

### AJANDA

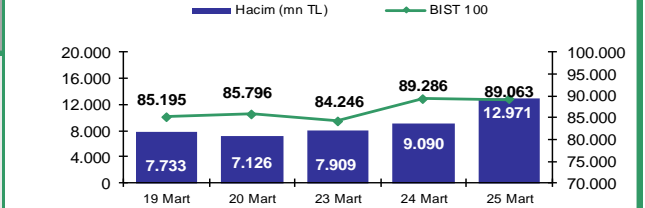
23 Pazartesi	24 Salı	25 Çarşamba	26 Perşembe	27 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> <li>Hazine ihalesi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hazine ihalesi</li> <li>Japonya, Mart Markit imalat ve hizmet PMI (TSİ:03:30)</li> <li>Almanya, Mart Markit imalat ve hizmet PMI (TSİ:11:30)</li> <li>Euro Bölgesi, Mart Markit imalat ve hizmet PMI (TSİ:12:00)</li> <li>İngiltere, Mart Markit imalat ve hizmet PMI (TSİ:12:30)</li> <li>ABD, Mart Markit imalat ve hizmet PMI (TSİ:16:45)</li> <li>ABD, Şubat yeni konut satışları (TSİ:17:00)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>TCMB, Mart KKO-reel kesim güv. end.</li> <li>Almanya, Mart IFO endeksi (TSİ:12:00)</li> <li>İngiltere, Şubat TÜFE &amp; ÜFE (TSİ:12:30)</li> <li>ABD, Şubat dayanıklı mal siparişleri (TSİ:15:30)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Almanya, Nisan GFK güven endeksi (TSİ:10:00)</li> <li>İngiltere, Şubat perakende satışlar (TSİ:12:30)</li> <li>İngiltere, BoE faiz kararı (TSİ:15:00)</li> <li>ABD, 4Ç19 GSYİH Büyümesi (TSİ:15:30)</li> <li>ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:15:30)</li> <li>ABD, Şubat ticaret dengesi (TSİ:15:30)</li> <li>ABD, Şubat toptan satış envanteri (TSİ:15:30)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ABD, Şubat kişisel gelir-harcamalar (TSİ:15:30)</li> <li>ABD, Mart Michigan tüketici güv. End. (TSİ:17:00)</li> </ul>

### BİST:

Güne alıcılı başlanan BIST-100 Endeksi gün içinde tepki yükselişi eğilimini devam ettirse de gelen satışlarla kazançlarını geri vererek günü %0,25 düşüşle 89.063'den kapattı. Bankacılık Endeksi negatif ayrışırken, sınav endeksi pozitif ayrışarak günü yükselişle tamamladı. Gün içinde dalgalı bir seyir izleyen yurtdışı borsalar ABD'deki 2 trilyon dolarlık harcama paketini kongrede onaylanacağı beklentisiyle ABD Borsaları öncülüğünde tepki yükselişini devam ettirdi. BIST yurtdışı borsalardaki tepki yükselişine rağmen negatif ayrışarak zayıf bir performans gösterirken, yabancı yatırımcı ağırlıklı işlem yaptığı bilinen kurumların satış tarafında yer alması dikkat çekti. EM para birimlerindeki değer kazançları oluşurken TL gün içinde dalgalı bir seyir izledi ve günü sınırlı değer kaybı ile kapattı. CDS'ler günü 461 seviyelerine kadar gerilerken, hala yüksek seviyelerde seyrediyor. VIX Endeksi de benzer şekilde 64 seviyelerinde ve yüksek seyrini koruyor. VIX Endeksi'ndeki yüksek seyir başta ABD Borsaları olmak üzere volatilitenin devam edebileceğine ve tepki yükselişleri yaşansa da tekrar satış fırsatı olarak kullanılacağına işaret ediyor. VIX Endeksi'nin 43-45 aralığı altına gelmesi borsalardaki volatilitenin azalarak tepki yükselişlerinin devam edeceğine yönelik önemli sinyal olacaktır. Başta Fed olmak üzere merkez bankalarından parasal teşvikler ve gelişmiş ülkelerin açıkladığı eşi görülmemiş mali teşvikler kısa vadede piyasalardaki paniği azaltmış görünüyor. Ancak Covid-19'un yayılmaya devam etmesi ve tedavi için bir ilaç bulunmadıkça borsalardaki tepki yükselişlerinin sınırlı kalarak yükselişlerin belli seviyelerde tekrar satış fırsatı olarak kullanılması beklenmektedir. BIST'in kısa vadede yurtdışı borsalardaki eğilime paralel hareket etmesi beklense de yurtiçinde vaka ve ölüm sayısının artmaya devam etmesi nedeniyle kısa vadede dün olduğu gibi negatif ayrışması beklenmektedir. BIST kapanışına göre ABD vadeli endeksleri 08:30 itibarıyla hafif negatif bölgede seyrediyor. Asya Borsaları'nda karışık görünüm var. Endeksin güne negatif açılışla başlaması ve gün içinde tepki yükselişi eğilimi devam etse de dün olduğu gibi satış fırsatı olarak değerlendirilmesi beklenmektedir.

