



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
4 Mart 2020 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor.** Dün ABD Merkez Bankası'nın (Fed) ara toplantıyla yaptığı faiz indirimine piyasaların pozitif tepkisi sınırlı kalırken, Kovid-19 kaynaklı kaygılar güvenli limanlara olan talebi destekliyor. Bununla birlikte, G-7 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanlarından gelen açıklama ve Avustralya Merkez Bankası'nın (RBA) 25 baz puanlık indirimleri dünün önemli gelişmeleri olarak öne çıktı. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %1,1 yükselişle kapansa da MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ABD piyasalarındaki düşüşlerle %1,5 gerileyerek günü tamamladı. Altın fiyatları %3 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilin faizi %0,97 ile tarihi düşük seviyeden kapandı. Fed kararı öncesindeki beklentiler ve diğer gelişmekte olan ekonomilerdeki toparlanmayla dün Türk finansal piyasalarında da pozitif bir seyir hakimdi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %3,6 ve %4,0 oranında yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,7 değer kazandı. Tahvil faizleri ise ülke risk primindeki gerileme ve küresel eğilimlerle geriledi. Yeni güne Asya piyasaları karışık bir başlangıç yaparken, gün içinde Şubat ayı hizmet sektörü aktivite endeksleri, Almanya ve Euro Bölgesi Ocak ayı perakende satışları ile Kanada Merkez Bankası'nın (BoC) faiz kararı takip edilecek. Yurtiçi gündem sakinken, küresel piyasalarda risk iştahının seyri Türk finansal varlıklar açısından da önemli olacak.

**ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizinde indirime gitti.** Dünkü yaptığı ara toplantıyla Fed politika faizini 50 baz puan indirerek %1,00-%1,25 aralığına indirdi. Çin'de başlayan Kovid-19 salgınının ABD ekonomisi için gelişen riskler oluşturduğu vurgulanırken virüs riskleri nedeniyle faiz indirimine gidildiği belirtildi. Fed'den yapılan açıklamada kararın oybirliği ile alındığı ifade edilirken, "ABD ekonomisinin temelleri sağlam kalmaya devam ediyor ve Fed gelişmeleri yakından izliyor ve genişlemeyi desteklemek için uygun politikayı sürdürecektir" ifadeleri kullanıldı. Fed Başkanı Jerome Powell ise, virüs salgınının pek çok ekonomide sıkıntı yarattığını ekonomiyi desteklemek için uygun hareket etmeye devam edeceklerini belirtti. Bununla birlikte Powell diğer merkez bankalarıyla görüşüklerine ve ekonomiyi desteklemek için uygun araçları

## Takvim

- 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
- 9-Mar** Japonya, GSYH büyümesi, 4Ç19 Almanya, Sanayi üretimi, Ocak
- 10-Mar** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Aralık Çin, TÜFE, Şubat Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 4Ç19

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	111,207	3.63%	-8.95%	-2.81%
BIST-30	132,652	3.98%	-9.63%	-4.45%
XUSIN	138,271	2.03%	-6.50%	-0.63%
XBANK	151,011	6.06%	-16.14%	-5.72%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.1031	-1.11%	3.16%	2.61%
Euro/TL	6.8223	-0.74%	3.83%	2.30%
Sepet Kur*	6.4627	-0.70%	3.37%	2.66%
Euro/Dolar	1.1171	0.35%	0.67%	-0.35%
Dolar/JPY	107.12	-1.09%	-0.34%	-1.37%
DXD	97.1530	0.09%	-0.82%	0.79%
*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.65%	12.16%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.18%	12.72%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.22%	5.98%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.98%	1.09%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.45	1.632%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.79	4.187%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1639.47	3.08%	5.62%	8.07%
Reuters/Jefferies CRB*	173.50	0.88%	-1.74%	-10.99%
Brent (Dolar/varil)	51.86	-0.08%	-4.76%	-21.42%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.80	0.28%	-0.59%	-17.54%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

kullanacaklarına dikkat çekti. Powell faiz indiriminin finansal koşullardaki sıkışmayı engelleyebileceğini söylerken, tedarik zincirindeki sorunları çözemeyeceğinin farkında olduklarını söyledi.

