



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
26 Şubat 2020 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel risk iştahında zayıf seyir devam ediyor.** Gelişmiş ekonomilerde makroekonomik veri akışı dün sınırlıyken, Çin'deki Kovid-19 virüsünün diğer ekonomilerde de yayılmaya devam etmesiyle riskten kaçış sürüyor. Virüsün Avrupa'da İtalya'dan diğer ülkelere de yayılmaya başladığı haberleri gelirken, ABD'de üst düzey bir Sağlık Bakanlığı yetkilisi riskin düşük olduğunu söyledi, ancak yayılmasına karşın hazırlıklı olunması gerektiği uyarısı yaptı. İran'da virüsten dolayı hayatını kaybedenlerin sayısı 16 ile Çin dışındaki en yüksek seviyeye çıktı. Bu ortamda, riskli varlıklar zayıf seyrederken, güvenli limanlara olan talep gücünü korudu. MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi dün %2,6 gerilerken, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Endeksi Asya piyasalarındaki pozitif kapanışın etkisiyle %0,1'lik sınırlı bir yükseliş kaydetmişti. ABD tahvil faizleri dün de gerileyerek %1,37'den kapanırken, dolar gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlü seyretti. Bu ortamda, Türk finansal varlıklar dünü kırılğan bir seyirle tamamladı. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri dün sırasıyla %0,4 ve %0,7 gerileyerek tamamlarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti. İki yıl vadeli tahvil faizi 10 baz puan gerilerken, 10 yıl vadeli tahvil faizi yataya yakın gününü tamamladı. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan zayıf eğilimle başlarken, gün içinde makroekonomik veri akışı sınırlı olduğu için Kovid-19 ile ilgili haber akışı daha ön planda olacak. Yurtiçinde ise gündem sakin olduğundan, küresel eğilimler Türk finansal varlıkların seyri açısından önemli olacak.

**Merkez Bankası "Türk Lirası Karşılığı Swap Piyasası (Kotasyon Swap) İşlem Limitleri" hakkında açıklama yaptı.** Yeni düzenlemeyle Döviz Karşılığı Türk Lirası Swap'ta pozisyonun kullanılmayan kısmı kotasyon swap limitine aktarılabilir. Merkez Bankası'nın konuya ilişkin açıklamasında, Döviz Karşılığı Türk Lirası Swap ihalelerinde bankanın vadesi gelmemiş toplam swap pozisyonunun döviz piyasaları işlem limitinin %20'si ile sınırlı olduğu, diğer limitlerden bağımsız olarak uygulandığı ve banka bazında herhangi bir limit uygulanmadığı, diğer taraftan TL karşılığı swap piyasasında vadesi gelmemiş toplam (kotasyon) swap satış işlem miktarının döviz piyasaları işlem limitlerinin %40

## Takvim

- 26-Şub** ABD, Yeni konut satışları, Ocak
- 27-Şub** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Şubat  
ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Ocak  
ABD, GSYH büyümesi, 4Ç19
- 28-Şub** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Ocak  
TÜİK, GSYH büyümesi, 4Ç19
- 2-Mar** ISO, İmalat PMI, Şubat  
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Şubat  
ABD, İmalat PMI, Şubat
- 3-Mar** TÜİK, Enflasyon, Şubat  
Euro Bölgesi, Enflasyon, Şubat (öncü)

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	114,365	-0.37%	-4.54%	-0.05%
BİST-30	136,256	-0.65%	-5.38%	-1.85%
XUSIN	142,645	0.04%	-2.54%	2.51%
XBANK	155,205	-0.76%	-11.17%	-3.10%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.1401	0.40%	2.90%	3.23%
Euro/TL	6.6700	0.49%	1.31%	0.01%
Sepet Kur*	6.4051	0.67%	2.01%	1.78%
Euro/Dolar	1.0879	-0.02%	-1.49%	-3.21%
Dolar/JPY	110.18	-0.48%	1.67%	1.45%
DXY	98.9680	0.16%	0.97%	2.68%

\* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.79%	11.89%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.40%	12.42%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.98%	5.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.37%	1.38%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.38	2.569%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.48	3.626%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1635.08	-1.53%	4.42%	7.78%
Reuters/Jefferies CRB*	180.95	-1.21%	-2.59%	-9.09%
Brent (Dolar/varil)	54.95	-2.40%	-7.37%	-16.74%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.85	-0.27%	-2.95%	-15.85%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

yerine %20'si ile sınırlı olduğu ve söz konusu piyasada banka bazında limitlerin de banka bazında belirlenmiş olan döviz piyasaları işlem limitlerinin %20'si olduğu hatırlatıldı. Bu kapsamda dün, son dönemde finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler dikkate alınarak, Döviz Karşılığı Türk Lirası Swap ihaleleri için belirlenen toplam swap pozisyonunun kullanılmayan kısmının, bankaların Türk Lirası Karşılığı Swap Piyasası (Kotasyon Swap) İşlem Limitleri'ne aktarılabilmesi ve aktarılacak tutarın banka bazında belirlenmiş olan Döviz Piyasaları İşlem Limitleri oranınca dağıtılması kararı alındı.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Murat Uysal, Bursa Ticaret ve Sanayi Odası Meclis Toplantısı'nda konuştu.** Uysal konuşmasında, enflasyon görünümünün son enflasyon raporundaki tahminlerle uyumlu olduğunu belirtirken, reel döviz kurunun mevcut seviyesinin rekabet gücünü desteklediğini ve dengelenme sürecine net ihracatın katkı yaptığını hatırlattı. İktisadi faaliyetteki toparlanmanın son dönemde güç kazandığını belirten Uysal, "Cari denge son bir yıllık dönemde önemli iyileşme kaydetti. Enflasyon beklentilerindeki iyileşme son dönemde genele yayıldı." şeklinde konuştu. Uysal, "Enflasyonun yıl sonu tahminimize doğru kademeli olarak gerileyeceğini düşünüyoruz. Faiz indirimleri kredi ve mevduat faizlerine güçlü bir şekilde yansdı. Yılın ikinci yarısında faizlerdeki düşüş kredi talebini canlandırdı. Kredi kompozisyonun dış denge ve enflasyon üzerindeki etkilerini izliyoruz. Para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerekiyor." dedi.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB), TLREF'e endeksli üç ayda bir kupon ödemeli 26 Ocak 2022 vadeli tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirdi.** HMB, rekabetçi olmayan teklifler dahil 3 milyar 65 milyon TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %10,37 olarak gerçekleşti.

**Kovid-19 salgınının küresel görünümü zayıflatmasına rağmen, ABD'de Şubat ayında tüketici güvenindeki iyileşme yavaşlayarak da olsa sürdü.** Ocak'ta 130,4 olan Conference Board Tüketici Güven Endeksi Şubat'ta 132,0 olan tahminlerin altında kalarak 130,7 değerini aldı.

**Dun & Bradstreet (D&B) Kovid-19 virüsünün küresel ekonomiye olası etkilerini değerlendiren bir rapor yayınladı.** D&B 355 milyon şirketten oluşan veri tabanını kullanarak yaptığı çalışmada virüsün ortaya çıktığı Hubei bölgesinde faaliyet gösteren yaklaşık 49 bin işletmenin başta Hong Kong olmak üzere, Amerika, Japonya, Almanya gibi dünyanın önde gelen ülkelerinde faaliyet gösteren şirketlerin iştirakleri veya şubeleri olduğunu gösteriyor. Hubei, küresel devlerin tedarik üssü olarak da öne çıkıyor. D&B raporuna göre, en az 5 milyon şirketin ise virüsün etkilediği bölgede bir ya da ikinci derecede tedarikçisi bulunuyor. Rapora göre, Fortune 1.000 içerisinde yer alan 938 küresel devin de virüsün etkilediği bölgede ikinci derecede tedarikçisi bulunuyor. Virüsün etkili olduğu bölgede birinci derecede tedarikçisi olan şirketlerin %92'si Amerikan şirketleri.

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre benzinin litre fiyatında gece yarısından geçerli olmak üzere 10 kuruş indirim yapıldı.**

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Otokar (OTKAR)** - Otokar, küresel otobüs üreticisi Iveco S.p.A. ile Iveco Bus markalı otobüslerin Otokar'ın Sakarya'daki fabrikasında üretilmesine yönelik anlaşma imzaladı. Süresi 5 yıl olarak belirlenen sözleşme, otomatik olarak 5 yıl daha yenilenebilecek. Şirketin KAP'a yaptığı açıklamaya göre sözleşmenin ilk döneminde 5.000'den fazla araç üretilmesi öngörülüyor ancak nihai adetler pazardaki gelişmelere göre belirlenecek. İlk üretimlerin Otokar tesislerindeki üretim hattı hazırlıklarının tamamlanmasını takiben 2021 yılı sonunda başlaması planlanıyor. Otokar 2019 yılında 1.803 adet ticari araç satışı gerçekleştirmişti.

