindeki düşüşler genel endeksteeki yükselişi sınırladı.

21 Şubat haftasında yurtdışı yerleşiklerin Türk finansal varlıklara talebi zayıf seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar hisse senedinde 95,4 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde ise 442,2 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 19,9 milyon dolar tutarında sınırlı bir alım yaparken, hafta genelinde 517,7 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 2 milyar 972,6 milyon dolar net satış yapmış oldular.

Döviz tevdiat hesapları 21 Şubat haftasında yeni bir rekor kırdı. TCMB verilerine göre, 21 Şubat haftasında yurtiçi gerçek kişilerin döviz tevdiat hesabı (DTH) 1 milyar 133 milyon dolar, gerçek kişilerin ise 882 milyon dolar arttı. Yurtiçi bankaların ve yurtdışı yerleşiklerin yabancı para mevduatlarındaki artışlarla birlikte toplam DTH'lerde artış 2 milyar 392 milyon dolar artarak 228,41 milyar dolar ile yeni bir rekor seviyeye çıktı. Paritedeki düşüş mevduatlardaki artışı sınırlarken, altın fiyatlarındaki artış dolar bazında DTH'leri 611,6 milyon dolar tutarında daha yüksek gösteriyor.

Bankacılık sektöründe 21 Şubat haftasında kredi hacminde artış sürerken, mevduatlarda bir miktar düşüş yaşandı. BDDK haftalık verilerine göre, sektörde kredi hacmi bir önceki haftaya göre 11,0 milyar TL artarken, mevduatlarda 5,2 milyar TL geriledi. Bu dönemde tüketici kredilerinde 245,6 milyon TL azalış yaşanırken, TL cinsi ticari krediler 11,2 milyar TL arttı. Öte yandan, yabancı para cinsi ticari krediler haftalık bazda 532,4 milyon dolar azalış yaşandı. Bu sonuçlarla, kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı kredilerde 14 Şubat'taki %15,7'den %16,2'ye, mevduatlarda %23,2'den %23,4'e yükseldi. Bununla birlikte, kredi ivmesi olarak bilinen yıllıklandırılmış değişimlerin 13 haftalık ortalaması 14 Şubat'taki %29,8'den 21 Şubat'ta %31,7'ye hızlandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Aksa Enerji (AKSEN) – 2019 yılı dördüncü çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı. Şirket son çeyrekte 155 milyon TL net kâr elde etti. Bir önceki yılın aynı döneminde net kâr 10 milyon TL'ydi. Son çeyrekte net satışlar %50,4 büyüyerek 1.779 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 691 baz puan daralma ile %17,9'a indi. Böylece FAVÖK %9 artışla 318 milyon TL olarak gerçekleşti.

Anadolu Efes (AEFES) - 2019 yılı dördüncü çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı. Şirketin net kârı bir önceki yılın aynı dönemine göre %56 artarak 183 milyon TL oldu. Son çeyrekte net satışlar %17,5 büyüyerek 5.082 milyon TL oldu. FAVÖK marjı 321 baz puan iyileşme ile %12,1 olurken, FAVÖK %60 yükselişle 614 milyon TL seviyesine geldi.

Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, yeni bir imar barışı sürecinin şu an için söz konusu olmadığını bildirdi. Kurum, imar barışından yaklaşık 7,4 milyon kişinin istifade ettiği bilgisini vererek, bu kapsamda yaklaşık 24,7 milyar lira bedel yatırıldığını dile getirdi. İmar barışına yapılan başvuruların uygun olup olmadığının kontrol edildiğini belirten Kurum, yaklaşık 30 bin yapı kayıt belgesinin aykırılık nedeniyle iptal edildiğini söyledi.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakan Yardımcısı Abdullah Tancan, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu görüşmelerinde açıklamalarda bulundu. Tancan, ilgili kanunlarda yapılan değişiklik tekliflerinde ilk önemli değişikliğin bundan sonraki Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) yarışmalarının TL olarak yapılabilmesi, bunun sonucu olarak da yarışma şartnamesinde ilan etmek üzere bir eskalasyon belirlenmesi olduğunu söyledi. Tancan ikinci önemli değişikliğin ise YEKA alanı olarak belirlenmiş bölgelerde üç yıl içinde kamulaştırma yapılmadığı takdirde, buna dair şerhin hükümsüz kalması olduğunu belirtti.

