



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
17 Nisan 2020 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Dün gelişmiş ekonomilerde makroekonomik veri akışı sınırlıyken, ABD ve Avrupa'da salgında en kötünün geride kalmış olabileceği ve ekonomilerde normalleşmenin başlayabileceği beklentileri riskli varlıkları destekliyor. Dün bu beklentileri destekleyen en önemli faktör ise, ABD Başkanı Donald Trump'ın salgın sebebiyle hayata geçirilen sosyal mesafe kısıtlamalarının kademeli olarak kaldırılmasına yönelik yol haritasını açıklaması oldu. Trump, eyaletlere sunduğu üç aşamalı normal iş ve sosyal yaşama dönüş planının Covid-19 ve grip benzeri hastalıklardan etkilenenlerin sayısının aşağı yönlü trende girmesini şart koşuyor. Buna göre eyaletler iki hafta boyunca düşüş trendinde yeni vaka sayısı açıklarsa diğer aşamalara geçebilecek. Restoranlar, sinemalar ve spor mekanları ise eğer katı sosyal mesafe kuralları uygulanırsa birinci aşamada açılacak. Bu dinamiklerle dün, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler %0,4 gerilese de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,2 yükselişle günü tamamladı. Hisse senetlerindeki bu tabloya karşın, güvenli limanlara olan talep gücünü korudu. Altın fiyatı %0,1 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,64'ten %0,61'e geriledi. Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu karışık bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 endeksi %0,4 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizleri bir miktar gerilerken, uzun vadeli tahvil faizleri yükselmeye devam etti. Yeni güne ise küresel piyasalar, Çin'den gelen zayıf verilere rağmen dünkü eğilimle hafif toparlanarak başladı. Gün içinde Euro Bölgesi Mart ayı enflasyonunun dışında önemli bir veri akışı bulunmazken, salgın ile ilgili haberler yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB beklenti anketi dışında veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının seyrinin önemli olacağı düşünülüyor.

**Çin'de GSYH 2020 ilk çeyrekte beklentilerin biraz ötesinde daraldı.** Çin ekonomisi 2020 ilk çeyrekte bir önceki döneme göre %9,8 daralırken, yıllık bazda GSYH %6,5 olan beklentilerin biraz ötesinde %6,8 küçüldü. Bununla birlikte,

## Takvim

- 17-Nis** Euro Bölgesi, TÜFE
- 20-Nis** TÜİK, Yurt dışı üretici fiyat endeksi, Mart
- 21-Nis** Almanya, Yatırımcı güven endeksi (ZEW), Nisan
- 22-Nis** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Nisan  
TCMB, Faiz oranı kararı
- 23-Nis** Türkiye, Tatil  
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Nisan
- 24-Nis** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Nisan  
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Nisan  
TCMB, İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, Nisan  
ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	96,249	0.41%	12.97%	-15.88%
BIST-30	114,385	0.04%	10.46%	-17.61%
XUSIN	120,625	1.20%	21.92%	-13.31%
XBANK	119,569	0.25%	3.46%	-25.35%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.9377	0.43%	6.56%	16.64%
Euro/TL	7.5217	-0.36%	6.84%	12.79%
Sepet Kur*	7.2401	0.13%	6.64%	14.76%
Euro/Dolar	1.0835	-0.66%	-0.05%	-3.35%
Dolar/JPY	107.94	0.44%	-0.55%	-0.62%
DXY	100.0250	-0.26%	-2.66%	3.77%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.37%	12.50%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.73%	14.24%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.61%	8.06%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.61%	0.64%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	97.77	7.06%
16 Ocak 2023	5.500%	92.64	8.57%
23 Ocak 2025	6.000%	86.13	9.71%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1717.68	0.11%	16.87%	13.23%
Reuters/Jefferies CRB*	131.25	0.00%	2.74%	-33.25%
Brent (Dolar/varil)	27.82	2.16%	14.23%	-56.94%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.69	1.01%	-3.02%	-22.20%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

Mart'ta sanayi üretimi yıllık bazda %7,3 olan tahminlerin altında %1,1 azalırken, aynı dönemde perakende satışlar yıllık bazda %10,0 olan beklentilerin ötesinde %15,8 geriledi.

