



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
3 Şubat 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf seyrini koruyor. Gelişmiş ekonomilerde açıklanan makroekonomik verilerin ve İngiltere'nin AB'den ayrılma sürecinin (Brexit) resmi olarak başlamasının finansal piyasalardaki etkisi sınırlı kalırken, Çin'den gelen likidite desteği açıklamalarına karşın korona virüsüne yönelik kaygılar risk iştahını zayıflatıyor. Çin Merkez Bankası (PBoC) ters repo işlemlerinde faizleri %0,1 düşürürken, piyasaya yaklaşık 174 milyar dolar likidite enjeksiyonu gerçekleştirdi. Virüsün insani ve ekonomik etkileri sürerken, güvenli limanlara olan talep güçlü seyrediyor. Dünya genelinde hisse senetlerinde düşüş devam ederken, gelişmiş ülke tahvilleri ve altın değer kazanıyor. Bu ortamda Cuma günü Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu hareket etti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,6 ve %1,1 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti. Tahvil faizleri ise genele yayılmış olarak yükseldiler. Yeni haftaya küresel risk iştahı geçen haftadan kalan zayıf eğilimle başlarken, gün içinde gelişmiş ekonomilerde Ocak ayı imalat sanayi aktivite endeksleri takip edilecek. Yurtiçinde ise Ocak ayı enflasyon rakamları açıklanacak. Genel TÜFE'nin Ocak'ta bir önceki aya göre %1,35 arttığını öngörerek, yıllık enflasyonun ise %11,84'ten %12,16'ya yükseldiğini hesaplıyoruz. Piyasa ortalama beklentileri ise aylık enflasyonda %1,1, yıllık enflasyon için ise %11,86 seviyesinde bulunuyor.

İç talepteki toparlanma ve altın talebiyle Aralık'ta ithalattaki artış sürerken, ihracat iki aylık azalışın ardından yeniden yükseldi. TÜİK'in açıkladığı verilere göre, 2019 Aralık'ta ihracat önceki yılın aynı dönemine göre %6,4 artarak 14,7 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde ithalat yıllık bazda %14,9 artışla 19,0 milyar dolar olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığı ise %57,6 genişleyerek 4,3 milyar dolar seviyesinde oluştu. Aralık sonuçlarıyla birlikte, 2019 genelinde ihracat 2018'e göre %2,1 artışla 171,5 milyar dolar olurken, ithalat %9,1 daralarak 202,7 milyar dolara indi. Böylece, 2018 yılında 55,1 milyar dolar olan dış ticaret açığı 31,2 milyar dolara geriledi. Altın ve enerji hariç dış ticaret dengesinde ise 11,9 milyar dolar fazla oluştu.

Takvim

- 3-Şub** TÜİK, TÜFE ve ÜFE verileri, Ocak ISO/Markit, Türkiye İmalat sanayi PMI, Aralık ABD, ISM imalat sanayi aktivite endeksi, Ocak Euro bölgesi, PMI verileri, Ocak
- 4-Şub** ABD, Fabrika siparişleri, Aralık
- 5-Şub** Euro bölgesi, Perakende satışlar, Aralık ABD, Özel sektör istihdam raporu (ADP), Ocak
- 7-Şub** Almanya, Sanayi üretimi, Aralık Rusya, Faiz oranı kararı ABD, Tarım dışı istihdam, Ocak ABD, İşsizlik oranı, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	119,140	-0.59%	4.80%	4.12%
BİST-30	142,942	-1.08%	3.56%	2.96%
XUSIN	145,355	-0.02%	5.05%	4.46%
XBANK	173,478	-1.42%	10.37%	8.31%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9812	0.26%	0.19%	0.56%
Euro/TL	6.6350	0.67%	-0.85%	-0.51%
Sepet Kur*	6.3114	0.41%	-0.31%	0.16%
Euro/Dolar	1.1093	0.57%	-1.25%	-1.04%
Dolar/JPY	108.38	-0.52%	0.35%	-0.21%
DXY	97.3900	0.09%	0.57%	1.04%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.20%	9.96%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	10.23%	10.09%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.83%	5.58%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.53%	1.55%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.73	1.714%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.33	3.017%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1589.81	1.01%	2.48%	4.80%
Reuters/Jefferies CRB*	181.37	-0.48%	-8.09%	-8.21%
Brent (Dolar/varil)	56.62	-0.22%	-12.21%	-11.88%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.84	0.49%	0.23%	-15.49%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, beklentiler dahilinde Türkiye'nin kredi notu ve görünümünde değişikliğe gitmedi. S&P, yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu 'B+' seviyesinde tutarken, notun görünümünün 'durağan' olduğunu açıkladı. Türkiye'nin 2019 yılında 2001 krizinden bu yana ilk kez cari fazla açıkladığına dikkat çekilse de reel yatırımlarda gerileme olduğuna da işaret edildi. Açıklamada ayrıca, "Durağan görünüm, Türk ekonomisinin ve bankacılık sisteminin mevcut zorlukları aşabileceği yönündeki baz senaryomuzu yansıtıyor" denildi. Kurum, Türkiye'nin 2020 yılında toparlanmasını sürdüreceğini söylerken, yıl genelinde %3,5 oranında büyümesini bekliyor.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) ve Markit tarafından hazırlanan, imalat sanayi PMI yeni yıla güçlenerek başladı. Aralık'ta 49,5 değerini alan imalat sanayi PMI, Ocak'ta 51,3 ile Mart 2018 sonrası en yüksek seviyeye çıktı. Detaylar hem iç hem de dış talepte Ocak'ta iyileşmeye işaret ederken, anket katılımcıları girdi fiyatlarının hızlı arttığını not ettiler.

