



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
29 Nisan 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Dünya genelinde ekonomilerin normale dönüşünün beklenenden önce gerçekleşebileceği haberleri dün de genel olarak riskli varlıkları desteklese de gelişmiş ekonomilerde açıklanan makroekonomik verilerin zayıf bir görünüm sergilemesi ve şirketlerin önümüzdeki döneme ilişkin kötümser beklentiler ortaya koyması finansal piyasalarda toparlanmayı sınırladı. Bu dinamiklerle dün, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,8 yükselirken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde yataya yakın bir kapanış gerçekleşti. Güvenli limanlara olan talep ve ham petrol fiyatları karışık seyretti. Altın fiyatı %0,4 düşerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,65'ten %0,61'e geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,6 yükselirken, Haziran vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %3,4 geriledi. Bu ortamda, Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,6 ve %0,7 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yataya yakın günü tamamladı. Kısa vadeli tahvil faizleri hafif yükselirken, uzun vadeli faizlerde sınırlı gerileme gözlemlendi. Yeni güne küresel piyasalar toparlanarak başlarken, gün içinde salgın ile ilgili haberlerin yanında ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı ve ABD 2020 ilk çeyrek GSYH öncü hesaplamaları takip edilecek. Fed'in faizleri değiştirmesi beklenmezken, önümüzdeki dönem likidite desteklerinin seyri konusunda vereceği mesajlar önemli olacak. Yurtiçi gündem sakinken, Türk finansal varlıkların performansı açısından küresel risk iştahının seyrinin önemli olacağı düşünülüyor.

TCMB Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi Gelişmeleri Mart 2020 verilerini açıkladı. Buna göre, resmi rezerv varlıkları, bir önceki aya göre %14,5 azalarak 92,1 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde döviz varlıkları %21,9 azalışla 59,2 milyar dolar olurken, altın cinsinden rezervler %3,3 artarak 31,4 milyar dolar oldu. Merkez Bankası'nın yurt içi ve yurt dışı yerleşik bankalarla yapmış olduğu finansal türev işlemlerinden kaynaklanan net döviz ve altın yükümlülükleri Mart itibarıyla 30,9 milyar dolar olurken, bu tutarın 16,3 milyar doları bir ay vadelilerden oluşuyor.

