



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
12 Şubat 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı bir miktar toparlanıyor. Çin'deki koronavirüs ile ilgili endişeler kısmen hafifleyerek devam ederken, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ın salgın ile gelişmelerin ekonomik etkilerini yakından takip ettiklerini söylemesi riskli varlıkları destekledi. Dün MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,3 artarken, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi'nde yükseliş %1'i aştı. Güvenli limanlara olan talep ivme kaybederken, gelişmiş ülke tahvil faizleri bir miktar yükseldi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar ise karışık bir seyir izledi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,2 ve %1,3 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybetti. Tahvil faizlerinde yükseliş ise devam etti. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle temkinli iyimser bir başlangıç yaparken, gün içinde makroekonomik gündem ise oldukça sakin olacak.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün 2026 vadeli değişken faizli ve 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli kira sertifikası ihraçları gerçekleştirdi. Değişken faizli tahvilde toplamda 1,52 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama bileşik faiz %14,89 seviyesinde oluştu. Altı ayda bir %4,89 getiri ödemesi yapılacak kira sertifikasında ise satış tutarı 2,2 milyar TL oldu.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell Temsilciler Meclisi'nde yarıyıl sunumunu gerçekleştirdi. Sunumunda Powell koronavirüs salgınının Çin'e ve küresel ekonomiye etkilerini yakından izlediklerini söylerken, ABD ekonomisine yansımaları tahmin etmek için henüz erken olduğunu belirtti. Bununla birlikte, salgının Fed'in parasal duruşunu değiştirip değiştirmeyeceğine yönelik bir yorum yapmaktan kaçındı. Powell mevcut parasal duruşun uygun olduğunu ve verilerin desteklediği sürece bu duruşun değişmeyeceğini vurgularken, ABD'nin küresel çalkantılara karşı dirençli olduğunu ve ekonomik büyümesinin devam etmemesi için bir neden göremediğini söyledi. Öte yandan Powell, repo operasyonları konusunda Fed'in duruşunun değişmediği işaretini verirken Nisan'a kadar bu operasyonların süreceğini açıkladı.

Takvim

- 12-Şub** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Aralık Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Aralık
- 13-Şub** TÜİK, Perakende satış endeksleri, Aralık TÜİK, Sanayi üretim endeksi, Aralık TÜİK, Ciro endeksleri, Aralık ABD, TÜFE, Ocak
- 14-Şub** TÜİK, Konut satışları, Ocak TCMB, Ödemeler dengesi, Aralık Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 4Ç19 ABD, Perakende satışlar, Ocak
- 17-Şub** TCMB, Merkezi yönetim bütçe dengesi, Ocak ABD, Tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	119,798	1.23%	-1.34%	4.70%
BIST-30	143,630	1.29%	-2.59%	3.46%
XUSIN	146,164	1.41%	0.24%	5.04%
XBANK	174,334	0.64%	-0.86%	8.84%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.0153	0.11%	2.53%	1.13%
Euro/TL	6.5649	0.12%	0.37%	-1.56%
Sepet Kur*	6.2901	0.11%	1.46%	-0.12%
Euro/Dolar	1.0914	0.05%	-2.01%	-2.64%
Dolar/JPY	109.77	0.03%	-0.17%	1.07%
DXY	98.7210	0.09%	1.39%	2.42%
*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.92%	10.75%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.23%	11.08%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.86%	5.69%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.61%	1.55%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.50	2.427%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.94	3.295%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1567.42	-0.29%	1.38%	3.32%
Reuters/Jefferies CRB*	179.05	0.44%	-7.20%	-8.54%
Brent (Dolar/varil)	54.01	1.39%	-15.87%	-18.17%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.79	0.45%	-3.06%	-17.95%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ford Otosan (FROTO) – 2019 yılı dördüncü çeyreğine ilişkin finansal sonuçları açıkladı. Şirket son çeyrekte net kârını yıllık bazda %50 artırarak 617 milyon TL'ye yükseltti. Net satışlar %14,5 büyümeyle 11.502 milyon TL oldu. Şirketin FAVÖK rakamı ise %19 yükselerek 975 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 36 baz puan iyileşmeyle %8,5 oldu. Ford Otosan 2020 beklentilerini de açıkladı. Buna göre şirket bu yıl;