### Para ve Döviz Piyasaları:

Dün Dolar paritesi 6,3823-6,4746 bandında işlem görerek günü önceki gün sonuna göre %0,05 oranında değer kaybıyla 6,4170 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında ise Lira %0,39 oranında değer yitirdi. Dün borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 56 baz puan düşüşle günü %12,70 seviyesinden tamamladı.



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	89.286	89.063	-0,25%	-22,16%
BIST 30	107.401	106.604	-0,74%	-23,21%
Mali	98.005	97.436	-0,58%	-27,90%
Sanayi	105.783	106.513	0,69%	-23,46%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
HUBVC	10,00	ANHYT	-11,02	GARAN	1.050.995.962
EGCEY	10,00	TOASO	-10,60	THYAO	909.231.123
NATEN	10,00	QNBFL	-9,99	ASELS	751.900.941
EGCYH	10,00	TACTR	-9,73	YKBNK	320.966.898
RYSAS	10,00	METAL	-6,15	HALKB	292.614.767

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	G. Ay	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik %)	8,56	11,00	10,80	11,08
Tahvil (en aktif, bileşik %)	11,11	10,97	11,79	11,78

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	6,5030	6,5960	1,43%	10,86%
Euro	6,9810	7,0510	1,00%	5,65%
Euro/Dolar	1,0735	1,0917	1,70%	-2,67%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	27,2	27,0	-0,72%	-59,53%
Altın (Ons, \$)	1.617,1	1.604,4	-0,79%	4,97%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Portföy Şekerbank Para Piyasası	1,776066	1,776452	0,02%	2,28%
Fiba Port. Şekerbank Kısa Vad. Borç.	0,020918	0,020924	0,03%	2,09%

Ar. Fonu  
\* 26/03/2020 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	20.705	21.201	2,39%	-25,71%
Nasdaq (ABD)	7.418	7.384	-0,45%	-17,70%
Dax (Almanya)	9.701	9.874	1,79%	-25,47%
Nikkei (Japonya)	18.092	19.547	8,04%	-18,00%
FTSE 100 (UK)	5.446	5.688	4,45%	-24,58%
RTSI (Rusya)	965	982	1,70%	-36,62%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Nisan 20)	106,350	106,400	0,05%	-23,52%
DOLAR (Nisan 20)	6,5378	6,5134	-0,37%	9,55%
EURO (Nisan 20)	7,0700	7,0552	-0,21%	5,81%
ALTIN (Nisan 20)	341,84	342,14	0,09%	17,53%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Tofaş	06/09/19	18,98	18,12	-4,5%	6,1%
Arçelik	06/03/20	17,94	13,05	-27,3%	-10,5%
Vakıfbank	14/01/20	6,18	4,67	-24,4%	3,0%
Migros	07/02/20	26,66	23,72	-11,0%	20,9%
İş Bankası	14/01/20	6,74	4,82	-28,5%	-2,5%
Petkim	06/08/19	3,74	3,15	-15,8%	-5,8%
Turkcell	01/11/18	11,93	13,30	11,5%	15,6%
Garanti Bankası	17/01/19	9,25	7,58	-18,1%	-12,1%

Portföyün Getirisi (yıllık)	12,8%	30,5%
Portföyün Getirisi (aylık)	-16,5%	7,4%

**ÇEKİNCE:** Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

### Yurt İçi Gündem:

**Reel sektör güveni ve kapasite kullanımında henüz hafif bir bozulma var:** Mevsimsel düzeltilmiş reel sektör güven endeksi Mart'ta 106,7'den 98,6'ya gerilerken, mevsimsel düzeltilmiş kapasite kullanımı %76,6'dan %76,2'ye hafif geriledi. Bu arada hizmet sektörü güven endeksi de 98,5'ten 92,5'e gerilerken, inşaat sektörü güveni iyileşmeye devam ederek, 74,5'ten 77,2'ye yükseldi. Anketin Mart ayı ortalarına kadar toplandığı dikkate alındığında, Corona virüsü nedeniyle duran faaliyetlerin etkisinin henüz kısmen sonuçlara yansımaları söyleyebiliriz. Nisan'da tüm endekslerde çok yüksek oranlı düşüşler görmek mümkün.

