



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
9 Ocak 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı ılımlı bir toparlanma sergiliyor. Makroekonomik veri gündemi görece sakin, ABD ile İran arasındaki gerilimin hafifliyor olabileceğine işaret eden açıklamalar riskten kaçışın hız kesmesini sağladı. ABD Başkanı Donald Trump, İran'ın yaptığı füze saldırılarında herhangi bir ABD askerinin ölmediğini açıklarken, barış isteyen herkesle barışı kucaklamaya hazır olduklarını söyledi. İran'dan yapılan açıklamaların ise finansal piyasalarda etkisi sınırlı kalırken dün güvenli limanlara talep zayıfladı. Dünya genelinde hisse senetleri toparlanırken, gelişmiş ülke tahvil faizleri yükseldi. Altın ve ham petrol fiyatlarında ise belirgin gerilemeler gözlemlendi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar da dünü pozitif tamamladılar. Hisse senetleri gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,3 ve %0,5 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,2 değer kazandı. Tahvil faizleri ise geriledi. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan iyimserlikle başlarken, gün içinde Almanya Kasım ayı sanayi üretimi ve dış ticaret istatistikleri açıklanacak. Yurtiçi gündem ise sakin olduğu için küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izleyebileceği düşünülüyor.

Dünya Bankası 2020 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınladı. Rapora göre, Dünya Bankası 2019 yılında %2,4 büyüyen dünya ekonomisinin sınırlı bir toparlanma ile 2020 yılında, önceki tahmini olan %2,7'nin altında, %2,5 büyümesini bekliyor. Rapor, bu yıl gelişmiş ekonomilerde yavaşlamanın devam etmesi tahmin edilirken, gelişmekte olan ekonomilerin toparlanması öngörülüyor. Bununla birlikte 2019'da yatay kaldığını tahmin ettiği Türkiye'nin GSYH'nın 2020'de %3,0 büyümesini tahmin ediyor.

Hazine Aralık ayı nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Buna göre, Aralık'ta nakit gelirler, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %9,9 artarken, giderlerde artış %21,8 olarak gerçekleşti. Faiz giderlerinde yıllık artış %81,6'yı bulurken, faiz dışı giderlerde artış %20,0'da kaldı. Bu sonuçlarla, Aralık'ta nakit açık %54,9 artışla 36,8 milyar TL olurken, faiz dışı açık %49,8 artarak 33,6 milyar TL oldu. Yıl genelinde ise nakit bazlı toplam açık 130,5 milyar TL olurken 2018 yılında 6,3 milyar TL olan faiz dışı nakit açık 37,5 milyar TL'yi buldu.

Takvim

- 9-Oca** Almanya, Sanayi üretimi, Kasım
- 10-Oca** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ekim
TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Kasım
ABD, Tarım dışı istihdam, Aralık
ABD, İşsizlik oranı, Aralık
- 13-Oca** TCMB, Ödemeler dengesi, Kasım
TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Kasım
Japonya, Tatil
- 14-Oca** TÜİK, Perakende satış endeksleri, Kasım
TÜİK, Ciro endeksleri, Kasım
TÜİK, Sanayi üretim endeksi, Kasım
ABD, TÜFE, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	112,876	0.25%	4.50%	-1.35%
BİST-30	137,238	0.49%	4.21%	-1.15%
XUSIN	136,828	-0.67%	5.63%	-1.67%
XBANK	157,987	2.41%	4.79%	-1.36%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9081	-1.05%	2.89%	-0.67%
Euro/TL	6.5640	-1.31%	3.31%	-1.57%
Sepet Kur*	6.2361	-1.17%	3.01%	-1.04%
Euro/Dolar	1.1103	-0.43%	0.53%	-0.95%
Dolar/JPY	109.12	0.65%	-0.26%	0.47%
DXY	97.2990	-0.04%	0.23%	0.94%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.82%	11.79%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.12%	12.28%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.27%	6.43%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.87%	1.82%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.99	1.611%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.44	3.769%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1555.71	-1.15%	5.49%	2.55%
Reuters/Jefferies CRB*	197.90	-1.90%	1.34%	-1.26%
Brent (Dolar/varil)	65.44	-4.15%	1.63%	-0.85%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.14	1.07%	-0.93%	-1.14%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Çin'in Aralık ayı enflasyonu beklentilerin altında kaldı. Aralık'ta TÜFE bir önceki aya göre %0,3 artış beklentilerinin aksine değişmezken, yıllık enflasyon %4,5'te sabit kaldı. Bununla birlikte, ülkede genel ÜFE yıllık enflasyonu Kasım'daki -%1,4'ten -%0,4'e toparlandı.

