



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
30 Nisan 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Dün gelişmiş ekonomilerde açıklanan veriler beklentilerin altında kalsa da COVID-19'a karşı etkili olabilecek bir ilacın testlerinden olumlu sonuç çıktığını duyurması ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) verdiği mesajlar riskli varlıkları destekliyor. Fed dün faizleri değiştirmezken, destekleyici duruşun uzun süre devam edebileceği sinyalini verdi. MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi dün %1,9 yükselirken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde artış %2,3'ü buldu. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken ham petrol fiyatlarında yükseliş sürdü. Altın fiyatı %0,2 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,61'den %0,63'e yükseldi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %10,2, Haziran vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %22,0 yükseldi. Bu ortamda, Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,9 ve %0,8 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kazandı. Kısa vadeli tahvil faizleri hafif gerilerken, uzun vadeli faizlerde sınırlı yükseliş gözlemlendi. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan iyimserlikle başlarken, gün içinde salgın ile ilgili haberlerin yanında Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı, Euro Bölgesi Nisan ayı TÜFE öncü hesaplamaları ve ABD Mart ayı PCE ile haftalık işsizlik başvuruları takip edilecek. ECB'nin faizleri değiştirmesi beklenmezken, önümüzdeki dönem likidite desteklerinin seyri konusundaki ve ekonomik görünüme ilişkin değerlendirmeleri önemli olacak. Yurtiçi gündem sakinken, TCMB 2020 yılı II. Enflasyon Raporu, TÜİK Mart ayı dış ticaret ve 2020 ilk çeyrek turizm istatistikleri açıklanacak. TCMB'nin orta vadeli enflasyon beklentilerinde yapacağı revizyonlar ve ekonomik görünüme ilişkin değerlendirmeleri, küresel risk iştahıyla birlikte Türk finansal varlıkların seyri açısından önemli olacak.

ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) beklentiler dahilinde faizleri değiştirmezken, önümüzdeki dönem para politikası duruşuna ilişkin mesajlarında önemli bir değişim sinyali vermedi. Fed %0,00-%0,25 olan politika faizini değiştirmezken, bilançosunu ve borç

Takvim

- 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
- 4-May** TÜİK, Enflasyon, Nisan
ISO, İmalat PMI, Nisan
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Nisan
Japonya, Tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	101,595	0.88%	13.33%	-11.21%
BIST-30	119,129	0.80%	11.55%	-14.19%
XUSIN	130,430	2.02%	20.53%	-6.27%
XBANK	124,790	1.05%	6.15%	-22.09%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.9480	-0.52%	5.64%	16.81%
Euro/TL	7.5390	-0.23%	3.56%	13.05%
Sepet Kur*	7.2546	-0.25%	4.53%	15.11%
Euro/Dolar	1.0873	0.51%	-1.91%	-3.01%
Dolar/JPY	106.70	-0.15%	-0.62%	-1.76%
DXY	99.5650	0.00%	-0.11%	3.29%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	8.96%	9.02%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.84%	11.71%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.80%	7.80%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.63%	0.61%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	98.82	6.06%
16 Ocak 2023	5.500%	96.53	6.93%
23 Ocak 2025	6.000%	93.25	7.73%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1711.25	0.22%	7.59%	12.80%
Reuters/Jefferies CRB*	114.89	3.38%	-8.13%	-39.60%
Brent (Dolar/varil)	22.54	10.17%	8.44%	-62.64%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.87	0.16%	-2.21%	-14.48%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

verme imkanlarının esnekliğini koruyacağını söyledi. Komite, devam eden sağlık krizi nedeniyle ekonomik görünüm üzerindeki orta vadeli aşağı yönlü risklerin altını çizerken, destekleyici duruşunu geri çekerken aceleci olmayacağını belirtti. Fed Başkanı Jerome Powell karar sonrasındaki basın toplantısında Fed'in, ekonominin güçlü bir toparlanma sürecine girdiğinden emin olana kadar elindeki tüm para politikası araçlarını güçlü, proaktif ve agresif bir şekilde kullanacaklarının altını çizdi.

Öncü hesaplamalara göre, ABD'de GSYH 2020 yılı ilk çeyrekte beklentilerden hızlı daraldı. Yıllıklandırılmış GSYH bir önceki döneme göre 2020 ilk çeyrekte %3,5 olan beklentilerin ötesinde %4,8 küçüldü. Ekonomideki daralma büyük ölçüde hanehalkı tüketim harcamaları, konut dışı yatırımlar, ihracat ve stoklardan kaynaklanırken, konut yatırımları, yerel yönetimlerin ve merkezi yönetimin harcamalarındaki artışlar daralmayı sınırlayan faktörler olarak öne çıktı. Ülkede Mart'ta beklenen konut satışları bir önceki döneme göre %20,8 azaldı.