İstanbul'da yıllık enflasyon Ocak'ta hafif geriledi. İstanbul Ticaret Odası'nın (İTO) açıkladığı Ücretliler Geçinme İndeksi verilerine göre, İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre %0,58 artarken, yıllık enflasyon Aralık'taki %13,41'den %12,78'e geriledi. Gıda fiyatlarında aylık enflasyon %1,78 olarak gelirken, yıllık gıda enflasyonu %17,8'den %17,1'e indi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Şubat-Nisan dönemi iç borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre, HMB Şubat ayında 25,5 milyar TL iç borç, 3,8 milyar TL karşılığında ise dış borç ödemesi gerçekleştirecek. Buna karşın HMB 21 milyar TL iç borçlanmaya gitmeyi planlarken, kalan tutarı borçlanma dışı kaynaklardan sağlamayı planlıyor. Bu kapsamda, HMB bugün 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil, yarın ise 14 ay vadeli iskontolu tahvil ihracı gerçekleştirecek. Mart ayında toplam borç geri ödemeleri 30,8 milyar TL iken 22 milyar TL iç borçlanma hedefleniyor. Öte yandan Nisan'da ise 26 milyar TL borç ödemesine karşılık 23,5 milyar TL borçlanma öngörülüyor.

ABD'de Aralık ayında bireysel gelir ve harcamalar zayıf kalırken, çekirdek enflasyon göstergeleri beklentilerin hafif üzerinde geldi. Ülkede Aralık'ta bireysel gelirler bir önceki aya göre %0,3 olan tahminlerin hafif altında %0,2 artarken, harcamalarda artış %0,3 olarak gerçekleşti. Bununla birlikte, Aralık'ta gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,1 olan tahminlerin üzerinde %0,2 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %1,6'da sabit kaldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Arçelik (ARCLK) – Arçelik ile Tata ortaklığındaki Voltbek Home Appliances'in Hindistan'ın Gujarat eyaletindeki beyaz eşya fabrikası açıldı. İlk etapta buzdolabı üretecek olan tesiste, ilerleyen dönemde çamaşır makinesi de üretilmesi planlanıyor. Üretim kapasitesinin 5 yıl içinde mevcut 1 milyon adetten 2,5 milyon adede, toplam yatırımın ise 10 yılda 180 milyon dolara ulaşması hedefleniyor.

Katmerciler (KATMR) – Yurtdışından 8,56 milyon euro tutarında güvenlik aracı siparişi aldığını duyurdu. Siparişe ilişkin teslimatlar 2020 yılı içinde gerçekleştirilecek.

İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden (AB) ayrılmasında geçiş süreci boyunca Birleşik Krallık'ın ticaret açısından AB üyesi bir ülke gibi muamele göreceği belirtildi. Ticaret Bakanlığında yapılan açıklamada Birleşik Krallık'ın bu süre zarfında Gümrük Birliği ortağı konumunu koruyacağı belirtilerek, "Birleşik Krallık ile hazırlıkları yapılmış olan bir Serbest Ticaret Anlaşması (STA) müzakere sürecinin yürütülmesi planlanmaktadır." ifadesine yer verildi. Geçiş döneminin 31 Aralık 2020'de sona ermesi öngörülüyor.

Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) 2019 yılı Sanayi Kapasite Raporu istatistiklerini yayımladı. Rapor için derlenen kapasite raporu sayısı bir önceki yıla göre %3,25 artarak 75.681 seviyesine yükseldi. Çalışmada yer alan firmaların %97,36'sı KOBİ statüsünde (1-249 çalışan) iken, %2,64'ü ise 250'den daha fazla kişi çalıştıran firmalardan oluşuyor. İlgili dönemde KOBİ ölçeğindeki sanayi firmalarının istihdamdaki payı %64,57'den %64,01'e gerilediği görülüyor. Rapora göre Doğu Marmara 35.387 mühendis ile en çok mühendis çalışan bölge olurken, İstan-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

bul'da çalışan mühendis sayısı 33.684 seviyesinde. 2019 sonu itibarıyla sanayi tesislerinde ortalama 42 kişi çalışırken, sanayi tesisi başına en çok çalışan olan ilin 101,35 ile Kırklareli olduğu görülüyor.

Çimento Endüstrisi İşverenleri Sendikası (ÇEİS) ile muhatap işçi sendikası Türkiye Çimse-İş Sendikası arasında toplu iş sözleşmesi imzalandı. 2020 ve 2021 yıllarında geçerli olacak anlaşmaya göre, Türk çimento sektörü çalışanlarına, ilk yıl TÜFE oranı artı %1, ikinci yıl ise TÜFE oranında zam yapılacaktır. Sosyal yardımlar kapsamında ise ilk yıl %15 artışla aylık 460 TL, ikinci yıl %12 artışla aylık 515 TL sosyal yardım ödenmesinde uzlaşıldı.

Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) Yönetim Kurulu Başkanı Ferdi Erdoğan Brexit sonrası için İngiltere ile yeni bir yol haritası çıkarılması gerektiğini belirtti. İngiltere'nin inşaat malzemesi sektöründe en fazla ihracat gerçekleştirilen ülkeler arasında olduğunu ifade eden Erdoğan, Brexit'in inşaat malzemesi sanayisine de etki edeceği konusunda uyardı. Erdoğan, İngiltere'nin Avrupa Birliği dışında kalan üçüncü ülkelerle serbest ticaret anlaşması için gerçekleştireceği müzakerelerin Türkiye'nin İngiltere'ye inşaat malzemesi ihracatı konusunda belirsizlik yaratabileceğini ifade etti.

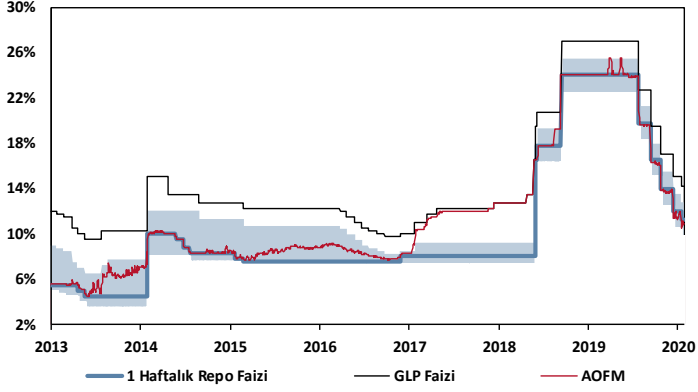
Türkiye Otelciler Federasyonu (Türofed) Başkanı Sururi Çorabatır, 2020 yılı turizm sektörüne ilişkin değerlendirmede bulundu. Erken rezervasyon talepleri ve şu ana kadarki fuarlardan edindiği izlenime göre, çift haneli büyüme beklediklerini açıklayan Çorabatır, "Turist rakamlarında başta Antalya olmak üzere İstanbul, Kapadokya, Pamukkale, Muğla gibi birçok bölgede %10 ila %20 arasında büyüme oranları yakalayacağımızı düşünüyoruz. Türkiye genelinde ise %15 civarı bir büyüme tahmin ediyoruz." diye konuştu.

