



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
19 Mart 2020 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda kırılganlıklar devam ediyor.** Dün gelişmiş ekonomilerde makroekonomik gündem görece sakinken, Kovid-19 salgınının neden olduğu panik riskli varlıkları satış baskısı altında tutuyor. Dün MSCI Dünya ve Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senetleri Endeksleri %4,7 oranında gerilediler. Piyasalarda likidite ihtiyacının sürmesi geleneksel olarak güvenli liman olarak görülen varlıklara yönelik talebi de zayıflattı. Altın fiyatları %2,8 düşerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %1,00'dan %1,26'ya yükseldi. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan başkanlığında yapılan Koronavirüsle Mücadele Eşgüdüm Toplantısı ve açıklanan Ekonomik İstikrar Kalkanı isimli program piyasaların kapanışı sonrasında gelirken, Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün sırasıyla %1,4 ve %1,6 düşüşle tamamlarken, tahvil faizleri yavaş da olsa yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,9 değer kaybetti. Dün gece ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) yeni açıkladığı likidite tedbirlerine rağmen yeni günde küresel piyasalarda salgın kaynaklı endişeler önemini koruyor. Bu nedenle kırılganlıkların sürdüğü görülürken, gün içinde veri gündemi sakin olacağı için virüs kaynaklı haber akışının küresel risk iştahına yön vermesi bekleniyor. Yurtçinde de gündem sakin olduğu için Türk finansal varlıklar açısından küresel eğilimlerin önemli olacağı düşünülüyor.

**Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Başkanlığı'nda düzenlenen Koronavirüs Değerlendirme Toplantısı sonrasında Ekonomik İstikrar Kalkanı olarak isimlendirilen paket açıklandı.** Cumhurbaşkanı Erdoğan, paketle Kovid-19 salgınının etkilerini azaltmak için toplamda 100 milyar TL büyüklüğünde bir kaynak setinin devreye alındığını söyledi. Bununla birlikte, evde kalma süresini 3 hafta ile sınırlı tutulabileceğini ve iki aylık direnme sürecini en iyi şekilde atlatılacağına inandığını söyledi. Paketle alınan tedbirlerin bir kısmı şöyle: perakende, AVM, demir-çelik, otomotiv, lojistik-ulaşım, sinema-tiyatro, konaklama, yiyecek-içecek, tekstil-konfeksiyon ve etkinlik-organizasyon sektörleri için muhtasar ve KDV tevkifatı ile SGK primlerinin Nisan, Mayıs ve Haziran ödemeleri 6'şar ay ertelendi. Konaklama vergisinin uygulamaya başlaması Kasım

## Takvim

- 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
- 25-Mar** TCMB, İmalat sanayi KKO, Mart TCMB, Reel kesim güven endeksi, Mart TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Mart ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	85,577	-1.38%	-28.21%	-25.21%
BIST-30	104,134	-1.62%	-27.04%	-24.99%
XUSIN	98,837	-1.54%	-32.10%	-28.97%
XBANK	119,461	-3.59%	-28.27%	-25.42%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.4828	1.40%	5.50%	8.99%
Euro/TL	7.0655	0.58%	7.31%	5.95%
Sepet Kur*	6.7787	0.91%	6.43%	7.48%
Euro/Dolar	1.0913	-0.75%	1.90%	-2.65%
Dolar/JPY	108.06	0.36%	-1.99%	-0.51%
DXY	101.1600	0.14%	1.46%	4.95%
*%50 Dolar/TL +%50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.10%	11.00%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.83%	12.78%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.63%	7.11%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.26%	1.00%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.77	-3.439%
18 Mayıs 2021	4.875%	98.02	6.665%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1486.00	-2.77%	-7.78%	-2.04%
Reuters/Jefferies CRB*	138.31	-7.63%	-31.37%	-35.03%
Brent (Dolar/varil)	24.88	-13.40%	-56.92%	-62.30%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.60	0.75%	-0.78%	-26.18%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