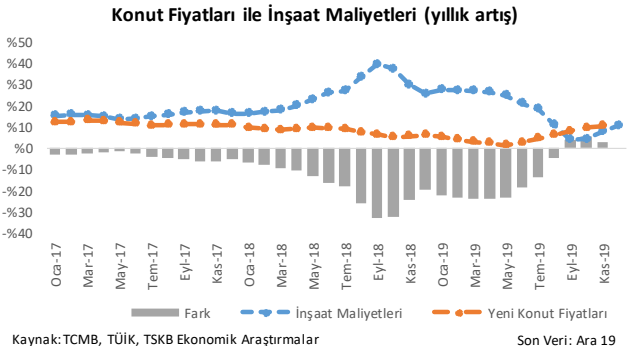
- 60-70 bin adet perakende satış (2019: 48 bin),
- 330-340 bin adet ihracat (2019: 334 bin),
- 180-200 milyon euro yatırım harcaması (2019: 1,05 milyar TL) öngörüyor.

Aselsan (ASELS) – 2019 yılı dördüncü çeyreğine ilişkin finansal sonuçları açıkladı. Şirket son çeyrekte 1.374 milyon TL net kâr elde etti. Bu rakam yıllık bazda %135 artışı işaret ediyor. Net satışlar %41,4 büyümeyle 5.365 milyon TL oldu. Şirketin FAVÖK rakamı ise %59 yükselerek 1.296 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 274 baz puan iyileşmeyle %24,2 oldu. Şirketin 2018 sonunda 9,1 milyar dolar, üçüncü çeyrek sonunda ise 9,8 milyar dolar olan bakiye sipariş tutarı bu dönemde 9,7 milyar dolar oldu. Aselsan 2020 beklentilerini de açıkladı. Buna göre şirket bu yıl;

- %40-%50 konsolide gelir artışı (2019: %44),
- %20-%22 konsolide kur farkından arındırılmış FAVÖK marjı (2019: %21,9),
- 1,5 milyar TL yatırım harcaması öngörüyor.

Doğuş GYO (DGGYO) - Finansman olanaklarının çeşitlendirilmesi ve mevcut banka kredilerine alternatif yaratılması kapsamında, Ziraat Bankası'ndan iki yıl vadeli, vade sonunda anapara ödemeli, 3 ayda bir faiz ödemeli, 50 milyon TL tutarında spot kredi kullandı. Kredinin yıllık faiz oranı %11,5.

TÜİK 2019 Aralık ayına ilişkin inşaat maliyet endekslerini yayınladı. Buna göre, inşaat maliyetleri 2019 yılı Aralık ayında geçen yılın aynı ayına göre %10,8, malzeme maliyetleri ise %4,9 artış gösterdi. İnşaat maliyetlerinin yıllık artış oranının bir önceki ay %7,6 seviyesinde olduğu göz önünde bulundurulduğunda, maliyetlerdeki artışın Aralık ayında ılımlı ivmelendiği gözlenmektedir. Yeni konut fiyatlarındaki artışların maliyet artışlarının üzerinde seyretmesi sektörün kârlılığı açısından olumlu değerlendirilmekte.



Değerli konut vergisi, tek evi olan kişilerin vergi ödememesi koşulunun eklenmesiyle revize edildi. Yeni düzenlemeye göre, tek evi olanlar hiçbir vergi ödemeyecek. 5 - 7,5 milyon lira arasındaki konutların 5 milyonu aşan kısmı için binde 3, değeri 7,5 - 10 milyon lira arasında olan konutlarda 7,5 milyon lirayı aşan kısım için binde 6, değeri 10 milyon liradan fazla olan konutlarda 10 milyon lirayı aşan kısım için binde 10 oranında vergilendirme yapılacak. Değerli konut vergisine ilişkin mükellefiyet 2021 yılının başında uygulamaya geçecek. Değerli Konut Vergisi'nin yaklaşık 220 bin kişiyi ilgilendirdiği tahmin ediliyor.

AVM Perakende Ciro Endeksi 2019'da %15,9 arttı ve 299 puana yükseldi. Endeks Aralık 2019 döneminde bir önceki yılın aynı ayı ile karşılaştırıldığında ve enflasyondan arındırılmadan incelendiğinde %17,2 artış kaydederek 375 puan oldu.

