

Piyasa Yorumu

Küresel piyasalardaki Coronavirus salgına yönelik endişelere bağlı olarak BIST-100 endeksi Cuma günü %3,7 değer kaybıyla haftayı tamamladı. Satışların genele yayıldığını gözlemledik. Veri takviminde, bugün yurt içi piyasalarda takip edilecek önemli bir veri bulunmuyor. Yurt dışında ise Euro Bölgesi Mart ayı Nihai Tüketici Güven Endeksi, Almanya Mart ayı Öncü TÜFE verileri ve ABD Şubat ayı Bekleyen Konut Satışları verileri takip edilecek.

Bu haftaya da Coronavirus ile ilgili gelişmelerin ışığında başlıyoruz. Küresel piyasalarda yatırımcıların endişelerinin arttığını ve risk iştahının ciddi miktarda azaldığını görüyoruz. Diğer yandan küresel büyüme endişelerine bağlı olarak petrol fiyatlarındaki ciddi gerileme de dikkat çekici olduğunu belirtmek isteriz. Bu bağlamda, Asya piyasalarında satıcılı seyir bulunurken, ABD vadelielerinde ise %1'den fazla yükselişler olduğunu görmekteyiz. USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 6,48'den işlem görmekte. Bu doğrultuda BİST-100 endeksinin güne satıcılı bir başlangıç yapmasını beklemekteyiz.

BİST-100 endeksindeki teknik görünüme bakacak olursak geçen hafta oldukça iyi bir hafta geçirmemize rağmen kapanışı kötü oldu. Geçen hafta 89.000-93.000 aralığındaki band içerisindeki tepki hareketi 89.000 altında bir kapanışla birlikte zayıfladı. Bugün Cuma günü kötü kapanış sonrasında daha dengeli ve 89.000'ne yönelik bir tepki hareketi gerçekleşebilir. 89.000 üzerine yeniden atabilirsek, Cuma günü kayıplar telafi edilir. 89.000'ne yönelim tepki olarak kalırsa; 85.000-89.000 aralığında geçen haftaki yatay bant içerisine dönebiliriz.

Ekonomi ve Politika Haberleri

30 Mart – 3 Nisan haftasına ilişkin ekonomik veri takvimimizi [linkte bulabilirsiniz.](#)

- TCMB Başkan Yardımcısı salgının etkileri konusunda değerlendirmelerde bulundu.
- Foreks anketine göre TÜFE'nin Mart ayında %0,5 artması bekleniyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

- ARENA** – Yeni iş sözleşmesi hk.
- ASELS, EREGL, HALKB** – Genel kurulların ertelenmesi hk.
- Bankacılık Sektörü** – 2Ç20'de geçerli olacak kredi kartı faiz oranları hk.
- PGSUS** - COVID-19 Tedbirleri Kapsamında Uygulanan Uçuş Kısıtlamaları

Piyasa gündemi ve veri takvimi

31 Mart	Şubat Dış Ticaret İstatistikleri 4Ç19 Kamu Net Borç Stoku İstatistikleri
1 Nisan	Mart İSO/Markit PMI verileri Mart İTO Enflasyon verileri
2 Nisan	Haftalık Yabancı Portföy Hareketleri (20 - 27 Mart) Haftalık Para & Banka İstatistikleri (20 - 27 Mart)
3 Nisan	Mart ayı TÜFE verileri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	88,125	-%3.7	%2.7
BIST-30	105,540	-%3.8	%1.7
Banka	115,236	-%2.6	%0.8
Sanayi	105,449	-%3.1	%4.3
Hizmet	74,722	-%4.1	%4.6

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Tahvil ve para piyasaları			
İnterbank gecelik faizi	11.25	11.25	15.50
AOFM	9.26	9.27	13.94
2 yıllık bono faizi	11.28	10.10	12.34
10 yıllık bono faizi	13.22	12.70	15.70

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Kur			
USD/TL	6.43	-%0.8	%4.5
EUR/TL	7.09	%1.7	%5.3
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	6.76	%0.5	%4.9

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri			
Piyasa değeri *	137	131	180
Ortalama işlem hacmi *	2.39	1.92	2.00
* milyar ABD doları			

