



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
5 Şubat 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı toparlanıyor. Makroekonomik veri gündemi sakinken, Çin'in ekonomiyi desteklemek üzere yeni adımlar atabileceğine yönelik beklentiler dünya genelinde riskten kaçışı durdurdu. Çin'deki koronavirüs salgınından etkilenerek hayatını kaybedenlerin sayısı artarken, finansal piyasalarda ekonomik etkinin geçici olabileceği ve atılacak destek adımlarıyla büyümenin yeniden toparlanabileceği yönündeki iyimserlik öne çıkıyor. Dünyada bu dinamiklerle dünya genelinde hisse senetleri yükselirken, güvenli limanlara olan talep ivme kaybetti. Dünyada MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %1,4 yükselişle tamamlarken, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi'nde günlük yükseliş %2,4'ü buldu. Altın fiyatları dün %1,5 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %1,52'den %1,59'a yükseldi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar da küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %2,4 ve %2,7 artışlar kaydedilirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kazandı. Tahvil faizlerinde ise önemli bir değişim yaşanmadı. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan iyimserlikle başlarken, gün içinde gelişmiş ekonomilerde Ocak hizmet sektörü PMI ve ISM aktivite endeksleri, Euro Bölgesi Aralık ayı perakende satışlar ve ABD Ocak ayı özel sektör istihdam raporu (ADP) takip edilecek. Yurtiçinde ise gündem sakın olacağı için küresel eğilimlerin Türk finansal varlıkların seyrini açısından önemli olabileceği düşünülüyor.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Finansal İstikrar ve Kalkınma Komitesi (FİKKO) toplantısında, geçen yılki kazanımları bu yıl daha ileri taşıyacak yol haritasını ele aldıklarını bildirdi. Bakan Albayrak, açıklamasında, "2019 yılında elde ettiğimiz kazanımları 2020 yılında sürdürülebilir cari denge ve istihdam artırıcı politikalarla daha da ileri taşıyacak yol haritamızı detaylıca ele aldık." değerlendirmesinde bulundu.

TL, Ocak ayında reel olarak zayıf bir seyrizledi. TCMB'nin hesaplamalarına göre, Ocak'ta reel efektif döviz kuru endeksi bir önceki aya kıyasla %0,5 değer kaybederek son altı ayın en düşük seviyesi olan 75,72'ye geriledi.

Takvim

- 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	122,136	2.43%	8.47%	6.74%
BİST-30	146,789	2.74%	7.48%	5.73%
XUSIN	147,888	1.63%	7.36%	6.28%
XBANK	180,073	3.58%	16.72%	12.43%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9776	-0.08%	0.30%	0.50%
Euro/TL	6.6033	-0.24%	-0.95%	-0.99%
Sepet Kur*	6.2905	-0.15%	-0.29%	-0.14%
Euro/Dolar	1.1042	-0.14%	-1.21%	-1.50%
Dolar/JPY	109.51	0.77%	0.29%	0.83%
DXY	97.9610	0.05%	0.99%	1.63%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.30%	10.30%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	10.28%	10.27%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.69%	5.83%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.59%	1.52%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.95	0.624%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.35	2.995%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1552.26	-1.51%	-1.37%	2.32%
Reuters/Jefferies CRB*	178.12	-0.07%	-10.27%	-9.47%
Brent (Dolar/varil)	53.96	-0.90%	-21.69%	-18.24%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.87	0.05%	-0.97%	-14.44%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

Finans dışı kesimin döviz varlıkları Kasım 2019'da önemli bir değişim göstermezken yükümlülüklerde azalış devam etti. TCMB verilerine göre, Kasım'da varlıklar 122,95 milyar dolarda sabit kalırken, yükümlülükler 1,5 milyar dolar azalarak 298,9 milyar dolara indi. Yükümlülüklerin detaylarına bakıldığında, ithalat borçlarındaki artışa karşın yurtiçinden sağlanan kredilerdeki 2,5 milyar dolarlık gerileme dikkat çekiyor. Bu sonuçlarla finans dışı kesimin toplam açık pozisyonu Ekim 2019'daki 177,45 milyar dolardan Kasım'da 175,95 milyar dolar seviyesine geriledi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı dün 14 Nisan 2021 vadeli iskontolu tahvil ihracı gerçekleştirdi. Rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 4,4 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama bileşik faiz %10,18 seviyesinde oluştu.