TÜİK Ekim-Aralık 2019 dönemine ilişkin kırmızı et üretim istatistiklerini açıkladı. Buna göre, 4. çeyrekte toplam kırmızı et üretimi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %12,3 artarak 291,6 bin ton olarak tahmin edildi. Böylece, Geçen yıl toplam kırmızı et üretimi, bir önceki yıla kıyasla %7,4 artarak 1,2 milyon ton olarak tahmin edildi. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sığır eti üretimi %9,5 artarak 262,5 bin ton olarak açıklandı. Diğer yandan koyun eti üretimi %45,9 artarak 26,1 bin ton ve keçi eti üretimi ise %57,5 artarak 3 bin ton olarak tahmin edildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Dünya Turizm Örgütü verilerine göre Türkiye, 2019 yılında ağırladığı 52,5 milyon ziyaretçiyle dünyada altıncı sırada yer aldı. Listede 90 milyondan fazla ziyaretçiyle Fransa ilk sırada bulunuyor. Fransa'yı 83,8 milyon ziyaretçiyle İspanya takip etti. ABD, 78,7 milyon ziyaretçi ile üçüncü, Çin 67,5 milyon ziyaretçi ile dördüncü, İtalya 64,6 milyon ziyaretçi ile 5. sırada bulunuyor. Türkiye'nin yanı sıra Meksika, Tayland, Almanya ve İngiltere de ilk 10 arasında bulunan ülkeler oldu. Dünya Turizm Örgütü'nün verilerinde artış oranına göre ise Türkiye %14 ile 14'üncü sırada yer aldı.

Deniz Ticaret Odası İzmir Şubesi Yönetim Kurulu Başkanı Yusuf Öztürk, dünyanın önde gelen kruvaziyer turizm şirketlerinden Norwegian Cruise Line'ın, Uzakdoğu destinasyonundaki seferlerini iptal ederek gemilerinin yönünü Akdeniz'e çevirdiğini ifade etti. Öztürk, "2020'de Kuşadası Limanı'na 12 sefer planlayan firma, koronavirüs endişesiyle bu limana 60 bin yolcu kapasiteli ilave 30 sefer daha koydu. Yakın zamanda Norwegian Cruise firmasını diğer kruvaziyer operatörlerinin de takip edeceği ifade ediliyor. Kuşadası Limanı'nın yanı sıra İzmir Limanı ve ülkemizin diğer yolcu limanlarına da yeni seferlerin düzenlenebileceği tahmin ediliyor." değerlendirmesinde bulundu.

Türk mobilya sektörünün hedefi yurtdışında markalaşmak. Mobilya Sanayi İş Adamları Derneği Başkanı Nuri Gürcan, mobilyacıların yurtdışında markalaşmak için İtalya pazarından marka satın almayı hedeflediklerini aktardı. İhracatta büyük artış yakaladıklarını vurgulayan Gürcan, sektör olarak tasarım bazlı katma değerli üretimde gelişmeler kat edildiğini ifade etti. Lüks mobilyada kilogram ihracat fiyatlarınının 20-25 dolar civarında olduğunu belirten Gürcan, KDV indirimi nedeniyle 2020 yılında mobilya fiyatlarında artış beklenmediğini sözlerine ekledi.

Enerji verimliliği mevzuatında değişiklik Resmi Gazete'de yayımlandı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, 2012 yılında kabul edilen enerji verimliliği destekleri hakkında, enerji verimliliği eğitim ve sertifikalandırma faaliyetleri hakkında ve enerji verimliliği hizmetlerini yürütecek kurum ve kuruluşlara yetki verilmesi hakkında yayımlanan tebliğleri yürürlükten kaldırdı.

Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş., Kazakistan'da şube açmayı planlıyor. Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapılan açıklamaya göre, kurulacak şubenin amaçları arasında Kazakistan'da güneş enerjisi, yenilenebilir enerji ve diğer enerji alanlarında faaliyet göstermek üzere yatırımcı sıfatıyla yatırım yapabilmek, Mühendislik, Tedarik ve Kurulum (EPC) faaliyetlerinde bulunabilmek ve EPC sözleşmeleri akdedebilmek ve bunlarla sınırlı olmaksızın şirketin faaliyet konusunda giren tüm konularda faaliyet gösterebilmek bulunmaktadır.

EIA, 2020 ilk çeyrek küresel petrol talebi için tahminini düşürdü. Enerji Bilgi İdaresi (EIA), 2020 yılı ilk çeyrek için global petrol talebi tahminini Ocak ayına göre 0,9 milyon varil/gün düşürerek 100,3 milyon varil/gün olarak duyurdu. EIA, global petrol talebinin 2020 yılının tamamında 1,0 milyon varil artmasını beklediğini de açıkladı. Ocak raporunda 2020 için global petrol talebi artışı 1,3 milyon varil olarak ifade edilmişti. Kuruluş, 2021'de ise küresel petrol talebinin 1,5 milyon varil/gün artacağını öngörüyor. EIA ayrıca, Petrol İhrac Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) üyelerinin ham petrol üretimini Mart-Mayıs döneminde 0,5 milyon varil/gün azaltacaklarını tahmin etti. EIA, OPEC'in günlük petrol üretiminin 2020'de 28,9 milyon varil/gün olmasını bekliyor.

