



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
3 Nisan 2020 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Dün, Covid-19 salgınının dünya genelinde etkilenenlerin sayısının bir milyon kişiyi aşmasına rağmen, petrol piyasasına ilişkin haberler ve petrol fiyatlarındaki yükselişe bazı finansal varlıklarda güçlü bir seyir gözlemlendi. Ancak, güvenli limanlara olan talep gücünü korudu. Dün, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,4, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %1,2 artışla günü tamamladı. Altın fiyatı dün %1,4 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,63'te yatay kaldı. Ham petrol fiyatı ise ABD'nin Rusya ve Suudi Arabistan arasındaki petrol üretim kesintisi konusundaki anlaşmazlığında arabuluculuğu yapacağı ve üretimde 10 milyon ila 15 milyon varil kesintiye gidilebileceği haberleriyle yükselmeye devam etti. Brent tipi ham petrol varil fiyatı dün %21 yükselişe 29,9 dolardan günü tamamladı. Bu ortamda Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %0,5 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,6 değer kazandı. Öte yandan, tahvil faizlerinde ise genel olarak yükseliş gözlemlendi. Bu sabah ise salgınla ilgili endişeler ve Rusya ve Suudi Arabistan arasında yapılabilecek anlaşma konusundaki belirsizlikler öne çıkıyor. Bununla birlikte, Çin Merkez Bankası'ndan (PBoC) gelen faiz indirimine gitmeden önce daha fazla değerlendirmeye ihtiyaç olduğunu söyleyerek yakın zamanda bir faiz indirimi olasılığını zayıflattı. Bu gelişmeler risk iştahında dün görülen toparlanmanın bu sabah zayıflamasına yol açarken, gün içinde salgınla ilgili haberlerin yanında ABD Mart ayı tarım dışı istihdam verileri izlenecek. Yurtiçinde ise gün içinde küresel eğilimlerle birlikte, TÜİK'in açıklayacağı Mart ayı enflasyon takip edilecek.

**ABD işsizlik maaşı başvuruları Mart ayının üçüncü haftasında da beklentilerin üzerinde geldi.** 23 Mart haftasında ABD'de işsizlik maaşına başvuranların sayısı bir önceki haftadaki 3 milyon 482 bin kişinin oldukça üzerinde 6,6 milyon kişiyle yeni bir rekor seviyesine yükseldi.

**Küresel eğilimlerle yurtdışı yerleşiklerin Türk finansal varlıklardaki satışları Mart ayının son haftasında da devam etti.** Yabancılar 27 Mart'ta biten haftada net olarak 257,2 milyon dolar tutarında hisse senedinde satış yaparken,

## Takvim

- 3-Nis** TÜİK, Enflasyon, Mart  
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Şubat  
ABD, İşsizlik oranı, Mart  
ABD, Tarım dışı istihdam, Mart
- 6-Nis** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Mart
- 7-Nis** HMB, Nakit gerçekleştirmeleri, Mart  
Almanya, Sanayi üretimi, Şubat
- 9-Nis** ABD, ÜFE, Mart
- 10-Nis** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ocak  
TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Şubat  
TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Şubat  
ABD, Tatil  
ABD, TÜFE, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	89,511	0.48%	-19.95%	-21.77%
BIST-30	106,663	0.49%	-20.16%	-23.17%
XUSIN	110,715	1.31%	-19.29%	-20.44%
XBANK	113,302	-1.19%	-25.48%	-29.26%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.6146	-1.25%	10.27%	11.21%
Euro/TL	7.1828	-2.18%	8.54%	7.70%
Sepet Kur*	6.9106	-1.61%	9.50%	9.83%
Euro/Dolar	1.0856	-0.97%	-1.54%	-3.16%
Dolar/JPY	107.90	0.70%	-0.34%	-0.65%
DXY	100.1800	0.01%	3.47%	3.93%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.34%	11.83%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.94%	13.66%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.98%	7.56%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.63%	0.63%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.01	4.744%
18 Mayıs 2021	4.875%	96.68	8.032%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1612.41	1.37%	-3.47%	6.29%
Reuters/Jefferies CRB*	125.80	5.35%	-23.09%	-32.60%
Brent (Dolar/varil)	29.94	21.02%	-41.44%	-54.64%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.55	0.45%	4.10%	-28.78%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) net olarak 279 milyon dolarlık satış yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonolarındaki 8,3 milyon dolar tutarındaki net satış ile birlikte hafta genelinde 544,5 milyon dolar tutarında satış gerçekleştirmiş oldular. Bu sonuçlarla yabancıların Mart ayı içerisindeki satışları 3 milyar 76,4 milyon dolar olurken, yıl başından bugüne kadarki net satış 6 milyar 513,1 milyon doları buldu.

