



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
18 Mart 2020 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalar dün bir miktar toparlansa da kırılganlıklar devam ediyor.** Dün gelişmiş ekonomilerde açıklanan veriler beklentilerden zayıf gelirken, Kovid-19 salgınının ekonomik etkilerini sınırlamak üzere alınacak tedbirlerle yönelik haberler riskli varlıkları destekledi. ABD hükümeti GSYH'nın %6'sına karşılık gelecek şekilde 1 trilyon dolar büyüklüğünde bir mali destek paketi üzerinde çalışırken, İngiltere, işletmelerin 300 milyar sterlin tutarındaki kredisine garanti sağlanacağını açıklarken, Fransa salgından zarar gören şirketlere ve çalışanlara kullandırılmak üzere 45 milyar euro kaynak ayırdığını duyurdu. Dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Endeksi %0,8 düşüşle günü tamamlarken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi bu haberlerin desteği ile %4,1 yükseldi. Güvenli limanlara olan talep ise karışık seyretti. Altın fiyatları %0,9 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,73'ten %1,0'a çıktı. Bu ortamda Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün sırasıyla %1,3 ve %0,8 düşüşle tamamlarken, tahvil faizleri ise yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,4 değer kazandı. Yeni güne ise küresel piyasalar salgın kaynaklı endişelerle zayıf başlarken, gün içinde Euro Bölgesi Şubat enflasyonu ve ABD Şubat ayı konut başlangıç ve inşaat izin verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Türk finansal varlıklar açısından küresel eğilimlerin yanında Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan başkanlığında yapılacak Koronavirüsle Mücadele Eşgüdüm Toplantısı'ndan yansımalar ve sonrasında açıklanacak tedbirlerin önemli olacağı düşünülüyor.

**TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Perşembe günü olağan toplantısını güne çekerek, para politikası faizinde indirmeye gitti.** Kovid-19 salgınına ilişkin gelişmelerin küresel büyüme görünümünü zayıflatmasıyla, gelişmiş ve gelişmekte olan ülke merkez bankalarının koordineli adımlarla para politikasını genişlemeci yönde kullandığına dikkat çeken TCMB, politika faizi olan haftalık repo faizini %10,75'ten %9,75'e indirdi. Ayrıca, salgın hastalığının sermaye akımları, finansal koşullar, dış ticaret ve emtia fiyatları kanalıyla oluşturmakta olduğu küresel etkilerin yakından takip edildiğini belirtti.

## Takvim

- 18-Mar** Euro Bölgesi, TÜFE, Şubat
- 19-Mar** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Ocak  
Japonya, BOJ faiz oranı kararı  
ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Mart
- 20-Mar** Japonya, Tatil  
Rusya, Faiz oranı kararı
- 23-Mar** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Mart  
KTB, Sınır girişleri, Şubat
- 24-Mar** Euro bölgesi, İmalat PMI, Mart  
ABD, İmalat PMI, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	86,778	-1.26%	-27.43%	-24.16%
BIST-30	105,854	-0.71%	-25.99%	-23.75%
XUSIN	100,385	-3.91%	-31.15%	-27.86%
XBANK	123,905	2.39%	-26.72%	-22.64%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.3936	-0.53%	6.39%	7.49%
Euro/TL	7.0245	-2.31%	9.81%	5.33%
Sepet Kur*	6.7126	-1.37%	8.03%	6.51%
Euro/Dolar	1.0996	-1.65%	3.20%	-1.91%
Dolar/JPY	107.67	1.72%	-3.67%	-0.87%
DXY	99.5750	-0.35%	0.14%	3.31%
*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.00%	10.58%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.78%	12.57%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.63%	7.11%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.00%	0.73%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	99.88	6.363%
18 Mayıs 2021	4.875%	98.65	6.084%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1528.28	0.95%	-4.58%	0.74%
Reuters/Jefferies CRB*	140.88	-1.83%	-24.98%	-29.66%
Brent (Dolar/varil)	28.73	-4.39%	-50.18%	-56.47%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.73	-2.08%	-1.79%	-22.66%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