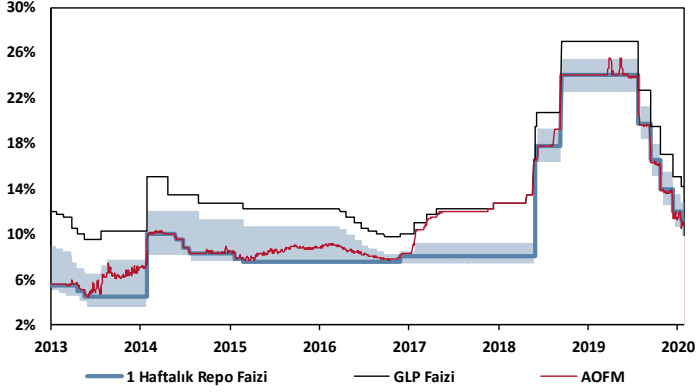
Türkiye Elektrik İletim A.Ş. Ocak ayı kurulu güç verilerini yayınladı. Açıklanan verilere göre Türkiye'nin toplam kurulu gücü Ocak ayı sonunda bir önceki aya göre 75 megavat (MW) artarak 91.342 MW olarak gerçekleşti.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu 10 kilovat (kW) ve üstü güce sahip lisanssız güneş enerjisi santralleri yatırımları için 2020 yılında uygulanacak proje onay ve kabul bedellerini Resmi Gazete'de yayımladı. Karara göre, 100 kW, 300 kW, 500 kW, 700 kW, 1.000 kW düzeyine kadar olan dilimler için farklı onay ve kabul bedelleri uygulanacak. Bu kapsamda en düşük proje onay ve kabul bedelleri sırasıyla 278 TL ve 529 TL iken, en yüksek bedeller sırasıyla 2.574 TL ve 2.601,5 TL oldu. Karar kapsamında ayrıca, 1 megavat (MW) üzeri güce sahip tesisler için ise proje onay ve kabul bedelleri beher MW için 700 kW-1.000 kW indisindeki hizmet bedelinin %50'si oranında ilave edilerek uygulanacak.

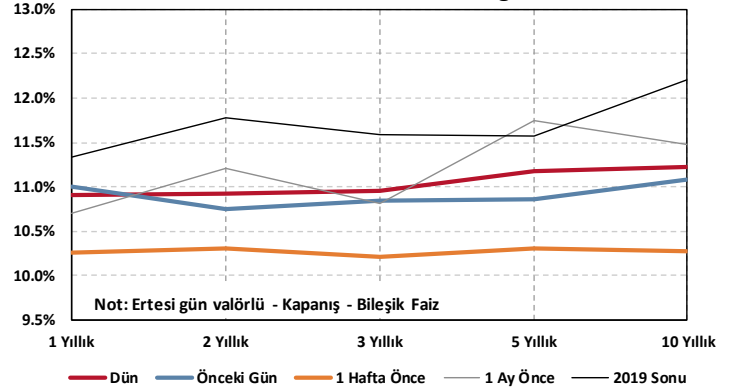
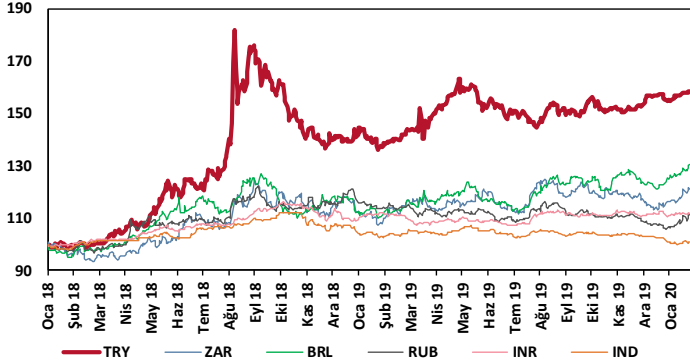
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Dünya Enerji Ajansı (IEA) tarafından yayımlanan makaleye göre 2019 yılında küresel enerji sektörü bağlantılı karbondioksit emisyonları sabit kaldı ve 33,3 gigaton olarak gerçekleşti. 2017 yılında 32,7 gigaton olan enerji sektörü bağlantılı karbondioksit emisyonları 2018 yılında 33,3 gigaton olarak gerçekleşmişti. Rapora göre, küresel ekonominin 2019'da %2,9 büyümesine rağmen bahsi geçen dönemde enerji sektöründen kaynaklanan karbon emisyonlarında artış olmamasının en önemli nedenleri arasında gelişmiş ekonomilerde rüzgâr ve güneş öncülüğünde yenilenebilir kaynaklarının artan rolü, yakıt konusunda kömürden doğal gaza geçiş ve daha yüksek nükleer enerji üretimi yer almakta. Raporda ayrıca, gelişmiş ülkelerdeki karbondioksit emisyonlardaki azalmanın da etkili olduğu belirtilmekte. IEA İcra Direktörü Dr. Fatih Birol konuya ilişkin yaptığı değerlendirmede, "Şimdi, 2019'un sadece büyümede bir duraklama yaşanan bir yıl değil, aynı zamanda küresel emisyonlarda kesin bir tepe noktası olarak hatırlanmasından emin olmak için çok çalışmalıyız" dedi. Birol bunu başarmak için enerji teknolojilerine sahip olunduğunu ve bunların tamamının kullanılması gerektiğini de kaydetti.

