



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
4 Şubat 2020 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda riskten kaçış bir miktar hız kesiyor.** Bunda, Çin'in dün aldığı likidite tedbirleri ve ABD'de beklentilerin üzerinde gelen imalat sanayi ISM Ocak verileri etkili oldu. Öte yandan, Çin'de koronavirüsten etkilendiği için hayatını kaybedenlerin sayısı artıyor. Bu dinamiklerle dün Çin dışındaki hisse senetleri günü pozitif tamamlarken, güvenli limanlara olan talep bir miktar ivme kaybetti. Dün Türk finansal varlıklar ise karışık bir seyir izledi. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksinde sınırlı bir yükseliş yaşanırken, gösterge 30 endekste hafif düşüş gözlemlendi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kazanırken, tahvil faizlerinde sınırlı yükselişler yaşandı. Yeni güne küresel piyasalar karışık bir başlangıç yaparken gün içinde makroekonomik veri gündemi oldukça sakin olacak. Yurtiçinde ise TCMB Ocak ayı reel efektif döviz kuru endeksi ve Hazine'nin 14 vadeli iskontolu tahvil ihracı izlenecek.

**Ocak'ta TÜFE, piyasa ortalama beklentilerinin hafif üzerinde, ancak beklentilerimiz dahilinde artarken, yıllık genel enflasyon baz etkisiyle yükselişini sürdürdü.** Ocak'ta TÜFE bir önceki aya göre %1,1 olan piyasa ortalama beklentisinin hafif üzerinde %1,35 artarken yıllık enflasyon Aralık'taki %11,84'ten %12,15'e yükseldi. Ana gruplara göre, genel enflasyona en yüksek katkı gıdadan gelirken, giyim ve mobilya sınırlayıcı gruplar oldu. Aylık bazda gıda fiyatları Ocak'ta %4,9 artarken, gıda grubu yıllık enflasyonu geçen yılın yüksek bazı nedeniyle, Aralık'taki %10,8'den %8,7'ye yavaşladı. Gıdanın ardından TÜFE'ye en yüksek katkı sigortacılık ve avukatlık ücretleri gibi diğer mal ve hizmet grubundan geldi. Öte yandan, genel enflasyondaki yükselişi sınırlayan kalemler ise giyim ve mobilya gruplarıydı. Giyim grubunda mevsimsel fiyat indirimi geçmiş yıllar ortalamalarıyla uyumlu gelirken, mobilyada KDV indirimlerinin etkisi gözlemlendi. Çekirdek enflasyon göstergeleri momentumda ılımlı bir canlanmaya işaret ediyor. Çekirdek TÜFE, Ocak'ta bir önceki aya göre, %0,1'lik sınırlı bir artış gösterirken, yıllık çekirdek enflasyon %9,81'den %9,88'e yükseldi. Aynı zamanda, genel ÜFE Ocak'ta bir önceki aya göre, %1,84 artarken, yıllık enflasyon Aralık'taki %7,4'ten %8,8'e yükseldi. İmalat sanayinde ise ma-

## Takvim

- 4-Şub** ABD, Fabrika siparişleri, Aralık
- 5-Şub** Euro bölgesi, Perakende satışlar, Aralık  
ABD, Özel sektör istihdam raporu (ADP), Ocak
- 7-Şub** HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Ocak  
Almanya, Sanayi üretimi, Aralık  
Rusya, Faiz oranı kararı  
ABD, Tarım dışı istihdam, Ocak  
ABD, İşsizlik oranı, Ocak
- 10-Şub** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Kasım  
Çin, TÜFE, Ocak
- 11-Şub** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Aralık  
Japonya, Tatil  
İngiltere, GSYH büyümesi, 4Ç19

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	119,243	0.09%	7.03%	4.21%
BİST-30	142,879	-0.04%	5.44%	2.92%
XUSIN	145,513	0.11%	6.96%	4.57%
XBANK	173,855	0.22%	10,61%	8.55%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9825	0.02%	0.17%	0.58%
Euro/TL	6.6193	-0.24%	-0.41%	-0.75%
Sepet Kur*	6.3009	-0.15%	-0.03%	0.01%
Euro/Dolar	1.1058	-0.32%	-0.58%	-1.36%
Dolar/JPY	108.67	0.27%	0.28%	0.06%
DXY	97.8000	0.03%	1.17%	1.46%
*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.30%	10.20%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	10.27%	10.23%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.69%	5.83%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.55%	1.52%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.74	1.634%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.35	2.992%

