



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
20 Mart 2020 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda riskten kaçış bir miktar hız kesmiş görünüyor.** Dün Covid-19 salgınının yayılmaya devam ettiğine yönelik haberlere rağmen, gelişmiş ülke merkez bankalarının attığı adımlar ve genişlemeci maliye politikası adımlarına yönelik beklentiler riskli varlıkları bir miktar destekledi. ABD Merkez Bankası (Fed), diğer dokuz merkez bankasıyla daha swap hattı oluştururken, İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz indirimi ve varlık alım programı artırması öne çıktı. ABD'de 1 trilyon dolarlık Covid-19 ile mücadele paketi tasarısı Senato'ya sunuldu. Paket, salgından zarar gören işletmelere 208 milyar dolarlık kredi ve kredi garantisi sunarken bu miktarın 50 milyar doları havayolu şirketlerine ayırıyor. Bununla birlikte, pakette gelir vergisini devletin üstlenmesi ve kurumlar vergisinde erteleme dikkat çekiyor. Pakette ayrıca her vergi mükellefine 1.200 dolar ödeme yapılması da öngörülüyor. Öte yandan, küresel büyümeye yönelik kaygılar önemini korudu. Fitch, Covid-19 salgınının küresel ekonomiyi baskılamasından dolayı küresel büyüme tahminini %2,5'ten %1,3'e çekerken, Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) 2020 büyüme tahminini %1,6'dan %1'in altına revize etti. Bu dinamiklerle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %2,7 düşse de MSCI Dünya Endeksi gelişmiş ekonomilerdeki pozitif seyirle günü %0,7 yükselişle tamamladılar. Güvenli limanlara olan talep ise karışık bir seyir izliyor. Altın fiyatları %1,1 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %1,26'dan %1,13'e geriledi. Bir süredir sert düşüşler gösteren ham petrol fiyatı ise dün %14,4 yükseldi. Bu ortamda, Türk finansal varlıklar diğer gelişmekte olan ekonomiler eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün sırasıyla %0,5 ve %0,6 düşüşle tamamlarken, tahvil faizleri yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybetti. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan toparlanma eğilimi ile başlarken, gün içinde veri gündemi sakin olacağı için virüs kaynaklı haber akışının küresel risk iştahına yön vermesi bekleniyor. Yurtiçinde de gündem sakin olduğu için Türk finansal varlıklar açısından küresel eğilimlerin önemli olacağı düşünülüyor.

## Takvim

<b>20-Mar</b>	Japonya, Tatil Rusya, Faiz oranı kararı
<b>23-Mar</b>	TÜİK, Tüketici güven endeksi, Mart KTB, Sınır girişleri, Şubat
<b>24-Mar</b>	Euro bölgesi, İmalat PMI, Mart ABD, İmalat PMI, Mart
<b>25-Mar</b>	TCMB, İmalat sanayi KKO, Mart TCMB, Reel kesim güven endeksi, Mart TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Mart ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Şubat
<b>26-Mar</b>	İngiltere, Faiz oranı kararı ABD, GSYH büyümesi, 4Ç19

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	85,195	-0.45%	-26.33%	-25.54%
BIST-30	103,549	-0.56%	-25.40%	-25.41%
XUSIN	98,935	0.10%	-30.07%	-28.90%
XBANK	115,575	-3.25%	-27.55%	-27.84%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.5391	0.87%	6.63%	9.94%
Euro/TL	6.9840	-1.15%	7.51%	4.72%
Sepet Kur*	6.7604	-0.29%	6.98%	7.17%
Euro/Dolar	1.0690	-2.04%	1.01%	-4.64%
Dolar/JPY	110.69	2.43%	-2.95%	1.92%
DXY	102.7550	-0.89%	2.89%	6.60%
*%50 Dolar/TL +%50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.18%	11.10%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.77%	12.83%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.56%	7.11%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.13%	1.26%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	101.79	-16.483%
18 Mayıs 2021	4.875%	96.20	8.390%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1469.80	-1.09%	-9.24%	-3.11%
Reuters/Jefferies CRB*	127.75	6.06%	-26.89%	-31.10%
Brent (Dolar/varil)	28.47	14.43%	-51.84%	-56.86%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.65	-1.81%	-4.09%	-25.81%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