Takvim

- 29-Nis** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Nisan
Japonya, Tatil
ABD, GSYH büyümesi, 1Ç20
ABD, Faiz oranı kararı
- 30-Nis** TCMB, Enflasyon Raporu II
TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Mart
TÜİK, Turizm istatistikleri, 1Ç20
KTB, Sınır İstatistikleri, Mart
TCMB, PPK toplantı özeti
Çin, İmalat PMI, Nisan
Euro Bölgesi, Faiz oranı kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	100,707	-0.55%	14.36%	-11.99%
BIST-30	118,182	-0.66%	12.18%	-14.87%
XUSIN	127,853	-0.15%	20.66%	-8.12%
XBANK	123,491	-1.21%	6.56%	-22.90%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.9840	0.02%	6.23%	17.42%
Euro/TL	7.5564	0.03%	3.99%	13.31%
Sepet Kur*	7.2618	0.02%	5.21%	15.41%
Euro/Dolar	1.0818	-0.09%	-1.97%	-3.50%
Dolar/JPY	106.86	-0.34%	-0.55%	-1.61%
DXY	99.8650	-0.21%	0.82%	3.61%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.02%	8.78%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.71%	11.75%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.80%	7.80%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.61%	0.65%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	98.78	6.09%
16 Ocak 2023	5.500%	96.37	6.99%
23 Ocak 2025	6.000%	92.75	7.86%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1707.51	-0.39%	8.69%	12.56%
Reuters/Jefferies CRB*	114.67	0.19%	-11.07%	-41.57%
Brent (Dolar/varil)	20.46	3.62%	-6.85%	-67.88%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.95	9.25%	-3.23%	-10.46%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki kira sertifikası bir de 18 ay vadeli tahvil ihracı gerçekleştirdi. 20 Ekim 2021 vadeli tahvilin yedinci ihracında, Hazine rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 3,38 milyar TL borçlanırken ihalede ortalama bileşik faiz %8,97 seviyesinde oluştu. Bununla birlikte, Hazine 25 Ekim 2023 vadeli ve %0,79 dönemsel reel kira ödemesine sahip TÜFE'ye endeksli kira sertifikasında 9,5 milyar TL borçlanırken, 6 ay vadeli %3,82 dönemsel kira oranına sahip sabit kira getirili kira sertifikasında 5,7 milyar TL borçlandı.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak başkanlığında 15. Finansal İstikrar ve Kalkınma Komitesi toplantısı video konferans ile gerçekleştirildi. Bakan Albayrak, "Salgının yayılma hızının kontrol altına alınması, pik sürecinin dünya örneklerine göre çok ama çok daha düşük bir seviyeyle atlatılması ekonomi tarafında da esnafımızın kepenkleri yeniden açması, üretimin eski seyrine geri dönmesi açısından da moralimizi, umudumuzu artırdı." dedi. Salgın ile mücadeleyi en yüksek kararlılık ile en erken başlatan ülkelerin başında Türkiye'nin geldiğini vurgulayan Albayrak, "Tıpkı salgın ile olduğu gibi, salgının ekonomik etkileri ile mücadelede de hızlı karar alarak üretim gücümüzü ve istihdamımızı koruyacak adımlar attık. Tüm bu adımları ekonomi dünyasından ve sektörlerden gelen talep ve öneriler doğrultusunda belirledik. İşte bu adımlarla bugüne kadar 200 milyar TL'lik bir finansmanı piyasalarımızın, esnafımızın, iş insanlarımızın ve vatandaşlarımızın kullanımına sunduk." şeklinde konuştu.

ABD'de Nisan ayına ilişkin öncü veriler beklentilerin altında kalmaya devam etti. Mart'ta 118,8 olan Conference Board tüketici güven endeksi Nisan'da 87,9 olan beklentilerin altında kalarak 86,9'a indi. Richmond Fed Nisan ayı imalat sanayi ve hizmet sektörleri aktivite endeksleri de tarihi düşük seviyelerine düştü. Richmond Fed imalat sanayi endeksi Mart'taki 13'ten -70'e, hizmet sektörü endeksi ise 1'den -87'ye indi. Böylece bileşik endeks 2'den -53'e düştü.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, COVID-19 salgını nedeniyle daha önce %0,5 küçüleceğini tahmin ettiği G20 ekonomilerinin bu yıl %4 daralacağını öngördü. Moody's'den yapılan açıklamada, COVID-19 salgınına kontrol altına almaya yönelik kısıtlamaların artan ekonomik maliyetleri nedeniyle küresel resesyonun hızla derinleştiği bildirildi. G20 gelişmiş ekonomilerinin bu yıl %5,8 daralacağını tahmin edildiği açıklamada, gelişmekte olan ekonomilerin ise %1 küçülmesinin beklendiği aktarıldı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, İtalya'nın kredi notunun "BBB" seviyesinden "BBB-" seviyesine düşürüldüğünü ve görünümünün "durağan" olduğunu bildirdi. Kredi derecelendirme kuruluşundan yapılan açıklamada, İtalya'nın kredi notundaki düşüşün COVID-19 salgınının ülke ekonomisi ve mali durumu üzerindeki etkiyi yansıttığı ifade edildi. İtalya ekonomisinin bu yıl %8 daralacağını tahmin edildiği açıklamada, COVID-19 salgınının bu yılın ikinci yarısında kontrol altına alınması halinde 2021'de nispeten güçlü bir ekonomik toparlanmanın yaşanabileceği aktarıldı. Açıklamada, salgında ikinci bir dalga olması ve tecrit önlemlerinin yeniden başlaması durumunda, ekonominin bu yıl ve gelecek yıl daha çok zayıflayacağı belirtildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Akbank (AKBNK) – İlk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Bankanın ilk çeyrek net kârı 1,31 milyar TL oldu. Akbank'ın 2019 yılı ilk çeyrek kârı 1,41 milyar TL olmuştu.