**ABD'de Mart ayı konut verileri ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları zayıf bir görünüm ortaya koydu.** Ülkede Mart ayında konut başlangıçları bir önceki döneme göre %22,3 azalırken, inşaat izinleri %6,8 geriledi. Bununla birlikte, 11 Nisan haftasında işsizlik maaşı başvuruları 5 milyon 245 bin kişi ile beklentilerin hafif üzerinde geldi.

**Nisan ayının ikinci haftasında da yurtdışı yerleşiklerin Türk finansal varlıklara talebi zayıf seyretti.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar hisse senedinde 182,5 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde ise 348,4 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 3,2 milyon dolar tutarında net satış yaparken, hafta genelinde 534,1 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 7 milyar 602,9 milyon dolar net satış yapmış oldular.

**TCMB net ve brüt döviz rezervleri Nisan'ın ikinci haftasında geriledi.** TCMB brüt döviz rezervleri, 3 Nisan haftasına göre 2 milyar dolar azalarak 56 milyar dolara inerken, altın rezervlerindeki artışla toplam rezervlerde azalış sınırlı kaldı. Bu dönemde toplam rezervler bir önceki haftaya göre 635 milyon dolar azalarak 10 Nisan haftasında Kasım 2018 sonrası en düşük seviye olan 88,9 milyar dolara indi. Net rezervlerin ise aynı dönemde 1 milyar dolar azalarak 26,2 milyar dolar seviyesine gerilediğini hesaplıyoruz.

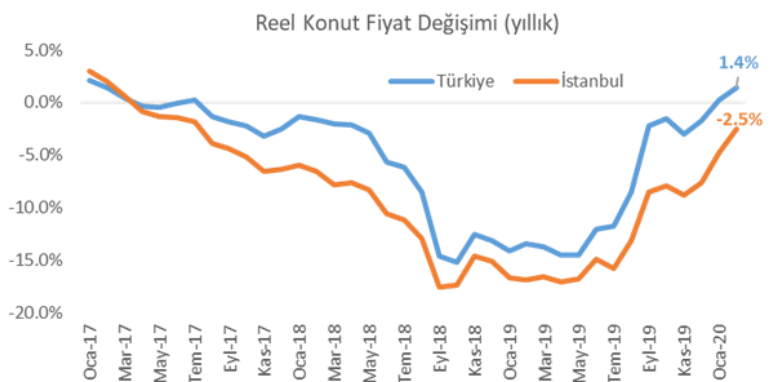
**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) bankaların sermaye yeterliliğinin ölçülmesine ve değerlendirmesine yönelik düzenleme yaptı.** Buna göre, bankalar, Türkiye Cumhuriyeti Merkezi Yönetiminden olan ve Yabancı Para (YP) cinsinden düzenlenen alacaklarına, 23.10.2015 tarih ve 29511 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik kapsamında Standart Yaklaşım uyarınca kredi riskine esas tutar hesaplamasında %0 risk ağırlığı verecekler.

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, motorinin litre fiyatında 21 kuruş indirimle gidildi.**

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Sermaye Piyasası Kurulu, Akbank'ın 7,5 milyar TL'lik yapılandırılmış borçlanma aracı ihracı başvurusu ile Türk Ekonomi Bankası ve Deva Holding'in sırasıyla 23 milyar TL ve 250 milyon TL tutarlarındaki tahvil ihracı başvurularını onayladı.**

**TCMB 2020 yılı Şubat ayına ilişkin konut fiyat endekslerini açıkladı.** Buna göre, Türkiye genelinde konut fiyatları 2020 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre %2,3 oranında artarken, geçen yılın aynı aya göre %13,9 oranında yükseldi. Reel bazda fiyatlarda 2018 ve 2019 yılı boyunca gözlenen düşüş Ocak 2020 itibarıyla sona ererken, Şubat 2020 tarihinde reel değişimin önceki aya göre bir miktar hızlandığı gözlemlendi. İstanbul'da konut fiyat endeksi bir önceki yıla göre %10,1 oranında artış kaydetti. Böylece, İstanbul'da nominal konut fiyatları Eylül 2019'da başlayan yıllık artışını hızlandırarak devam ettirdi. Ancak, İstanbul'da konut fiyatlarının reel