Elektrik piyasasında vadeli işlem dönemi başlıyor. Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPİAŞ) bünyesinde ileri tarihli işlemlere olanak verecek Vadeli Elektrik Piyasası'nda (VEP) uygulanacak usul ve esaslar belirlenerek, Resmi Gazete'de yayımlandı. Sürekli ticaret metoduyla işleyecek VEP'te işlemler teklif bölgesi, teslimat dönemi ve yük tipi bazında gerçekleştirilecek. VEP kontratları, kontratın taraflarına ilgili teslimat dönemi boyunca, ilgili teklif bölgesinde, teslimat döneminin teslimata konu olan günlerinde, ilgili yük tipinin kapsadığı saatlerde her saat eşit miktarda olacak şekilde 1 lot yani 0,1 megavatsaat (MWh) ve katları elektrik veriş veya çekiş yükümlülüğü getirecek. VEP'in hayata geçme sürecinde piyasa kurgusu üzerine yapılan çalışmalar tamamlanırken, gelecek dönemde teknik alt yapının tamamlanmasıyla VEP'in 1 Aralık 2020 tarihinde devreye alınması ve 2021 yılı için VEP'te işlemlerin başlaması planlanıyor.

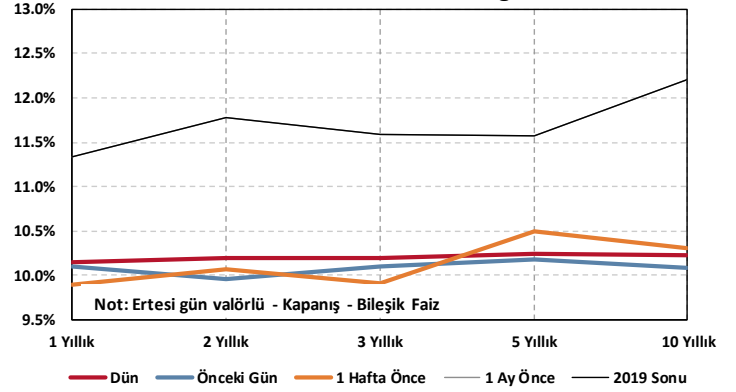
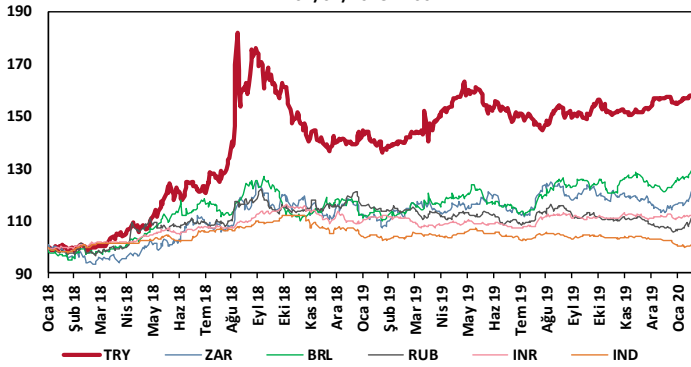
Şubat ayı doğal gaz fiyatları belirlendi. BOTAŞ, Ocak ayı doğal gaz tarifelerinde bir değişiklik yapmadı. Böylece, konutlara satılan her bin metreküp doğal gazın fiyatı 1.251 TL olarak korundu. Elektrik üretimi amaçlı gazın fiyatı ise 1.600 TL/000 m³ olarak belirlendi. Organize sanayi bölgelerine satılan doğal gaz 1.542 TL/000 m³ ve sanayi tesislerine satılan doğal gaz 1.550 TL/000 m³ olarak sabit bırakıldı.

Deprem bölgesinde elektrik ve doğal gaz faturalarının tahsilatı ertelendi. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez'in açıklamasına göre, yıkılan ve hasar gören binalarla ilgili olarak Ocak ayı elektrik ve doğal gaz faturalarının tahsilatı 90 gün süreyle ertelendi. Bakan Dönmez, bölgede hizmet veren Aksa Doğal Gaz ve Elektrik Dağıtım Şirketi'nin tahakkuk dönemlerini 2 hafta süreyle ertelediğini de belirtti.