**İngiltere Merkez Bankası (BoE) ay içinde ikinci olağanüstü toplantısını yaparak politika faizinde indirim yaptı.** BoE 11 Mart'taki 50 baz puanlık indirimin ardından, dün de politika faizini 15 baz puan düşürerek %0,10'a indirdi. Bununla birlikte, Birleşik Krallık tahvilleri ve sterlin cinsinden ihraç edilmiş ve yatırım yapılabilir nota sahip tahvillerden oluşan varlık alım programını 200 milyar sterlin artırarak 645 milyar sterline çıkardı.

**ABD Merkez Bankası (Fed), dolar likiditesi sağlamak için dokuz merkez bankasıyla daha geçici olarak swap hatları oluşturarak koronavirüs pandemisinden kaynaklı ekonomik sorunlarla mücadele için "finansal kriz dönemi" programlarını genişletti.** Bu kapsamda, Avustralya, Brezilya, Güney Kore, Meksika, Singapur, İsveç için toplam 60 milyar dolarlık, Danimarka, Norveç ve Yeni Zelanda için ise her birine 30 milyar dolar olmak üzere toplamda 150 milyar dolar likidite imkânı sağlandı. Yeni swap hatları en az altı ay boyunca korunacak.

**Mart ayının ikinci haftasında da yurtdışı yerleşiklerin Türk finansal varlıklara talebi zayıf seyretti.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar hisse senedinde 201,5 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde ise 596,1 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 7,8 milyon dolar tutarında net satış yaparken, hafta genelinde 805,3 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 4 milyar 922,9 milyon dolar net satış yapmış oldular.

**Döviz tevdiat hesapları altın ve paritedeki düşüşün etkisiyle 13 Mart haftasında rekor seviyesinden geriledi.** TCMB verilerine göre, 13 Mart haftasında yurtiçi gerçek kişilerin döviz tevdiat hesabı (DTH) 123 milyon dolar, tüzel kişilerin yabancı para mevduatı ise 815 milyon dolar azaldı. Aynı zamanda, yurtiçi bankaların yabancı para mevduatı 153 milyon dolar, yurtdışı yerleşiklerin DTH tutarı 593 milyon dolar geriledi. Böylece toplam DTH 1 milyar 685 milyon dolar azalarak 231,2 milyar dolar seviyesine indi.

**Bankacılık sektörü kredi ve mevduat hacmi 13 Mart haftasında döviz kurlarındaki yükselişle hızlı arttı.** BDDK haftalık verilerine göre, sektörde kredi hacmi bir önceki haftaya göre 36,3 milyar TL artarken, mevduatlarda haftalık artış kamu maaş ödemelerinin ve döviz kurlarındaki yükselişin desteği ile 49,8 milyar TL'ye ulaştı. Bu dönemde tüketici kredileri 7,6 milyar TL, TL cinsi ticari krediler ise 5,2 milyar TL arttı. Bununla birlikte, yabancı para cinsi ticari krediler haftalık bazda 2,3 milyar dolar artış kaydetti. Kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı ise kredilerde 6 Mart'taki %17,3'ten %17,2'ye, mevduatlarda %24,1'den %23,0'a yavaşladı. Bununla birlikte, kredi ivmesi olarak bilinen yıllıklandırılmış değişimlerin 13 haftalık ortalaması 6 Mart'taki %34,2'den 13 Mart'ta %36,4'e hızlandı.

**TCMB net ve brüt döviz rezervleri Mart'ın ikinci haftasında geriledi.** TCMB brüt döviz rezervleri, 6 Mart haftasına göre 2 milyar 670 milyon dolar azalarak 13 Mart'ta 104,2 milyar dolara indi. Net rezervlerin ise 2,9 milyar dolar azalarak 34,3 milyar dolar seviyesine gerilediğini hesaplıyoruz.

