



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
4 Şubat 2019 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

- **Kuvvetli küresel veriler sonrasında dolar/TL yükseldi.** TCMB'nin sıkı duruş söylemi ve ABD Merkez Bankası'nın faiz artışında acele etmeyeceğini açıklamasıyla hafta ortasından Cuma gününe sert şekilde gerileyen dolar/TL kuru ve tahvil faizi, Cuma günü önce Çin PMI verilerinin yarattığı satış baskısıyla Cuma öğleden sonra da ABD'den gelen kuvvetli tarım dışı istihdam ve ISM imalat verileri ile birlikte yükselişe geçti. Hafta kapanırken 5,23'e kadar yükselen dolar/TL bu sabah 5,22'de işlem görüyor.
- **Yurtdışı tarafta ise Asya'nın başta gelen piyasalarının tatil dolayısıyla kapalı olması bu sabah işlem hacimlerini düşürdü.** Çin piyasaları yeni ay yılı tatili nedeniyle tüm hafta, Güney Kore piyasaları ise Perşembe gününe kadar kapalı olacak. ABD'de tarım dışı istihdam Ocak ayında 304 bin ile beklentilerin çok üzerinde artış kaydetti. Hemen sonrasında, üretim ve yeni siparişlerdeki coşku ile beklentilerden güçlü gelen Ocak ayı ISM imalat sektörü verisi ABD ekonomisinin temellerinin güçlü olduğuna işaret etti. Veriler ABD Hazine tahvil getirilerinin yönünü yukarı çevirmesine ve doların değer kazanmasına yol açtı. ABD'nin 10 yıl vadeli Hazine tahvilinin getirisi geçen haftanın başında %2,61'e kadar geriledikten sonra %2,69'a yükselerek dolardaki değer artışını destekledi. Ancak FED'in para politikasına temkinli yaklaşımı ve Asya piyasalarında tatil nedeniyle gerileyen hacimler doların bundan sonraki kazanımlarını sınırlayabilir. Salı günü ABD Başkanı Donald Trump ertelenen "Birliğin Durumu" konuşmasını yapacak ancak yeni bir siyasi aksiyon mesajı vermesi beklenmiyor. Hafta içinde Almanya'dan gelecek Aralık ayı sanayi üretimi ve ABD'den gelecek imalat dışı ISM verileri dışında, yurtdışından veri akışı zayıf olacak.
- **TÜİK saat 10.00'da Ocak ayı enflasyon verilerini açıklayacak.** TÜFE'nin Ocak'ta gıda fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle aylık %1 artması, yıllık enflasyonun %20,3'te kalması bekleniyor. TSKB olarak bizim beklentimiz %1,3'lük bir yükseliş. Öncü göstergelerden İstanbul için perakende fiyatlar Ocak ayında %1,14 artarken Ankara'da ise gıda fiyatları %3,48 yükseldi. Beklentinin üzerinde bir artış, ilk tepki olarak, dolar/TL'ye sınırlı bir yükseliş getirebilir. Ancak geçen hafta Enflasyon Raporu sunumunda TCMB Başkanı Çetinkaya'nın verdiği sıkı duruş mesajını alan piyasa düzeltmeyi yapacaktır. Hatırlatalım, geçtiğimiz hafta sunumu yapılan senenin ilk Enflasyon Raporu'nda TCMB 2019 yıl sonu