Kaynak: TÜİK, TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

bazda düşüşü -%2,5 oranında yıllık değişim ile Şubat ayında da devam etmekte. Nominal konut fiyatları Ankara'da yıllık %13, İzmir'de ise %15,9 oranında artış gösterdi. Reel konut fiyatları 26 il grubunun 22'sinde artış, 4'ünde ise düşüş gösterdi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Türkiye İMSAD tarafından hazırlanan İnşaat Malzemeleri Sanayi Bileşik Endeksi Mart ayı sonuçlarına göre, bileşik endeks yıllık bazda %7,46 oranında düşüş gösterdi.** Bununla birlikte, bileşik endeks 71,44 ile veri tarihinin en düşük seviyesine geriledi. Faaliyet endeksi geçen yılın aynı dönemine göre %4,9, üretim endeksi ise %2,9 düşüş gösterdi. Yurtiçi satışlar yıllık bazda %7,1 gerilerken, ihracat endeksinin yıllık artışı %7,4 ile geçen aya göre bir miktar hız kesti.

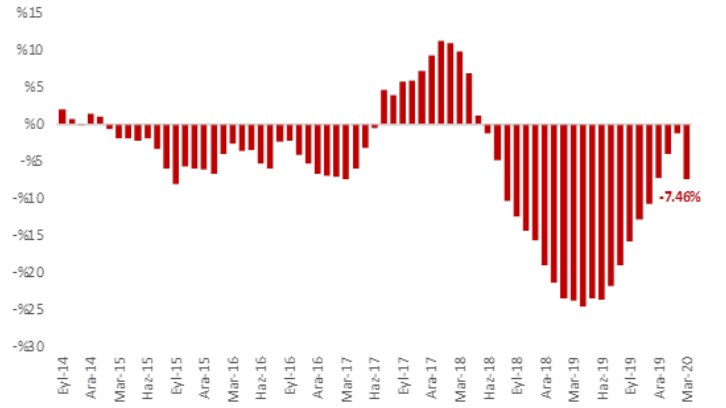
**Boeing, faaliyetlerine bir ay ara verdikten sonra ticari uçak üretimine gelecek hafta yeniden başlayacağını duyurdu.** Boeing Co., faaliyetlerini Covid-19 salgınından dolayı bir ay askıya aldıktan sonra, Seattle'daki Puget Sound tesislerinde tüm ticari uçak üretimine gelecek hafta safhalar halinde başlayacağını duyurdu. Puget Sound bölgesindeki yaklaşık 27,000 kişi bu karar sonrası 747, 767, 777 ve 787 modellerinin üretimi için tekrar işbaşı yapacak ve bu adım kritik küresel ulaşım altyapısı, kargo hizmetleri ve ulusal savunma ve güvenlik misyonları için destekleyici bir unsur olacak.

**Mart ayında küresel petrol üretimi arttı.** Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) tarafından yayınlanan 'Petrol Piyasası' raporuna göre, Mart ayında küresel petrol üretimi, bir önceki aya göre günlük ortalama 620 bin varil artarak 99,86 milyon varil/gün olarak gerçekleşti. Mart ayında üretim 2019'un aynı dönemine göre 910 bin varil/gün artış gösterdi. Mart ayında OPEC'in ham petrol üretimi ise bir önceki aya göre 821 bin varil/gün artarak 28 milyon 612 bin varil/gün olarak gerçekleşti. OPEC'in toplam küresel petrol arzı içindeki payı ise %28,7 oldu.

**TürkAkım doğal gaz boru hattının Bulgaristan güzergahının inşaatı Covid-19 salgını nedeniyle gecikecek.** İhlas Haber Ajansı'nın haberine göre, Bulgaristan Başbakanı Boyko Borisov, projede çalışan yabancı işçilerin aşamalı olarak sürekli karantinaya girmeleri gerektiğini hatırlatarak, bu yüzden çalışmalarda gecikme yaşanabileceğini söyledi. Şimdiye kadar 300 kilometrelik boru getirildiğini ifade eden Borisov, her gün yeni boruların da tren ve kamyonlarla ülkeye getirildiğini açıkladı.