Dünyanın önde gelen ticari alacak sigortası şirketlerinden Coface, Türkiye'nin ülke risk değerlendirmesini bir kademe iyileştirerek C'den B'ye çıkardı. Şirket tarafından yapılan açıklamaya göre, Türkiye ekonomisine ilişkin son dönemde açıklanan veriler, makroekonomik risklerin dengelenme trendine girdiğine işaret ediyor. Enflasyon ve faizlerdeki gerileme iç talebin toparlanmasını destekliyor. 2019 başında yavaşlayan iktisadi faaliyetin hızlanmaya başlaması, dengelenme tablosunu tamamlıyor. Cari açığın, 2020'de bir miktar artması mümkün olmasına karşın, milli gelire oranla düşük bir seviyede gerçekleşmesi bekleniyor. Öte yandan şirketin yaptığı risk değerlendirmesine göre yatırımların eski seviyesine henüz dönmemiş olması ve jeopolitik gelişmeler, ekonomi üzerinde risk oluşturmaya devam ediyor.

ABD'de fabrika siparişleri Aralık'ta beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Bir önceki aya göre Aralık 2019'da ülkede fabrika siparişleri %1,2 olan beklentileri aşarak %1,8 artış gösterdi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Yapı Kredi Bankası (YKBANK) – 2019 yılı dördüncü çeyreğine ilişkin finansal sonuçları açıkladı. Buna göre şirket son çeyrekte 263 milyon TL net kâr elde etti. Bir önceki yılın aynı döneminde kâr rakamı 1.241 milyon TL'ydi. Son çeyrekte bankanın net faiz gelirleri %5 düşerek 3.723 milyon TL oldu.

Tofaş (TOASO) – 2019 yılı son çeyreğine ilişkin finansal sonuçları açıkladı. Şirket son çeyrekte 450 milyon TL net kâr elde etti. Kâr rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %38 artışı ifade ediyor. Şirketin net satış gelirleri yıllık bazda %14 büyüdü ve 5,47 milyar TL oldu.

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Cahit Turhan 2020 yılı hedeflerini anlattı. Turhan, Kanal İstanbul'un imar planının onaylandığını, askı sürecinin bitmesinin ardından ihale sürecinin başlatılacağını söyledi. Turhan, özel sektörün katkısıyla yaklaşık 200 milyar liralık kamu-özel iş birliği projesi başlattıklarını ve söz konusu yatırımların %77'sinin tamamlandığını belirtti. Devam eden projelerle 45,5 milyar liralık yatırımı daha hayata geçireceklerini ekledi. Kanal İstanbul Projesi'nde sürecin Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafında olduğunu ifade eden Turhan, Antalya Havalimanı ihalesi için finans piyasasının en iyi konumunu beklediklerini söyledi.

TÜİK Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi 2019 sonuçlarını açıkladı. Buna göre, Türkiye'de ikamet eden nüfus geçen yıla göre %13,9 artarak 83.154.997 kişiye ulaştı. Toplam nüfusun %50,2'sini erkekler, %49,8'ini ise kadınlar oluşturdu. Türkiye'de 2019 yılında ikamet eden yabancı nüfus 1.531.180 kişi olurken, İstanbul'da ikamet eden kişi sayısı 15.519.267 ile toplam nüfusun %18,7'sini oluşturdu. Nüfusun ortanca yaşı 2019 yılında erkeklerde 31,7'ye, kadınlarda ise 33,1'e yükseldi. Çalışma çağı olarak tanımlanan 15-64 yaş grubundaki nüfusun oranı 2019 yılında %67,8 olarak gerçekleşti. Çalışma çağındaki birey başına düşen çocuk ve yaşlı birey sayısını gösteren toplam yaş bağımlılık oranı, 2018 yılında %47,4 iken 2019 yılında %47,5'e yükseldi.

İnşaat Malzemeleri Sanayicileri Derneği (İMSAD) Ocak 2020 İnşaat Sektör Raporu'nu yayınladı. Rapor, yeni inşaat işleri siparişlerinde Ocak 2020'de bir önceki aya göre yaşanan %33'lük hızlı artışa dikkat çekti. İnşaat sektörü güven endeksi ise, Ocak 2020'de bir önceki aya göre %14,6 artarak 2018 yılı Ağustos ayı seviyesinin üzerine çıktı. Rapor, ayrıca, Türkiye'deki yapı stoku içinde 6,7 milyon adet konutun dönüştürülme ihtiyacı bulunduğunu ve bu konutlar içerisinde öncelikli olarak tespit edilen 1,5 milyon konutun dönüşümünün 5 yıl içerisinde sağlanması-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

nın hedeflendiğini belirtti. 2019 yılında afet riski altında ilan edilen il sayısının 53, alan sayısının ise 240'a ulaştığını ifade eden rapor, Türkiye'de nüfusun %71'inin deprem riski altındaki alanlarda ikamet ettiğini belirtti.