Beş Avrupa ülkesine vize muafiyeti getiriliyor. Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Hami Aksoy; Hırvatistan, İrlanda, Malta, Portekiz ve Norveç vatandaşlarına, 2 Mart 2020 tarihinden itibaren Türkiye'ye gerçekleştirecekleri turistik amaçlı seyahatlerinde her 180 günde 90 gün süreyle vize

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

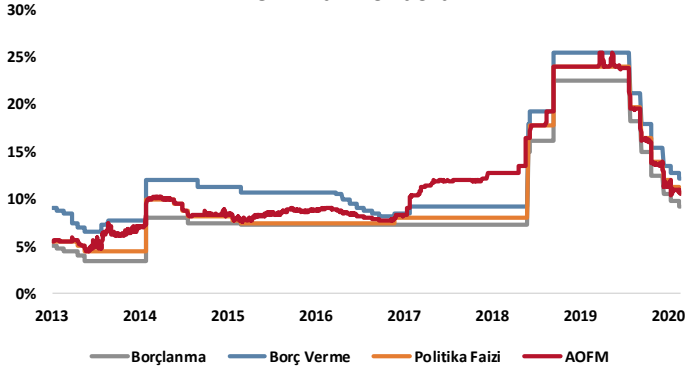
muafiyeti sağlanmasının kararlaştırıldığını açıkladı. Şubat ayı içerisinde Avusturya, Belçika, Hollanda, İspanya, Polonya'ya ve İngiltere'ye de vize muafiyeti getirildiği duyurulmuştu.

Makarna üreticileri durum buğdayı üretiminde artışın gerekliliğine işaret etti. Makarna Üreticileri ve Sanayicileri Derneği'nin (MÜSAD) yayınladığı 2019 yılı sektör raporuna göre, geçen yıl makarna ihracatının değerindeki artış oranı miktar bazındaki artışın iki katı olarak gerçekleşti. 2019'da makarna ihracatı %5,5 artarak 1,3 milyon tona yükselirken, ihracattan elde edilen gelir %9,9'luk artışla 607,1 milyon dolara çıktı. Sektörün 2019 performansını değerlendiren MÜSAD Başkanı Nihat Uysallı, üretimi az olduğu için ithal edilmek zorunda kalınan durum buğdayının maliyetinin çok arttığını, bunun da uluslararası rekabet şansını azalttığını söyledi. İklim koşulları ve ekim alanlarındaki daralmanın etkisiyle durum buğdayı üretiminin tahminlerin çok altında kaldığına dikkat çeken Uysallı, bunun sonucunda 1,4 milyon tonluk ithalat yapıldığını bildirdi. İthalatın önceki yıla göre %253 arttığını, yanı sıra değer bazında artışın %290'a ulaştığını vurgulayan Uysallı, Türkiye'nin rekabetçi konumunu güçlendirerek sürdürmesi için durum buğdayı üretiminin artırılmasının şart olduğunu ifade etti.

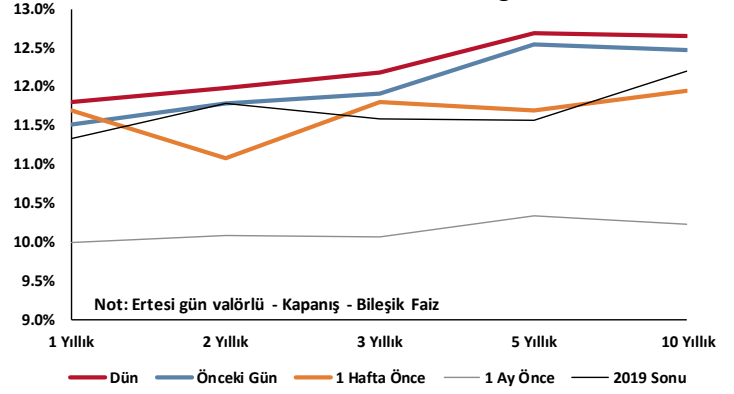
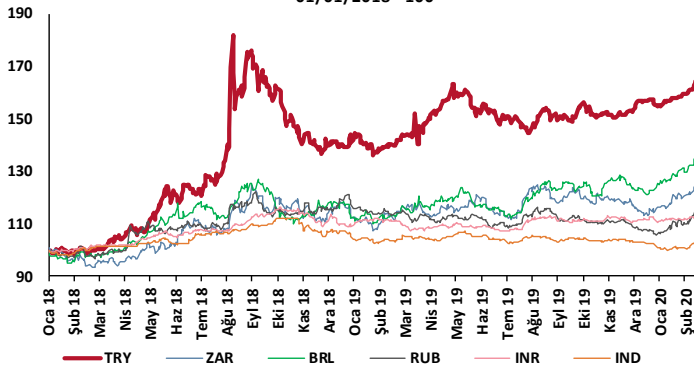
Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ) Kahramanmaraş'ın Afşin ilçesinde kuracağı yerli kömür yakıtlı 1.800 megavat kurulu güce sahip olması planlanan Afşin C Termik Santrali için çalışmalara başlıyor. Yaklaşık 17 milyar 300 milyon lira değerindeki proje kapsamında, Çevre Etki Değerlendirme (ÇED) raporu hazırlandı ve halkın görüşüne açıldı.