Turkcell (TCELL) - Turkcell'in ilk çeyrek net karı geçen yılın aynı dönemine göre %28,7 azalışla 873 milyon TL oldu. Bu dönemde şirketin gelirleri %17,3 artışla 6,65 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK yıllık bazda %23 artarken, FAVÖK marjı 2 yüzde puan iyileşme ile %42,2 oldu. Şirket COVID-19 etkisinin ikinci çeyrek boyunca süreceği ve devamında normalleşmenin kısmen de olsa başlayacağı varsayımıyla, 2020 yılı için gelir büyümesi beklentisi %10-%12 (önceki: %13-%16), FAVÖK marjı hedefi %40-%42 (önceki: %38-%42) ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranı beklentisini ise %17-%19 (önceki: %16-%18) olarak güncelledi.

COVID-19 salgını nedeniyle Türk Hava Yolları (THY) ve Pegasus uçuşlara verdikleri arayı uzattı. THY iç ve dış hat uçuş ertelemelerini 28 Mayıs'a, Pegasus ise 27 Mayıs'a kadar uzattığını açıkladı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Twitter hesabından yaptığı açıklamada, Mayıs ve Haziran aylarında vadesi gelecek Hazine destekli kredi geri ödemelerinin faizsiz 6 ay ertelenmesiyle çiftçiye yaklaşık 6 milyar liralık borcunu öteleme imkânı sunduklarını duyurdu.

Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD), COVID-19'un turizm sektörüne etkisine ilişkin öngörülerini açıkladı. Buna göre, OECD bölgesinde turizm faaliyetlerinin Haziran ayına kadar kapalı kalacağı varsayımı altında, faaliyetlerin Temmuz ayında toparlanmaya başlaması ve yılın ikinci yarısında kademeli olarak güçlenmesi halinde turizm ekonomisi %45 daralacak. Ancak turizm faaliyetlerinin eylül ayında toparlanmaya başlaması ve yılın son çeyreğinde kademeli olarak güçlenmesi halinde turizm ekonomisindeki daralma 2020'de %70'e yükselebilecek. Turizm, OECD ülkelerinde ortalama olarak istihdama %6,9 ve GSYH'ye %4,4 doğrudan katkı sağlıyor.

COVID-19 salgını, elektrik ve enerji üretimi sektörlerini en çok fiyatlama alanında etkiledi. Deloitte tarafından hazırlanan COVID-19 salgınının sektörel etkilerini inceleyen raporlarda, petrol piyasalarındaki gelişmelerin Türkiye için risk ve fırsatları beraberinde getirdiği, elektrik üretim ve doğal gaz tedarikinde ise arz güvenliği riski bulunmadığı ifade edildi. Yayınlanan raporlara göre, salgın, petrol, elektrik ve enerji üretimi sektörlerini en çok fiyatlama alanında etkiledi.

Savunma ve havacılık sanayiinin 2019 yılı cirosu bir önceki yıla göre %24,3 artarak 10,9 milyar dolara yükseldi. Savunma ve Havacılık Sanayii İmalatçılar Derneği'nin (SASAD) açıkladığı verilerde, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin (TSK) ve diğer güvenlik güçlerinin operasyonlar nedeniyle mühimmat vb. ihtiyaçlarda ve diğer savunma malzemelerinin tüketimindeki artışlar ile ihracattaki artışın cirodaki yükselişin ana kaynağı oldu. Savunma Sanayi Başkanlığı (SSB) performans programında 2019 yılı cirosunu 12,2 milyar dolar olarak tahmin etmişti. SSB, 2020 yılında sektörün 16,5 milyar dolarlık ciro elde etmesini bekliyor. Türkiye savunma ve havacılık ihracatı da 2019 yılında bir önceki yıla göre %40,21 artarak 3,07 milyar dolar düzeyine çıktı. Sektörün 2019'da yaptığı ithalat ise 3,09 milyar dolar oldu. Savunma ve havacılık sektörü ürün ve teknoloji geliştirme yatırımlarındaki önderliğini 2019'da da sürdürdü. Sektörün toplam ürün ve teknoloji geliştirme yatırımları bir önceki yıla göre %15,44 oranında artarak 1,7 milyar dolar düzeyine çıktı. Sektörün toplam istihdamındaki artış da sürdü. 2019'da istihdam bir önceki yıla göre %9,71 artarak 73 bin 771 kişiye ulaştı. Türk savunma sanayiinde hali hazırda envantere çeşitli aşamalarda 700'ün üzerinde proje yürütülüyor.

