



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
13 Şubat 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda temkinli iyimserlik hız kesiyor. Dün gelişmiş ekonomilerde veri akışı görece sınırlıyken, Çin’de koronavirüsünden etkilenenlerin sayısındaki yavaşlama haberleri bazı riskli varlıkları desteklemişti. Bu dinamiklerle günü MSCI Dünya Hisse Senetleri Endeksi %0,6, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senetleri Endeksi %0,9 yükselişle tamamlamıştı. Güvenli liman arayışının ivme kaybetmesiyle altın fiyatları %0,1 gerilerken, gelişmiş ülke tahvil faizleri hafif yükseldi. Bu ortamda, dün Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,2 ve %0,1 oranında yükselse de, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizleri bir miktar yükselirken, uzun vadeli tahvil faizlerinde sınırlı gerileme gözlemlendi. Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaparken, gün içinde ABD Ocak ayı TÜFE verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Aralık ayı sanayi üretimi verileri açıklanacak. Aralık’ta sanayi üretiminin bir önceki aya göre %1,8 gerilediğini, ancak yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış veride piyasa ortalama beklentisinin bir miktar altında %4,7 büyüme kaydedilmiş olduğunu hesaplıyoruz.

TÜİK Aralık ayı dış ticaret endekslerini yayınladı. Buna göre, ihracat birim değer endeksi 2018’in Aralık ayına göre %1,1 gerilerken, ithalat birim değer endeksi aynı dönemde %6,2 düştü. Böylece dış ticaret haddi yıllık bazda 5,4 puan artarak 105,7 oldu. Bununla birlikte, miktar bazında ihracat yıllık bazda Aralık 2019’da %7,4 artarken, aynı dönemde ithalat miktar endeksindeki yıllık artış hızı %22,5’e ulaştı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler ise, Aralık’ta ihracatta aylık bazda %0,6, ithalatta ise %1,0 artışa işaret ediyor.

Euro Bölgesi’nde sanayi üretimi Aralık’ta tahminlerin altında kaldı. Aralık’ta bölge genelinde sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,6 olan beklentilerin ötesinde %2,1 azalırken, sanayi üretiminde yıllık bazda daralma hızı %1,7’den %4,1’e ulaştı.

Takvim

- 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
- 18-Şub** TCMB, Konut fiyat endeksi, Aralık
Euro Bölgesi, ZEW Ekonomik hissiyatı, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	120,049	0.21%	-0.74%	4.91%
BIST-30	143,798	0.12%	-1.91%	3.58%
XUSIN	146,741	0.40%	1.21%	5.45%
XBANK	171,290	-1.75%	-2.06%	6.94%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.0390	0.39%	2.32%	1.53%
Euro/TL	6.5705	0.09%	0.32%	-1.48%
Sepet Kur*	6.3048	0.28%	1.31%	0.16%
Euro/Dolar	1.0871	-0.39%	-1.91%	-3.02%
Dolar/JPY	110.08	0.28%	-0.18%	1.35%
DXY	99.0490	-0.05%	1.87%	2.76%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.01%	10.92%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.18%	11.23%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.86%	5.69%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.60%	1.59%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.59	1.959%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.04	3.206%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1565.33	-0.13%	0.60%	3.18%
Reuters/Jefferies CRB*	179.84	1.27%	-6.35%	-7.38%
Brent (Dolar/varil)	55.79	3.30%	-13.49%	-15.47%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.84	-0.49%	-2.03%	-16.17%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ziraat Bankası tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) yapılan açıklamaya göre, bankanın konsolide olmayan net kârı 6.187 milyon TL olarak gerçekleşti. Bankanın aktif toplamı ise 537,2 milyar TL'den 649,8 milyar TL'ye yükseldi. Ziraat Bankası, 2018 yılında 7.961 milyon TL konsolide olmayan net kâr elde etmişti.