Ziraat Katılım, ilk el konut satışında faiz oranını aylık %0,79'a düşürdüğünü duyurdu. Ziraat Katılım'dan yapılan açıklamaya göre, banka, 500 bin liraya kadar ve azami 120 ay vadeli olmak üzere, sıfır konutlarda finansman oranını bugünden itibaren %0,79'a indirdi. Söz konusu konut finansmanı kapsamında, konutun tespitinde, konut üreticisi tarafından ilk kez satışa konu edilme koşulu aranacak.

ABD'de ADP özel sektör raporu Aralık'ta beklentilerin üzerinde istihdam artışına işaret etti. Aralık'ta bir önceki aya göre 160 bin kişi olan beklentilerin üzerinde, 202 bin kişilik istihdam artışı olurken Kasım 67 bin kişiden 124 bin kişiye revize edildi.

Euro Bölgesi'nde genel ekonomik güven endeksi Aralık'ta beklentilerin hafif üzerinde geldi. Kasım'da 101,2 olan genel ekonomik güven endeksi, 101,4 olan beklentilerin hafif üzerinde 101,5'e yükseldi. Sanayi sektöründe güven endeksi zayıf gelirken hizmet sektörünün tahminlerin üzerinde gelmesi genel endeksi destekledi.

Almanya'nın sanayi üretimi Kasım'da artış tahminlerinin aksine azaldı. Kasım'da bir önceki aya göre %0,4 artış tahminlerinin aksine sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,2 azaldı. Beklentilerin altında sonuçlar büyük ölçüde, Ekim verilerinin yukarı revize edilmesinden kaynaklandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank "Üretilen lokomotiflerle bu alanda yurt dışına bağımlılık ortadan kaldırıldı, şimdi sıra yüksek hızlı trende." dedi. 2023 Sanayi ve Teknoloji Stratejisi'nde sektörel öncelik olarak belirlenen raylı sistemler konusunda "Milli Yüksek Hızlı Tren" projesine ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Türkiye'de önümüzdeki 10 yılda 15 milyar euroluk raylı sistem ihaleleri gerçekleştireceklerini, bunun sektör için bir fırsat olarak gördüklerini ifade etti. Varank açıklamalarına "Bugün Türk firmaları Avrupa'ya tramvay ve hafif metro ihraç edebiliyor, metro ihalelerine ürün satabiliyorlar. Bunların hepsini bir araya getirerek raylı ulaşım sistemlerinde inşallah bir başarı hikayesini yazacağız." ifadelerini kullandı.

İş Bankası (ISCTR) - 2020 yılına ilişkin öngörülerini duyurdu. Buna göre bankanın 2020 için;

- %13,5-14,5 arasında kredi büyümesi,
- %10-11 arasında mevduat büyümesi,
- %14,15 arası ortalama maddi özkaynak kârlılığı,
- %1,6-1,8 ortalama aktif kârlılığı,
- %3,8-4 arası net faiz marjı,
- %10 dolayında net ücret ve komisyon gelirleri artışı,
- %7'nin altında takipteki krediler oranı,
- %15'in üstünde sermaye yeterlilik oranı beklentisi bulunuyor.

Garanti Bankası (GARAN) - 2020 yılına ilişkin öngörülerini duyurdu. Buna göre bankanın 2020 için;

- %15-18 arasında TL kredi büyümesi,
- Yabancı para kredilerde daralma,
- %6,5 dolayında takipteki krediler oranı,
- Net faiz marjında 70-80 baz puan iyileşme,
- %3,8-4 arası net faiz marjı,
- Yüksek tek haneli net ücret ve komisyon gelirleri artışı,
- %10-13 arasında operasyonel giderler büyümesi beklentisi bulunuyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Pegasus (PGSUS) - Aralık ayı trafik verilerini açıkladı. Aralık'ta toplam yolcu sayısı yıllık bazda %8,9 artarak 2,39 milyon oldu. Yolcu sayısı artışı iç hatlarda %1,7 iken, dış hatlarda %19,3 olarak gerçekleşti. Doluluk oranı 4,3 yüzde puan iyileşmeyle %85,1 oldu. 2019 yılının tamamında şirketin toplam yolcu sayısı %0,3 düşerek 29,87 milyona ulaşırken, doluluk oranı 0,6 yüzde puan yükselişle %86 olarak gerçekleşti.