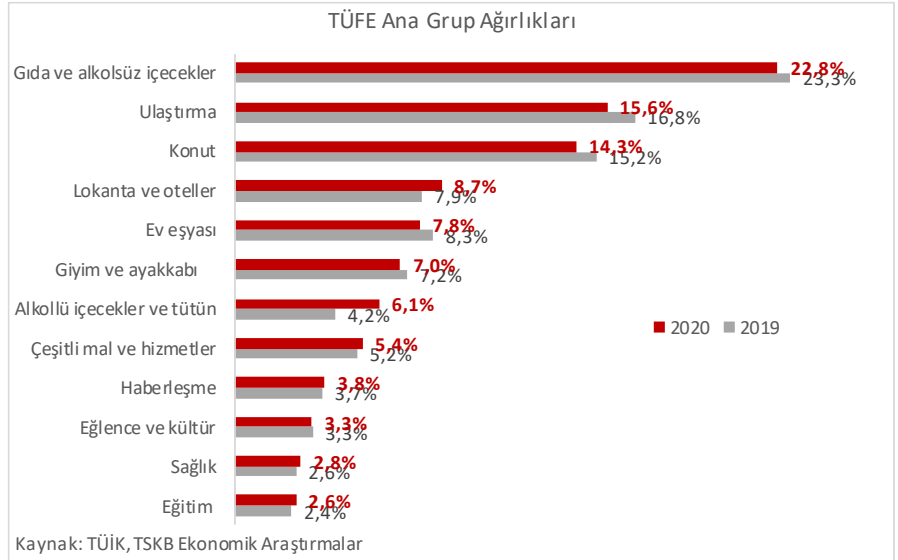
Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1576.05	-0.87%	0.65%	3.89%
Reuters/Jefferies CRB*	180.49	-1.31%	-9.96%	-9.42%
Brent (Dolar/varil)	54.45	-6.38%	-20.63%	-17.50%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.82	0.27%	1.26%	-16.67%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

liyet artışları aylık bazda %1,8 olarak gerçekleşirken, bu grupta yıllık enflasyon %7,0'dan %8,4'e çıktı. Ana sektörler bazında en yüksek artışlar, enerji, sermaye ve dayanıklı tüketim malları gruplarında görülürken, ara malı ve dayanıksız tüketim mallarındaki maliyet baskısı görece sınırlı kaldı. Ancak baz etkisi nedeniyle ÜFE içindeki alt grupların genelinde yıllık enflasyon hızlı yükseldi.

### TÜİK, enflasyon hesaplamasındaki mal ve hizmetlerin

**ağırlıklarında bir takım güncellemelere gitti.** Buna göre, sepetteki toplam madde sayısı 418 adette değişmezken, sepetteki ürünlerde bir takım değişiklikler yapıldı. Öte yandan, 2019 yılında ortalama enflasyonunun bir önceki yıla kıyasla daha hızlı artış gösterdiği gruplarda ağırlıkların artırıldığı, göreceli olarak artışların sınırlı kaldığı gruplarda ise ağırlıkların azaltıldığı görülüyor. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunun ağırlığı %23,29'dan %22,77'ye çekilirken, en belirgin düşüş ulaştırma hizmetlerinde %16,78'den %15,62'ye indirilerek gerçekleştirildi. Öte yandan en belirgin artış %4,23'ten %6,06'ya yükseltilecek şekilde alkollü içecekler ve tütün grubunda yapıldı.



**Ticaret Bakanlığı, Ocak ayına ilişkin öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, ihracat Ocak'ta 2019'un aynı dönemine göre, %6,1 artarak 14 milyar 765 milyon dolara çıkarken, ithalat aynı dönemde %18,96 artışla 19 milyar 229 milyon dolara ulaştı. Böylece Ocak'ta ihracatın ithalatı karşılama oranı Ocak 2019'daki %85,9'dan %76,8'e gerilerken dış ticaret açığı 2 milyar 249 milyondan 4 milyar 464 milyon dolara yükseldi.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün TÜFE'ye endeksli tahvil ihracı gerçekleştirdi.** HMB 29 Ocak 2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde rekabetçi teklifler dahil toplamda 4,6 milyar TL borçlanma gerçekleştirirken, ihalede ortalama bileşik reel faiz %2,32 olarak gerçekleşti.