Nisan'da Çin imalat sanayi PMI beklentilerin altında kalırken, hizmet PMI yükseldi. Mart'ta 52,0 olan imalat sanayi PMI 51,0 olan beklentilerin hafif altında kalarak 50,8'e yavaşlarken, hizmet sektörü PMI 52,3'ten 53,2'ye hızlandı. Böylece bileşik PMI 53,0'dan 53,4'e çıktı.

IMF Başkanı Kristalina Georgieva "yeşil toparlanma" ve "iklim krizi" vurgusu yaptı. Yeşil toparlanmayı teşvik etmenin önemini vurgulayan Georgieva iklim kriziyle mücadele için adımların "şimdi" atılmasının bir zorunluluk olduğunu belirtti. Önümüzdeki dönemde kamu desteklerinin bu hassasiyetleri dikkate alarak planlanması gerektiğinin altını çizen Georgieva karbon yoğun sanayilere destek sağlandığı noktada karbon azaltım taahhütlerinin zorunlu tutulması, yeşil teknolojilere yatırımın önceliklendirilmesi, yeşil tahvil gibi sürdürülebilir finansman yapılarına önem verilmesi ve karbon fiyatının doğru bir seviyede belirlenmesi konularının altını çizdi.

Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksleri Nisan'da sert düştü. Mart ayında 94,2 olan genel ekonomik güven endeksi 74,7 olan beklentilerin altında kalarak 67,0'a geriledi. Bileşenleri arasında ise en sert düşüş hizmet sektörü güven endeksinde gerçekleşti.

Ekonomik güven endeksi Nisan'da genele yayılmış bir şekilde sert geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, genel ekonomik güven endeksi Mart'taki 91,8'den Nisan'da %44,1 düşüşle 51,3'e indi. Tüketici güvenindeki gerileme görece sınırlı kalırken, en sert düşüş hizmet sektöründe gözlemlendi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Garanti Bankası (GARAN) - İlk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Garanti Bankası'nın net kârı geçen yıl aynı döneme göre %5,3 düşüşle 1,63 milyar TL oldu. Bu dönemde krediler %7,5 artışla 270 milyar TL oldu.

Vakıfbank (VAKBN) – Uluslararası bankaların katılımıyla 312 milyon dolar ve 589,5 milyon eurodan oluşan iki dilim ile toplam 950 milyon dolar tutarında sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. 367 gün vadeli kredinin dolar maliyeti Libor+%2,25, euro maliyeti Euribor+%2 olarak belirlendi.

Ereğli Demir-Çelik (EREGL) - İlk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Ereğli'nin ilk çeyrek net kârı geçen yılın aynı dönemine göre %70 azalışla 300,4 milyon TL oldu. Bu dönemde satış gelirleri de yıllık bazda %11 azalışla 6,4 milyar TL olarak gerçekleşti.

Tofaş (TOASO) - İlk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Tofaş'ın net kârı yıllık bazda %6,6 yükselişle 346 milyon TL oldu. Bu dönemde şirketin hasılatı %11,7 büyüyerek 4,45 milyar TL oldu. Şirket COVID-19 salgını nedeniyle satış ve üretim beklentilerini düşürürken, yeni beklentilerinde salgının ihracat ve yurtiçi talep üzerindeki sınırlayıcı etkilerinin Haziran'dan itibaren azalacağı ve Ağustos'tan itibaren ekonomik aktivitenin normale döneceğini varsaydı. Buna göre, şirketin Türkiye otomobil ve hafif ticari araç pazarı tahminini 560-600 bin araçtan 480-520 bin araca indi. İhracat beklentisi 170-190 binden 110-140 bine, yurtiçi satış beklentisi 78-84 binden 72-78 bine düştü. Ayrıca yatırımcı harcamaları tahmini 250 milyon eurodan 200 milyon euroya indi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO), COVID-19 salgını nedeniyle kayıt dışı ekonomideki yaklaşık 1,6 milyar işçinin geçim kaynaklarını kaybetme riskiyle karşı karşıya olduğunu belirtti. Örgütün açıkladığı raporda, COVID-19 krizinin dünya genelinde kayıt dışı ekonomide ve yüz milyonlarca işletme üzerinde yıkıcı etkiler oluşturacağı vurgulandı. Raporda, yılın ikinci çeyreğinde küresel çapta iş saatlerinde %10,5 daralma yaşanacağı, bunun da 305 milyon tam zamanlı çalışanın işsiz kalmasına denk düştüğü belirtildi. ILO Genel Direktörü Guy Ryder, 7 Nisan'da açıkladıkları raporu revize etmek zorunda kaldıklarını, salgın nedeniyle ülkelerde getirilen kısıtlamaların sürmesi ve genişletilmesinin bu kararda etkili olduğunu ifade etti.