Bununla birlikte, TCMB son gelişmelerin Türkiye ekonomisi üzerindeki olumsuz etkilerinin sınırlandırılması için finansal piyasaların, kredi kanalının ve firmaların nakit akışının sağlıklı işleyişinin önemine dikkat çekerek bir takım likidite tedbirleri aldı. Bu kapsamda, bir hafta vadeli repo ihalelerine ek olarak, ihtiyaç duyulan günlerde 91 gün vadeli repo ihaleleriyle piyasaya likidite sağlanabilecekken Piyasa Yapıcısı bankaların likidite imkanları artırıldı. Dolar karşılığı swap işlemlerine ek olarak gerektiğinde euro ve altın swap işlemler de yapılabilecek. Zorunlu karşılıklar uygulamasında reel kredi büyüme koşullarını sağlayan bankalar için yabancı para zorunlu karşılık oranları tüm yükümlülük türlerinde ve tüm vade dilimlerinde 500 baz puan indirildi. Böylece reel kredi büyüme koşullarını sağlayan bankalara yaklaşık 5,1 milyar dolar karşılığı döviz ve altın cinsi likidite verilmesi bekleniyor. İlave TCMB, reel sektöre kredi akışının kesintisiz devamını teminen bankalara hedefli ilave likidite imkânları tanırken, bu imkânların toplam tutarının, sistemin fonlama ihtiyacının %25'i ile sınırlı kalacağı öngörüyor. Bu kapsamda reel sektöre kullandırdıkları ve kullanılabilecekleri kredinin belli bir tutarını fonlayabilmeleri için haftalık repo faizinin 150 baz puan altından 91 gün vadeye kadar repo imkânı getirildi. Ek olarak, söz konusu bankalar dilerse haftalık repo faizinin 100 baz puan altından 1 yıl vadeli dolar, euro veya altın swap ile likidite temin edebilecekler. Son olarak TCMB, ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinde vade uzatımına gidilerek sistemdeki döviz talebini öteledi. Haziran sonuna kadar vadesi gelecek reeskont kredilerinde 90 gün vade uzatımı yoluyla 7,6 milyar dolar reeskont kredisinin ödemesi ötelendi. Kredi taahhüdü açık olan reeskont kredileri ile 18 Mart 2020 tarihinden 30 Haziran 2020 tarihine kadar kullanılacak reeskont kredilerine 12 ay ek taahhüt kapama süresi verildi ve böylece bu kredilerin taahhüt kapatma süresi 24 aydan 36 aya çıkarıldı. Mevcut reeskont kredisinin azami vadeleri, 20 Mart 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kısa vadeli kullanımlar için 120 günden 240 güne, daha uzun vadeli kullanımlar için ise 720 güne çıkarıldı.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu, koronavirüs (Kovid-19) nedeniyle vatandaşın ve reel sektörün finansman koşullarını kolaylaştırmak amacıyla tedbir kararları aldı.** Buna göre, kredi ödemelerindeki gecikmelere esneklik tanınarak, gecikmeye giren krediler takip hesaplarına aktarılmadan önce 90 gün yerine 180 gün beklenicek. Uygulama ihtiyaç kredilerinin yanı sıra taşıt, konut ve tüketici kredileri ile tüm ticari kredi türlerini kapsıyor. Ayrıca, BDDK İkinci Grup'ta sınıflandırılmaya devam olunan krediler için ayrılacak karşılıkların, bankaların TFRS 9 kapsamında beklenen kredi zararının hesaplanmasında kullandıkları kendi risk modellerine göre ayırmalarına devam olunmasına karar verdi. Yeniden yapılandırılmış kredilerin geri ödemesindeki koşullar için de kolaylık sağlandı. 90 günlük gecikme süresinin 180 güne çıkarılmasına benzer şekilde, bir yıllık izleme süresi içerisinde anapara ve/veya faiz ödemesi otuz günden fazla geciken ya da bu süre içinde bir kez daha yeniden yapılandırmaya tabi tutulan kredilerin Üçüncü Grup'ta sınıflandırılma şartı kaldırıldı. Uygulamalar, 31 Aralık 2020'ye kadar geçerli olacak.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı, 31 Mart'ta dolacak yıllık gelir vergisi beyannamelerinin verilme ve ödeme sürelerini 30 Nisan gün sonuna kadar uzattı.**