**2020'nin ilk ayında finans dışı kesimin döviz varlıkları hafif artarken yükümlülüklerindeki azalış sürdü.** Ocak'ta finans dışı kesimin döviz varlıkları bir önceki aya göre 746 milyon dolar artarken, yükümlülüklerinde 3 milyar 414 milyon dolar azalış yaşandı. Varlıklardaki artış yurtiçi yabancı para mevduatlardan kaynaklanırken, yükümlülüklerdeki azalış büyük ölçüde yurtiçi bankalardan kullanılan kredilerdeki 2,9 milyar dolar bulan kapanışı yansıtıyor. Böylece net açık pozisyon 179,4 milyar dolardan 175,2 milyar dolara inerken, finans dışı kesimin kısa vadeli döviz fazlası 5,6 milyar dolardan 6,4 milyar dolar seviyesine çıktı.

**Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanlığı'nın Mart ayı öncü dış ticaret verilerine göre Mart'ta ihracat ve ithalat hız kesti.** Genel ticaret sistemine göre Mart'ta ihracat yıllık bazda %17,81 azalışla 13 milyar 426 milyon dolara inerken, ithalat %3,13 artışla 18 milyar 821 milyon olarak gerçekleşti. Böylece, ihracatın ithalatı karşılama oranı Mart 2019'daki %89,5'ten Mart 2020'de %71,3'e inerken, dış ticaret açığı 1 milyar 915 milyon dolardan 5 milyar 395 milyon dolar seviyesine çıktı. Şubat ayı verilerinde olduğu gibi ihracat tarafında AB ülkelerine yapılan ihracattaki zayıflık dikkat çekerken, ithalat tarafında petrol ve emtia fiyatındaki düşüşün etkileri gözleniyor.

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatında gece yarısından geçerli olmak üzere 14 kuruş indirimine gidildi.** Ayrıca, akaryakıt ürünlerinden kalorifer yakıtında 17 kuruş, fuel oilde 19 kuruş ve yüksek kükürlü fuel oilde 12 kuruş indirim yapıldı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Akbank (AKBNK) - Akbank, yenilediği sendikasyon kredisi ile 560 milyon dolar kaynak sağladı.** Akbank'ın 1 yıl vadeli sendikasyon kredisinin maliyeti Libor+%2,25 ve Euribor+%2,00 olarak gerçekleşti. İşleme 12 ülkeden 24 banka katıldı.

**Ülker Bisküvi (ULKER) - 7 uluslararası bankanın ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'nın (EBRD) katılımıyla 3 yıl vadeli, 6 ayda bir faiz ödemeli toplam 455 milyon dolar tutarında kredi anlaşması imzaladı.** Kredi sözleşmesi, 110 milyon dolar ve 244 milyon euroluk sendikasyon dilimleri ve ayrıca EBRD ile imzalanan 75 milyon euroluk kredi sözleşmesinden oluşuyor. Ülker Bisküvi, imzaladığı bu iki kredi anlaşmasıyla 2020 yılı Nisan ayı içerisinde vadesi dolacak 375 milyon dolar tutarındaki sendikasyon kredisini kapatmayı, kalan kısmını ise stratejik yatırım projelerinde kullanmayı planlıyor.

**KOSGEB desteklerinin limitinde yapılan düzenleme Resmi Gazete'de yayımlandı.** KOSGEB kanalıyla kullanılacak yatırım ve işletme kredisi üst limiti KOBİ başına yıllık 300 bin TL'den 3 milyon TL'ye çıkarıldı. Kredilerin vadesi ise 48'den 60 aya çıktı.