Yemeksepeti restoranlara destek olabilmek için kullanıcılarının da katılımıyla ve TOBB işbirliğiyle bir kampanya başlattığını duyurdu. Kampanya kapsamında kullanıcıların belirli miktarlardaki "Kazandıran Restoran Destek Çeki" satın alarak, bu çekleri favori restoranlarında daha sonra kullanabilecekleri bildirildi. Yemeksepeti CEO'su Nevzat Aydın "Restoranlar bu proje sayesinde daha sonra karşılığını yemekle ödeyebilecekleri bir finansman sağlıyor olacaklar" şeklinde konuştu.

Ticari gayrimenkul danışmanlık şirketi Cushman & Wakefield, Türkiye Gayrimenkul Pazarı Görünümü 2020 Birinci Çeyrek Raporu'nu yayınladı. Raporda, küresel salgının yarattığı etki ile e-ticaretin giderek hız kazanmasının, özellikle market zincirlerinin acil depo kiralama ihtiyaçlarını hızlandırdığı ve önümüzdeki dönemlerde yakalanan ivmenin devam etmesinin beklendiği vurgulandı. Perakende ve lojistik sektörlerindeki yatırım taleplerinin fırsatçı alıcılar tarafından önümüzdeki dönemlerde tekrar hareketleneceği öngörülürken, arsa fiyatları ve kira seviyelerinin döviz cinsinden düşüşüne yönelik beklentilerin devam edeceğine dikkat çekildi. Ofis pazarında ise düşen talebe bağlı olarak kiralamalarda yakın zamanda kiracı lehine bir esneme beklentisi öngörüldü.

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, Dijital Tarım Pazarı'nın (DİTAP) tanıtımını yaptı. DİTAP'ın ürününü değer fiyattan satarak kazancını artırmak isteyen üretici ile kaliteli ürünü daha uygun fiyatlara almak isteyen tüketiciyi buluşturacağını vurgulayan Pakdemirli, buna çözüm getirecek sözleşmeli üretim altyapısının dijital platformda sağlanacağını anlattı. DİTAP'ın fiyat dalgalanmalarına karşı koruma sağlayacağı bilgisini veren Pakdemirli, sistemle planlı üretimin altyapısının oluşturulacağını, tarım ürünlerinin direkt olarak satışının yapılması sağlanacağını, fiyatların sezon öncesi öngörülebilir olması nedeniyle ihracata yönelik pazarların genişleyeceğini kaydetti. Pakdemirli, Migros'un çiftçilerle bu platforma girecek ilk perakendeci olacağını da sözlerine ekledi.

COVID-19 sürecinde yeşil mercimeğe talep 6 kat arttı. Geçen yıl üretimi sabit kalan, ithalatı ise %30 gerileyen yeşil mercimekte son üç ayda toptan fiyatları %30'dan fazla arttı. Sektör temsilcileri ürünün hasadına 40 gün kaldığını, ancak beklenmeyen talep ve az ithalat nedeni ile bu yıl stokların beklenenden erken tükendiğini belirtti. Reis Gıda Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Reis, Türkiye'nin son yıllarda yeşil mercimek üretimi artsa da hala iç tüketimi karşılayacak seviyeye gelmediğini söyledi.

COVID-19 sürecinde una talep arttı. Orta Anadolu Un Sanayicileri Derneği Başkanı Selçuk Aydınalp, unda herhangi bir arz sıkıntısı olmadığını kaydederken, salgın sürecinde artan un satışlarının Nisan'ın ortasından sonra yavaşlamaya başladığını kaydetti. Aydınalp, Ramazan ayında un ve unlu mamüllerin tüketimine ilişkin yalnızca ilk günlerde %10 civarında bir artış gözlemlendiğini aktarırken, Ramazan ayında herhangi bir fiyat artışının söz konusu olmadığını ifade etti.