**ABD'de Şubat ayı sanayi üretimi beklentilerden güçlü gelse de perakende satışlar zayıf kaldı.** Şubat'ta sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,4 olan beklentilerin hafif üzerinde %0,6 artarken, Ocak verileri aşağı yönde revize edildi. Bununla birlikte, ülkede perakende satışlar Şubat'ta aylık bazda %0,2 artış tahminlerinin aksine %0,5 düşerken, perakende satış kontrol grup %0,4 artış beklentilerine karşın yatay seyretti.

**Almanya'da Yatırımcı Güven Endeksi (Zew) Mart'ta beklentilerin ötesinde sert geriledi.** Şubat'ta 8,7 olan Zew Mart ayında -26,4 olan beklentilerin ötesinde zayıf gelerek -49,5 değerini aldı. Mevcut durum alt endeksi de -15,7'den -30,0 olan tahminlerin altında kalarak -43,1'e indi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Vakıfbank (VAKBN)** - 100 milyon nominal adete ve azami 500 milyon TL tutara kadar Borsa İstanbul'da işlem gören "D" grubu halka açık payların geri alınmasına karar verildiğini duyurdu. Banka KAP'a yaptığı duyuruda hisse geri alımı ile hissedarların yatırımlarının değerinin korunmasının ve bankanın hisse değerinde fiyat istikrarının desteklenmesinin amaçlandığı belirtildi.

### Türkiye genelinde konut fiyatları 2020 yılı Ocak ayında

bir önceki aya göre %1,79 oranında artarken, geçen yılın aynı ayına göre %12,4 oranında yükseldi. Böylece, Türkiye genelinde 2019'un Haziran ayından bu yana devam eden toparlanma 2020'nin Ocak ayında da devam etti. Reel bazda fiyatlarda düşüşün hız kesme eğiliminin Ocak ayında da sürdüğü gözlemlendi. 2019 yılının Ağustos ayında -%9,1 olan reel fiyat değişimi, Ocak 2020 tarihinde -%0,1 seviyesine geldi. İstanbul'da konut fiyat endeksi bir önceki yıla göre %7,2 oranında artış kaydetti. Böylece, İstanbul'da nominal konut fiyatları Kasım ayında

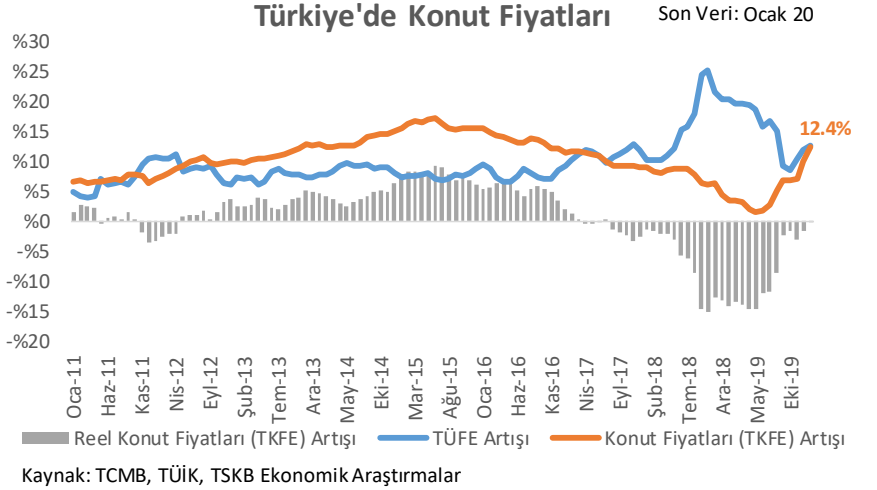
başlayan yıllık artışını devam ettirdi. Ancak, İstanbul'da konut fiyatlarının reel bazda düşüşü -%5,2 oranında yıllık değişim ile Ocak ayında da devam etmekte. Ankara'da nominal konut fiyatları yıllık %12,1, İzmir'de %14,6 oranında artış gösterdi. Reel konut fiyatlarında 26 il grubunun 18'inde artış, 7'sinde ise düşüş gözlemlendi.