Türk Havayolları (THYAO) – İç hatlarda ekonomik uçuşlar gerçekleştiren markası Anadolu Jet'in 2020 yazından itibaren Sabiha Gökçen Havalimanı'ndan dış hat uçuşlarına başlayacağını duyurdu.

Türk Havayolları ve Pegasus Havayolları, İran ile ABD arasındaki gerilim nedeniyle, Irak ve İran'a yapmayı planladığı tarifeli uçuşlarını, tedbiren bugün saat 21.00'e kadar durdurma kararı aldı. Basına yansıyan haberlere göre şirketler, Irak ve İran hava sahalarını da kullanmayacak.

Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB), Avrupa'ya yönelik taşımalarda kullanılan tır karnesi fiyatlarını %55 indirimle 227 liradan 102 liraya düşürdü. Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği'nden yapılan açıklamada, 2018'de başlayan enflasyonla mücadele kapsamında Türk lirasının değer kaybını tır karne fiyatlarına yansıtmayan Birliğin sektöre önemli katkı sağladığı belirtildi. TOBB'un uluslararası taşımacılık alanında sektörün maliyetlerini azaltmak ve rekabetçiliği artırmak anlayışıyla hizmetler geliştirdiği vurgulanan açıklamada, "Bu anlayış çerçevesinde tır sisteminin elektronikleşmesi ve uluslararası paydaşlarla iş birliği yöntemlerinin çeşitlendirilerek, maliyetlerin düşürülmesiyle birlikte sürdürülebilir bir tır transit sistemi geliştirilmesi hedefleniyor." değerlendirmesinde bulunuldu.

İstanbul Kimyevi Maddeler ve Mamulleri İhracatçıları Birliği (İKMİB) Yönetim Kurulu Başkanı Adil Pelister, kimya sektörü olarak 2019 yılında 20,6 milyar dolar ihracat yaptıklarını söyledi. Pelister, sektörlerinin 2019 yılı miktar bazında ihracatı %35,83 artışla 26 milyon 539 bin ton olarak gerçekleştiğini kaydetti. Pelister, farklı alanlardaki STK'lar ile çok sayıda iş birliği yaptıklarını kaydederek, 2020 yılında ise kimya alt sektörlerinin ihracatını artıracak yeni aksiyonlar alacaklarını belirtti. 2020 yılında 22 milyar doların üstünde kimya sektörü ihracatı gerçekleştirmeyi hedeflediklerini kaydeden Pelister, Türkiye'nin 2023 hedefleri kapsamında, 226,6 milyar dolarlık ihracat hedefi içinde ise sektörümüzün ihracatını 30 milyar dolara çıkarmayı ve %13'lük bir pay almayı hedeflediklerini belirtti. Pelister, "2018 yılında açılan, petrokimya alanında faaliyet gösteren Star Rafineri tesisinin kimya ihracatı bakımından sektörümüze önemli bir katkısı oldu. Sektörümüze yönelik yapılan yatırımların faaliyete geçmesiyle kimya ihracatımız da olumlu etkileniyor. 6 tane petrokimya alanında faaliyet gösteren tesise ihtiyacımız var." açıklamasında bulundu.

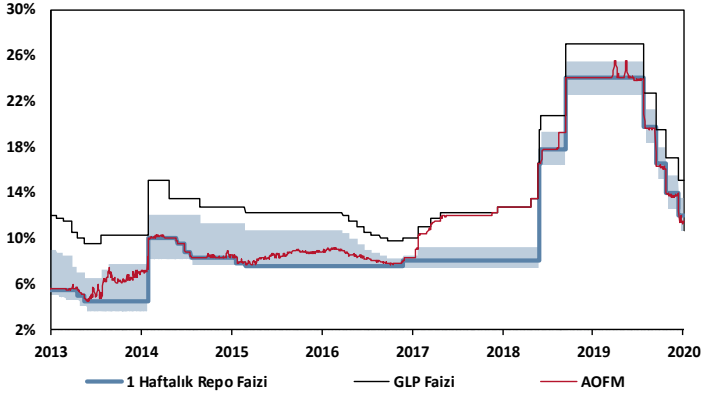
İstanbul'da insani geçim ücreti 3.192 Türk lirası. Türkiye İktisadi Girişim ve İş Ahlakı Derneği (İGİAD) tarafından yapılan araştırmaya göre İstanbul'da ortalama büyüklükte bir ailenin asgari insani geçim ücreti, 2020 yılı için 3.192 lira oldu.