ayına uzatıldı. İç havayolu taşımacılığında 3 ay süreyle KDV oranı %18'den %1'e indirildi. Covid-19 salgınıyla ilgili tedbirlerden etkilendiği için nakit akışı bozulan firmaların bankalara olan kredi anapara ve faiz ödemelerini asgari 3 ay ötelendi. Gerekliğinde bunlara ilave finansman desteği sağlanacak. İhracattaki geçici yavaşlama sürecinde kapasite kullanım oranlarının korunması amacıyla ihracatçıya stok finansmanı desteği verilecek. Bu dönemde işlerinin olumsuz etkilendiğini beyan ederek talepte bulunan esnaf ve sanatkârların Halkbank'a olan kredi borçlarının, Nisan, Mayıs ve Haziran anapara ve faiz ödemelerini 3 ay süreyle ve faizsiz olarak ertelenecek. KGF limiti 25 milyar liradan 50 milyar liraya çıkarılacak, kredilerde öncelik gelişmelerden olumsuz etkilendiği için likidite ihtiyacı oluşan ve teminat açığı bulunan firmalar ile KOBİ'lere verilecek. 500 bin liranın altındaki konutlarda kredilendirilebilir miktarı %80'den %90'a çıkarılacak, asgari peşinat %10'a düşürülecek. Virüsün yayılmasına karşı alınan tedbirlerin etkisiyle Nisan, Mayıs ve Haziran aylarında temerrüde düşen firmaların kredi siciline "mücbir sebep" notu düşülmesi sağlanacak. Stopaj gibi kaynağında yapılan kesintilerin ödemelerini içeren muhtasar beyannamelerinin süreleri 3 ay ertelenecek. Asgari ücret desteği devam edecek. En düşük emekli maaşı 1.500 liraya yükseltilecek. Emeklilerin bayram ikramiyesi Nisan ayı başında ödenecek. Yine emeklilerin maaş promosyon ödemelerinde, şubelere gitmelerine gerek kalmaksızın, doğrudan hesaplarına yatırılması sağlanacak. Aile, Çalışma ve Sosyal Politikalar Bakanlığı'nın belirlediği kriterlere göre ihtiyaç sahibi ailelere yapılacak nakdi yardımlar için ilave 2 milyar liralık bir kaynak ayrılacak.

**Avrupa Merkez Bankası (ECB) gece olağanüstü toplanarak faizleri değiştirmese de güçlü likidite tedbiri aldı.** Bu kapsamda ECB, koronavirüs kaygılarıyla finans piyasalarında oluşan kargaşayı ve ekonomi üzerinde oluşan baskıyı yatıştırmak için 750 milyar euro tutarında Salgın Acil Varlık Alım Programı (PEPP) ismi verilen yeni tahvil alım programı açıkladı. En az 2020 sonuna kadar devam edeceği belirtilen program Yunanistan devlet tahvillerini ve yeterli kredi kalitesine sahip kısa vadeli özel sektör finansman bonolarını da kapsayacak. Böylece ECB'nin yıl sonuna kadar yapacağı varlık programında daha öncekileri de dahil edince 1,1 trilyon euro tutarında bir büyüklüğe ulaşıyor. ECB Başkanı Christine Lagarde olağanüstü zamanların olağanüstü tedbirler almayı gerektirdiğini söylerken euroyu savunmak için sınırlarının olmadığını yineledi.

**ABD Merkez Bankası (Fed), para piyasası yatırım fonlarını desteklemek üzere yeni bir program açıkladığını duyurdu.** Para Piyasası Yatırım Fonu Likidite İmkânı (MMLF) adı verilen programa ABD Hazinesi de 10 milyar dolarlık teminatla destek verecek. Para piyasalarının hanehalkları, işletmeler ve birçok şirket için önemli bir yatırım aracı olduğuna dikkat çekilen Fed açıklamasında yeni destek mekanizmasıyla birlikte hanehalkları ve diğer yatırımcıların fonlardan çıkış talebine yanıt verilebilmesinin mümkün olacağı kaydedildi.