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzin ve motorin pompa satış fiyatlarında sırasıyla 16 ve 20 kuruşluk indirimde gidildi.**

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Anadolu Isuzu (ASUZU) –** Tayvan merkezli Taipei Triangle Motors Limited ile 47,3 milyon euro tutarında satış sözleşmesi imzaladı. Sevkiyatların, sipariş programına göre 2021-2025 yılları arasında teslim edilmesi planlanıyor.

**Ege Endüstri (EGEEN) –** Kovid-19 salgını nedeniyle bazı müşterilerinin durumu hakkında bilgi verdi. Şirketin KAP açıklamasına göre Man Truck&Bus ikinci bir duyuruya kadar üretim faaliyetlerini 23 Mart 2020 itibarıyla durdurmaya karar verdi. 2019'da Man satışları Ege Endüstri'nin satış adedinin %11'ini, satış tutarının ise %14'ünü oluşturdu. 25 Mart itibarıyla üretimini 2 hafta durduracak olan Scania Avrupa ise geçtiğimiz yıl satış adedinin %5'ini, satış tutarının %11'ini oluşturdu.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Doğan Holding'in yatırım bankası kurma talebini onayladı.** Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., Doğan Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş., İlke Turistik Yatırımlar A.Ş., Doğan Enerji, NETA Yönetim ve Havacılık ve Değer Merkezi Hizmetler ve Yönetim Danışmanlığı tarafından kurulan D Yatırım Bankası A.Ş. 200 milyon TL sermayeli.

**Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği (IATA) baş ekonomisti Brian Pearce'nin yayımladığı verilere göre havayolu şirketlerinin %75'inin masraflarını karşılayabilmek için 3 ay veya daha az dayanacak nakdi bulunuyor.** Nakit sıkıntısı yaşamaya başlayacak olan havayolu şirketlerinin yaklaşık 200 milyar dolarlık bir desteğe ihtiyacı olacak. Konuyla ilgili açıklamada bulunan IATA CEO'su Alexandre de Juniac "Her bölge ve ülkeye aynı, tek bir çözüm sunulamaz. Bu yüzden dünya genelinde hükümetlerle bağlantıya geçip kendi ülkelerindeki koşullara göre önlem almalarını isteyeceğiz. Zaman burada çok önemli. Hükümetler bekle-gör politikası uygulayamaz. Hemen harekete geçmeleri lazım." ifadelerini kullandı.

**Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) Covid-19 konusunda ülkelerin %70'inin ulusal hazırlık ve müdahale planının bulunduğunu söyledi.** DSÖ Genel Direktörü Tedros Adhanom Ghebreyesus, Covid-19 konusunda ülkelerin %89'unun laboratuvar test kapasitesine, %70'ten fazlasının Covid-19 için olay bazlı takip sistemine ve %68'inin de çok sektörlü bir ortak koordinasyon mekanizmasına sahip olduğunu açıkladı. Ülkelerin sadece yarısında "ulusal enfeksiyon önleme ve kontrol programı" bulunduğuna dikkati çeken Ghebreyesus, bunun yetersiz olduğu mesajını verdi.

**Kovid-19 tedbirleri nedeniyle 149 bin 382 iş yerinin faaliyetlerine ara verdiği açıklandı.** İçişleri Bakanlığı, Koronavirüs Tedbirleri Genelgesi kapsamında 149 bin 382 iş yerinin geçici süreliğine faaliyetlerine ara verdiğini, tedbir kararına uymayan 187 iş yerinin tekrar kapatıldığını ve 37 işletmeci hakkında suç duyurusunda bulunulduğunu bildirdi.

**Kategori Mağazacılığı Derneği (KMD) Yönetim Kurulu Başkanı Serhan Tınastepe, Covid-19 salgını ile mücadele çerçevesinde, temel ihtiyaçlar dışında tüm perakende noktalarının kapatılması kararını beklediklerini ifade etti.** Bir çok perakende işletmesinin faaliyetini geçici olarak durduğunu belirten Tınastepe, KMD üyelerinin kamu otoritelerinden temel ihtiyaçlar dışında tüm perakende noktalarının kapatılması kararını almasını beklediklerini söyledi.