**Otomotiv Distribütörler Derneği (ODD), Mart ayı verilerini açıkladı.** Mart ayında otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 yükselişle 50.008 adet oldu. Otomobil satışları %3,3 artışla 39.887 adet olurken, hafif ticari araç pazarı %4,5 azalarak 10.121 adet oldu. Mart ayı verileriyle birlikte toplam pazar ilk çeyrekte %40,6 büyüyerek 124.403 adete ulaştı. Mart ayında Türkiye otomobil pazarında ayrıca 27 adet elektrikli, 1.375 adet de hibrit motorlu araç satıldı. 2020'nin ilk çeyreğindeki satış rakamları da elektrikli araçlar için 107, hibrit araçlar için ise 3.503 oldu. ODD verilerine göre 2019'ın ilk çeyreğinde ise 43 elektrikli, 1.834 adet de hibrit araç satışı gerçekleşmişti.

**Honda, Covid-19 salgınının etkisiyle Kocaeli Şekerpınar'da bulunan üretim tesisindeki faaliyetlerine vermiş olduğu arayı bir hafta daha uzattı.** Honda'dan yapılan açıklamaya göre, söz konusu adım, tedarik zincirlerinde artan zorlukların ışığında atıldı. Honda Türkiye, 19 Mart

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

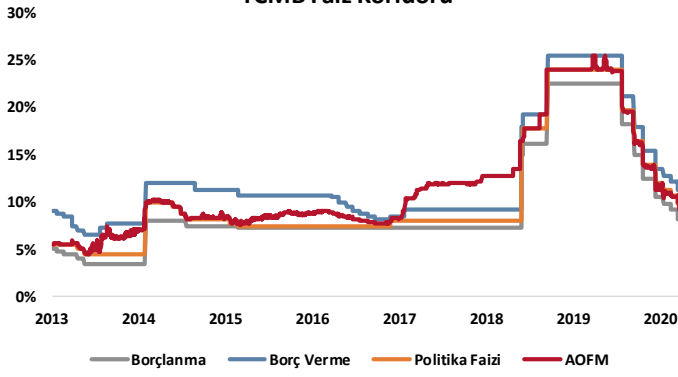
2020'de yapmış olduğu duyuruyla üretim faaliyetlerine 23 Mart 2020'den 6 Nisan 2020'ye kadar ara vermişti. Honda açıklamasında, "Ancak bu durum hükümet kararları, sağlık otoritelerinin tavsiyeleri ile piyasa ve tedarik koşullarına bağlı yeniden gözden geçirilecek ve duruma göre değerlendirilecektir." denildi.

**Covid-19 virüsü, çoğu sektörde ticareti durma noktasına getirirken, hijyen ürünleri ve kişisel koruyucu maddelerin satışında patlamaya yol açtı.** Özellikle kolonya, dezenfektan ürünleri, maske ve eldiven gibi ürünlerin satışı 300 kata kadar çıkarken üreticiler de artan talebe yetişmek için vardiya sayılarını da artırarak tam kapasite çalışmaya başladı. Sektör temsilcileri, söz konusu ürünlerde son haftalarda %30'u aşan büyüme yaşandığını, büyümenin 2019'u üçe katlayacağını dile getirdi. Temizlik ve kozmetik ürünlerinin küresel pazar büyüklüğü 2018 yılı için 733 milyar dolarken Türkiye'de ise bu rakam 32 milyar TL civarında yakın seyrediyor. Bunun içinde kozmetik ürünler 11,3 milyar TL, kişisel hijyen ve temizlik ürünleri 10,3 milyar TL ve hijyenik kağıt ürünleri de 9,8 milyar TL büyüklüğe sahip. 2019'da ise kişisel hijyen ve temizlik ürünleri ekonomisinin %10'a yakın büyüyerek 12 milyar TL'ye çıktığı tahmin ediliyor. Bu dönem en fazla tüketilen ürünlerin başında gelen kolonyanın en eski üreticilerinden Eyüp Sabri Tuncer'in Yönetim Kurulu Başkanı Engin Tuncer, 2019'da 50 milyon litre olan kolonya tüketiminin bu yıl %100 büyüme ile 100 milyon litreye ulaşacağını söyledi.

