



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
16 Mart 2020 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahındaki kırılganlıklar devam ediyor.** Cuma günü Çin Merkez Bankası'nın (PBoC) hedefe odaklı 50 ila 150 baz puan arasında değişen miktarda zorunlu karşılık indiriminin ardından, gelişmiş ekonomilerde Covid-19 salgınıyla tetiklenen krizle mücadele tedbirlerinin genişletileceği beklentileri riskli varlıkların toparlanmasını sağlamıştı. Bu kapsamda ABD'de ulusal olağanüstü hal ilan edilirken, ABD Hazine'sinin geniş bir mali destek paketi üzerinde çalıştığı haberleri öne çıkıyordu. Ayrıca Almanya küçük ve orta büyüklükte işletmeleri önceliklendiren 500 milyar euro büyüklüğünde kredi garantisi sağlayan bir paket açıkladı. Bu gelişmelerle Cuma günü MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Endeksi'nde yükseliş %0,9'da sınırlı kalsa da MSCI Dünya Hisse Senetleri Endeksi %5,9 yükseldi. Güvenli limanlara olan talep ivme kaybetti. Altın fiyatları Cuma günü %3 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %0,85'ten %0,95'e çıktı. Bu ortamda Türk finansal varlıklar Cuma gününü pozitif tamamladılar. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %2,1 ve %1,8 yükseliş kaydedilirken, tahvil faizleri geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında ise %0,2 değer kazandı. Yeni güne ise küresel piyasalar ABD Merkez Bankası'ndan (Fed) gelen sürpriz faiz indirimi ve diğer gelişmiş ülke merkez bankalarıyla koordineli yaptığı swap işlemleri ile karışık bir başlangıç yaptı. Ayrıca bu sabah Japon Merkez Bankası (BoJ) faizleri değiştirmeyen, borsa fonlarının (ETF) net alımları için belirlediği hedefi 12 trilyon yene (112 milyar dolar) yükseltti. Yeni Zelanda Merkez Bankası (RBNZ) ise politika faizini %1,00'dan %0,25'e indirdi. Gün içinde küresel piyasalarda makroekonomik gündem sakinken, salgına yönelik haber akışı yakından izlenmeye devam edecek. Yurtiçinde ise Şubat ayı merkezi yönetim bütçe istatistikleri açıklanacak.

**ABD Merkez Bankası (Fed) sürpriz bir şekilde politika faizini indirdi.** Dün gece Fed %1,00-%1,25 olan politika faizini %0,00-%0,25'e indirirken, 500 milyar dolar tutarında Hazine tahvili, 200 milyar dolar tutarında da ipotekli konut kredilerine dayalı tahvil alımı yapma kararı aldı. Karar sonrası yayınlanan metinde, Covid-19 salgınının yakın dönemde ekonomik aktivitenin

## Takvim

- 16-Mar** TÜİK, Konut satışları, Şubat  
Çin, Sanayi üretimi, Şubat
- 17-Mar** TCMB, Konut fiyat endeksi, Ocak  
Euro Bölgesi, ZEW ekonomik hissiyat, Mart  
ABD, Perakende satışlar, Şubat  
ABD, Sanayi üretimi, Şubat
- 18-Mar** Euro Bölgesi, TÜFE, Şubat
- 19-Mar** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Ocak  
Japonya, BOJ faiz oranı kararı  
TCMB, Faiz oranı kararı  
ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	95,605	2.10%	-20.43%	-16.45%
BIST-30	115,849	1.82%	-19.30%	-16.55%
XUSIN	113,976	1.72%	-22.44%	-18.09%
XBANK	131,976	3.70%	-22.40%	-17.60%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.3301	0.27%	4.59%	6.43%
Euro/TL	7.0307	-0.38%	7.71%	5.42%
Sepet Kur*	6.6804	-0.19%	6.32%	6.02%
Euro/Dolar	1.1105	-0.70%	3.16%	-0.94%
Dolar/JPY	107.91	3.13%	-4.72%	-0.64%
DXY	98.7490	-0.63%	-0.38%	2.45%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.29%	11.30%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.01%	12.16%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.11%	6.14%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.95%	0.85%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.85	-3.476%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.05	3.954%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1529.31	-3.01%	-3.47%	0.81%
Reuters/Jefferies CRB*	149.50	-0.78%	-18.16%	-23.97%
Brent (Dolar/varil)	33.85	1.90%	-39.92%	-48.71%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.87	-1.98%	7.84%	-16.31%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