**Türkiye haftalık 5 milyon N95 standardına sahip maske ile Avrupa'nın toplam üretim miktarına ulaştı.** Türkiye'de 10'a yakın üretici, hali hazırda üretim hatlarının neredeyse tamamını bu tip maskelere ayırarak haftalık 5 milyon adetlik üretim yapıyor. MFA Maske Genel Müdürü Fatih Furtun, "Şu anda Türkiye'de üretim Avrupa'nın geri kalanı ile neredeyse eşit. Bu üretim adetleri de sağlık personelimizin ihtiyaçlarını karşılayabilecek seviyede. Ancak bunun halka inmemesi gerekir. Halka inerse hem adet olarak sıkıntı yaşanır hem de halkın bunu bilinçsiz kullanması nedeni ile virüsün bulaşması hızlanabilir. Bu nedenle bizim de Sağlık Bakanlığı'nın da Dünya Sağlık Örgütü'nün de önerisi N95'in sağlık personeline kullanılmasıdır. Aksi halde üretim değil Türkiye'ye, bir şehre bile yetmeyebilir" dedi.

**Türkiye Bankalar Birliği (TBB), promosyon ödemesi taahhütname verme süresi 30 Haziran 2020 tarihine kadar olan emeklilerden herhangi bir onay beklenmeksizin promosyon tutarlarının hesaplarına yatırılmasına karar verildiğini bildirdi.**

**Perakende sektöründe 50'ye yakın şirket mağaza kapatma kararı aldı.** Vakko, Beymen, Kiğılı, Network, Karaca, Yargıcı, Marks&Spencer, GAP, Samsonite, İpekyol, Tumi, B&G, Faik Sönmez, Efor, Mudo, Roman, Twigy, Twist, Machka, Avva, Altınyıldız, Colin's, Mavi ve LC Waikiki başta olmak üzere çok sayıda marka, 3 hafta süre ile sadece online satış yapacaklarını açıkladı. Birleşmiş Markalar Derneği Başkanı Sinan Öncel, derneklerine bağlı markaların yaklaşık 70 bin mağazası olduğuna dikkat çekerek, her birinin hızlı bir şekilde halk sağlığı için mağazalarını kapatma kararı almaya başladığını söyledi. Yaklaşık 400 bin çalışanın bu süreçte işe gelmek istememelerinin de bu kararda etkili olduğunu dile getiren Öncel, markaların 3 hafta süre ile mağazalarını kapalı tuttuğu sürede çalışanların izinli sayılacağını belirtti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Akiş GYO, portföyündeki alışveriş merkezlerinin faaliyetlerini geçici olarak durdurdu.** Kovid-19 ile mücadele kapsamında AVM'lerin kapatılmasına yönelik tavsiye kararını ilk uygulayan şirket Akiş GYO oldu. Şirketin portföyünde Akasya ve Akbatı AVM bulunuyor.

**Kovid-19'un etkilediği sosyal hayat nedeniyle insanlar dijital platformlara daha fazla ilgi göstermeye başladı.** Netflix, BluTV gibi dijital platformların trafiğinde %50'ye yakın artışlar gözlemlendi. İçerik dağıtım şirketi Medianova, Kovid-19 tehdidi karşısında evlerine kapanan tüketicilerin dijital dünyadaki ayak izlerini takibe aldı. Açıklanan verilere göre internet ortamındaki video ve müzik gibi içerik servislerine de son bir haftada %45 ila %50 artış yaşandı. Türkiye'deki yükseliş trendinin global OTT (doğrudan internetten yayınlanan içerik) servisleriyle paralel seyrediyor. İnternetteki video içeriklerine olan ilginin artarak devam etmesi bekleniyor.