Takvim

- 4-Şub** TÜİK, Enflasyon, Ocak (piyasa beklentisi: %1,0, TSKB: %1,3) ABD, Fabrika siparişleri, Kasım
- 5-Şub** TCMB, Aylık fiyat gelişmeleri, Ocak TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ocak Euro Bölgesi, Perakende satışları, Aralık ABD, ISM hizmetler sektörü endeksi, Ocak
- 6-Şub** Hindistan, Faiz oranı kararı Brezilya, Faiz oranı kararı
- 7-Şub** Hazine, Nakit gerçekleştirmeleri, Ocak Almanya, Sanayi üretimi, Aralık İngiltere, Faiz oranı kararı
- 8-Şub** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Aralık Rusya, Faiz oranı kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	102,937	-1.09%	15.88%	-10.75%
BİST-30	129,506	-1.29%	16.26%	-8.87%
XUSIN	117,868	-1.24%	14.64%	-8.92%
XBANK	136,924	-0.84%	18.20%	-20.10%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.2074	0.91%	-5.58%	37.43%
Euro/TL	5.9658	0.76%	-4.75%	31.18%
Sepet Kur*	5.5866	0.87%	-5.12%	34.01%
Euro/Dolar	1.1454	0.09%	0.46%	-4.52%
Dolar/JPY	109.48	0.56%	1.13%	-2.83%
DX	95.5790	0.14%	-0.62%	3.90%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.34%	18.39%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.35%	14.30%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.93%	6.93%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.69%	2.63%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	99.44	6.146%
22 Nisan 2020	5.125%	98.83	6.132%
18 Mayıs 2021	4.875%	96.13	6.727%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1317.93	-0.20%	2.58%	1.19%
Reuters/Jefferies CRB*	186.54	0.51%	5.45%	-4.80%
Brent (Dolar/varil)	62.75	-0.08%	9.37%	-6.24%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.73	-0.29%	-3.29%	-7.69%

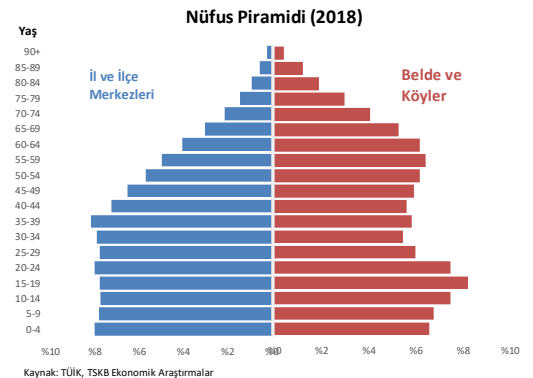
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

için enflasyon tahminini orta noktası %14,6 olacak şekilde %11,9 - %17,3 aralığına revize etmişti. Öte yandan Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, bugün saat 11.00'de Ocak ayı ihracat rakamlarını açıklayacak. Aralık ayında ihracatta bir momentum kaybı olduğunu Perşembe günü yayınladığımız Dış Ticaret Raporu'nda belirtmiştik. Siyaset gündeminde ise Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan saat 15.00'te kabine toplantısına başkanlık edecek. TBMM Başkanı Binali Yıldırım, saat 17.30'da Amerikan Türk Konseyi Yönetim Kurulu Başkanı James Jones ile görüşecek. CHP Genel Başkanı Kemal Kılıçdaroğlu, saat 14.00'te genel merkezde partisinin MYK toplantısına başkanlık edecek.