Petrol arama ve üretim şirketlerinin devlet hissesi ödemeleri 3 ay ertelendi. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, enerji arz güvenliği ve enerji kaynaklarında dışa bağımlılığı azaltmaya katkı sağlamak amacıyla petrol arama ve üretim sektörüne yönelik alınan tedbir ve destekleri açıkladı. Açıklanan destekler arasında, son ödeme tarihi 30 Nisan olan Mart 2020 dönemi devlet hissesi beyanname verme süresinin 20 Temmuz'a, ödemelerinin ise 31 Temmuz'a, son ödeme tarihi 31 Mayıs olan Nisan 2020 dönemi devlet hissesi beyanname verme süresinin 20 Ağustos'a, ödemelerinin ise 31 Ağustos'a ve son ödeme tarihi 30 Haziran olan Mayıs 2020 dönemi devlet hissesi beyanname verme süresinin

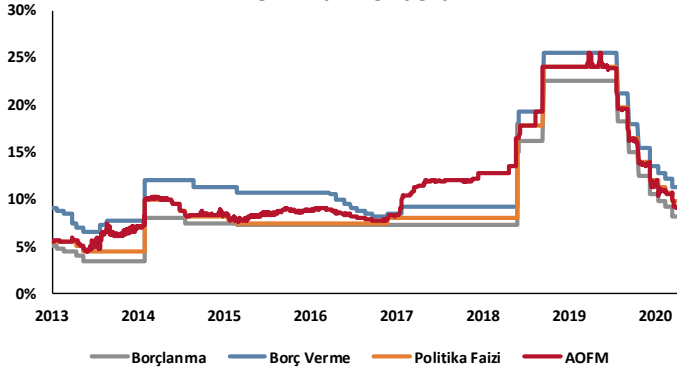
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

20 Eylül'e, ödemelerinin ise 30 Eylül'e ertelenmesi bulunmaktadır. Ayrıca, şirketlerin sahip olduğu arama ve işletme ruhsatlarından kaynaklanan yükümlülükleri yerine getirme süreleri de 6 ay ertelendiği açıklandı.

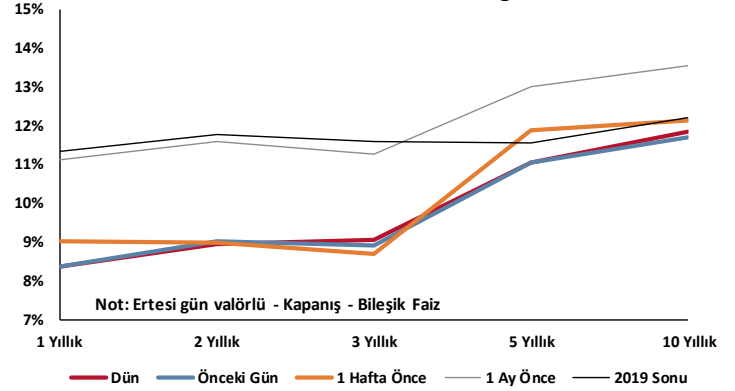
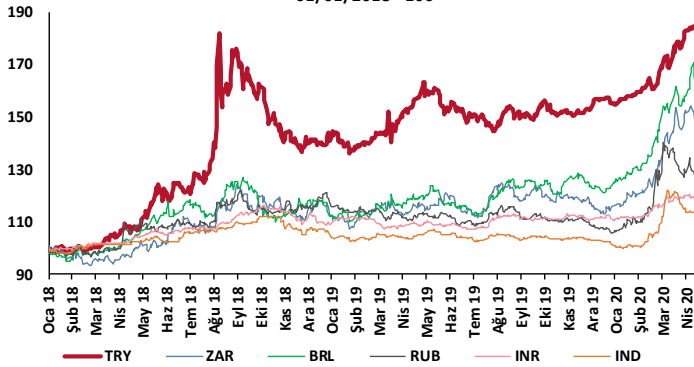
Citigroup kömüre desteği kesiyor. Citigroup yayınladığı "Çevresel ve Sosyal Politika Çerçevesi" raporunda, ekonominin fosil yakıtlardan arındırılmasına yardımcı olmak için kömür endüstrisine desteğini kademeli olarak keseceğini açıkladı. Açıklamaya göre Citigroup, 2025 yılına kadar kömür şirketlerine aracılık ve danışmanlık hizmetlerini kesmiş olacak. 2030 yılında da kömür endüstrisine desteğini tamamen sonlandıracak.

Aytemiz Akaryakıt Dağıtım A.Ş. Doel Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.'nin paylarının tamamını devraldı. Kamuyu Aydınlatma Platformu'na yapılan açıklamaya göre devir 20,9 milyon lira bedelle gerçekleşti.