Varlık Fonu'nun İstanbul Finans Merkezi (İFM) ortaklığı yatırım faaliyetlerini hızlandırdı. Cushman and Wakefield tarafından yayınlanan Türkiye Pazar Analizleri 2019 Yıl Sonu Raporu'na göre, geçen yıl ofis pazarındaki yatırım faaliyetlerinde yaşanan en önemli gelişme Türkiye Varlık Fonu'nun İFM'ye yatırımcı olarak 1,67 milyar lirayla katılması oldu. Yatırım faaliyetlerinin beklentiler doğrultusunda yılın son çeyreğinde hareket kazandığını ifade eden rapor, artan acil satılık gayrimenkuller ile ofis yatırımlarına olan talebin giderek artmasının ve fiyatların alıcı beklentilerine yaklaşarak kiracı lehine ortamın orta vadede sürmesinin beklendiğini belirtti. Rapora göre, İstanbul'da genel ofis arzı 6,46 milyon metrekare olarak aynı seviyede kalırken, yeni yapı ruhsatlarında da düşüş kaydedildi. Dördüncü çeyrekte, metrekare bazında anlaşmalar, %66,8'i Anadolu Yakası'nda olmak üzere bir önceki çeyreğe göre neredeyse 2 katı bir oranla artış gösterirken, ofis kiralari metrekare başına 170 TL ile en yüksek İstanbul Levent'te gerçekleşti. Raporun perakendeye ilişkin verilerine göre, 2019 boyunca perakende yatırım faaliyetleri, ikincil şehirlerde bulunan alışveriş merkezlerinde yükseldi. Son çeyrekte 231 bin 540 metrekarelik yeni arz girişi ile toplam AVM arz girişi 2019'da 351,5 bin metrekare olarak gerçekleşirken, toplam arz 424 AVM ile 13,22 milyon metrekareye ulaştı.

Tütünde 5 yıllık ticaret hacmi 5,2 milyar dolar oldu. TÜİK verilerine göre, Türkiye'de son 5 yılda 381 bin ton tütün üretimi yapılırken, aynı dönemde işlenmemiş tütün ürünlerinde 2,4 milyar dolarlık ihracat ve 2,8 milyar dolarlık ithalat gerçekleştirildi. Geçen yıl en çok tütünün üretildiği yer Ege Bölgesi oldu. En fazla üretim gerçekleştirilen il ise 16.423 ton ile Denizli olarak kayıtlara geçti. Bu ili 16.230 ton ile Manisa ve 8.693 ton ile Adıyaman takip etti. 2019 yılında saplı damarlı tütün kaleminde en fazla ihracat 58,9 milyon dolarla ABD'ye gerçekleştirildi.

Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, yılın ilk ayında geçen yılın aynı ayına göre %89,75 artışla 27.273 oldu. Otomotiv Distribütörleri Derneği'nden (ODD) yapılan açıklamaya göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı, 10 yıllık Ocak ayı ortalama satışlara göre ise %13,37 daralma gösterdi. Ocak ayında hafif ticari hariç, otomobil satışları ise bir önceki yılın aynı ayına göre %100,53 artarak 22.016 adet oldu. Bu otomobillerin 14'ünü tam elektrikli, 797'sini de hibrit araçlar oluşturdu. Bu kapsamda elektrikli ve hibrit araçların pazar payı ise %3,7 oldu. 2019 yılının tamamında 222 adet elektrikli ve 11.974 adet hibrit araç satışı gerçekleşmişti. Bu araçların toplam satışlardaki oranı da %3,15 olmuştu.

ABD'li otomobil üreticisi Tesla, Çin'de üreteceği elektrikli araçlarda kullanacağı bataryalar için Çinli batarya üreticisi Contemporary Amperex Technology (CATL) ile anlaşma imzaladı. Tesla, CATL'den alacağı bataryaları Shanghai'daki fabrikasında üretmekte olduğu Model 3 sedan araçlarda kullanmayı planlıyor. Temmuz 2020'de yürürlüğe girecek anlaşma Haziran 2022'de bitecek.