BIST-100	2019T	2020T	2021T
F/K	8.9x	5.1x	4.3x
PD/DD	1.00x	0.68x	0.60x
PD/DD (Banka)	0.63x	0.39x	0.35x
FD/Satışlar	0.86x	0.77x	0.71x
FD/FAVÖK	5.9x	4.3x	3.9x
Kar büyümesi	-%10.4	%41.5	%17.1
Özsermaye karlılığı	%11.9	%14.4	%15.3
Temettü verimi	%3.3	%5.3	%6.7

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Yurtiçi Satış Operasyon
destek@tacirler.com.tr
+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

30 Mart – 3 Nisan haftasına ilişkin ekonomik veri takvimimizi [linkte](#) bulabilirsiniz.

TCMB Başkan Yardımcısı salgının etkileri konusunda değerlendirmelerde bulundu

TCMB Başkan Yardımcısı Oğuzhan Özbaş, Anadolu Ajansına, güncel gelişmelere ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Özbaş, TCMB olarak, salgının yayılımını sınırlamayı amaçlayan ve temelde geçici olması beklenen tedbirler sonucunda ortaya çıkan menfi ekonomik etkileri en aza indirmeye yönelik adımlar attıklarını söyledi. Özbaş, dengelenme sürecinde elde edilen kazanımlar sayesinde Türkiye ekonomisinin bu sürece dirençli bir şekilde girdiğini belirtti. Bunlara ek olarak;

- Özbaş salgının yurt içi iktisadi faaliyet üzerindeki etkilerine bakıldığında Mart ayı ile birlikte öncelikle dış ticaret, turizm, taşımacılık ve bağlantılı sektörlerin etkilenmeye başladığının görüldüğünü belirtti. Ocak-şubat aylarındaki güçlü seyir nedeniyle ilk çeyrek genelinde yüksek oranlı büyüme beklendiği belirtildi. Yapılan bazı kötümser tahminlerin aksine TCMB tahminlerinin büyüme rakamlarında dramatik bir düşüşe işaret etmediği, Türkiye ekonomisinin, dinamik yapısıyla bu süreci göreceli olarak en az hasarla ve kısa sürede atlatan ekonomilerden biri olacağı ifade edildi.
- Yüksek frekanslı veriler incelendiğinde mart ayının ilk yarısında kartla yapılan harcamalar içerisinde süpermarket harcamalarının belirgin bir şekilde artarken, hava yoluyla ulaşım harcamalarında düşüş görüldüğünü belirten Özbaş, seyahat harcamaları dışında tüketimde henüz belirgin bir zayıflama sinyali almadıklarını vurguladı.
- Özbaş, ancak dış ticaret tarafında, sınır kapılarındaki kısıtlamalarla beraber ihracat ve ithalat üzerinde etkiler görmeye başladıklarını söyledi. Günlük verilere göre mart ayı ihracat ve ithalatında Avrupa ve komşu ülkeler geneline yayılan bir zayıflama görüldüğü ifade edildi. Ancak küresel iktisadi faaliyette gözlenen sert yavaşlamanın, başta ham petrol olmak üzere emtia fiyatlarının keskin bir şekilde gerilemesine yol açtığı belirtildi. Bu gelişmeleri göz önüne alarak yılın genelinde cari dengenin nispeten ılımlı seyredeceği ifade edildi. öngörüyoruz.
- Oğuzhan Özbaş, PPK toplantısının ardından açıklanan tedbir paketine ilişkin olarak, tedbirlerin temel olarak üç amaca yönelik adımları içerdiğinin altı çizildi. (i) Bankaların TL ve YP likidite yönetiminde esneklik sağlanarak öngörüülebilirliğin artırılması, (ii) reel sektöre kredi akışının kesintisiz devamını teminen bankalara hedefli ilave likidite imkanları tanınması, (iii) reeskont kredi düzenlemeleriyle ihracatçı firmaların nakit akışının desteklenmesi. .

Foreks anketine göre TÜFE'nin Mart ayında %0,5 artması bekleniyor

Foreks tarafından yapılan Mart TÜFE tahminlerine göre medyan aylık artış %0,5'i işaret ederken, kurum tahminimiz aylık %0,1 artış ile daha düşük bir yeri işaret etti. Bu çerçevede, Mart ayında yıllık enflasyonun %12,37'den %11,3'e gerilemesini bekliyoruz.