**Avrupa Konseyi, Covid-19 salgınına çözüm sunabilecek Ar-Ge çalışması yapan girişimler için toplam 164 milyon euroluk fon oluşturulduğunu açıkladı.** Fondan destek almak için son başvuru tarihinin bugün olduğu belirtildi. Söz konusu fonun yönetimi ise Avrupa Konseyi'nin bünyesinde yüksek riskli ve yüksek etkili teknolojilerin ticarileştirilmesini desteklemek için kurulan Avrupa İnovasyon Konseyi'ne (EIC) bırakıldı. Avrupa Komisyonu'nun oluşturduğu fondan şu ana kadar destek alan girişimler arasında ise e-izolasyon konusunda çözüm geliştiren 'EpiShuttle', filtreleme teknolojileri üzerinde çalışan 'm-TAP' ve salgın sırasında kişilerin anlık konumunu takip eden MBent girişimleri bulunuyor.

**Volkswagen, Covid-19 salgınıyla mücadele kapsamında getirilen kısıtlamalar ve parça temini konusunda yaşanan belirsizlikler nedeniyle Avrupa'daki fabrikalarında üretimi ilk etapta 2 hafta tedricen askıya alacağını açıkladı.** Açıklamada, şirketin Bratislava (Slovakya), Pamplona (İspanya), Palmela (Portekiz) ile Almanya'daki Wolfsburg, Emden, Dresden, Osnabrück, Zwickau fabrikaları ve Brunswick, Chemnitz, Hannover, Kassel, Salzgitter ve SITECH'deki komponent tesislerinin üretimi geçici olarak durdurma kararından etkilendiği ifade edildi. Volkswagen'in salgın nedeniyle üretimi büyük ölçüde durduran ilk büyük Alman şirketi olması dikkati çekti. Şirketin 28'i Almanya'da olmak üzere Avrupa'da 72 üretim tesisi bulunuyor. Avrupa'da üretime ara veren üreticiler arasında Toyota, Renault, PSA, Fiat, Ford ve Nissan gibi markalar bulunuyor.

**Avrupalı uçak üreticisi Airbus, Covid-19 ile mücadele kapsamında getirilen kısıtlamalar nedeniyle İspanya ve Fransa'daki fabrikalarında üretime 4 gün ara vereceğini bildirdi.** Bu ülkelerde Airbus'ın, mümkün olan her alanda evden çalışmayı artırmaya devam edeceğine yer verilen açıklamada, "Bu (4 gün), hijyen, temizlik ve sosyal mesafe koyma konularında sıkı sağlık ve güvenlik tedbirlerinin uygulanması için yeterli zaman sağlarken, yeni çalışma şartları altında faaliyetlerimizin verimliliğini de artıracak." ifadesine yer verildi.