### Sektör Haberleri:

**Ziraat Bankası (TCZB), Halkbank (HALKB) ve Vakıfbank (VAKBN)** başta KOBİ'ler olmak üzere kurumsal ve ticari ölçekteki firmaların işletme sermayesi ihtiyaçları için "İşe Devam Kredi Desteği" hayata geçirecektir. Söz konusu destek için herhangi bir sektör ayrımı gözetilmeksizin salğından ekonomik olarak olumsuz etkilenen tüm firmalar başvuruda bulunabilecektir. Kredi desteğini kullanacak firmaların 2020 yılı Şubat ayı sonu itibarıyla kayıtlı çalışan sayılarında azaltma yapmalarını ön koşulu bulunmaktadır. Teminat eksikliği bulunan firmaların, krediye erişimi için Hazine Destekli KGF Kefaleti de sağlanabilecektir.

Kredi desteği; 6 ay anapara ve faiz ödemesiz, toplam 36 ay vadeli ve yıllık % 7, 5 faiz oranlı olacaktır. Bankalarımız 26 Mart 2020 tarihinden itibaren talepleri kabul etmeye başlayacaklardır.

İşletmeler bazında azami kredi tutarları aşağıdaki gibi olacaktır.

Ciro (Yıllık TL mn)	Azami Kredi Tutarı (TL mn)
0-25	10
25-125	25
125 milyon üzeri	125

### Şirket Haberleri:

**Arçelik (ARCLK)**, 25.03.2020 tarihinde toplanan Olağan Genel Kurul Toplantısında, tüm dünyayı etkisi altına alan Koronavirüs kaynaklı olarak, şirketlerin finansman yapılarını ihtiyatlılıkla takip etmeleri ve daha çok likiditeye sahip olmaları gereken bir dönemde bulunulması nedeniyle, Yönetim Kurulu'nun bir aydan daha uzun süre önce henüz Koronavirüs'ün ülkemiz ve dünya ekonomisine etkileri daha az öngörülebilir seviyedeysen oluşturduğu kar dağıtılmasına ilişkin teklifinin, içinde bulunduğumuz güncel koşullar nedeniyle kabul edilmeyerek, kar dağıtımını yapılmaması; ve 2019 yılı kârının tamamının Olağanüstü Yedek olarak ayrılması teklif edilmiştir. Her iki teklif ayrı ayrı oylamaya sunulmuş ve Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım teklifi reddedilmiştir. Kârın dağıtılmayarak Olağanüstü Yedeklere aktarılması teklifi kabul edilmiştir.

**Arçelik (ARCLK); Vestel Beyaz Eşya (VESBE)** Basında yer alan haberlerde, Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESED) verilerine göre 4 ana ürün bazında beyaz eşya iç satışları Şubat ayında %13 artarak 504.6 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanında ihracat, COVID-19 pandemisinin Avrupa pazarı üzerindeki iç pazara kıyasla daha erken başlayan olumsuz etkisi ile, yıllık bazda %6 daralarak 1.36 mn adet olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle, Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri'nin Şubat ayındaki toplam üretimi, 4 ana ürün bazında, geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla sabit kalarak 1.9mn adet olarak gerçekleşmiştir. Şubat ayı ile birlikte, yılın ilk 2 ayında 4 ana ürün bazında yurt içi beyaz eşya satışları yıllık bazda %9 oranında yükseliş göstermiş, ihracatlardaki artış ise yıllık %4'e gerilemiştir. Yılık ilk 2 ayında üretim, önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1 oranında artış göstermiştir. Verilerin açıklanmasından sonra, TÜRKBESED Başkanı Sn. Dinçer, önümüzdeki dönemde hem iç talep hem de ihracatta daralmanın kaçınılmaz olduğunu belirtmiştir.

**Kardemir (KRDM)** 2Ç20T'de toplam 602 bin ton ürün satışı planladığını paylaşmıştır. Şirket'in planları ile gerçekleşmeler arasında farklılıklar olabilmektedir. Açıklanan program, Şirket'in 2Ç20T için planlanan satışlarında, görece olarak zayıf bir dönem olan bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla, hesaplamalarımıza göre ton bazında yaklaşık yıllık %7 oranında bir artışa işaret etmektedir. Kardemir, 2Ç20T'de 112.5 bin ton nervürlü inşaat demiri, 260,5 bin ton kütük ve blum, 107 bin profil, ray, vb., 121,6 bin ton kangal ve yaklaşık 0,5 bin ton pik satışı planlamaktadır. Açıklanan satış planı, Şirket'in görece olarak katma değeri daha düşük ürünlerinin satışının toplam satış miksi içerisindeki ağırlığının 2Ç20'de de hafif artış gösterebileceğine işaret etmektedir. Ancak 2Ç20T satış hacminde yıllık yaklaşık %7 oranında artış öngören Şirket açıklamasının, yakın dönem pay performansı üzerinde görece olarak hafif olumlu etkili olabileceğini düşünmekteyiz.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.