- Toplam talep koşullarındaki zayıflama, enerji fiyatlarındaki düşüş ve işlenmemiş gıda fiyatlarında daha sınırlı artışlar çerçevesinde Mart ayı çerçevesinde oldukça sınırlı fiyat değişimleri görmeyi bekliyoruz.
- 2020 yılsonu TÜFE beklentimiz %9,7 olmasına rağmen aşağı yönlü önemli oranda riskler olduğunu belirtmek gerekir.
- Hatırlanacağı üzere, PPK en son karar notunda %8,2 olan yılsonu tahminleri üzerinde aşağı yönlü riskleri işaret etmişti.

Şirket ve Sektör Haberleri

ARENA – Şirket Extreme Networks ile Türkiye genelinde geçerli distribitörlük anlaşması imzaladı. İmzalanan anlaşmanın şirketin yıllık satışlarına 5 milyon ABD doları katkı sağlaması beklenmektedir.

ASELS, EREGL, HALKB – Şirket yönetim kurullarının daha önce duyurduğu Olağan Genel Kurul toplantıları, COVID-19 (Koronavirüs) salgını nedeniyle daha sonra belirlenecek ileri tarihlere ertelenmesine karar verildiği bildirildi.

Bankacılık Sektörü – TCMB, 1 Nisan 2020 tarihinden geçerli olmak üzere, Türk lirası cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %1,25 (önceki: %1,40); aylık azami gecikme faiz oranı %1,55 (önceki: %1,70); yabancı para cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %1,00 (önceki: %1.12) ; aylık azami gecikme faiz oranı %1,30 (önceki: %1.42) olarak belirledi.

PGSUS – Şirketten gelen açıklamada, COVID-19 Korona Virüsü için alınan ek tedbirler doğrultusunda SHGM'nin talimatı ile 28.03.2020 tarihinden 30.04.2020 tarihine kadar tüm yurt içi seferlerimiz de durdurulduğu bildirildi.

Teknik Analiz

USD/TL

USDTRY paritesi geçen haftanın son işlem gününde 6,39-6,47 bandından hareket ederken,günü bandın üst tarafına yakın 6,45 seviyelerinde tamamladı. Paritenin 6,40 seviyesinin altında kalıcı olarak kalmakta zorlandığı takip edildi. Diğer gelişmekte olan ülke kurları ile karşılaştırıldığında TRY'deki değer kaybının, Ruble, Rand, Peso ve Real 'den sonra geldiği gözlemlendi.

Geçtiğimiz hafta içerisinde gerek global düzlemde gerekse yurtiçinde alınan önlemlere rağmen, belirsizliğin üst seviyede devam ettiği ve finansal piyasalar üzerindeki etkisini son hız devam ettirdiği takip ediliyor. Bu haftaya gelindiğinde, gerek yurtiçinde gerek yurtdışında gelecek ekonomik verilerin salgının etkilerini göstermeye devam edeceği beklentisi ile oynaklığın devamı tahmin edilebilir. Hafta içerisinde yurtdışında özellikle ABD ISM ve tarımdışı istihdam verileri, dünya genelinde ise PMI verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Cuma günü gelecek olan enflasyon verileri gözlenecek. Bugün özelinde bakıldığında yurtiçinde önemli bir veri akışı olmazken, yurtdışında ise Almanya enflasyon verileri, ABD konut satışları, İmalat danayi endeksleri takip edilecek.

USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 6,47 seviyesinde işlem görüyor. Teknik görünümüne bakacak olursak, USDTRY paritesi kısa vadeli bir yükseliş kanalı bünyesinde hareket ediyor. Bu doğrultuda 6,40 seviyesialtında tutunamayan paritenin 6,475-6,5050 seviyesine doğru yeniden yükselişe geçmesi beklenir. Aksi takdirde, yani kanalın aşağı yönlü kırılması durumunda (kurun 6,39 – 6,40 bandı altına sarkması) ise düşüş hareketi 6,30 seviyesine doğru hızlanabilir.

USD/TL



Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez
Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26
Kat: 6 Bayramyeri - DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

Akatlar İrtibat Bürosu

Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok
No: 14 (Eski No D:10) Beşiktaş-İSTANBUL

(0 212) 355 4646

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.