Rus doğal gazını Karadeniz üzerinden Türkiye ve Avrupa'ya taşıyacak olan TürkAkım Doğal Gaz Boru Hattı tamamlanarak resmi bir törenle açıldı. Açılışa Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Rusya Federasyonu Devlet Başkanı Vladimir Putin, Sırbistan Cumhuriyeti Cumhurbaşkanı Aleksandar Vučić, Bulgaristan Cumhuriyeti Başbakanı Boyko Borisov ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez katıldı. TürkAkım Doğal Gaz Boru Hattı'nın açılış töreninde konuşan Rusya Federasyonu Devlet Başkanı Vladimir Putin, "İlk hattan gelecek doğal gaz, Batı Sibirya yataklarından geliyor. İkinci hatta gaz Türkiye üzerinden Balkanlara Bulgaristan, Sırbistan ve Yunanistan'a sevk edilecek. Bu sadece Türk ekonomisi için değil birçok Güney Avrupa ekonomisine olumlu etki edecek." diye konuştu. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ise proje sayesinde 31,5 milyar metreküp doğal gazın 15,75 milyar metrekübünün Türkiye'ye ulaşacağını ve bu sayede 15 milyon hanenin doğal gaz ihtiyacının karşılanacağını ifade etti. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez ise, TürkAkım Doğal Gaz Boru Hattı'nın resmi olarak açılmasıyla birlikte artık Türkiye'nin doğal gaz arz güvenliği sıkıntısının kalmadığını ifade etti. Türkiye'nin doğal gaz şebekesinin günlük kapasitesinin 318 milyon metreküpe ulaştığını vurgulayan Dönmez, "Depolama tesislerimizin kapasite artışları, TANAP ve TürkAkım'ın tam kapasite çalışmasıyla bu rakam 2021 yılında günlük 450 milyon metreküpü aşacak." diye konuştu.

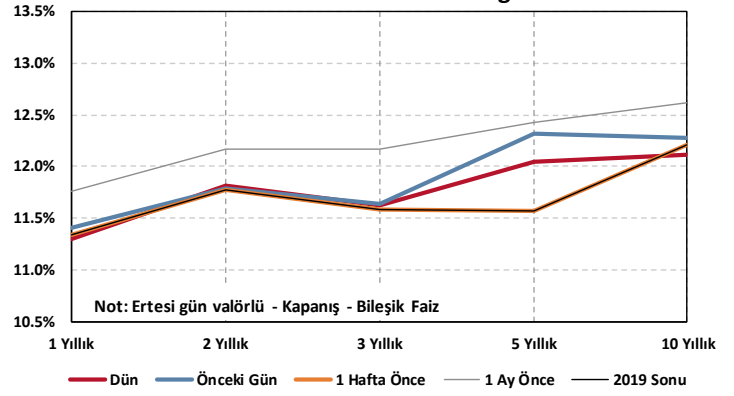
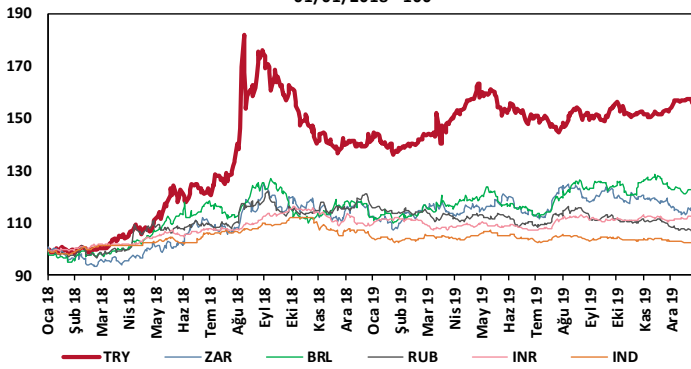
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) organize sanayi bölgesi (OSB) katılımcısı veya OSB tüzel kişisi olan lisanssız elektrik üretim yatırımcılarına yönelik bir kurul kararı yayınladı. Karara göre bu tüketicilere serbest tüketici haklarını kullanıp kullanmamalarına göre mahsuplaşma işlemlerinde farklı bedeller uygulanacak. Resmi Gazete’de yayınlanan uyarınca “Son Kaynak Tedarik Tarifesi Tebliği” kapsamında yer alan OSB katılımcıları veya OSB tüzel kişileri için mahsuplaşma işlemleri serbest tüketici haklarını kullanmaları halinde “kendi abone gruplarına ait perakende tek zamanlı aktif enerji bedeli” üzerinden, kullanmamaları halinde ise tüketime kadar olan üretim için tebliğ uyarınca belirlenen fiyattan, ihtiyaç fazlası üretim için ise “kendi abone gruplarına ait perakende tek zamanlı aktif enerji bedeli” üzerinden yürütülecek. Karar uyarınca ayrıca tebliğ kapsamında yapılacak hesaplamalarda EPDK tarafından onaylanan birim enerji miktarı başına öngörülen YEKDEM birim maliyeti kullanılacak.