- **Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) 1 Şubat itibarıyla fiyatı 3.500 TL'nin üzerinde olan cep telefonu alımı amacıyla kullanılan kredilerin vade sınırının 6 ay olarak uygulanacağını duyurdu.** BDDK açıklamasında "Fiyatı 3.500 TL'nin üzerinde olan cep telefonu alımı amacıyla kullanılan kredilerde 6 ay olan vade sınırı 30 Nisan'a kadar 12 ay olarak uygulanacağı" şeklinde değiştirilmesinin öngörüldüğü hususu kamuoyunun bilgisine sunulmuştur. Ancak, söz konusu yönetmelik tasarıları ile yapılması planlanan süre uzatımına ilişkin düzenlemelerden vazgeçildiğinden, 1 Şubat itibarıyla fiyatı 3.500 TL'nin üzerinde olan cep telefonu alımı amacıyla kullanılan kredilerin vade sınırının 6 ay olarak uygulanacağı hususunun belirtilmesi gerekliliği hasıl olmuştur."
- **TSKB, 2018 yıl sonu finansal sonuçlarını açıkladı.** 2018 yılında aktif büyüklüğü 38,3 milyar TL'ye ulaşan TSKB'nin kredileri 28,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Banka'nın karşılık öncesi net faaliyet karı önceki yılın aynı dönemine göre %50 artış göstererek 1,3 milyar TL'ye ulaşırken, net dönem kârı ise %11 artışla 661 milyon TL oldu. Banka 2018 yılında nakdi ve gayrinakdi kredileri ile reel sektöre 2 milyar ABD Doları destek sağladı. Bankanın toplam kredileri yıllık bazda %26 artışla 2018 yılı sonunda 28,2 milyar TL seviyesine yükseldi. Yıl sonu itibarıyla özkaynakları 4,7 milyar TL'ye ulaşırken, sermaye yeterlilik oranı düzenleyici otoritenin öngördüğü seviyenin üzerinde ve %16,2 olarak gerçekleşti.
- **Yapı Kredi Bankası'nın net kârı geçen yılın tamamında %29 artışla 4,7 milyar liraya, dördüncü çeyrekte %23 artışla 1,1 milyar liraya çıktı.** Yapı Kredi, Cuma açıkladığı 2019 hedeflerine göre bu yıl net faiz marjının aynı kalmasını, komisyon gelirlerinde ise yüzde "orta onlular" seviyesinde artış hedefliyor. Yapı Kredi diğer faaliyet hedefleri doğrultusunda ortalama özkaynak kârlılığında bu yıl yüzde olarak "düşük onlu" seviyeleri yakalayacağını belirtti. Bankanın net faiz gelirleri konsolide olmayan 2018 bilançosuna göre geçen yılın tamamında bir önceki yıla kıyasla %51 artışla 13,9 milyar liraya çıkarken, dördüncü çeyrekte %46 artışla 3,9 milyar lira oldu. Net ücret ve komisyon gelirleri yılın tamamında %28 artışla 4 milyar lira, dördüncü çeyrekte %34 artışla 1,1 milyar lira oldu. Bu yılın tamamında TL kredilerde yaklaşık %15 ile özel bankaların hafif üzerinde kredi büyümesi hedefleyen Yapı Kredi, mevduatlarda ise orta onlular düzeyinde artış öngörüyor. Aktif kalitesinde geçen yıla göre "hafif bozulma" öngören banka, takipteki kredilerin toplam kredilere oranının %7'nin altında kalmasını, sermaye yeterlilik oranının ise %15'in üzerinde olacağını tahmin ediyor.
- **Alternatif Bank, 2018 yılında bir önceki yıla göre %24 büyüyerek aktiflerini 25,9 milyar TL seviyesine yükseltti.** Bankanın konsolide net kârı 205 milyon TL olurken, öz kaynak karlılığı ise %13 seviyesinde gerçekleşti. Alternatif Bank'ın bu dönemde nakdi ve gayrinakdi kredileri %24 artarak 23 milyar TL'ye ulaşırken, mevduat hacmi ise %21 oranında gelişme göstererek 13,6 milyar TL'ye çıktı.