**ABD'de imalat sanayi ISM Ocak'ta beklentilerden güçlü geldi.** Aralık'ta 47,8 olan imalat sanayi ISM Ocak'ta 48,5 olan tahminleri aşarak 50,9'a yükseldi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**TSKB (TSKB) – 2019 yılı son çeyreğine ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı.** Bankanın net kârı %1 artışla 171,3 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu dönemde net faiz gelirleri ise %29 azalışla 420,3 milyon TL oldu. TSKB'nin 2019 yılı net kârı ise 702 milyon TL oldu. Bankanın toplam varlıkları 2019 yıl sonu itibarıyla önceki yıla oranla %10 artışla 42 milyar TL'ye ulaştı. Banka öz kaynakları %20 artışla 5,7 milyar TL, sermaye yeterlilik oranı ise %17,8 olarak gerçekleşti. Banka ayrıca 2020 yılına ilişkin beklentilerini duyurdu. Buna göre banka 2020'de;

- %3-%5 arasında kurdan arındırılmış kredi büyümesi,
- %50 üzerinde ücret ve komisyon geliri artışı,
- %4 dolayında net faiz marjı,
- %16 üzerinde maddi özkaynak kârlılık oranı,
- %18 üzerinde sermaye yeterlilik oranı
- %3,5 altında takipteki alacaklar oranı öngörmektedir.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**2003-2019 döneminde hayvancılığa toplam 33 milyar lira destek ödendi.** Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli'nin yaptığı açıklamaya göre, 2015 yılından itibaren yürürlüğe giren, hayvancılık işletmelerine altyapılarını geliştirmeleri için sağlanan %50 hibe desteği çerçevesinde son 5 yılda 11.838 kişiye 311 milyon lira hibe ödemesi yapıldı. Söz konusu ödemelerin de katkısıyla destek verilen 41 ilde toplam 2.075 tesis faaliyete geçti.

**Rekabet Kurulu, Yapı Kredi hisselerinin devrine onay verdi.** Rekabet Kurulu, Koç Holding A.Ş. ve Koç Holding A.Ş.'nin grup şirketleri ile UniCredit S.p.A.'nin ortak kontrolü altında olan Koç Finansal Hizmetler A.Ş.'nin tek kontrolünün ve iştiraki Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin fiili tek kontrolünün Koç Grubu tarafından devralınması işlemine izin verdi.

**Türkiye'de faaliyet gösteren kalkınma ve yatırım bankası sayısı "Golden Global Yatırım Bankası" ile 14'e yükseldi.** Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), 16 Mayıs 2019'da Türkiye'de Golden Global Yatırım Bankası A.Ş. unvanlı 150 milyon Türk lirası sermayeli bir kalkınma ve yatırım bankası kurulmasına izin verilmesine karar vermişti. Kurum, 30 Ocak 2020'de de bankaya faaliyet izni verdi. İller Bankası, Türk Eximbank ve Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası, kamu sermayeli kalkınma ve yatırım bankaları olarak faaliyet gösteriyor. Özel sermayeli kalkınma ve yatırım banka sayısı, Golden Global Yatırım Bankası'nın faaliyete geçmesiyle 7'ye yükseldi. Diğer özel sermayeli kalkınma ve yatırım bankaları, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası, Aktif Yatırım Bankası, Diler Yatırım Bankası, GSD Yatırım Bankası, İstanbul Takas ve Saklama Bankası ve Nurol Yatırım Bankası olarak sıralanıyor. BankPozitif Kredi ve Kalkınma Bankası, Merrill Lynch Yatırım Bank, Pasha Yatırım Bankası ve Standard Chartered Yatırım Bankası Türk de yabancı sermayeli kalkınma ve yatırım bankaları olarak faaliyet gösteriyor.

**Hollanda merkezli online gıda sipariş şirketi takeaway.com İngiliz gıda sipariş şirketi Just Eat'i 7,8 milyar dolara satın aldı.** Britanya Rekabet ve Piyasalar Kurumu'nun birleşme konusunu 5 Mart'a kadar değerlendirmesi bekleniyor. Birleşme onaylanırsa oluşacak yeni şirketin dünyanın en büyük online gıda sipariş şirketlerinden biri olması bekleniyor.