Türk Telekom (TTKOM) – 2019 yılı dördüncü çeyreğinde 545 milyon TL net kâr elde etti. Türk Telekom, bir önceki yılın aynı döneminde 2.215 milyon TL net kâr kaydetmişti. Şirketin net satışları %16 büyümeyle 6.284 milyon TL'ye ulaştı. FAVÖK rakamı ise %27 artışla 2.839 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 384 baz puan iyileşme ile %45,2 oldu.

Tüpraş (TUPRS) – 2019 yılı dördüncü çeyreğine ilişkin finansal sonuçları açıkladı. Tüpraş'ın net kârı bu dönemde 186 milyon TL oldu. Net kâr bir önceki yılın aynı döneminde 1.766 milyon TL'ydi. Şirketin net satışları %13 azalışla 21.631 milyon TL oldu. FAVÖK %59 azalışla 708 milyon TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise 375 baz puan daralmayla %3,3 oldu.

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, buğday ticaretinden son 17 yılda 12,5 milyar dolar net gelir elde edildiğini duyurdu. 20 milyon tonluk üretime karşı tüketimin 18,5 milyon ton seviyesinde bulunduğunu dile getiren Pakdemirli, buğday üretimini artırmak amacıyla çiftçilere ödenen hububat prim desteklerinde geçen yıla göre %100 artış yapıldığının altını çizerek, söz konusu desteğin kilogram başına 5 kuruştan 10 kuruşa çıkarıldığını vurguladı. Dekar başına gübre desteğini 8 liraya, mazot desteğini 19 liraya çıkardıklarını aktaran Pakdemirli, Toprak Mahsulleri Ofisi'nin ekmeçlik buğday alım fiyatını da 2019'da bir önceki yıla göre, %29 artırarak ton başına 1.350 lira olarak açıkladığını anımsattı.

TÜİK, 2019 Aralık ayına ilişkin süt ve süt ürünleri üretimi verilerini açıkladı. Buna göre, Aralık ayında toplanan inek sütü miktarı yıllık bazda %1,4 artarak 780,8 bin ton oldu. Aynı dönemde, inek peyniri üretimi yıllık bazda %2,3 azalarak 56,7 bin ton, koyun, keçi, manda ve karışık sütlerden elde edilen peynir çeşitleri üretimi ise %65,7 azalarak 271 tona geriledi. Yoğurt üretimi, ise bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %1 düştü ve 88,5 bin ton olarak kayıtlara geçti.

TÜİK, 2019 Aralık ayına ilişkin kümes hayvancılığı üretimi verilerini açıkladı. Buna göre, Ocak-Aralık 2019 döneminde Türkiye genelinde tavuk yumurtası üretimi yıllık %1,3 artarak 19,9 milyar adete yükselirken, tavuk eti üretimi %0,8 düşüşle 2,1 milyon ton olarak gerçekleşti. Hindi eti üretimi ise aynı dönemde %14,2 düşüşle 59,6 bin ton oldu.

Gelir İdaresi Başkanlığı, otel, motel, misafirhane ve pansiyon gibi tesislerde verilen geceleme hizmeti için konaklama vergisinin uygulanmasına ilişkin detaylara açıklık getirdi. Buna göre, aralarında otellerdeki promosyon, eşantıyon ve hediye konaklamaların da bulunduğu uygulamalar vergi kapsamında yer alırken, geceleme hizmetinden bağımsız sünnet, düğün, kokteyl, kongre gibi organizasyon hizmetleri konaklama vergisi dışında değerlendirilecek. %2 olarak belirlenen konaklama vergisi, 1 Nisan 2020'den itibaren yürürlüğe girecek. Vergi oranı 31 Aralık 2020'ye kadar %1 olarak uygulanacak.

Atlasglobal uçuşlarını durdurdu. Atlasglobal karar sonrası son uçuşunu bugün İstanbul-Bağdat seferi ile gerçekleştirdi. Bir süre önce iflas erteleme başvurusu yaptığı ancak geri çevrildiği iddia edilen Atlas'ın son ara verme açıklamasıyla birlikte iflas kararı bildirebileceği ileri sürüldü. Yurtdışında 2 ülkede partneri olan Atlas son olarak Aralık sonunda da uçuşlarına ara vermişti.