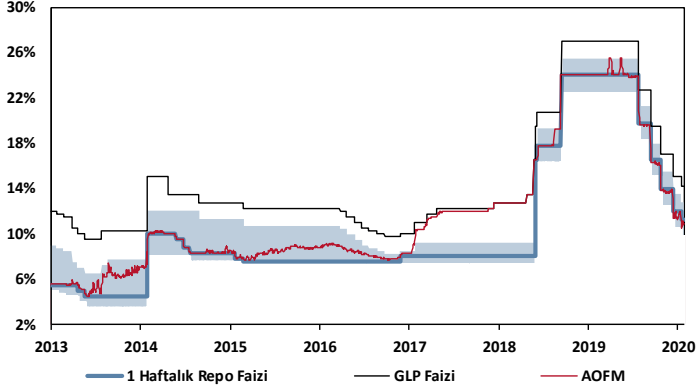
Akfen Holding, nitelikli yatırımcılara yönelik 600 milyon TL ihraç tavanı kapsamında 100 milyon TL tutarında 2 yıl vadeli tahvil ihracına çıkıyor. OYAK Yatırım aracılığıyla yapılacak tahvil ihracı 6 Şubat 2020 Perşembe tarihinde gerçekleştirilecek. İlk kupon için %13 yıllık basit getiri, kalan diğer kuponlar için BİST TRLEF Endeks Değişimi +200 bps ek getiri faiz/getiri oranında tahvilin yurtiçinde halka arz edilmeksizin, nitelikli yatırımcılara yönelik ihraç gerçekleştirecek. Tahvil ihracı sonrasında elde edilecek kaynağın, Akfen Holding'in Türkiye'de hayata geçirmeyi planladığı gelecek yılların yatırımları için kullanılması planlanıyor.

Geri Kazanım Katılım Payı Beyannamesi Genel Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ Resmi Gazete'de yayımlandı. Değişiklik ile Geri Kazanım Katılım Payı Beyannamesi Genel Tebliği'nin 1. maddesinin birinci fıkrasında yer alan "ürünlerden plastik poşetler" ibaresi "ürünler" olarak değiştirildi. Aynı zamanda Geri Kazanım Katılım Payı tanımına plastik poşetler için satış noktalarından alınan pay yanında "diğer ürünler için ise piyasaya sürenlerden/ithalatçılardan alınan payı" ifadesi eklendi.

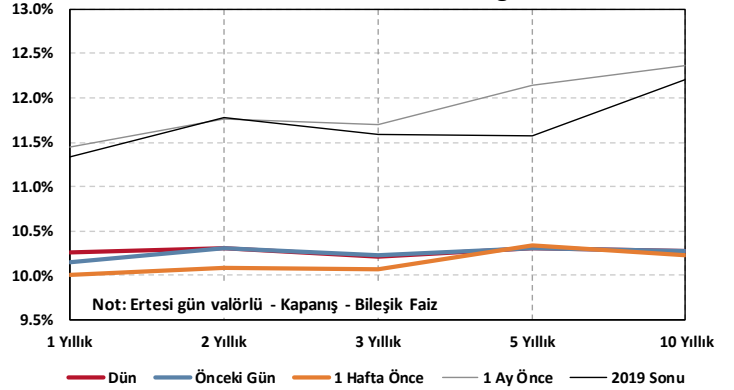
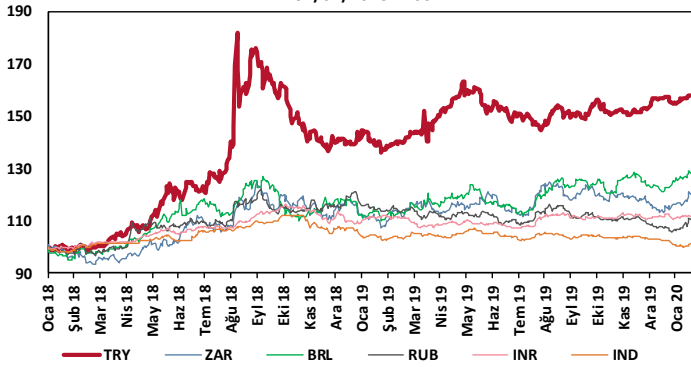
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi 26. Taraflar Konferansı (COP26) açılış toplantısı yapıldı. Birleşik Krallık Başbakanı Boris Johnson toplantıda yaptığı konuşmada 20. yüzyılda küresel hidrokarbon bağımlılığını tamamen kontrolden çıktığı bir dönem olduğu ve atmosfere çok fazla karbondioksit salımı gerçekleştiğini söyledi.