Alman Havayolu şirketi Lufthansa'ya 9 milyar euroluk yardım paketi sağlanacak. Business Insider haber sitesinin kaynaklara dayandırdığı habere göre Alman hükümeti Lufthansa ile veto hakkına sahip azınlık hissesi ve denetleme kurulunda bir veya iki sandalye karşılığında, yaklaşık 9 milyar euro değerinde yardım paketi sağlama konusunda anlaşta.

İngiliz havayolları British Airways bünyesinde çalışan 12 bin kişinin işten çıkarılmasını planlıyor. Açıklamada, IAG'nin geçen yılın ilk çeyreğinde 123 milyon euro faaliyet karı kaydettiği, bu yılın çeyreğinde ise 535 milyon euro zarar ettiği bildirildi. COVID-19 salgınında etkilenen yolcu talebinin, tekrar 2019'daki seviyelere ulaşabilmesinin birkaç yıl sürebileceği belirtildi. Yaklaşık 45 bin kişiyi istihdam eden British Airways, daha önce İngiliz hükümetinin maaş destek programından yararlanarak 22 bin 626 çalışanını izne çıkarmıştı.

Ford Motor, Avrupa'daki üretim tesislerinin büyük bölümünün 4 Mayıs tarihinde yeniden faaliyete geçeceklerini bildirdi. Üretim ilk etapta Almanya'daki Saarlouis'da bulunan fabrikasında başlayacağını açıklayan Ford Motor, İspanya'nın Valencia kentindeki montaj tesisinin ve Romanya'daki montaj ve motor fabrikasının da üretime başlayacağını duyurdu. Britanya'daki fabrikalarda üretimin ne zaman başlayacağı ise daha sonra duyurulacak. Ford Motor'un Avrupa'daki fabrikalarında 45 bin kişi çalışıyor.

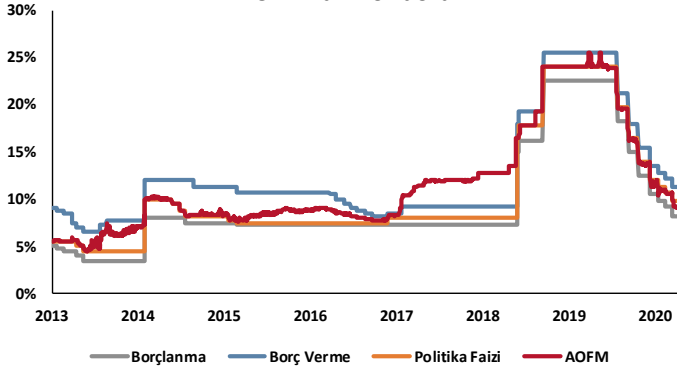
STAR Rafineri ham petrol depolama kapasitesini artırmayı planlıyor. SOCAR Türkiye, İzmir Aliğa'daki STAR Rafineri'nin halen 3 milyon varil düzeyindeki ham petrol depolama kapasitesini 1,5 milyon varillik (%50 artış) ilave yatırımla 4,5 milyon varil düzeyine çıkaracak. STAR Rafineri'nin Nisan ayı itibarıyla depolama kapasitesinin %90'a ulaştığını belirten STAR Rafineri Genel Müdürü Mesut İter, 1,5 milyon varillik ilave yatırımın devam ettiğini söyledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