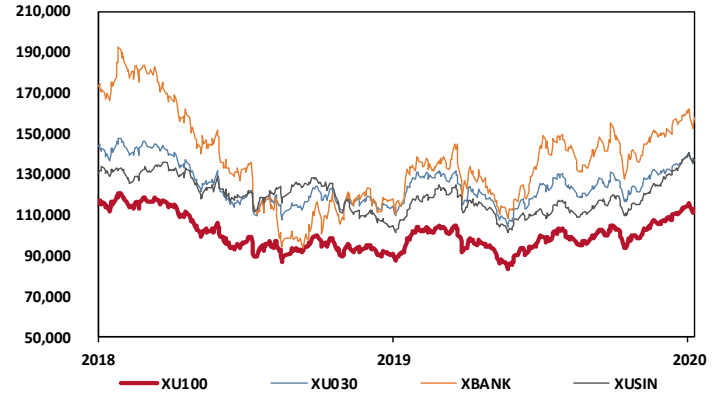
TCMB Faiz Koridoru



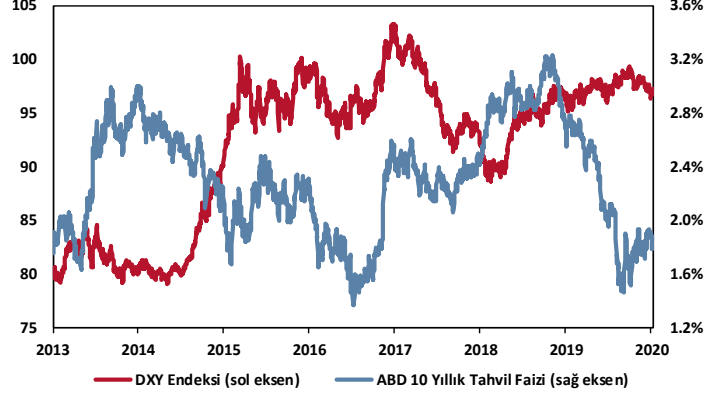
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

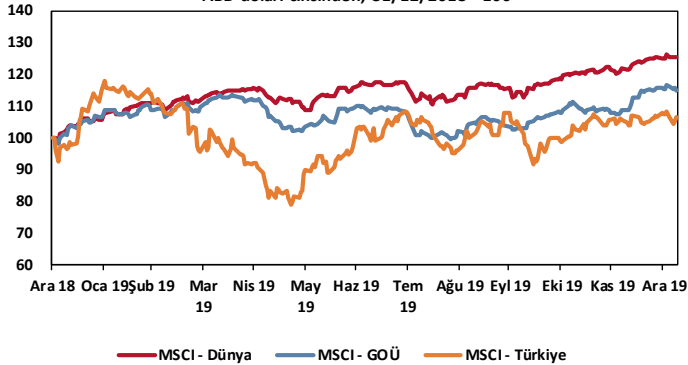
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

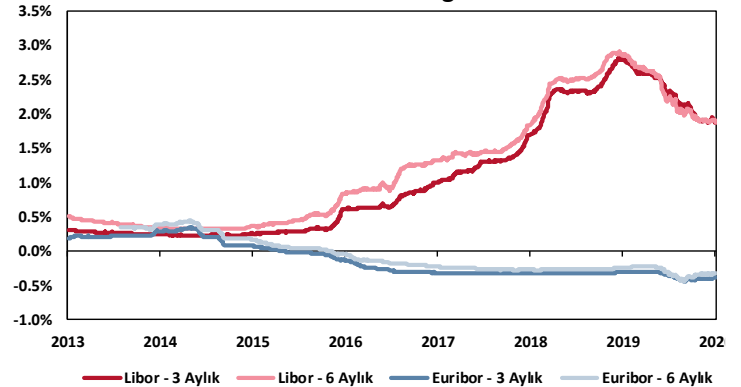


MSCI Hisse Endeksleri

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