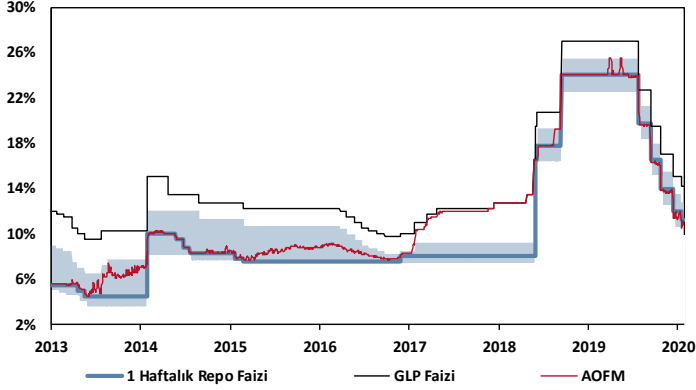
**Merkezi Fransa'da bulunan ödeme hizmetleri şirketi Worldline, rakibi Fransız Ingenico'yu satın almak için anlaşma imzaladı.** Fransız şirketler tarafından yapılan ortak açıklamada, iki şirket arasında yapılan anlaşma ile Ingenico'nun piyasa değerinin 7,8 milyar euro olarak belirlendiği ifade edildi. Anlaşmaya göre, Ingenico hissedarları ellerindeki her 7 hisse için 11 Worldline hissesi ve 160,5 euro nakit alacaklar. Söz konusu teklif, Ingenico'nun hisse fiyatının son 30 günlük fiyat ortalamasının %24'dan daha fazlasına geliyor. Açıklamada, iki şirketin birleşmesinin, küresel ödeme hizmetleri sektöründe 20 bin çalışanıyla 50 ülkede faaliyette bulunan dördüncü büyük oyuncunun ortaya çıkmasını sağlayacağı belirtildi.

**Toyota ve Panasonic birlikte batarya üretme planlarının detaylarını açıkladı.** Japon ikilinin kurduğu Prime Planet Energy and Solutions isimli şirkette Toyota'nın payı %51, Panasonic'in payı %49 olacak. Üretilecek prizmatik bataryaların her otomobil üreticisi tarafından kullanılabileceği belirtiliyor.

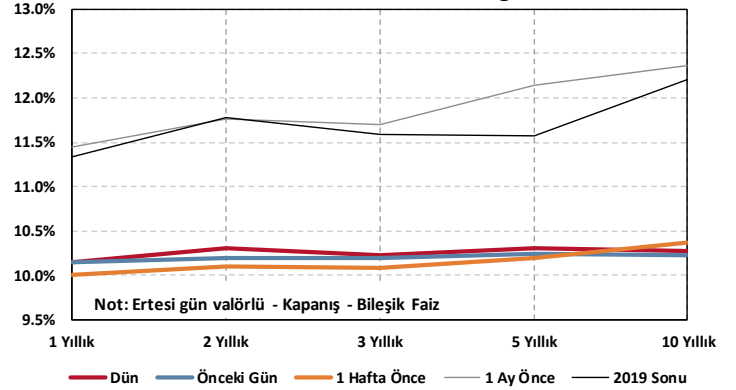
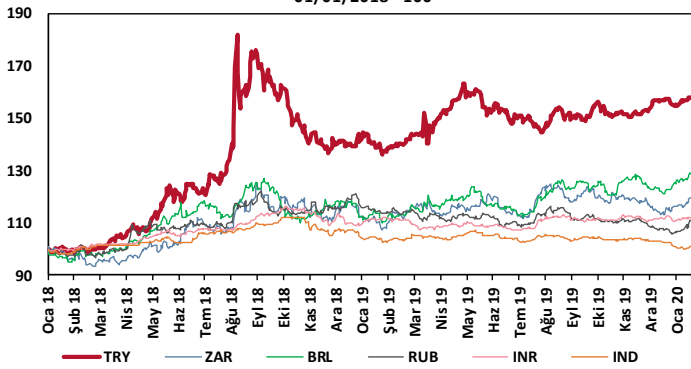
**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) petrol fiyatlarındaki sert düşüşe bağlı olarak olağanüstü toplantı seçeneğini değerlendirmeye aldı.** Reuters'da yer alan habere göre, OPEC+ ülkeleri, petrol üretiminde 500.000 varil daha kesinti yapmayı düşünüyor. Haberde ayrıca, Mart ayı için planlanandan daha erken bir tarihte, 14-15 Şubat'ta bakanlık toplantısı düzenlemeyi düşünüyor.

**Birleşik Arap Emirlikleri (BAE), 80 trilyon metreküp rezervi olduğu tahmin edilen yeni bir doğal gaz sahası keşfettiğini duyurdu.** Saha, Abu Dabi Ulusal Petrol Şirketi (ADNOC) ve Dubai Tedarik Kurumu (DUSUP) tarafından geliştirilecek.