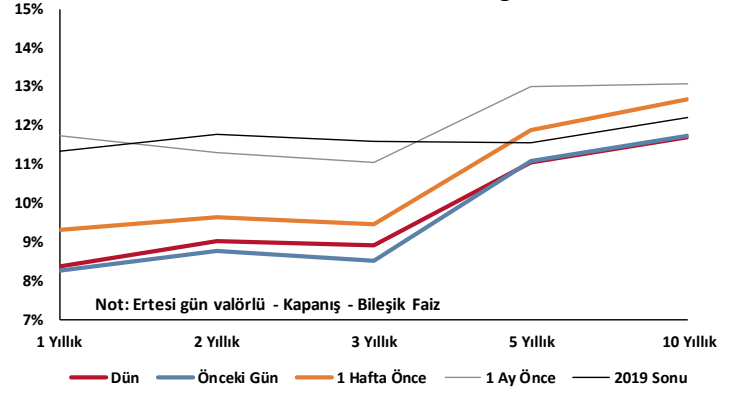
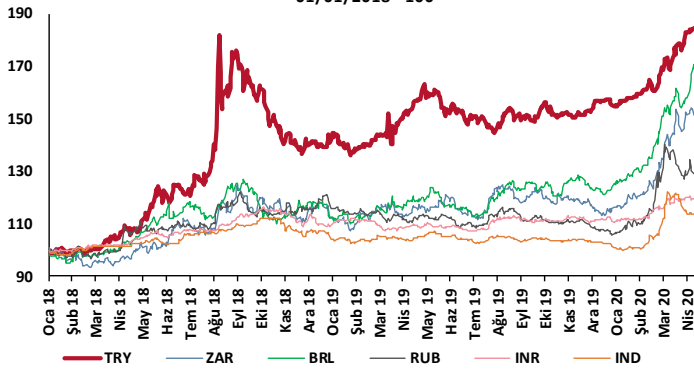
Türkiye'nin sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) ithalatı 2019 yılında %13,25 arttı. Uluslararası Gaz Birliği (IGU) tarafından yayınlanan rapora göre, Türkiye'nin 2019'da LNG ithalatı toplam 9,4 milyon tona ulaştı. Türkiye 2019 yılında 3,45 milyon ton ile en çok Cezayir'den LNG satın aldı. Cezayir'i 1,8'er milyon ton ile Nijerya ve Katar izledi.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 2020 Yılı $EPE_{\text{sayaç}}$ Endeksini 180,06 olarak belirledi. EPDK'dan yapılan açıklamada "13 Temmuz 2017 tarihli ve 7185 sayılı karar ile elektrik dağıtım şirketleri tarafından yapılacak sayaç yatırım tutarının hesaplanmasında kullanılacak birim bedeller ile söz konusu bedellerin güncelleme metodolojisi kabul edilmiş ve 12 Nisan 2018 tarihli ve 7791 sayılı karar ile 7185 sayılı Kurul Kararının birim bedel güncellemesinde kullanılan formülasyonda revize yapılmıştır. Mezkur 7185 sayılı Kurul Kararı kapsamında 28 Nisan 2020 tarih ve 19078 sayılı Başkanlık Olur'u ile 2020 yılı için $EPE_{\text{sayaç}}=180,06$ olarak belirlenmiştir." denildi. Endeks 2019 yılında 161,12 seviyesinde bulunuyordu.