**Avustralya Merkez Bankası (RBA) politika faizini 25 baz puan indirerek %0,25'e çekti.**

**Japonya Merkez Bankası (BOJ) daha önce duyurmadığı operasyon kapsamında piyasalara 2 trilyon yenlik likidite sundu.**

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, motorinin litre fiyatında gece yarısından geçerli olmak üzere 27 kuruş indirimle gidildi.** Öte yandan bazı siyah ürünlerde bugünden itibaren fiyat artışına gidildi. Buna göre kalorifer yakıtında 5 kuruş, fuel oilde 8 kuruş, kükürlü fuel oilde 2 kuruş fiyat artışı meydana geldi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, Toprak Mahsulleri Ofisi (TMO) stoklarında besici, yetiştirici, sanayici ve tüketicinin ihtiyacını karşılayacak yeterli miktarda ürün bulunduğunu bildirdi.** Pakdemirli, yaptığı yazılı açıklamada Covid-19 salgınının Türkiye'de görülmesiyle ülke genelinde alınan tedbirlerin bir ileri aşamaya taşındığını aktardı. Bakanlığının, Ticaret ve Sağlık Bakanlıkları ile koordineli şekilde gerekli tüm önlemleri aldığına işaret eden Pakdemirli, "Tarım ve Orman Bakanlığı olarak dünyada Covid-19 vakalarının görülmeye başlandığı tarihten itibaren olası senaryolar üzerinde çalışarak gerekli tedbirleri haftalar öncesinden almaya başladık. Temel gıda ürünlerinin üretim, stok ve tedarik zincirinde şu an için bir sıkıntı bulunmamaktadır. Önümüzdeki dönemde de herhangi bir olumsuz durum beklenmemektedir." ifadesini kullandı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Toyota Türkiye Covid-19 salgını nedeniyle üretime 2 hafta ara verdiğini açıkladı.** Şirketten yapılan yazılı açıklamada, çalışanlarının sağlığına yönelik tedbirler kapsamında, Sakarya'da bulunan fabrikada üretim faaliyetinin 21 Mart-5 Nisan tarihleri arasında durdurulacağı belirtildi.

**Bazı markalar Covid-19 küresel salgınına yönelik endişeler nedeniyle perakende mağazalarını geçici süreyle kapatacağını açıkladı.** Bu kapsamda Mavi, Boyner, YKM, İpekyol, Twist, Machka, Mudo ve Adil Işık bugün itibarıyla mağazalarını açmayacaklar.

**Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO), Covid-19 nedeniyle dünya genelinde yaklaşık 25 milyon kişinin işini kaybedebileceğini duyurdu.** ILO'nun yayımladığı raporda, Covid-19'un milyonlarca kişiyi işsizliğe, istihdam açığına ve çalışanları da yoksulluğa sürükleyebileceğine işaret edilerek salgına karşı kararlı, eşgüdümlü ve acil müdahale için önlemler alınması çağrısı yapıldı. ILO Genel Direktörü Guy Ryder, rapora ilişkin yaptığı yazılı açıklamada, "Bu artık sadece küresel bir sağlık krizi değil, aynı zamanda çok büyük bir iş piyasası ve ekonomik krizdir." ifadesini kullandı.

**Toplam kapasitenin %70'ini oluşturan yolcu altı hava kargoda, uçakların yarıya yakını devre dışı kaldı, bazı hatlarda navlun bir anda iki kata yakın arttı.** Deniz yolu ve karayolunda ise boş konteyner ve dorse bulmak giderek zorlaşınca, bu modlarda da navlun artışı hızlandı. Ülkeler arası ticarete getirilen kısıtlamalar ve artırılan önlemler taşıma sürelerini uzatırken, bazı hatlarda kapasite sorunu başladı. Uluslararası Taşımacılık ve Lojistik Hizmet Üretenleri Derneği (UTİKAD) Başkanı Emre Eldener, "Her an yeni bir bilgi ve duyuru ile karşı karşıya kalabiliyoruz. Dolayısıyla yeni senaryolar üretme ihtiyacı duyuyoruz." dedi.

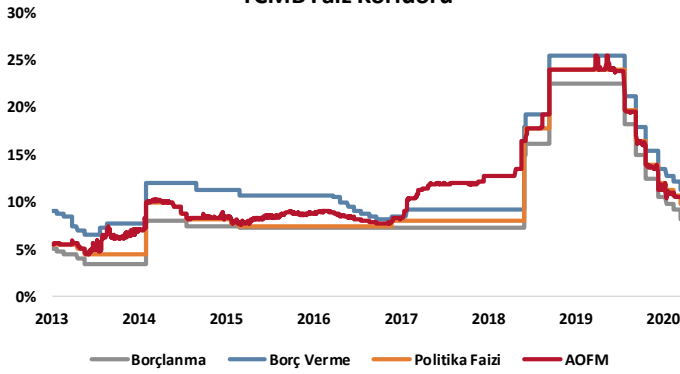
**Uluslararası danışmanlık şirketi Kearney ile Enerji Günlüğü işbirliğiyle hazırlanan ve Türkiye'nin en büyük 100 elektrik üreticisini belirleyen MW100 Türkiye araştırma raporu yayımlandı.** Elektrik üreticilerinin 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla sahip oldukları kurulu güçlerine göre yapılan araştırma, 2001 yılından itibaren başlayan, 2013'ten sonra hızlanan özelleştirme çabalarına rağmen kamu kuruluşu Elektrik Üretim Anonim Şirketi'nin (EÜAŞ) sektördeki ağırlığının sürdürdüğünü ortaya koydu. Türkiye'nin en büyük elektrik üreticileri listesinde EÜAŞ 20.541 megavat (MW) ile ilk sırayı alırken, ENKA 3.830 MW ile ikinci, Enerjisa 3.598 MW ile üçüncü sırada. İlk 10'da Eren Enerji, Çelikler Holding, Cengiz Enerji, Limak Enerji, Aydem Enerji, İÇDAŞ ve Bilgin Enerji de yer alıyor.

**Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş. Genel Müdürü Ahmet Taşkın inşa süreci devam eden entegre güneş paneli fabrikası projesindeki ilerlemeler hakkında açıklamalarda bulundu.** Ankara'daki Başkent Organize Sanayi Bölgesi'nde faaliyet gösterecek fabrikanın halihazırda inşaat çalışmaları bitmiş durumda olduğunu belirten Taşkın, fabrikanın 15 Haziran 2020'de üretime başlayacağını söyledi. Taşkın ayrıca, Kalyon Enerji'nin projenin fabrika kurulumu için 348 milyon dolar, santralin kurulumu için de 950 milyon dolar olmak üzere toplamda 1,298 milyar dolar yatırım yapacağını belirtti. Yıllık 500 megavat (MW), aylık ise 42 MW kapasite ile üretime başlanacak olan fabrikada ilk üç yıllık dönemde yalnızca Konya, Karapınar'da kurulacak güneş enerjisi santrali (GES) için üretim yapılacağını belirten Ahmet Taşkın, bu sürenin sonunda ise Avrupa ve Orta Doğu ülkeleri de dahil olmak üzere piyasaya yönelik üretim planlandığını sözlerine ekledi.

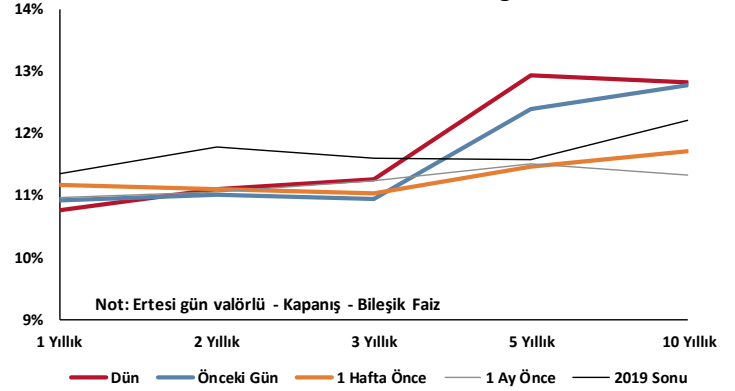
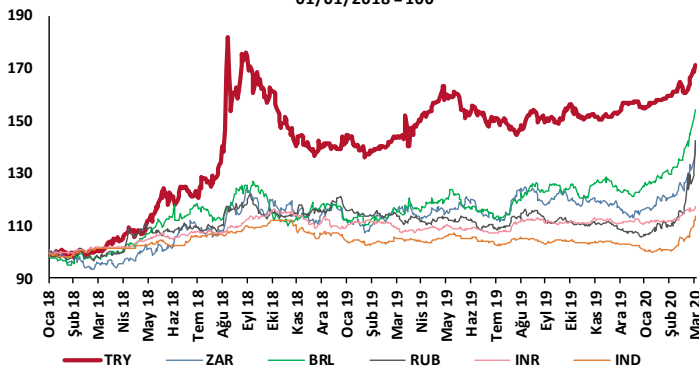
**Paris Anlaşması'ndan bu yana fosil yakıtlara 2,7 trilyon dolar finansman sağlandı.** Rainforest Action Network, BankTrack, Indigenous Environment Network, Oil Change International, Reclaim Finance ve Sierra Club iş birliğinde hazırlanan "Banking on Climate Change 2020: Fossil Fuel Finance Report Card" raporuna göre, Paris Anlaşması'nın Aralık 2015'teki kabulünden bu yana, 35 küresel bankanın fosil yakıtlara her yıl artırmak suretiyle toplam 2,7 trilyon doların üzerinde finansman aktardı.

**ABD'nin güneş kapasitesi 2019'da %23 arttı.** Güneş Enerjisi Sanayii Birliği (SEIA) ve Wood Mackenzie Power & Renewables tarafından yapılan araştırmaya göre, ABD'de yeni güneş enerjisi kurulumları 2019 yılında 2018 yılına göre %23 artışla 13,3 gigavat oldu. Böylece ülkenin toplam güneş kurulu kapasitesi 76 gigavata ulaştı.