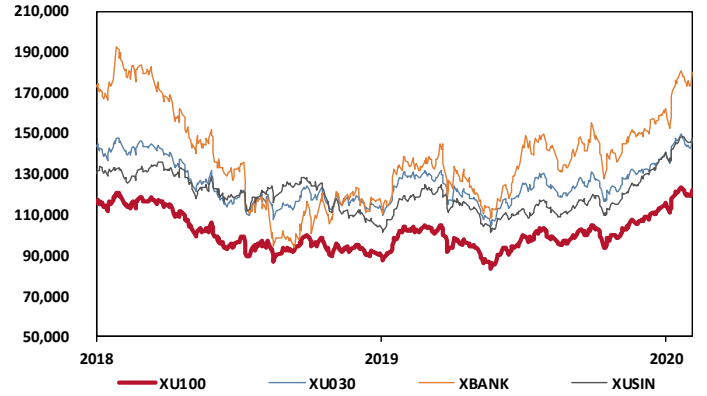
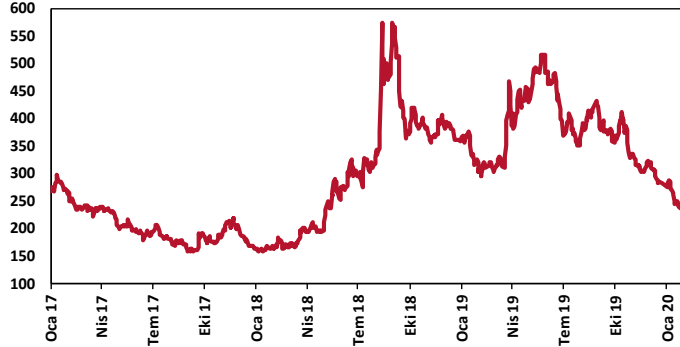
TCMB Faiz Koridoru



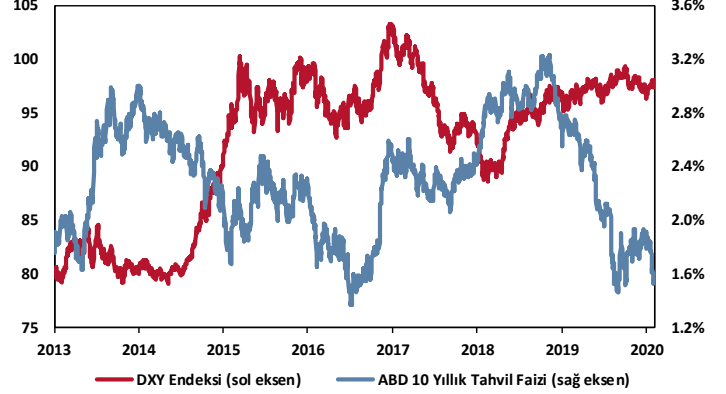
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

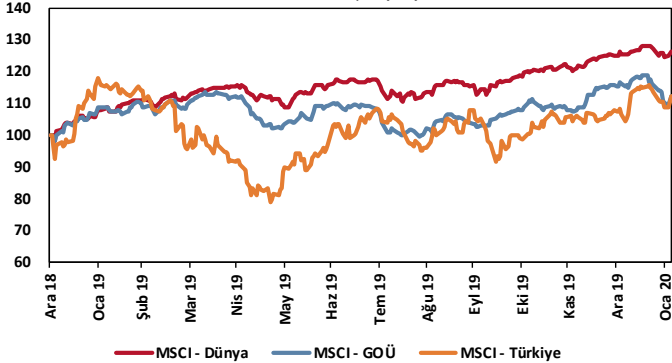
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

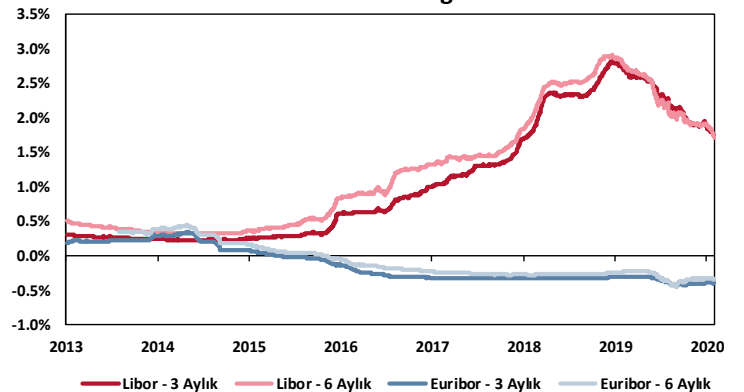


MSCI Hisse Endeksleri

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   