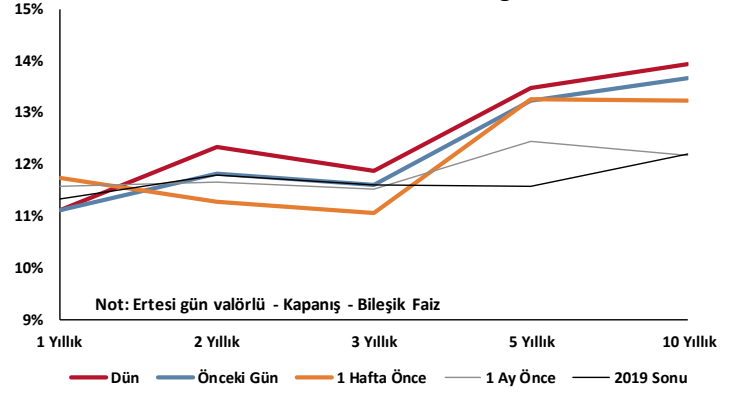
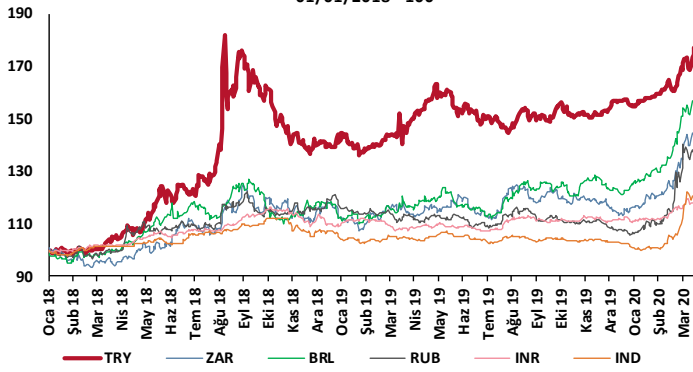
**Türkiye'ye giriş yapan şoförlerin 14 gün karantinaya alınması nedeniyle oluşan sıkıntılara çözüm bulmak adına Sağlık Bakanlığı mobil laboratuvar kurularak hızlı tanı Covid-19 testi yapılmasına onay verdi.** Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) Başkanı Rifat Hisarcıkloğlu, üyelerden gelen talep doğrultusunda yaptıkları girişimler sonucu, Kapıkule Gümrük Kapısı'nda hızlı tanı PCR testi yapan mobil laboratuvar kurulmasına onay verildiğini açıkladı. Uluslararası Nakliyeciler Derneği (UND) Strateji ve İş Geliştirme Başkanı Fatih Şener, Covid-19 testlerinin öncelikle yurt dışından gelen ve ticareti taşıyan sürücülere uygulanmasını talep etmiş ve uygulanan karantina uygulaması sebebiyle karayoluyla batıya yapılan yıllık 42 milyar dolarlık ihracatın yara aldığını ifade etmişti.

**Rusya'nın günlük petrol üretimi değişmedi.** Enerji Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, Rusya'nın günlük petrol üretimi Mart ayında Şubat ayına göre değişmeyerek 11,29 milyon varil oldu. Mart ayında toplam 47,76 milyon ton petrol üretildi. Rusya Enerji Bakanı Alexander Novak yaptığı açıklamada, Rusya'nın piyasaların aşırı arzla karşı karşıya olduğu ortamda petrol üretimini artırma planı olmadığını ifade etti.