**Milli Savunma Bakanlığı, 2020 yılında bedelli askerlik hizmeti yapacak yükümlülerin celp ve sevk işlemlerinin ileride belirlenecek bir tarihe kadar ertelendiğini bildirdi.**



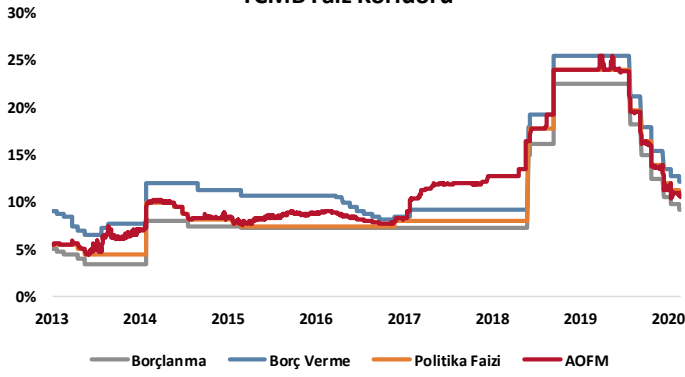
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Kolonya ve dezenfektan ihracatı izne tabi tutuldu.** Söz konusu karar Resmi Gazete'de yayımlandı. Resmi Gazete'de yayımlanan kararla 'İhracı Kayda Bağlı Mallara İlişkin Tebliğ'e yeni ürünler eklendi. Buna göre dezenfektan, kolonya, hidrojen peroksit ve meltblown kumaş ihracatı izne tabi tutuldu.

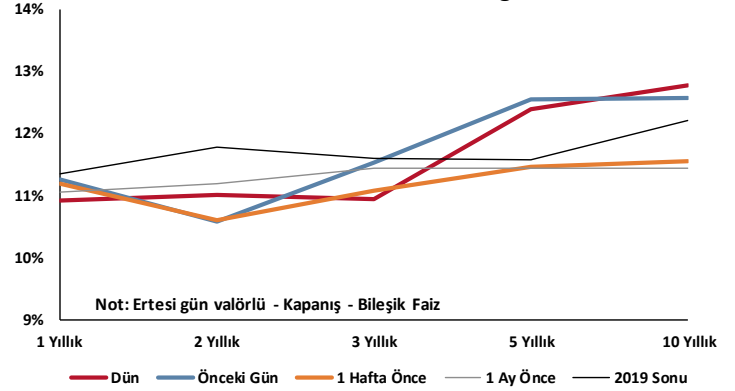
**Bankalararası Kart Merkezi (BKM) Genel Müdürü Soner Canko, yoğun talep nedeniyle temassız ödemelerde şifresiz işlem limitinin yarından başlayarak 250 liraya yükseltildiğini bildirdi.** Banka kartları ve kredi kartlarıyla Şubat ayında toplam 84,9 milyar liralık ödeme yapıldığını belirten Canko, bu tutarın 72 milyar lirasının kredi kartlarıyla ödendiğini, 12,9 milyar lirasında banka kartlarının kullanıldığını söyledi. Canko, Dünya Sağlık Örgütü'nün (DSÖ) parayla temasın ardından ellerin yıkanmasını ve mümkünse temassız kart kullanılmasını önermesini; temassız kartlarla ve uyumlu akıllı telefonlarla yapılabilen temassız ödemelerin hızlı ve kolay olmasının yanı sıra hijyenik olma avantajını da gözler önüne serdiğini ifade etti.

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatına gece yarısından geçerli olmak üzere 25 kuruş indirim yapıldı.**