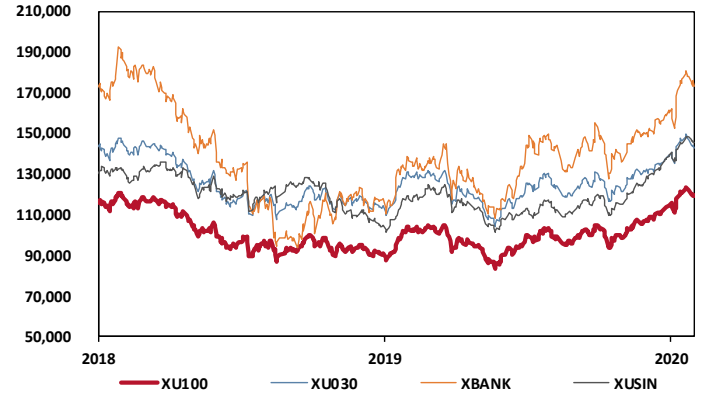
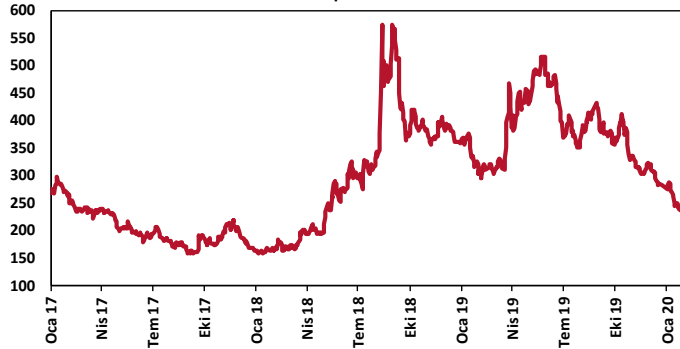
TCMB Faiz Koridoru



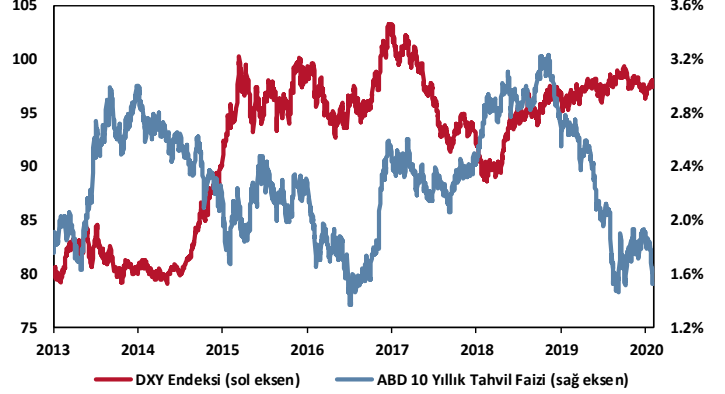
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

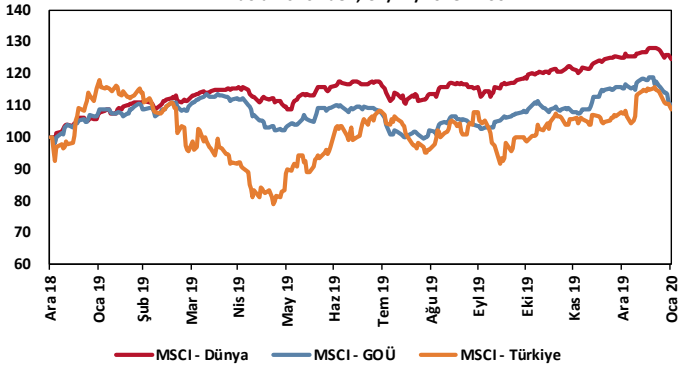
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

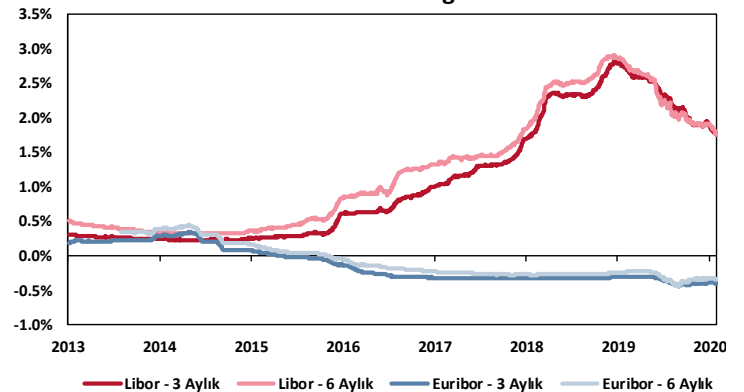


MSCI Hisse Endeksleri

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

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 dayanarak 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   