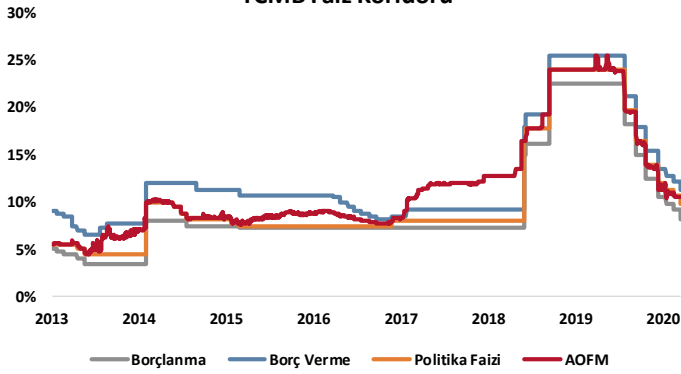
**İstanbul Havalimanı İşletmecisi İGA, yeni tip Kovid-19 önlemleri kapsamında her türlü temastan kaçınılması için otoparktan herhangi bir ücret alınmayacağını duyurdu.**

**ABD genelinde seyahat ve perakende sektörlerinde işten çıkarmalar yaşanırken, ülkenin ünlü hazır yiyecek firması Dominos, 10 bin yeni işçi istihdam edeceğini duyurdu.**

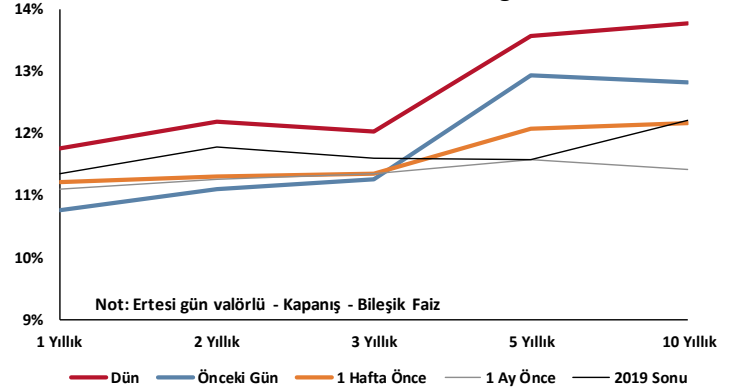
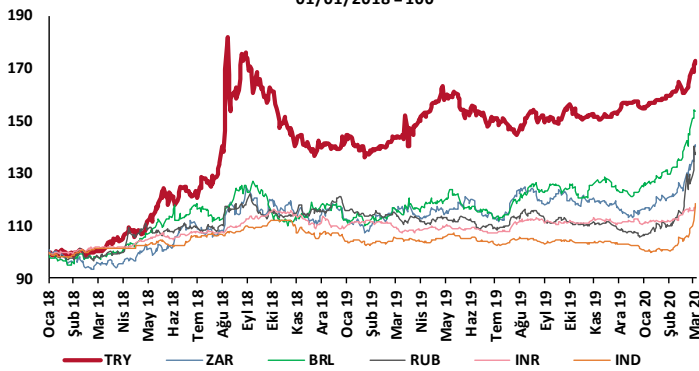
**Hazar Denizi'nde yeni petrol yatağı keşfedildi.** Azerbaycan Devlet Petrol Şirketi (SOCAR), Norveç'in Equinor şirketi ile birlikte yürüttükleri çalışmalar kapsamında, Hazar Denizi'nde petrol yatağı keşfettiklerini açıkladı. Petrol yatağının 60 milyon tondan fazla petrol rezervine sahip olduğu belirtildi.

**Sıvılaştırılmış doğal gaz piyasasında 1 Nisan 2020—31 Mart 2021 dönemi Ulusal Stok Yükümlülük Listesi yayınlandı.** Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun internet sitesinde yer alan duyuruya göre, toplam 9 şirket ilgili tarihler arasında stoklarında 200.641 ton sıvılaştırılmış doğal gaz tutmakla yükümlüdürler.