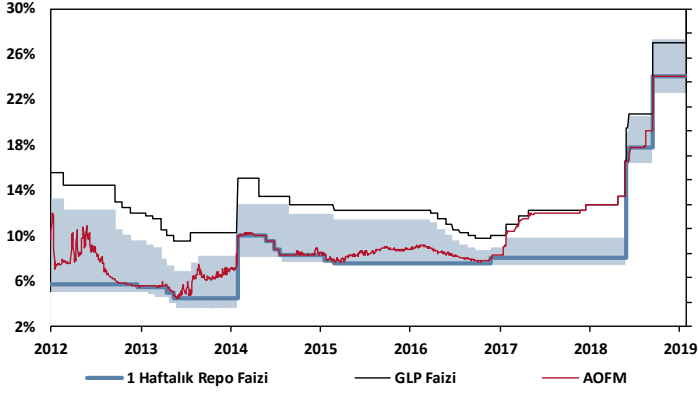
- **TÜİK Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi 2018 yılı sonuçlarını açıkladı.** Türkiye'nin nüfusu 80,8 milyondan 82 milyona yükseldi. Böylece nüfus artış oranı %1,24'ten %1,47'ye yükselmiş oldu. İstanbul'da nüfus artışı 2017 yılında %1,51 iken 2018 yılında artış oranı %0,26'ya geriledi, nüfus 15 milyon seviyesinde gerçekleşti. İstanbul'a benzer şekilde İzmir ve Ankara'da da nüfus artış hızının yavaşladığı görülüyor. Nüfusu en hızlı artan il %16,3 ile Çankırı iken nüfusu azalan tek il ise %4,4'lük düşüş ile Gümüşhane. Nüfus verisi il/ilçe ve belde/köy ayrımında yayınlanan 52 ilin 34'ünde belde/köy nüfus artışı il/ilçe artışının üzerinde. Hatta bu illerden 15'inde ise belde/köy nüfusu artarken il/ilçe nüfusu azalıyor. Köyler ile il/ilçe merkezleri arasındaki nüfus hareketleri sonucu oluşan nüfus piramidi grafikte sunulmakta. Belde/köylerde özellikle 50 üstü yaş grubunun, il/ilçelerde ise 20 ila 50 yaş aralığındaki grubun payının daha yüksek olduğu görülüyor.



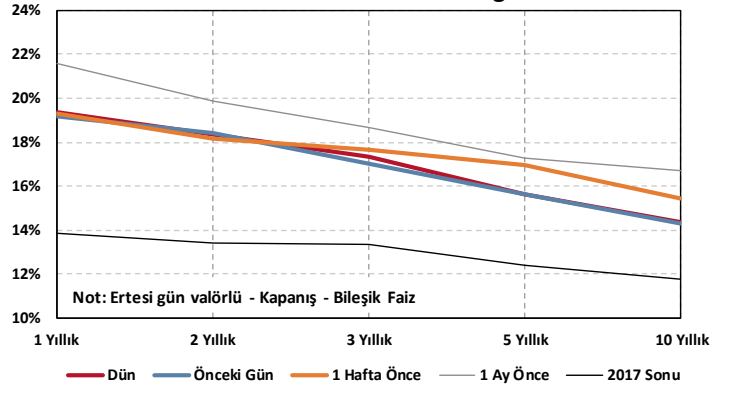
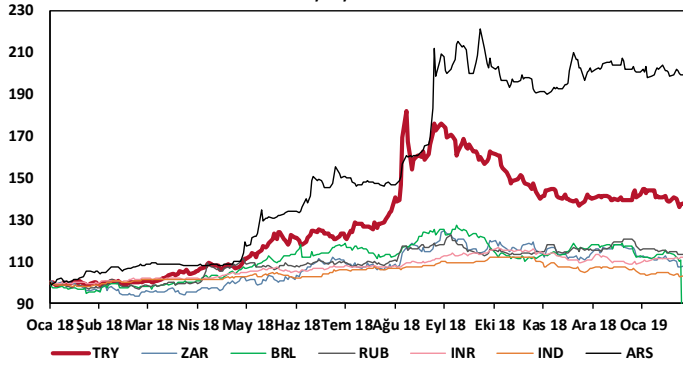
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