**STAR Rafineri'de üretim tam kapasite devam ediyor.** SOCAR Türkiye Rafineri ve Petrokimya İş Birimi Başkanı Anar Mammadov, ürün talebindeki sert düşüşün kapasite kullanımına yansımada ancak Petkim ile entegre çalışmalarını sayesinde STAR'ın üretimine tam kapasite devam ettiğini söyledi. Mammadov, yıllık 1,6 milyon ton jet yakıtı üretim kapasitesi olan STAR Rafineri'de bu kapasitenin neredeyse tamamını şu anda motorine çevirdiklerini belirtti.

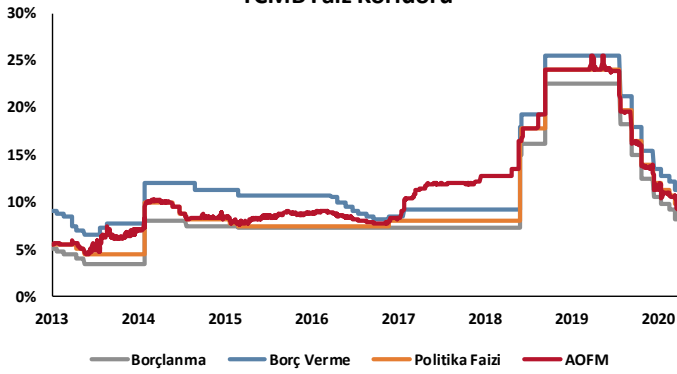
İnşaat Malzemeleri Bileşik Endeksi (yıllık artış)



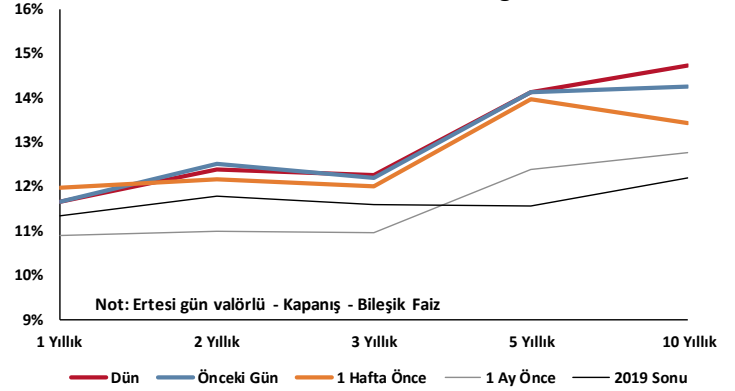
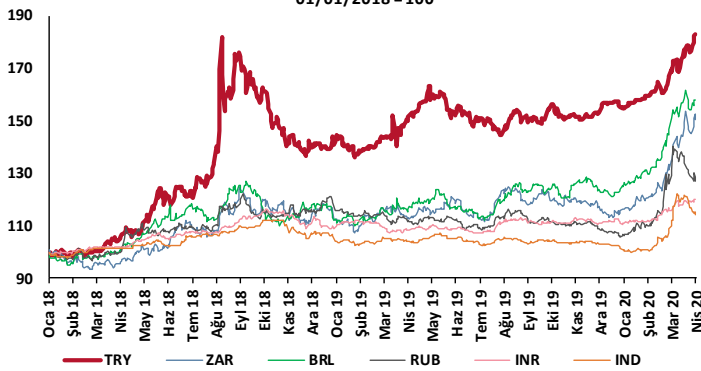
Kaynak: Türkiye İMSAD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Son Veri: Mar 20