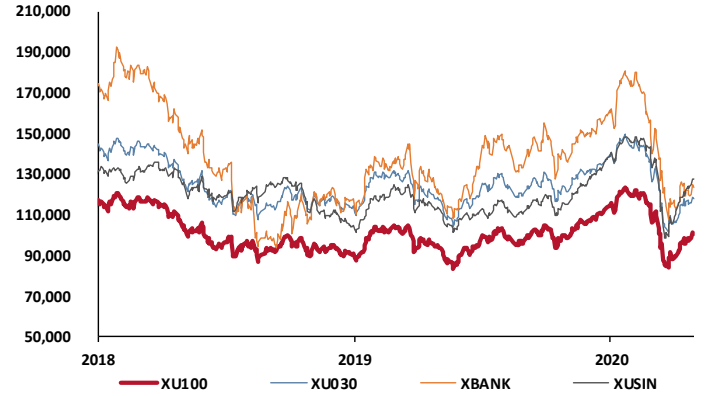
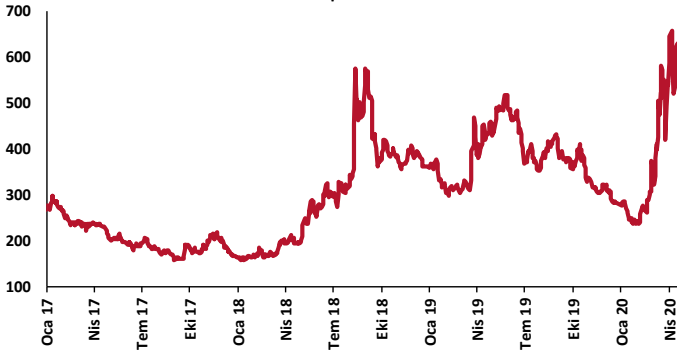
TCMB Faiz Koridoru



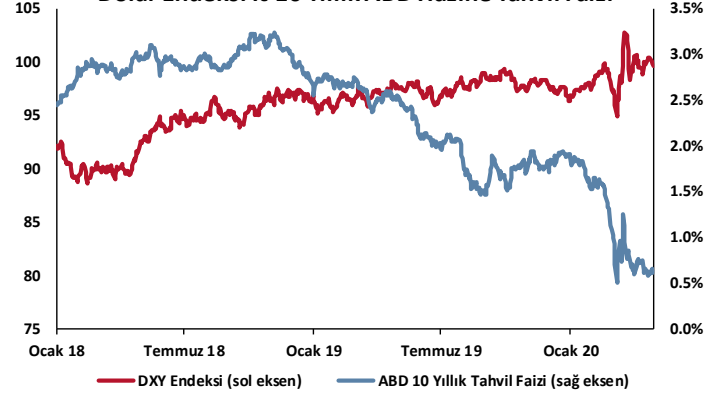
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

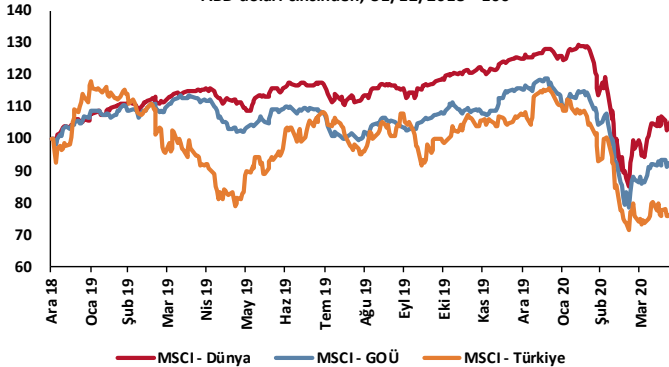
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

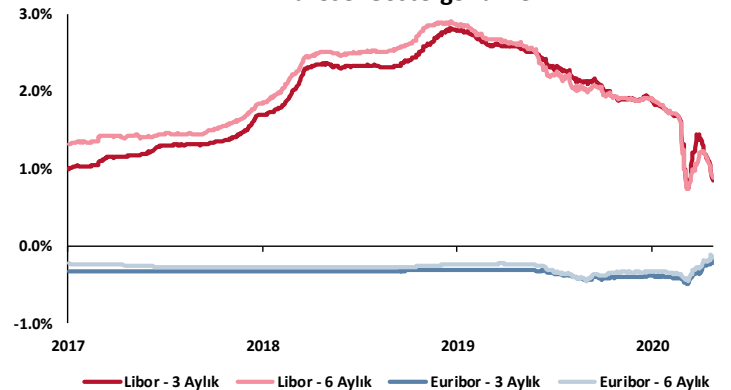


MSCI Hisse Endeksleri

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