Ağır ticari araç sektörü otomobile verilen desteği bekliyor. Ağır vasıta sektörünün önde gelen dernekleri Ağır Ticari Araçlar Derneği (TAİD), Treyler Sanayicileri Derneği (TREDER) ve Araç ve Araç Üstü Ekipman ve İş Makinaları Üreticileri Birliği (ARÜSDER) iş birliğinde düzenlenen ortak zirvede son dört yılda %80'e yakın daralan pazarda bu yıl toparlanmanın başladığı belirtilirken, sektör temsilcileri Avrupa'nın üretim üssü olabilecek bir potansiyele ve altyapıya sahip olduklarını vurguladı, destek taleplerini ilettiler. Treyler Sanayicileri Derneği (TREDER) Yönetim Kurulu Başkanı Yalçın Şentürk, Türkiye'de üretilen treylerlerin 65 ülkeye ihraç edildiğine dikkat çekerek, "Taşımacılarımız yeni nesil treylerlerle daha fazla yük taşıyorlar. KDV indirimi kredi desteğine ve hurda teşvikine treylerlerin de dahil edilmesini istiyoruz. Mevcut kapasitenin yalnız-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

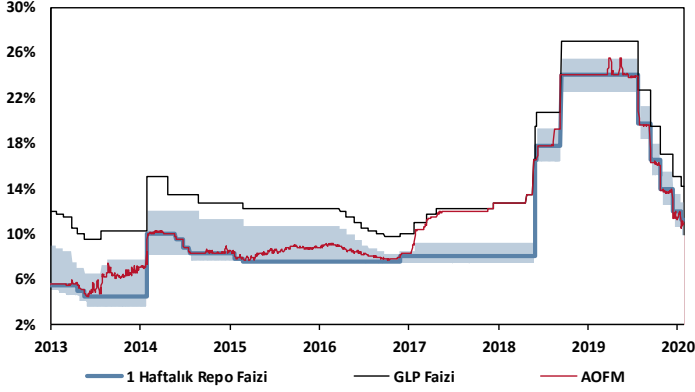
ca beşte birini kullanabiliyoruz. İşte bu yeteneklerimizle kapasitemizi kullanarak, Avrupa, Ortadoğu ve Afrika'nın en büyük treyler üreticisi olmak istiyoruz" dedi. Ağır Ticari Araçlar Derneği (TAİD) Başkanı İlhami Eksin, ortalama 25 bin adet olan 16 ton ve üstü ağır vasıta pazarının son 4 yıldır daralma yaşadığını dile getirerek, "Geçen yıl pazar, 7.500 seviyelerine kadar düştü. Oysa ki Türkiye çok büyük ve umut vadeden bir ülke. Biz yeniden 25 binli adetleri yakalayacağımıza inanıyoruz. Ancak diğer otomotiv sektörlerine verilen desteklerin bizim sektörümüze de verilmesini istiyoruz" dedi.

Ocak ayında doğal gaz tüketiminde rekor kırıldı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın resmi Twitter hesabından paylaşılan infografiğe göre, 2020 yılı Ocak ayında 6,7 milyar metreküple aylık bazda bugüne kadarki en yüksek doğal gaz tüketiminin gerçekleştiği bilgisine yer verildi. Sanaide aylık bazda son 5 yılın doğal gaz tüketim rekorunun kırıldığı belirtilen paylaşımda, konut bazlı tüketimde de tüm zamanların en yüksek doğal gaz tüketiminin gerçekleştiği kaydedildi.