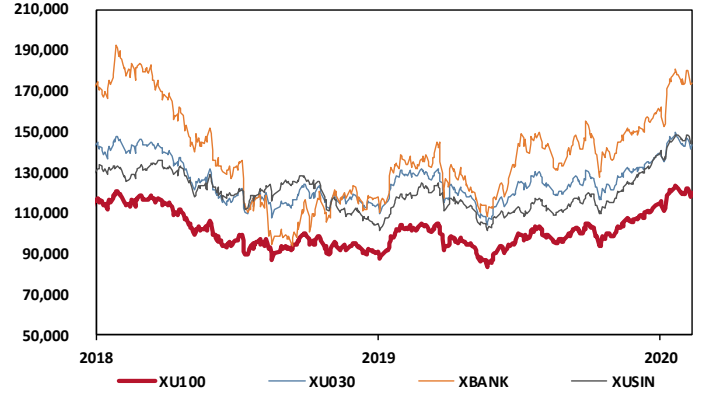
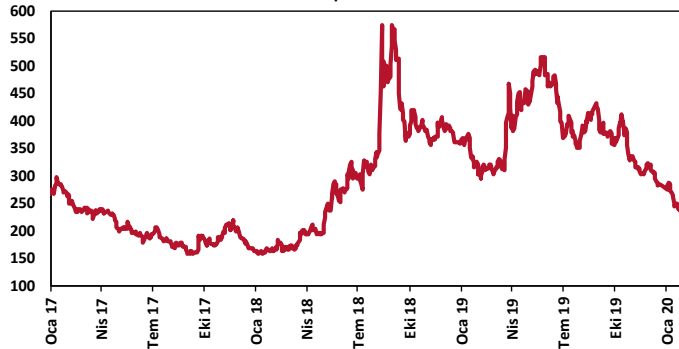
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

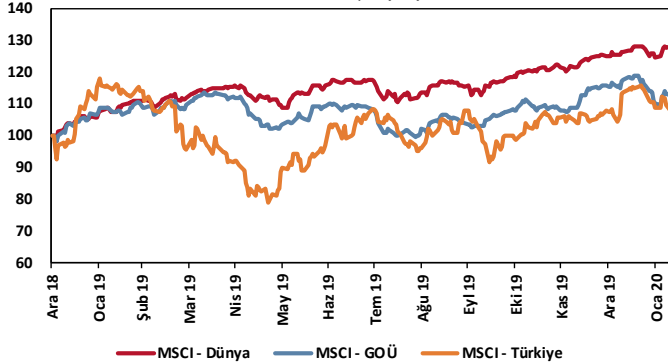
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

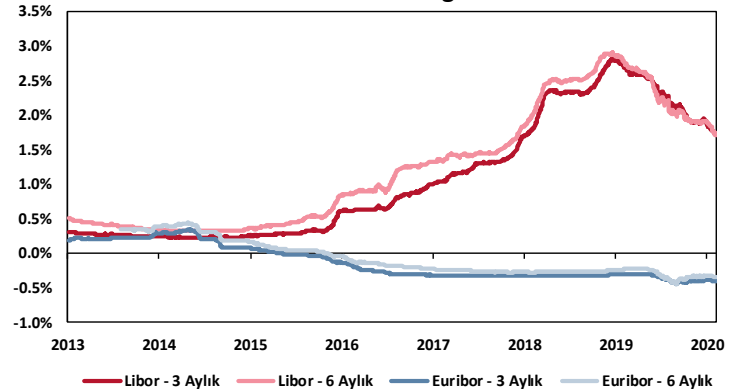


MSCI Hisse Endeksleri

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