**G7 ülkeleri Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları virüsten kaynaklı artan aşağı yönlü risklerle mücadele etmek için gerekli tüm araçları kullanacaklarını açıkladılar.**

**Şubat'ta enflasyon, piyasa beklentilerinin ve bizim beklentilerimizin bir miktar altında geldi.** Genel TÜFE Şubat'ta bir önceki aya göre %0,4 artarken, genel TÜFE yıllık enflasyonu Ocak ayındaki %12,15'ten %12,37'ye yükseldi. Mal fiyatları, enflasyondaki yükselişi sınırlarken, genel olarak hizmet tarafında katılığın sürdüğü görülüyor. Genel enflasyona Şubat'ta en yüksek katkıyı gıda ve alkolsüz içecekler yaparken, giyim ve ayakkabı grubundaki mevsimsel indirimler enflasyonda artışı sınırladı. Çekirdek göstergelerdeki yükseliş baz etkisi kaynaklı olurken, detaylar ivmenin yeniden zayıfladığını ortaya koyuyor. Aylık çekirdek enflasyon (C endeks) -%0,18 olarak açıklanırken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %9,88'den %9,97'ye yükseldi. Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç TÜFE'de aylık enflasyon %0,4 olarak gelirken, bu grupta yıllık enflasyon %9,6'dan %9,9'a çıktı. Döviz kurlarındaki yükselişe rağmen, Şubat'ta maliyet baskısı sınırlı kalırken, üretici yıllık enflasyonu baz etkisiyle yükseldi. Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre %0,48 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Ocak'taki %8,84'ten %9,26'ya yükseldi. ÜFE tarafında da Şubat'ta enerji grubundaki düşüşe karşın, ara malı ve dayanıklı tüketim ve sermaye mallarında ılımlı fiyat artışları dikkat çekti.

**Ticaret Bakanlığı Şubat ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, ihracat Şubat'ta bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %2,3 artarak 14 milyar 655 milyon dolara, ithalat %9,9 artışla 17 milyar 651 milyon dolara yükseldi. Böylece dış ticaret açığı 2019 Şubat'taki 1 milyar 733 milyon dolardan 2 milyar 996 milyon dolara genişledi.

**Euro Bölgesi'nde öncü hesaplamalara göre, Şubat'ta enflasyon beklentilerle uyumlu geldi.** Ocak'ta %1,4 olan Euro Bölgesi genel TÜFE yıllık enflasyonu Şubat'ta beklentiler dahilinde %1,2'ye gerilerken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %1,3'ten %1,4'e çıktı.

**OPEC ve OPEC dışı ülkeler (OPEC+) 5-6 Mart'ta Viyana'da petrol üretiminde yeni kesintileri görüşecek.** Bakanlar Komitesi'nin ise üye ülkelerin üretim kesintilerini takip etmek üzere toplantıdan bir gün önce, bugün, bir araya gelmesi öngörülüyor. Mevcut durumda OPEC+ grubu ülkelerinin Mart sonuna kadar petrol üretiminin 1,7 milyon varil/gün düşürülmesini öngören kararı uygulanıyor.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Pegasus (PGSUS) – 2019 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı.** Pegasus son çeyrekte 23 milyon TL net kâr elde etti. Şirket geçtiğimiz yılın aynı döneminde 138 milyon TL net zarar kaydetmişti. Bu dönemde satış gelirleri %23 büyümeyle 2.512 milyon TL oldu. FAVÖK marjı %3,8'den %22,3'e çıktı. Böylece FAVÖK 77 milyon TL'den 560 milyon TL'ye yükseldi.

**Kardemir (KRDMD) - 2019 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı.** Kardemir son çeyrekte 129 milyon TL net zarar kaydetti. Şirket geçtiğimiz yılın aynı döneminde 328 milyon TL net kâr elde etmişti. Bu dönemde net satışlar %8,6 azalarak 1.491 milyon TL oldu. FAVÖK marjı %24,4'ten %5,3'e daralırken, FAVÖK %80 düşüşle 79 milyon TL oldu.

**Koruyucu maske ihracatı ön izne bağlandı.** Ticaret Bakanlığı küresel virüs salgını nedeniyle, koruyucu maske, tulum, önlük, gözlük, cerrahi maske ve tıbbi eldiven ihracatını ön izne bağlı mallar listesine dahil etti.