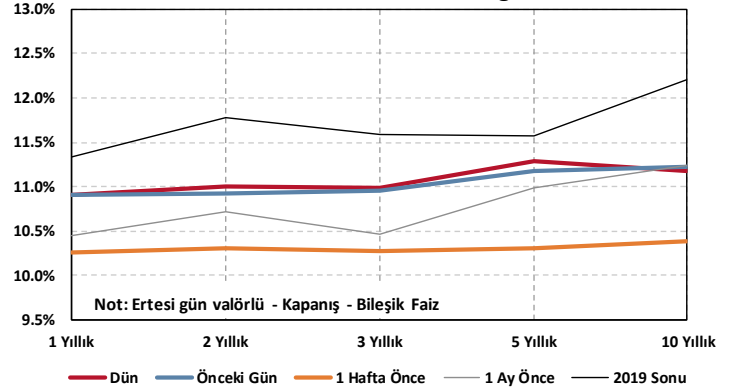
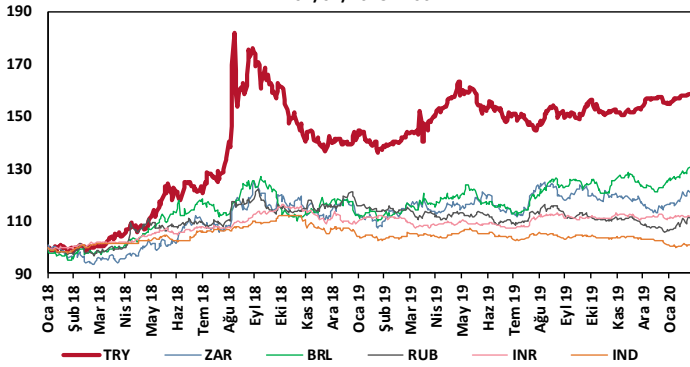
Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) küresel petrol talebi tahminini düşürdü. OPEC'in aylık petrol piyasası raporuna göre, 2020 yılı için global petrol talebi büyüme tahminini 230 bin varil/gün düşüren OPEC, global talepte büyümenin 990 bin varil/gün ve toplam talebin 100,73 milyon varil/gün olacağını tahmin etti. OPEC 2020 yılı için tahminlerini aşağı yönlü revize etmesinde en büyük faktörün Çin'deki koronavirüs salgını olduğunu vurguladı. Raporda ayrıca, Ocak ayı küresel petrol üretimi verileri de paylaşıldı. Buna göre, küresel petrol üretimi, 2020 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre günlük ortalama 10 bin varil azalarak 100,12 milyon varil/gün olarak gerçekleşti. Ocak ayında üretim 2018'in aynı dönemine göre ise 780 bin varil/gün artış gösterdi.

Alman hükümeti elektrikli otomobillere 1,8 milyar euro fon ayırdığını açıkladı. Anadolu Ajansı'nda yer alan habere göre, Almanya Ekonomi ve Enerji Bakanı Peter Altmaier, ülkede elektrikli otomobillerin satışının artırılması amacıyla 2021-2024 yıllarında teşvik primi olarak yaklaşık 1,8 milyar euroluk fon ayırdığını bildirdi. Alman hükümeti iklim koruma paketi kapsamında, Şubat ayından itibaren 40 bin euroya kadar elektrikli otomobil satın alanlara ödenen 4 bin euro teşviki 6 bin euroya, hibrit motorlu araç alan tüketicilere de 3 bin euroluk teşvik primini de 4.500 euroya yükseltmişti.