baskı altında kaldığı ve görünüm üzerinde riskleri artırdığı belirtilirken, hane halkı ve iş dünyasının likidite ihtiyacını sağlamaya yönelik eldeki tüm araçların kullanılacağı vurgulandı. Bununla birlikte Fed, küresel finansal sistemin ihtiyacı olan dolar fonlamayı sağlamak üzere, Avrupa Merkez Bankası (ECB), Japon Merkez Bankası (BoJ), İngiltere Merkez Bankası (BoE), Kanada Merkez Bankası (BoC) ve İsviçre Merkez Bankası (SNB) ile koordineli olarak swap hattını genişletme kararı verdiler. Ortak plan kapsamında, 16 Mart'ta başlayacak swap operasyonlarıyla, 6 merkez bankası, bir hafta süreli mevcut operasyonlarına ek olarak, gecelik endeks swapları (OIS) üzerinden 25 baz puandan 84 günlük vadeyle haftalık dolar verecekler.

**Merkez Bankası (TCMB) Türk Lirası zorunlu karşılıklara (ZK) uygulanan faiz/nema oranlarında 20 Mart'tan geçerli indirim gitti.** Reuters'ın kaynaklarına dayandığı haberine göre, TCMB TL zorunlu karşılıklara uygulanan faiz/nema oranını 20 Mart'tan itibaren %8'den %6'ya indirdi. TCMB'nin zorunlu karşılık sisteminde, belirlenmiş üretim odaklı sektörler başta olmak üzere yüksek kredi büyümesi sağlayan bankaların 2 puan zorunlu karşılık avantajı bulunuyordu. Böylece bu kredi büyümesini sağlayan bankalar için TL ZK faiz oranı 10'dan %8'e inmiş oldu. TCMB'nin belirlediği kredi büyümesini sağlamayan bankalar için ise ZK'lara uygulanan faiz/nema oranı sıfır olarak uygulanacak.

**Ocak'ta sanayi üretimi hafif ivme kaybetti.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Ocak'ta üretim toplam sanayide %0,2, imalat sanayinde %0,3 azaldı. Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2019'un aynı dönemine göre %7,9 artarken, imalat sanayinde yıllık büyüme %8,2 olarak gerçekleşti. Arındırılmamış veriler ise toplam sanayide %7,8, imalat sanayinde ise %8,1'lik yıllık büyümeye işaret ettiler. Bununla birlikte, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler, Ocak'taki gerilemede dayanıklı tüketim ve sermaye malı üretimlerinin etkisini ortaya koyuyor. Sektörel bazda bakıldığında ise sanayi üretimine Ocak'ta en yüksek katkının elektrik, gaz ve buhar ile mineral ürünler ve ana metalden geldiği görülüyor.

**Ocak'ta diğer öncü veriler, ekonomik aktivitenin yıla karışık bir başlangıç yaptığını ortaya koyuyor.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Ocak'ta perakende satışlar dayanıklı tüketim malları kaynaklı bir önceki aya göre %0,8 azalırken yıllık bazda %9,6 artış kaydetti. Bununla birlikte, Ocak'ta toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %0,8 artarken, yıllık bazda %20,5'lik artışa ulaşıldı. Sektörel bazda bakıldığında ise inşaat ve hizmetlerdeki zayıflığa karşın, sanayi ve ticaretin güçlü olduğu görülüyor.

**TCMB Beklenti Anketi'ne göre katılımcıların enflasyon beklentilerinde ılımlı iyileşme kaydedildi.** Cari yıl sonu enflasyon beklentisi bir önceki anketteki %10,06'dan %9,98'e inerken, 12 ay sonrasının enflasyon tahmini %9,61'den %9,51'e geriledi. 24 ay sonrasının enflasyon beklentisi ise %8,52'den %8,51'e indi. Küresel gelişmelerin etkisiyle faizlere ve büyümeye yönelik öngörüler aşağı yönlü güncellenirken, piyasa gelişmelerine paralel döviz kuru tahminleri yükseltildi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Koronavirüse karşı yeni tedbirler geldi.** Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, "İki aylık 'geçici uygulamayla Teknopark şirketleri, Ar-Ge ve tasarım merkezleri personelinin evden çalışmalarının önü açılmıştır." açıklamasında bulundu. İçişleri Bakanlığı ise pavyon, diskotek, bar, gece kulüplerinin faaliyetlerini geçici olarak durdurdu. Covid-19 önlemleri kapsamında, 9 Avrupa ülkesiyle uçuşların durdurulmasıyla Türkiye'nin kapılarını kapattığı ülke sayısı 14'e ulaştı. Almanya, Fransa, İspanya, Norveç, Danimarka, Belçika, Avusturya, İsveç ve Hollanda'ya uçuşlar 17 Nisan'a kadar durduruldu.