**Mobil İletişim Araçları ve Bilgi Teknolojileri İş Adamları Derneği (MOBİSAD) ve İstanbul Üniversitesi iş birliğiyle hazırlanan Mobil İletişim Sektör Raporu'nun çıktıları, İstanbul'da düzenlenen toplantıda açıklandı.** Toplantıda konuşan MOBİSAD Başkanı Mustafa Kemal Turnacı Türkiye'de toplam internet kullanıcı sayısının 54,3 milyon, sosyal medya kullanıcı sayısının 51 milyon, mobil kullanıcı sayısının 59,05 milyon, mobil sosyal medya kullanıcı sayısının ise 44 milyon olduğunu aktardı. Tuncacı 2 saat 48 dakika olan sosyal medya kullanım süresinin TV izleme süre-

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

sini (2 saat 44 dakika) aştığını belirtti. Tuncacı ayrıca 2018'de Türkiye'nin cep telefonu ithalatının 1 milyar 966 milyon dolarla son 4 yılın en düşük seviyesine gerilediğine işaret ederek, 2018'de toplamda 9 milyon 820 bin 192 cep telefonunun Türkiye'ye getirildiğini, 2017 ile kıyaslandığında ise 2018'deki cep telefonu ithalatının %30 düşüş yaşadığını bildirdi.

**Otomobil Distribütörleri Derneği'nin (ODD) açıkladığı verilere göre Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, bu yılın Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre %89,44 artışla 47.122 oldu.** Bu dönemde otomobil satışları %96,44 artarak 37.727 oldu. Hafif ticari araç pazarı ise %65,7 büyüdü ve 9.395 oldu. Otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, yılın ilk 2 ayında yıllık bazda %89,55 artarak 74.395 adet oldu. Şubat sonunda 80 adet elektrikli ve 2.128 adet hibrit otomobil satışı gerçekleşti.

**IMF-Dünya Bankası Bahar Toplantıları, Kovid-19 nedeniyle sanal ortamda yapılacak.** IMF Başkanı Georgieva ve Dünya Bankası Başkanı Malpass, Kovid-19 salgını nedeniyle 2020 IMF-Dünya Bankası Bahar Toplantıları'nın sanal ortama taşınması için ortak bir plan uygulama kararı alındığını belirtti.

**2020 yılında konut satışında artış bekleniyor.** Coldwell Banker Türkiye Ülke Başkanı Gökhan Taş, düşen faiz oranları nedeniyle bu yıl geçen yıla kıyasla yaklaşık 200 bin daha fazla banka kredili konut satışı gerçekleşeceğini öngördüklerini söyledi. Taş, Merkez Bankası'nın Şubat ayında 50 puan indirim giderek politika faizini %10,75'e çektiğini hatırlatıp 2020 yılında konut kredi faizlerinin %0,98'in de altına düşmesini beklediklerini ifade etti.

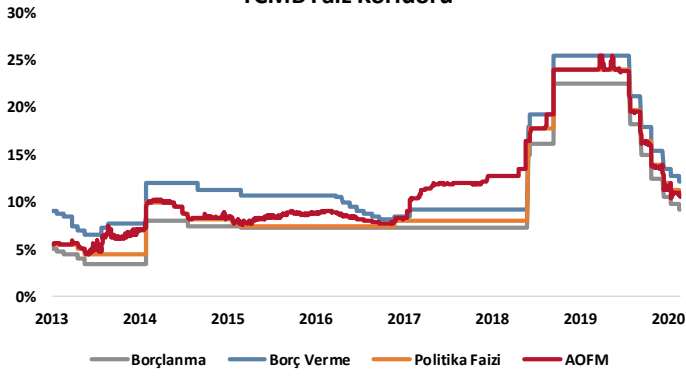
**Türkiye'de son 6 aylık dönemde fındık ihracatından 1,4 milyar dolarlık gelir elde edildi.** Karadeniz Fındık Mamulleri ve İhracatçıları Birliğinden yapılan yazılı açıklamaya göre 1 Eylül 2019'da başlayan 2019-2020 ihracat sezonunun ilk 6 ayında, standart naturel iç fındığın 100 kilogramı ortalama 687 dolardan işlem gördü. Söz konusu dönemde 220,7 bin ton fındık ihracatı karşılığında 1,4 milyar dolar kazanç sağlandı. Türkiye, geçen sezonun aynı döneminde 167,1 bin ton fındık satarak 950,7 milyon dolar gelir elde etmişti.