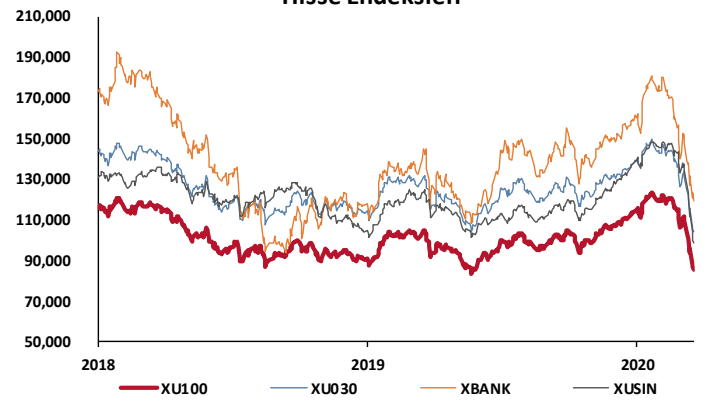
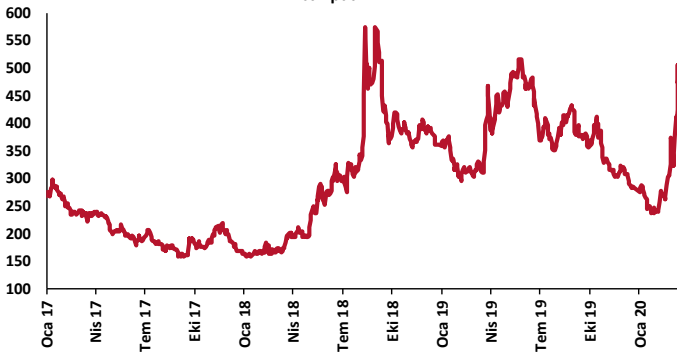
## TCMB Faiz Koridoru



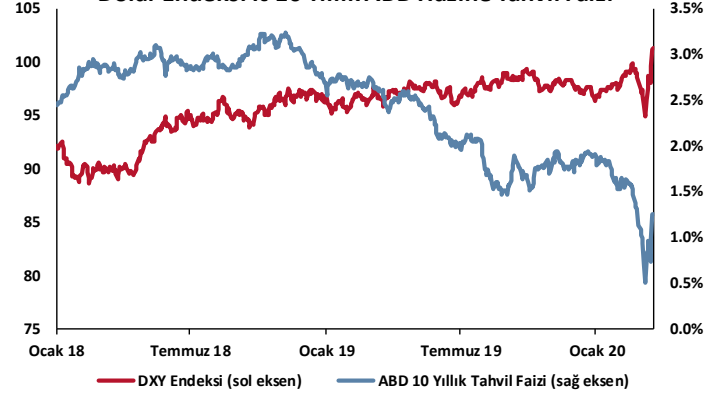
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

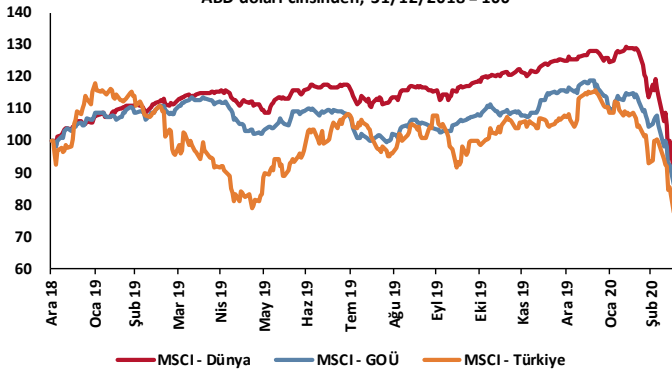
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

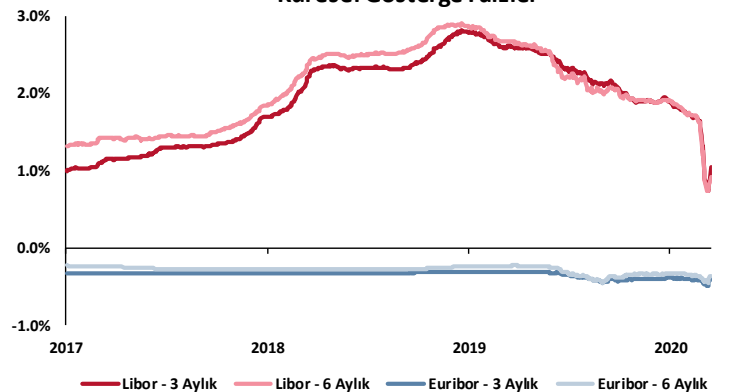


## MSCI Hisse Endeksleri

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