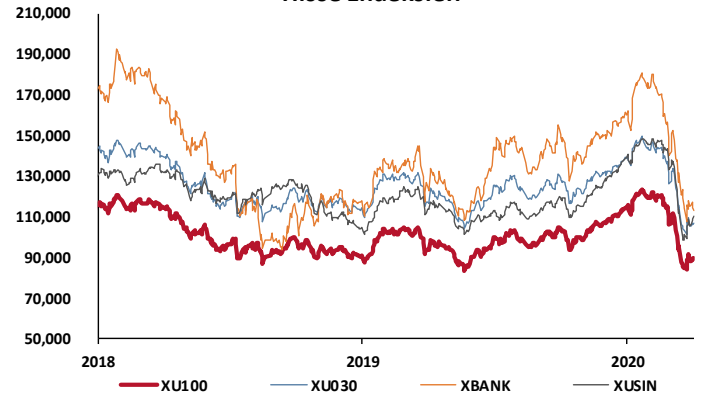
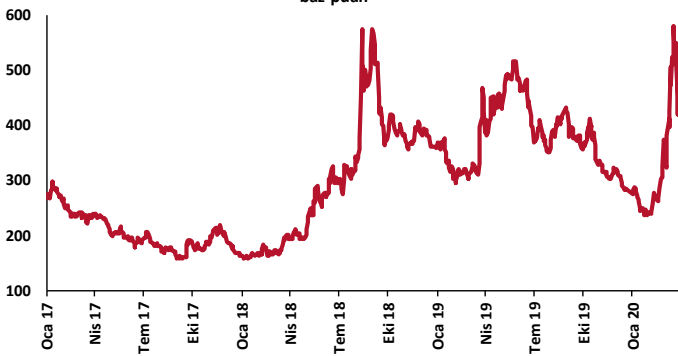
## TCMB Faiz Koridoru



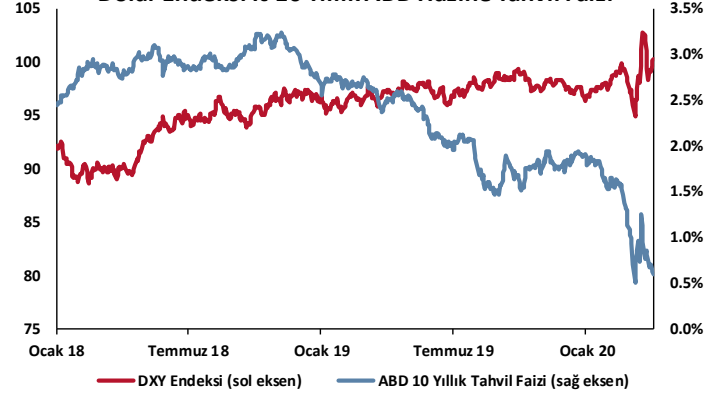
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

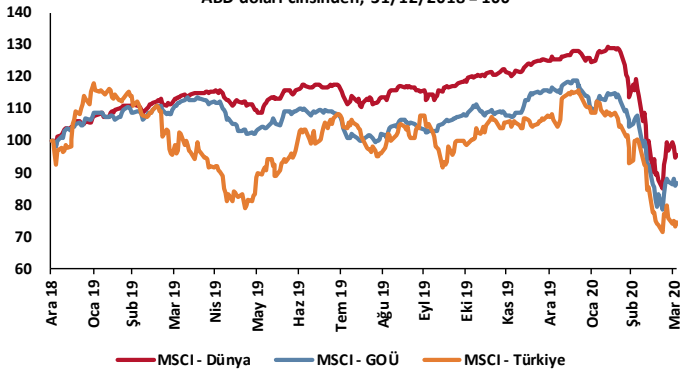
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

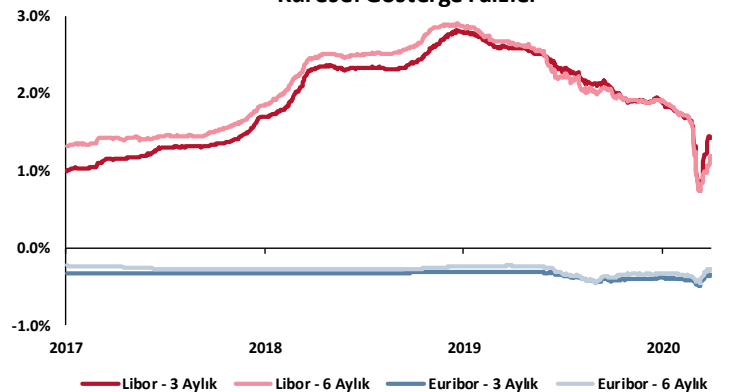


## MSCI Hisse Endeksleri

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