**THY'den bilet uyarısı geldi.** Sağlık Bakanlığı Bilim Kurulu'nun 9 Avrupa ülkesinden çıkışlı uçuşlar bugünden itibaren durdurulmasının ardından Türk Hava Yolları yolcularına bilet değişikliği uyarısı yaptı. Türk Hava Yolları (THY), uçuşların 14 Mart-17 Nisan tarihleri arasında durdurulduğu 9 Avrupa ülkesine bileti olan yolcuların işlemlerinin, THY'nin internet sitesi ve güncel mobil uygulamaları, satış ofisleri, çağrı merkezi ve biletin satın alındığı acentelerden ücretsiz olarak gerçekleştirilebileceğini bildirdi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Otomotivde üretim %4 arttı, ihracat aynı oranda azaldı.** Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) verilerine göre, otomotiv üretimi, yılın ilk iki ayında %4 artarak 237 bin 665 adet oldu. Otomobil üretimi ise %8 artarak 162 bin 985 adet seviyesinde gerçekleşti. Ticari araç grubunda üretim yılın ilk 2 ayında azalma eğilimini sürdürdü. 2020 yılı Ocak-Şubat döneminde ticari araç üretimi %4, ağır ticari araç grubunda %16, hafif ticari araç grubunda %3 azaldı. Yılın ilk 2 aylık döneminde otomotiv sektörünün ihracatı bir önceki yılın aynı dönemine göre adet bazında %4 azalarak, 192 bin 577 adet olarak gerçekleşti. Toplam otomotiv ihracatı dolar bazında %2 artarken, euro bazında %5 arttı. Türkiye otomotiv sanayi, bu dönemde 5 milyar dolar seviyesinde otomotiv ihracatı gerçekleştirirken, otomobil ihracatı %20 artarak 2,1 milyar dolar oldu. Euro bazında otomobil ihracatı ise %24 artarak 1,9 milyar avro seviyesinde gerçekleşti.

**Ford, küresel pazarlarda üretilecek araçların parçalarını Türkiye’den tedarik etmek için satın alma ofisi kurdu.** Şirket ayrıca, 2021’de elektrikli ticari araç üretimine de başlayacaklarını açıkladı. Ford Otosan Genel Müdür Başyardımcısı Dave Johnston, Ford’un Türkiye’de 35 kişiden oluşan satın alma ofisi kurduğunu açıklayarak, “Bu ofis Avrupa’daki Ford araçlar için tedarikleri destekleyecek. Türkiye yakın zamanda alternatif tedarik merkezi haline gelebilir.” dedi. Dünyaya yayılan Kovid-19 salgınının otomotiv sektörüne büyük darbe vurduğunu dile getiren Ford Otosan Genel Müdürü Haydar Yenigün de, Türkiye’yi Çin’den çok Avrupa pazarındaki gelişmelerin etkilediğini söyledi. Yenigün, “İtalya tamamen kapandı, İspanya ciddi sinyaller veriyor. Avrupa ekonomisinde duraklama var. En çok Almanya’ya güveniyorduk fakat Almanya da tözkelemeye başladı. Son günlerde Avrupa’da artık Kovid-19 paniği başladı. Çok hızlı gelişti olaylar. İtalya’nın kapanması Avrupa’daki ‘rent a car’ sektörü için çok önemli; çünkü Avrupa’nın en büyük turizm merkezlerinden biri. Bu da otomobil üreticilerine olumsuz yansıtacak.” dedi. Salgın krizinin uzaması durumunda ticari araç pazarında da kayıp yaşanacağını ifade eden Haydar Yenigün, “İhracat kesinlikle etkilenecek; ama ne kadar etkilenir, bilemiyorum.” diye konuştu.