## TCMB Faiz Koridoru

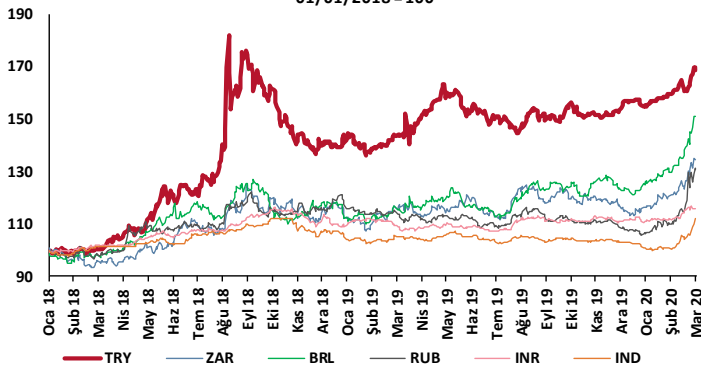


## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi



## GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018=100

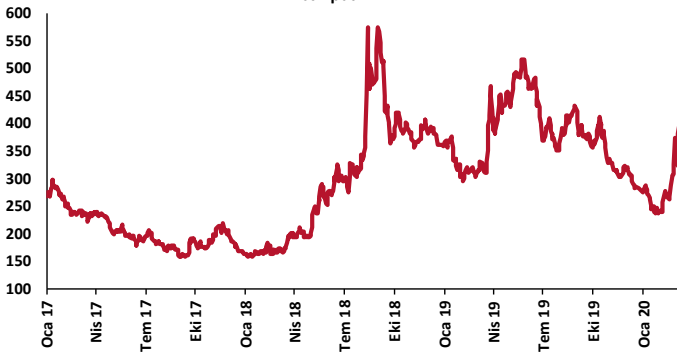


## Hisse Endeksleri

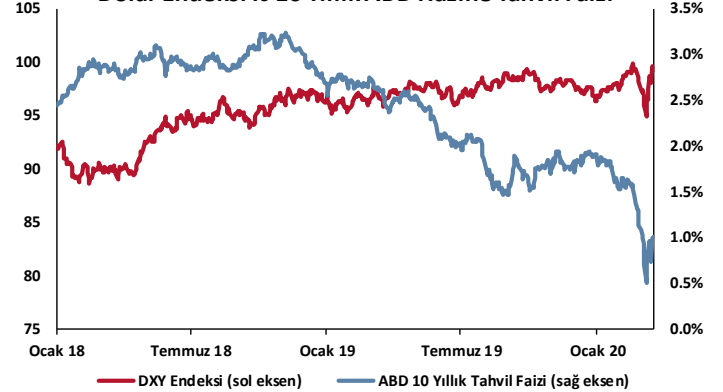


## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

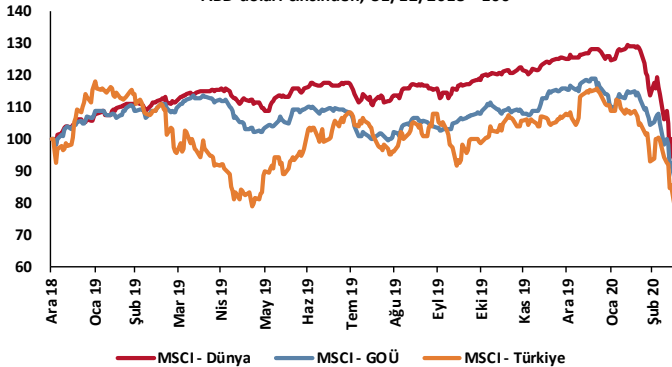


## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

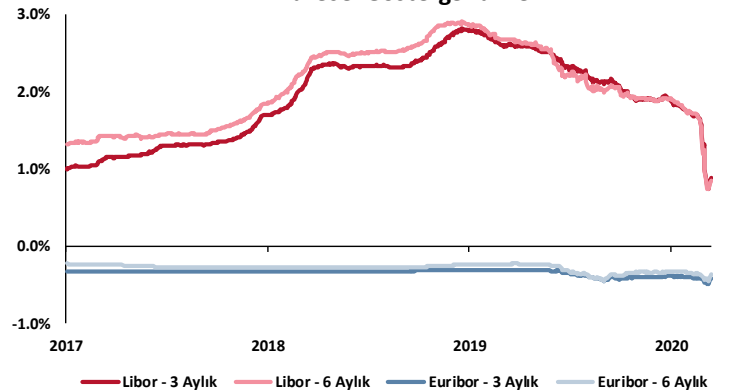


## MSCI Hisse Endeksleri

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