**Akaryakıt ürünlerinden kalyak'a 9 kuruş, fuel oile 9 kuruş ve yüksek kükürlü fuel oile 6 kuruş zam geldi.**

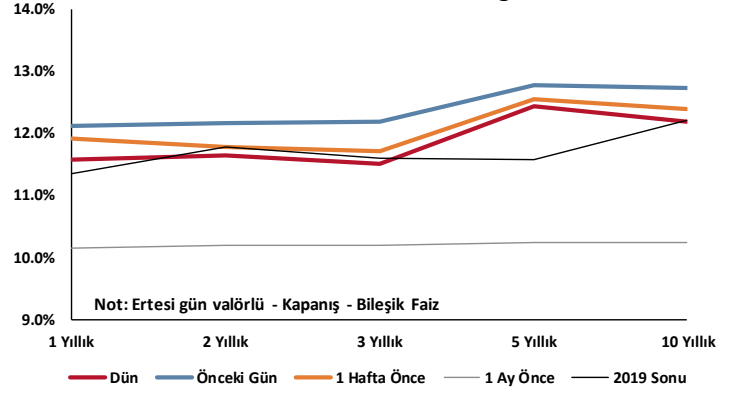
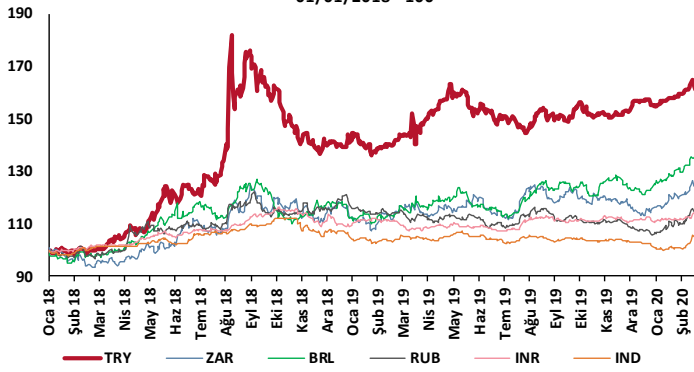
**Bursa İli Temiz Hava Eylem Planı, Bursa Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü internet sayfasında yayımlandı.** Rapora göre Bursa'nın hava kirliliğinin temel nedenleri trafik, sanayi ve evsel ısınma kaynaklı kirlilik. Havadaki partiküllerin önemli kaynaklarının başında %67 ile ısınma amaçlı kömür kullanımı gelirken, bunu %19 ile dizel motorlu araç emisyonları %9 ile sanayide kullanılan kömür tüketimi izliyor. Eylem planına göre, sanayinin yoğunlaştığı ilçelerde doğal gaz hattının geçtiği yerlerde katı ve sıvı yakıtla çalışan yeni yakma tesisi kurulmasına izin verilmeyecek, yerleşim alanlarına yakın ve görülebilir konumda yeni kırma-eleme ve taş ocağı tesisleri kurulamayacak. 2020 ile 2024 arasında OSB'ler başta olmak üzere sağlık koruma bandı çevresinde ağaçlandırma yapılacak.

**Rus enerji şirketi Gazprom Bulgaristan'a sattığı doğal gazın fiyatında %40 indirim gitti.** Yapılan açıklamaya göre, mutabakata bağlanan indirimli fiyatların 5 Ağustos 2019 tarihinden itibaren geçerli olacak. İndirim öncesi ve sonrası doğal gaz fiyatlarına ilişkin ise herhangi bir açıklama yapılmadı.