**Ordu Yardımlaşma Kurumu (OYAK), Güzel Enerji (TOTAL Oil Türkiye) ve M Oil'i Demirören Holding'den devralmak üzere Rekabet Kurulu'na başvurduğunu açıkladı.** Açıklamada ayrıca, enerji sektöründeki dönüşüm ve potansiyel öngörüsüyle Milangaz'ı da satın almak amacıyla Demirören Holding ile görüşmelere devam edildiği kaydedildi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

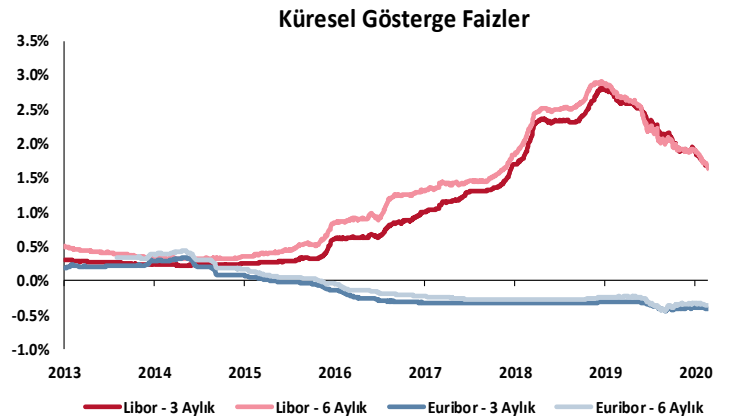
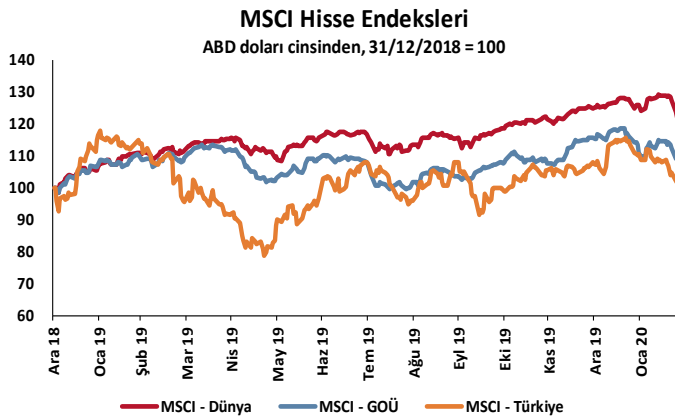
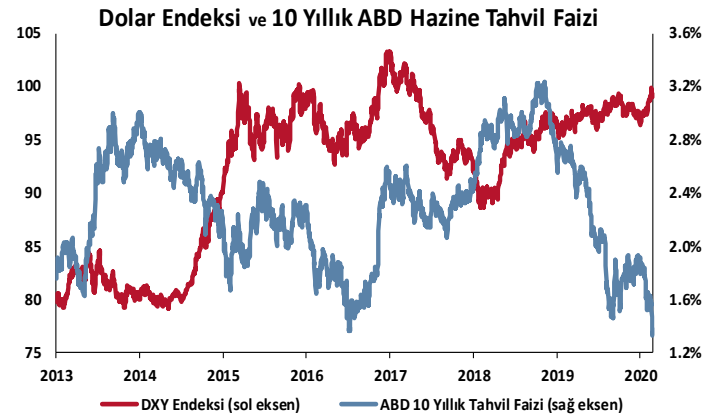
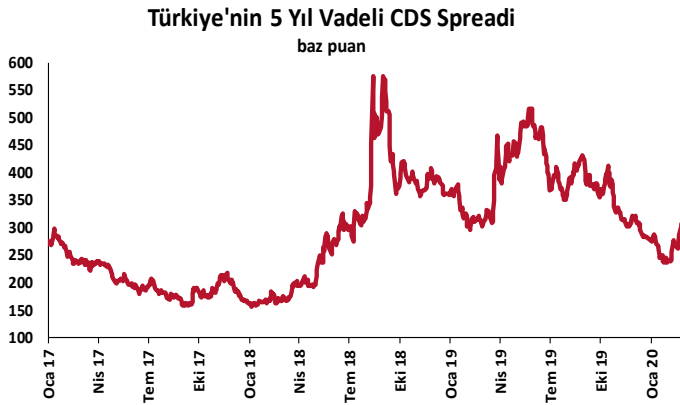
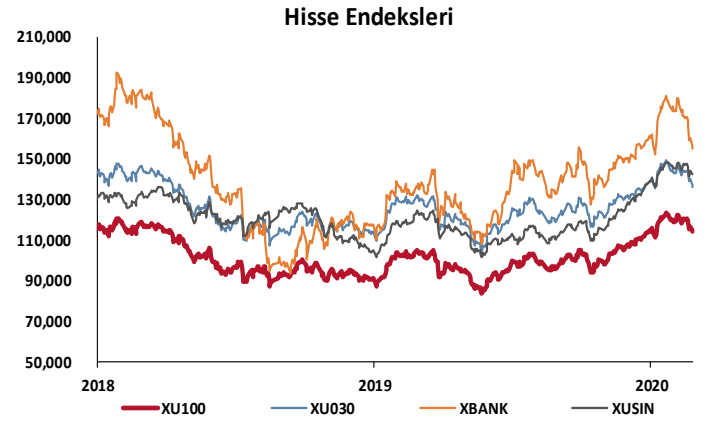
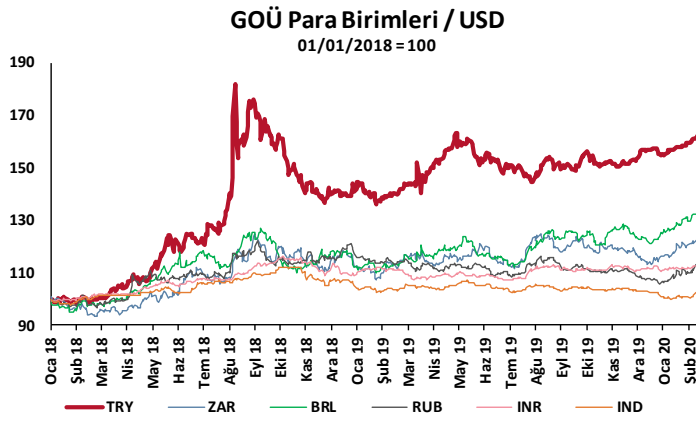
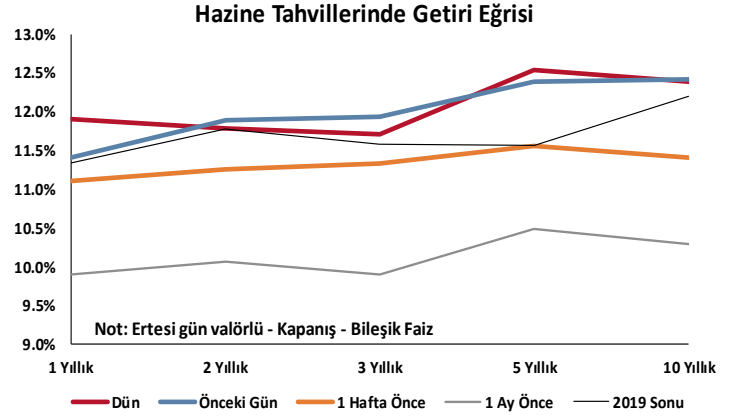
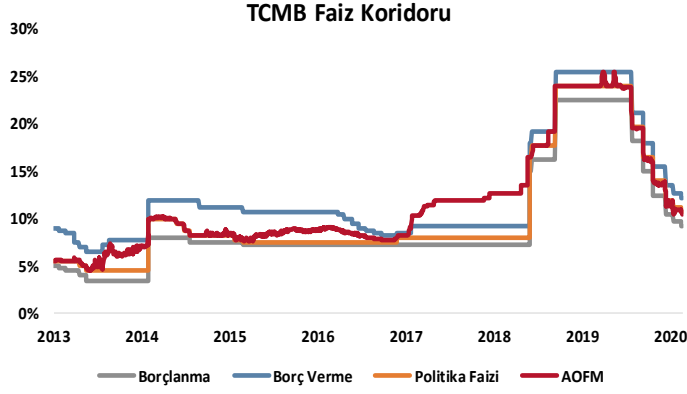
**Migros, Tarım Kredi Kooperatifleri iş birliğinde hedef büyüttü.** Tarım Kredi Kooperatifleri'nden geçen yıl 50 milyon TL'lik meyve sebze alımı gerçekleştiren Migros, 2020 yılı kooperatiflerden meyve-sebze alım hedefini 100 milyon TL'ye çıkardı. Konuyla ilgili açıklamalarına yer verilen Migros Ticaret A.Ş. Meyve Sebze ve Et Pazarlama Direktörü Ekmel Baydur, bugüne kadar 180 farklı kooperatifle çalıştıklarını belirterek, kooperatiflerden gerçekleştirdikleri ürün alımını 10 yıl içerisinde 200 tondan 20 bin tona yükselttiklerini kaydetti. Türkiye'nin en büyük meyve sebze alımını yapan perakende şirketi olan Migros yıllık 600 milyon TL'yi aşan meyve sebze alımını kooperatif ve direkt üreticilerden temin ediyor.