- **Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum yurtdışı yerleşiklere gayrimenkul satışını kolaylaştırmak için Tapu Genel Müdürlüğüne başta 12 ülke olmak üzere yurtdışında temsilcilikler açacaklarını ifade etti.** Bakan ücretli poşet uygulamasıyla Ocak ayı itibarıyla kişi başına poşet tüketiminde %60-%65 oranında azalma sağladıklarını da sözlerine ekledi.
- **Türkiye'nin kara hudut kapılarından geçen yıl 13 milyon 282 bini giriş ve 13 milyon 365 bini çıkış olmak üzere toplam 26 milyon 647 bin yolcu geçiş yaptı.** En fazla yolcu geçişi 6,9 milyon ile Sarp Sınır Kapısı'ndan, en çok araç geçişi ise 2 milyon ile Kapıkule Sınır Kapısı'ndan gerçekleşti.
- **AA muhabirinin Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü'nün resmi internet sitesinden derlediği bilgilere göre, geçen yıl İstanbul'daki havalimanlarından taşınan bagaj, kargo ile postadan oluşan yük trafiğinde, bir önceki yıla göre 206 bin 756 tonluk artış oldu.** Buna göre, 2018'de Atatürk Havalimanı varışlı ve çıkışlı uçuşlarda, iç hatlardan 193 bin 640, dış hatlardan ise 2 milyon 217 bin 293 ton yük taşındı.
- **Şişecam geçen yılın tamamında %90 artışla 2,3 milyar lira net kâr elde ederken, dördüncü çeyrek net kârı bir önceki yıla göre %32 azalarak 244,2 milyon lira oldu.** Şirketin Cuma akşamı KAP'a açıkladığı yıl sonu bilançosuna göre satışlar 2018'in tamamında %37 artışla 15,6 milyar lira oldu. Satışlar dördüncü çeyrekte %41 artışla 4,5 milyar lira oldu.
- **İstanbul Kuyumcular Odası (İKO) Başkanı Mustafa Atayık, Türk kuyumculuk sektörünün ihracatının 2018 yılında bir önceki yıla göre %35 artışla 4,5 milyar dolara çıktığını ve iç piyasada da 6 milyar dolara yakın satış gerçekleştiğini ifade etti.** Atayık, kuyumculuk sektörünün fiyat artışları ve kredi kartına getirilen taksit yasağı nedeniyle zor bir yılı geride bıraktığını ve iç piyasada oluşan kayıpların ihracatla kapatılmaya çalışıldığını belirtti ve yerel seçim sonuçlarının döviz ve gram altın fiyatında belirleyici olacağını söyledi.
- **Türk otomotiv sanayisini güçlendirmek için Ar-Ge çalışmalarına hız verildi.** TÜBİTAK, otomobil sanayisinin ihtiyaç duyduğu sürüş destek sistemlerindeki insan-makine etkileşimini artırmak için proje geliştiricilere destek verecek. Sadece montaj içeren ve sadece yazılımdan geliştirmeye dayalı projeler desteklenmeyecek. Çağrıya 22 Şubat'a kadar ön kayıt yapılabilecek. Mart ayının 14'ünde ise çağrı kapanacak. Çağrıya proje bütçesi üst sınırı 4 milyon lira olarak belirlendi.
- **Yazılım ihracatı için inovasyon merkezi açılıyor.** Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, ODTÜ Teknokent Bilişim İnovasyon Merkezi'nin açılışını 6 Şubat'ta yapacak. ODTÜ Teknokent Bilişim İnovasyon Merkezi'nde internet teknolojileri, siber güvenlik/savunma ve eğitim teknolojileri, robot teknolojileri konularında projeler geliştirilecek. Bilişim İnovasyon Merkezi'nde yılda 500 milyon dolarlık yazılım ihracatı gerçekleştirilmesi hedefleniyor.
- **Toyota ve Panasonic elektrikli araçlar için batarya üretmeyi planlıyor.** Toyota Genel Müdür Yardımcısı Shigeki Terashi'nin yaptığı açıklamaya göre Japon otomobil şirketi Toyota Motor Corporation ve Japon elektronik şirketi Panasonic, 2020 yılı sonunda otomotiv sektörü için prizmatik lityum iyon batarya üretecek yeni bir şirket kurmayı planlıyor.
- **Doğal gaz şebeke işleyiş düzenlemelerinde değişiklik yapıldı.** Yapılan değişikliğe göre; kesinti dengeleme bedeli taşıyıcı (Boru Hatlarıyla Petrol Taşıma A.Ş. - BOTAŞ) tarafından, dengesizliklerin uzlaştırılması sonucunda doğacak bedeller ise piyasa işletmecisi (Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. - EPIAŞ) tarafından taşıtanlara tahakkuk ettirilecek.