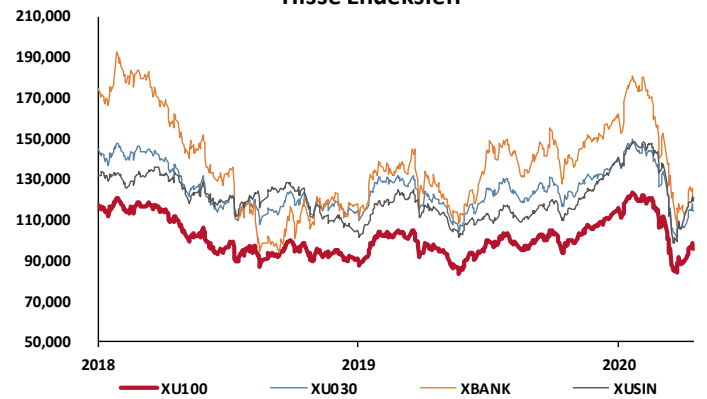
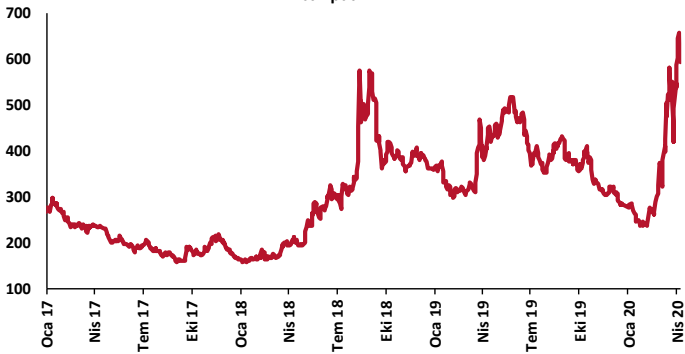
## TCMB Faiz Koridoru



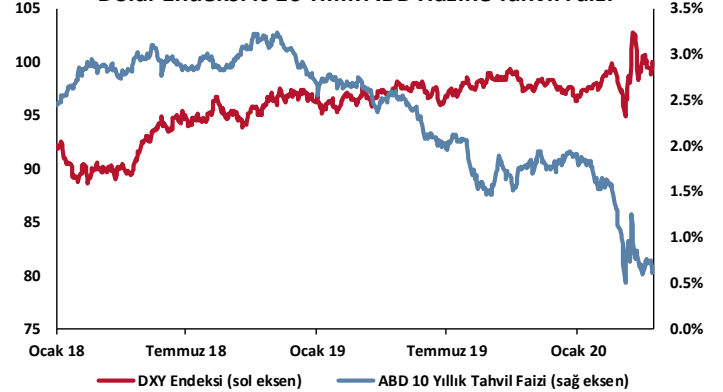
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

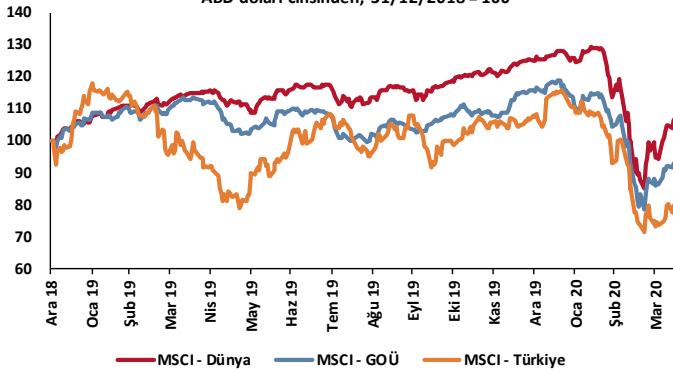
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

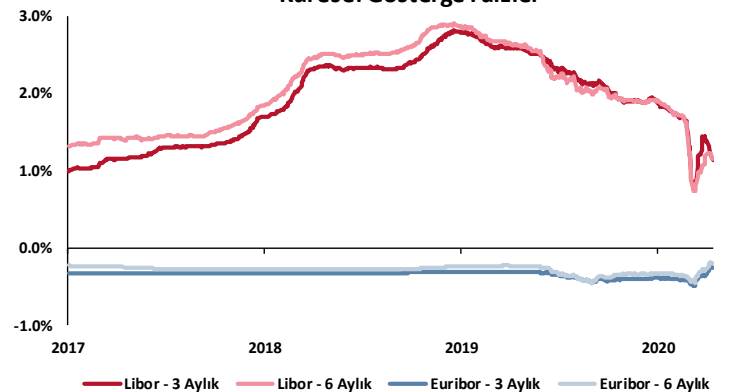


## MSCI Hisse Endeksleri

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