**Avrupa'da otomotiv satışları Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre %7,7 azalarak 1,3 milyon düzeyinde gerçekleşti.** Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) tarafından Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA) verileriyle hazırlanan "Avrupa Otomotiv Pazarı Ocak 2020" yayımlandı. AB (28) ve EFTA ülkeleri toplamına göre 2020 Ocak ayında %22,2 ile İsveç, %15 ile İzlanda ve Polonya'da düşüş yaşandı. 2020 yılının aynı ayında satışlarını en çok artıran ilk üç pazar sıralamasında Litvanya %19,1, Yunanistan %5,7 ve Norveç %5,2 oranlarıyla yer aldı. 2020 Ocak ayında Türkiye, %88,8 artış ile Avrupa otomotiv satışları sıralamasında 10. ülke konumunda yer aldı.

**Demir yolu taşımacılığında 2019 rekor yılı oldu.** Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Cahit Turhan, 2019 sonu itibarıyla demir yollarında yük ve yolcu taşımacılığında Cumhuriyet tarihinin rekorunun kırıldığını belirtti. TCDD Taşımacılık Genel Müdürlüğü tarafından işletilen yüksek hızlı trenler (YHT) ile ana hat, bölgesel ve kent içi trenlerde geçmiş yıllara göre rekor seviyede artışlar olduğunu ifade eden Turhan, YHT'lerde 2018 yılında 8,1 milyon olan yolcu sayısının, 2019'da %2 artışla 8,3 milyona çıktığını bildirdi. Turhan, mevcut demir yolu ağının yenilenmesi, modernizasyonu ve araç filosunun geliştirilmesiyle konvansiyonel trenlerdeki hizmet kalitesinin arttığını, özellikle Anadolu'nun keşfedilmesinde gezi severlerin artık treni tercih ettiğini vurgulayarak, "Konvansiyonel trenlerle taşınan yolcu sayısı 2018 yılında 16 milyon olurken, 2019 yılında %10 artışla 17,5 milyona yükseldi." ifadelerini kullandı. Bakan Turhan, geçen yıl yolcu taşımacılığının yanı sıra yük taşımacılığında da tüm zamanların en yüksek rakamlarının yakalandığı bilgisini vererek, "Ülkemizi lojistik üs haline getirmek için demir yolu öncelikli yatırımlarımıza devam ediyoruz. Bu yatırımlarımız, yük taşımacılığında da artış sağladı. 2019'da 29,3 milyon ton yük taşımacılığı gerçekleşti." dedi. Bakü-Tiflis Kars (BTK) demir yolu hattına büyük önem verdiklerini belirten Turhan, Çin'den Avrupa'ya yaklaşık 11 bin 500 kilometrelik yolu 18 günde tamamlayan ilk transit trenin bu hattın tarihinde önemli bir mihenk taşı olduğuna dikkati çekti.

**Dünya Gazetesi'nde yer alan habere göre, Unit Investment NV ile İtalyan ortağı Ansaldo Group'a ait Yeni Elektrik Üretim A.Ş. hakkında mahkeme tarafından iflas kararı verildi.** Gebze'de 850 megavat kurulu güce sahip doğal gaz çevrim santrali bulunan Yeni Elektrik, yaklaşık 6 ay önce Gebze Asliye Ticaret Mahkemesi'ne konkordato başvurusunda bulunmuştu. Mahkeme Eylül ayında üç aylık geçici mühlet ve ihtiyati tedbir kararı vermişti ve Aralık 2019'da tanınan mühlet iki ayına uzatılmıştı. Son olarak konkordato talebini reddeden Gebze Asliye Ticaret Mahkemesi, Yeni Elektrik Üretim A.Ş.'nin iflasını kararlaştırdı.

**Suudi Arabistan kayaç gazı geliştirme projesi başlattı.** Saudi Aramco CEO'su Amin Nasser, yurt içi gaz üretimini artırmak ve enerji üretim tesislerinin yakıt ihtiyacını karşılamak için kayaç gazı geliştirme projesini başlattıklarını duyurdu. Açıklamaya göre, Jafurah kayaç gazı sahasının geliştirilmesi için planlanan projenin büyüklüğü 110 milyar dolar.



# 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