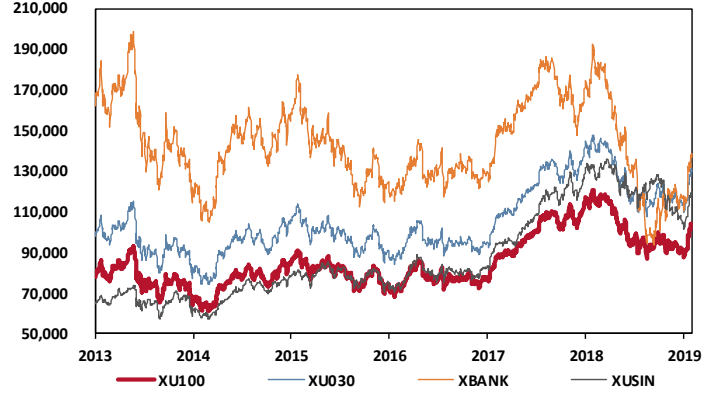
TCMB Faiz Koridoru



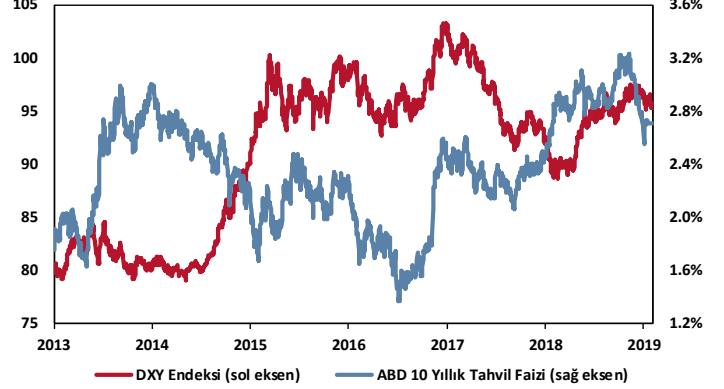
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

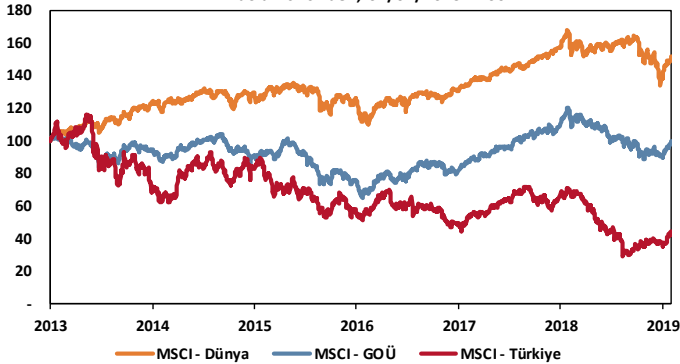
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

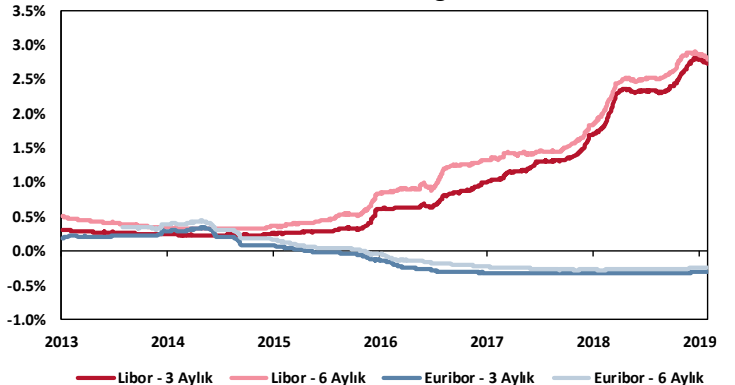


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Ekonomik Araştırmalar M¼d¼rl¼ę¼

arastirma@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2019 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 bağılı 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 bağılı 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   