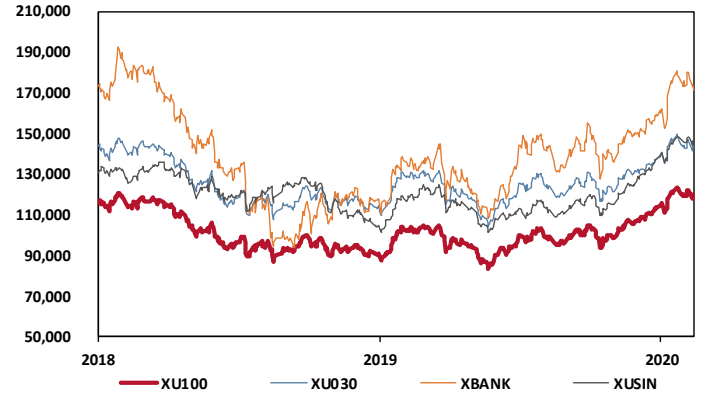
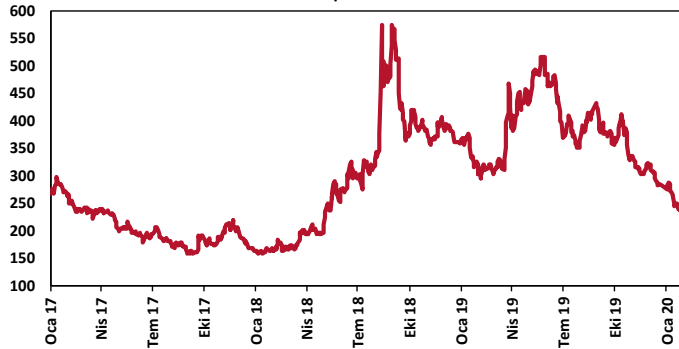
TCMB Faiz Koridoru



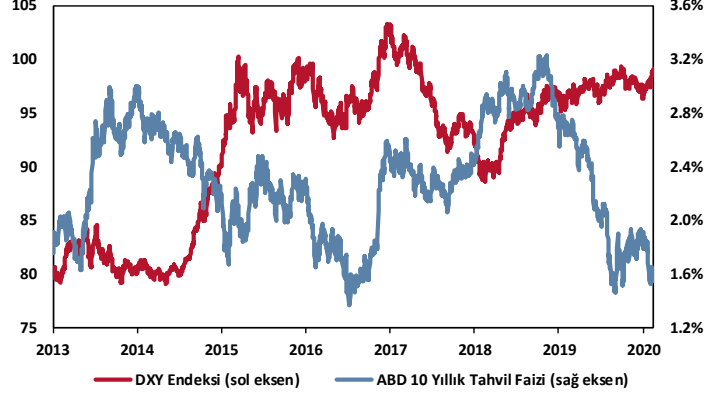
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

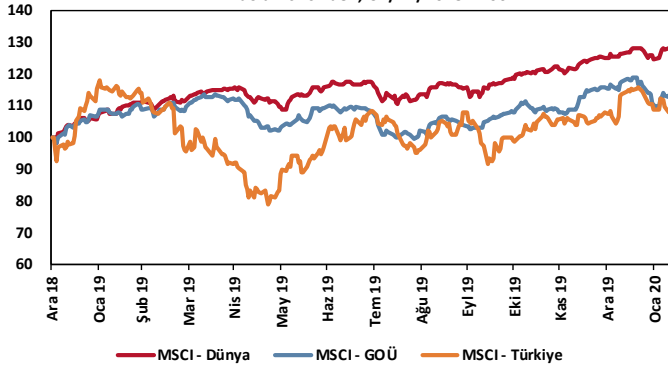
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

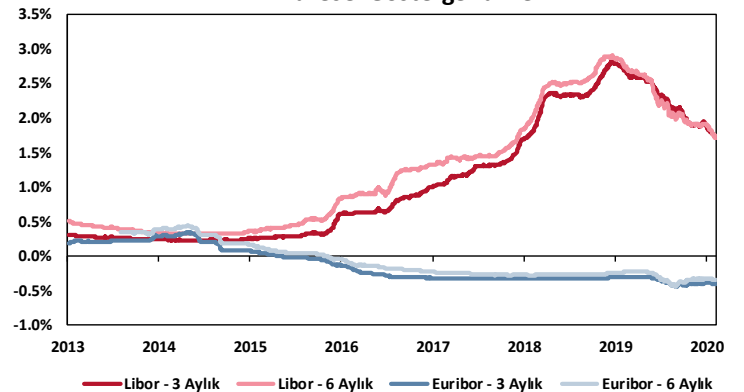


MSCI Hisse Endeksleri

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 dayanılarak 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