Avrupa Birliği (AB) ve Türkiye Cumhuriyeti finansal desteği ve Çevre ve Şehircilik Bakanlığı ile UNDP ortaklığı ile geliştirilen Türkiye'nin İklim Uyum Eyleminin Güçlendirilmesi Projesi başladı. Proje kapsamında ulusal iklim değişikliğine uyum politikaları için daha iyi karar verme araçları oluşturulması ve kentsel uyum planlama çözümlerinin sunulması AB ve uluslararası toplumla iklim değişikliğine uyum için kapasite geliştirme ve ağ oluşturma faaliyetlerinde bulunulması planlanıyor. Proje ile ayrıca ilgili kamu kurumları ile yerel yönetimler, bölgesel kalkınma ajansları, odalar, sendikalar, üniversiteler, araştırma enstitüleri ve sivil toplum örgütlerine ulaşılması hedefliyor.

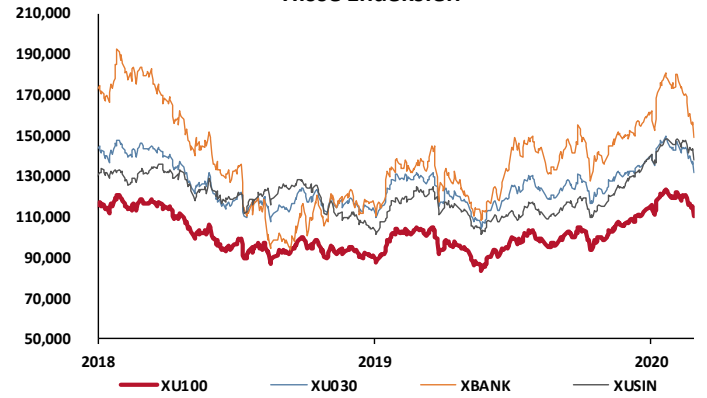
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

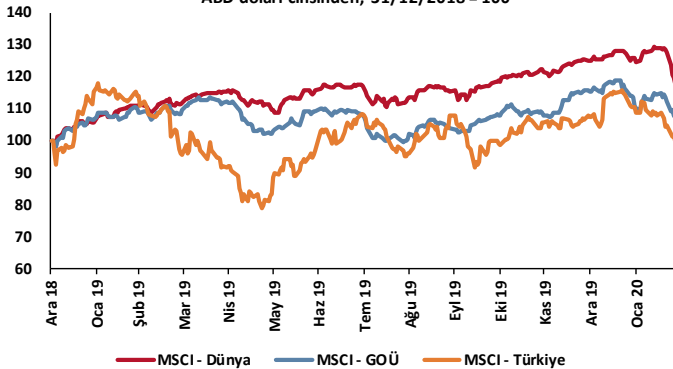
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

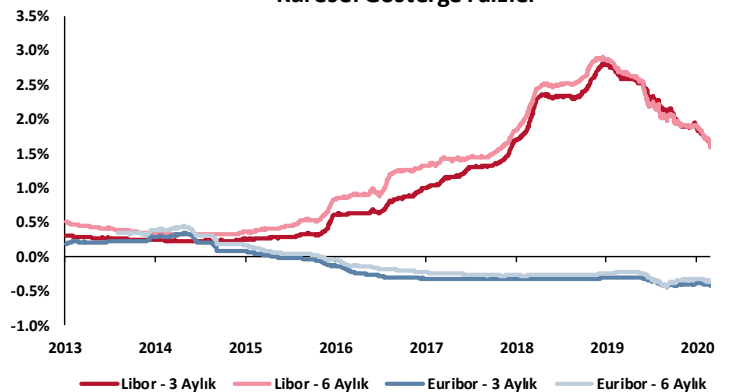


MSCI Hisse Endeksleri

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

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