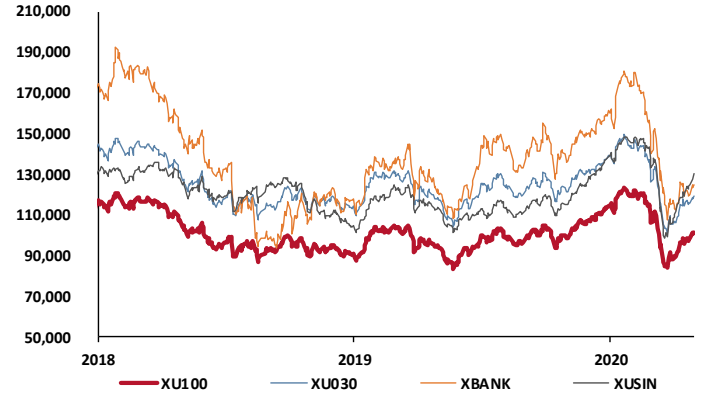
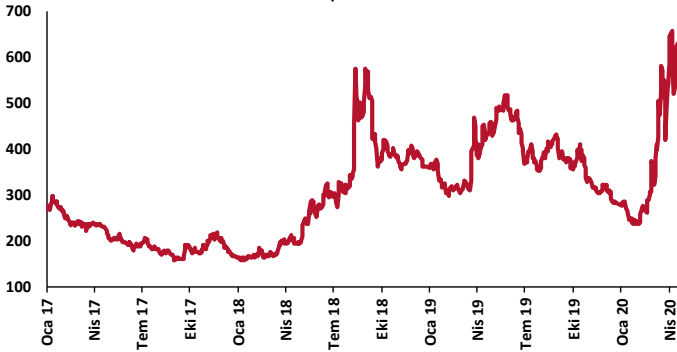
TCMB Faiz Koridoru



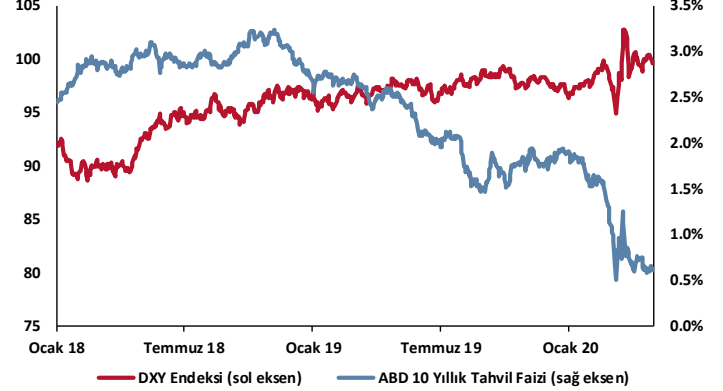
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

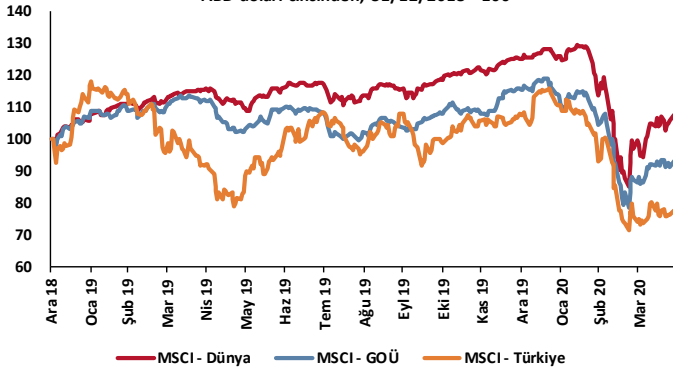
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

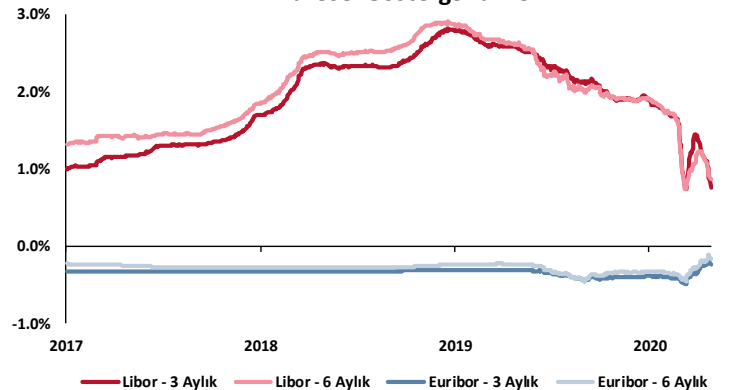


MSCI Hisse Endeksleri

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   