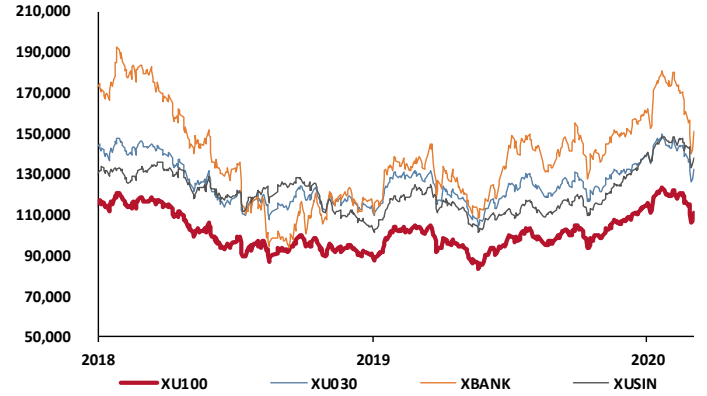
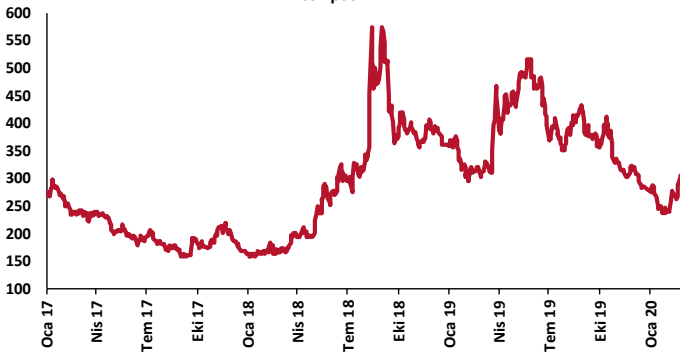
## TCMB Faiz Koridoru



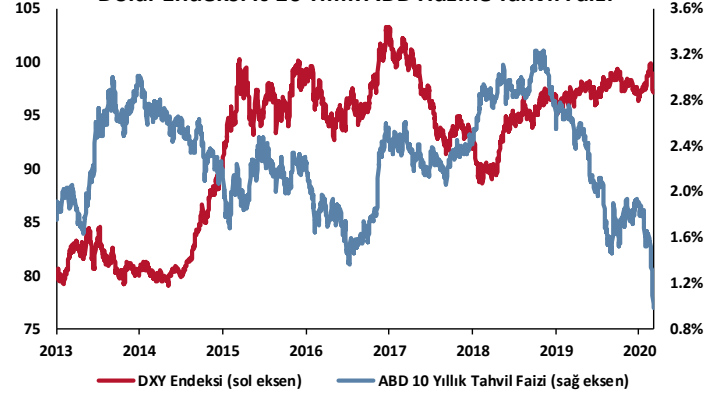
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

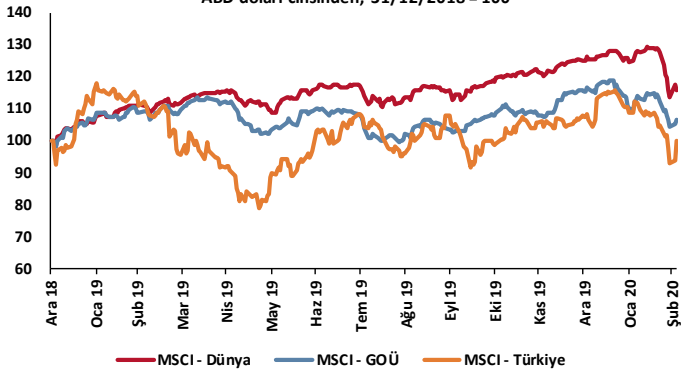
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

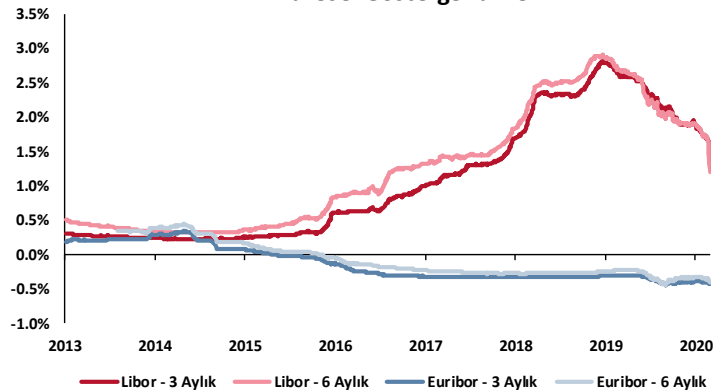


## MSCI Hisse Endeksleri

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