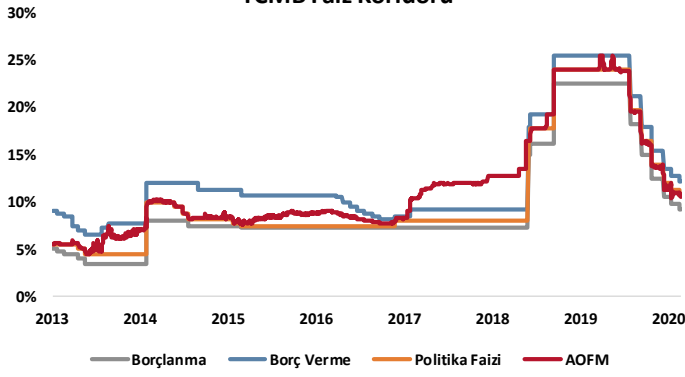
**Ulusal Baklagil Konseyi Başkanı Abdullah Özdemir, bakiyat ürünlerinde 2 yıl yetecek stok bulunduğunu bildirdi.** Kovid-19 salgını nedeniyle zincir marketlere talebin %30 oranında arttığını ifade eden Özdemir, marketlerde geçici ve anlık stok azalması olmuş olabileceğini ancak tedbir amaçlı bakiyat alımını karşılayabilecek miktarda stok bulunduğunu sözlerine ekledi.

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası’ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatında 14 Mart’tan itibaren geçerli olmak üzere 51 kuruş indirimle gidildi.** Benzine yapılan 51 kuruşluk indirimle birlikte bir litre motorinin fiyatı bir litre benzinin fiyatını geçti.

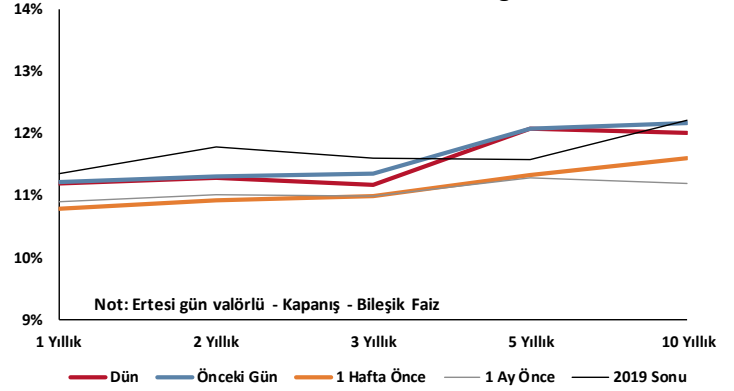
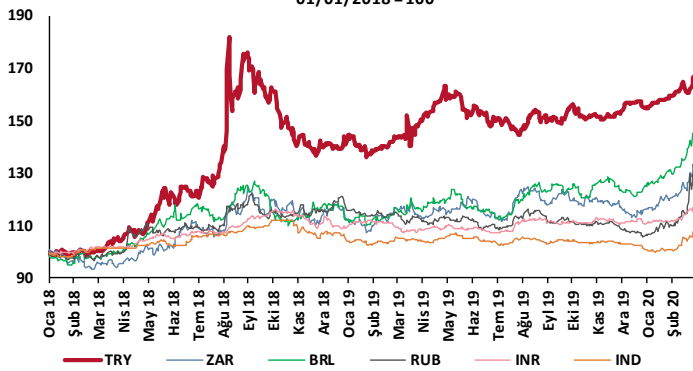
**Türkiye’nin üçüncü sondaj gemisi “Kanuni” Türkiye’ye geldi.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez tarafından yapılan açıklamaya göre, bakım, tedarik ve test işlemleri Birleşik Krallık’ta tamamlanan Kanuni Sondaj Gemisi, 31 Ocak 2020 tarihi itibarıyla Türkiye Petrolleri envanterine girdi. Bakan Dönmez, ultra derin deniz sondajı yapma kabiliyetine sahip Kanuni Sondaj Gemisi’ne Kovid-19 tedbirleri çerçevesinde giriş ve çıkışların bir süre için yasak olacağını belirtti. Karantina tedbirleri süreci tamamlandıktan sonra, Kanuni Sondaj Gemisi’nin bakım, güncelleme ve geliştirme çalışmaları başlatılacak.

**ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) 2020 yılı için ortalama Brent petrolü fiyatı tahminini varil başına 43,30 dolar olarak aşağı yönlü revize etti.** EIA yayınladığı "Kısa Vadeli Enerji Görünümü" aylık raporunda, Kovid-19 salgınının yol açtığı talep düşüşü ve OPEC+ iş birliğinin sona ermesi nedeniyle global petrol fiyat tahminlerini aşağı çekti. EIA ayrıca, 2021 yılında Brent petrolünde ortalama fiyatın 55,36 dolar/varil olacağını öngördü.