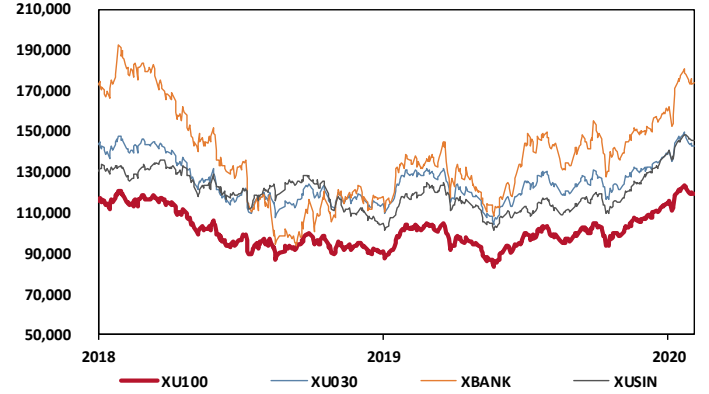
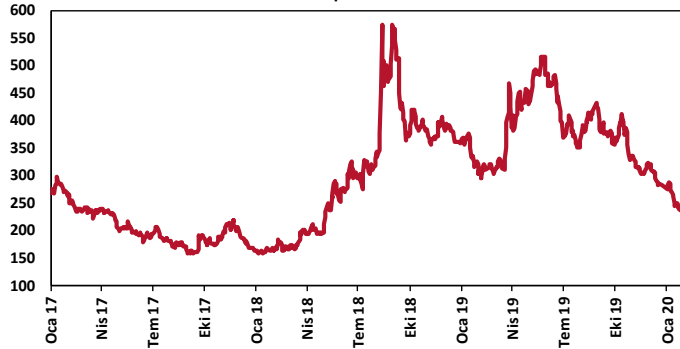
TCMB Faiz Koridoru



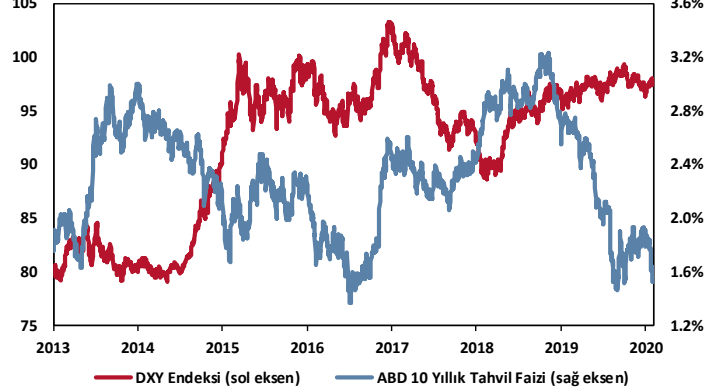
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

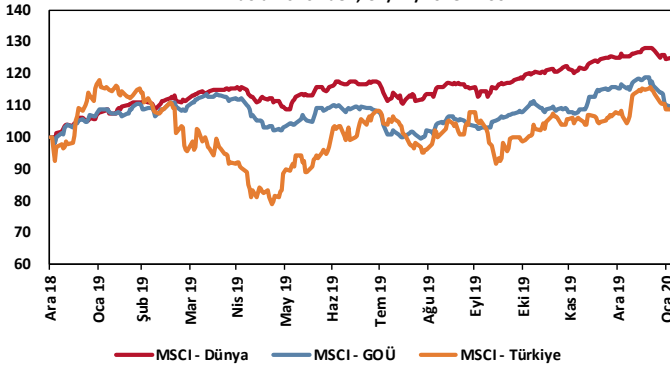
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

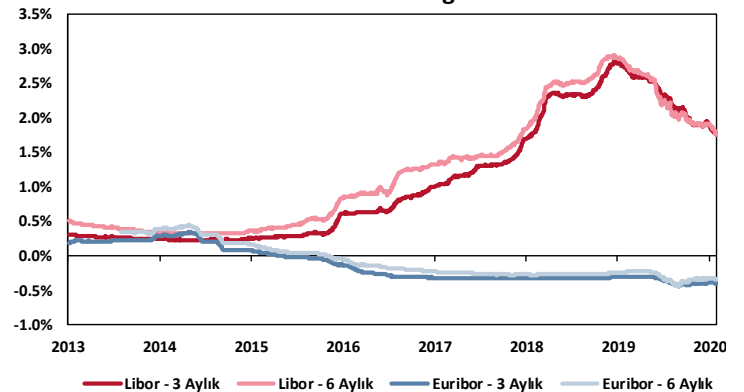


MSCI Hisse Endeksleri

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

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 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   