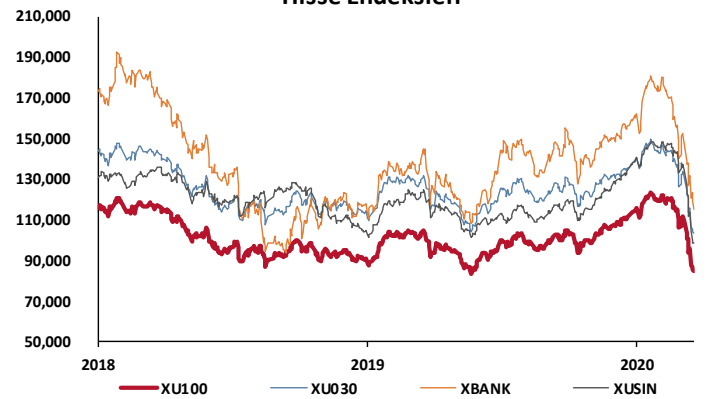
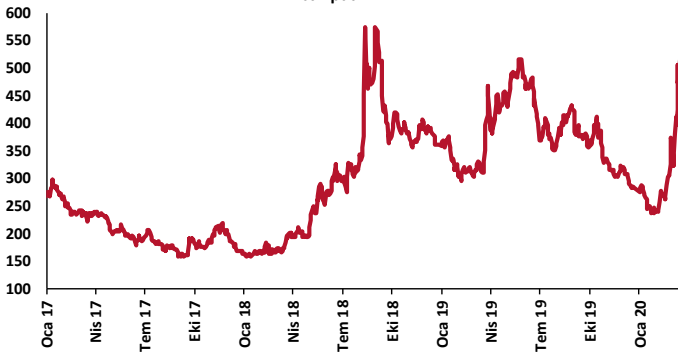
## TCMB Faiz Koridoru



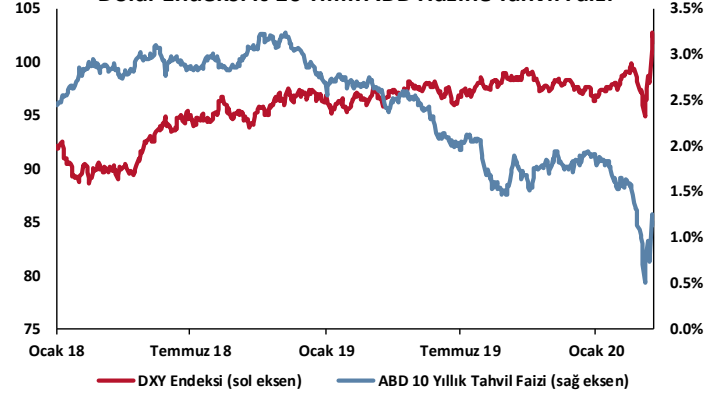
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

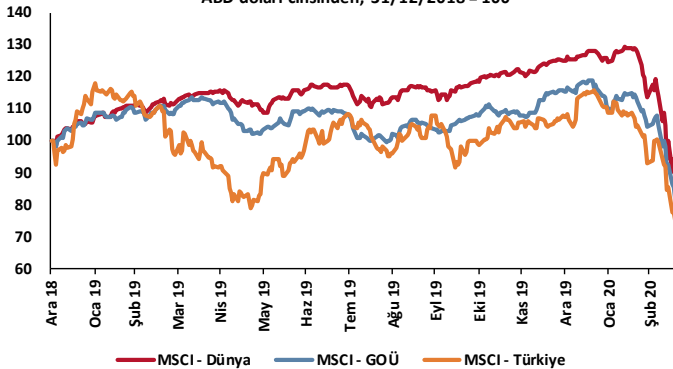
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

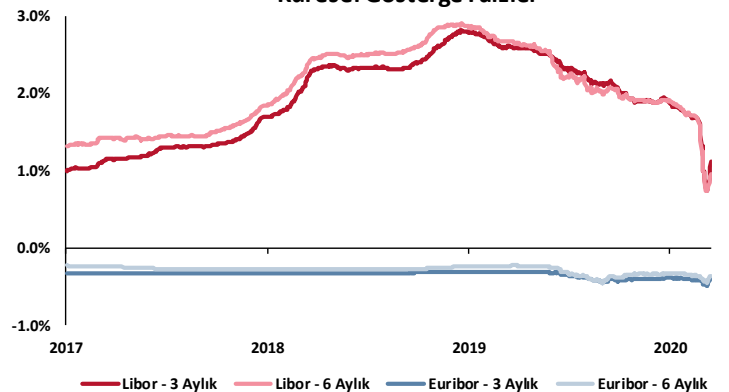


## MSCI Hisse Endeksleri

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