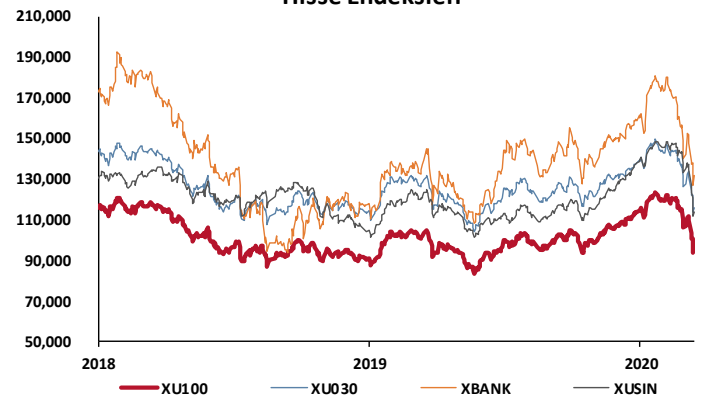
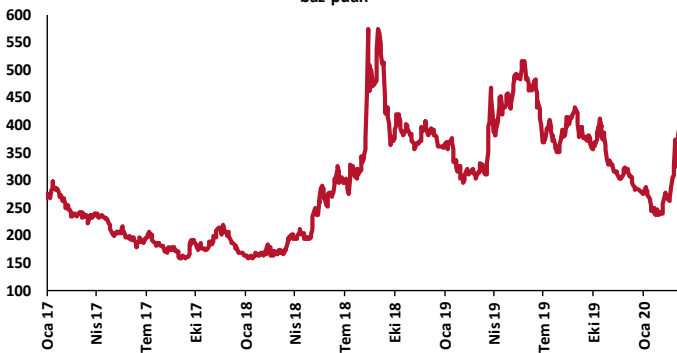
## TCMB Faiz Koridoru



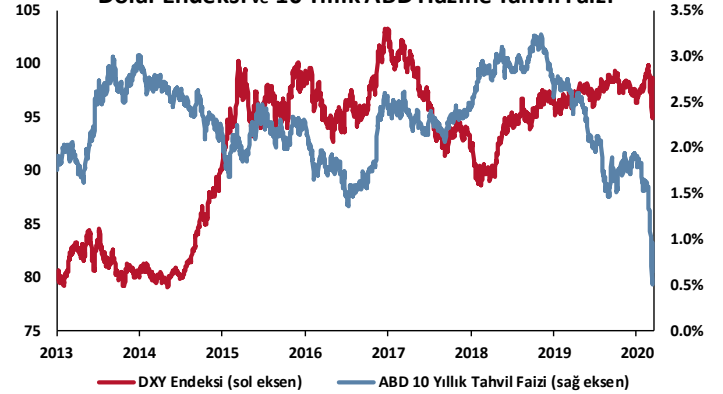
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

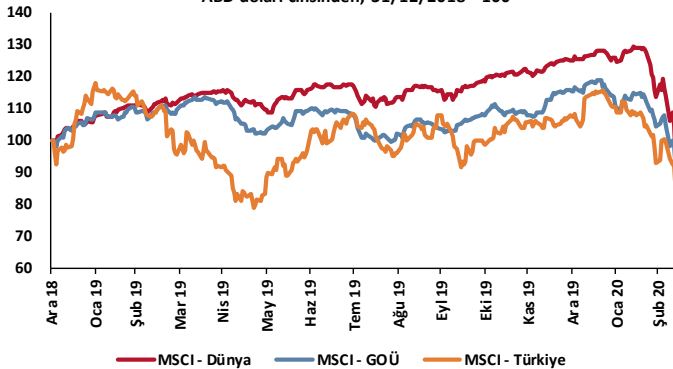
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

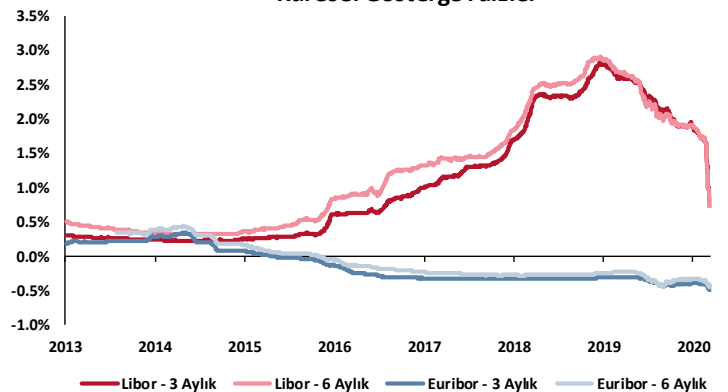


## MSCI Hisse Endeksleri

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 dayanarak 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   