



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
14 Ocak 2020 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda iyimser seyrer devam ediyor. ABD-İran arasındaki jeopolitik gerilemeye yönelik kaygılar hafiflerken, ticaret savaşlarına yönelik olumlu haber akışı riskli varlıkları destekliyor. ABD Hazine Bakanlığı'nın altı ayda bir yayınladığı döviz piyasası raporunda, Çin'i döviz kuru manipülatörü olarak tanımlamadı. Bununla birlikte, ticaret anlaşmasının birinci fazı doğrultusunda Çin'in rekabeti sağlayacak şekilde döviz kurunu değer kaybettirmeme konusunda uygulanabilir taahhütlerde bulunduğunu not etti. Bunun üzerine Çin de gelecek iki yılda ABD'den 80 milyar dolar tutarında imalat sanayi ürünü alma sözü verdi. Söz konusu gelişmeler dünden bu yana küresel piyasalarda hisse senetlerinde yükselişi desteklerken güvenli limanlara olan talep zayıfladı. Bu ortamda, Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyrer izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri %1,3 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kazandı. Tahvil faizleri ise geriledi. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan iyimserlikle başlarken, gün içinde ABD Aralık ayı TÜFE verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Kasım ayı sanayi üretimi verileri açıklanacak.

Kasım ayında mevsimsel etkilerle turizmin katkısı azalırken, dış ticaret açığındaki genişlemeyle cari işlemler hesabında sınırlı açık oluştu. Kasım 2018'de 1 milyar 41 milyon dolar fazla veren cari işlemler hesabı, 2019'un aynı ayında 518 milyon dolar açık verdi. Enerji dışı cari işlemler fazlası 4,1 milyar dolardan 2,2 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç fazla aynı dönemde 4,6 milyar dolardan 3,7 milyar dolara indi. 12 aylık toplamlara göre, toplam cari işlemler fazlası 4,3 milyar dolardan 2,7 milyar dolara, altın ve enerji hariç çekirdek cari işlemler fazlası 39,0 milyar dolardan 37,1 milyar dolara geriledi. Finansman tarafında ise Kasım'da doğrudan yabancı yatırımlardaki belirgin azalışa karşın portföy girişleri ve uzun vadeli borçlanma öne çıkıyor. Kasım 2019'da bir önceki yılın aynı dönemine göre 1 milyar dolar 36 milyon dolar azalışla sadece 236 milyon dolar tutarında doğrudan yabancı yatırım girişi oldu. Bunda gayrimenkul yatırımlarındaki 289 milyon dolarlık azalışın yanında sermaye ve diğer sermaye kalemlerindeki azalışlar dikkat çekti.

Takvim

- 14-Oca** TÜİK, Perakende satış endeksleri, Kasım
TÜİK, Ciro endeksleri, Kasım
TÜİK, Sanayi üretim endeksi, Kasım
ABD, TÜFE, Aralık
- 15-Oca** TÜİK, Konut satışları, Aralık
HMB, Merkezi yönetim bütçe dengesi, Aralık
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Kasım
ABD, ÜFE, Aralık
- 16-Oca** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Kasım
TCMB, Faiz kararı
ABD, Perakende satışlar, Aralık

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100 | 120,249 | 1.34% | 8.85% | 5.09% |
| BİST-30 | 146,338 | 1.30% | 8.54% | 5.41% |
| XUSIN | 144,731 | 1.69% | 10.00% | 4.01% |
| XBANK | 173,754 | 1.45% | 10.89% | 8.48% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL | 5.8607 | -0.27% | 1.20% | -1.47% |
| Euro/TL | 6.5326 | -0.04% | 1.19% | -2.05% |
| Sepet Kur* | 6.1967 | -0.13% | 1.10% | -1.66% |
| Euro/Dolar | 1.1133 | 0.12% | 0.01% | -0.69% |
| Dolar/JPY | 109.93 | 0.43% | 0.09% | 1.22% |
| DXY | 97.3450 | 0.04% | 0.34% | 0.99% |
| * %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL | | | | |

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 10.72% | 11.21% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 11.24% | 11.47% |
| TR - Eurobond (17 Şubat 2045) | 6.27% | 6.43% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 1.86% | 1.83% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 22 Nisan 2020 | 5.125% | 100.96 | 1.537% |
| 18 Mayıs 2021 | 4.875% | 101.68 | 3.581% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|--|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons) | 1548.05 | -0.90% | 4.88% | 2.05% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 194.97 | -0.60% | 0.19% | -1.44% |
| Brent (Dolar/varil) | 64.20 | -1.20% | 0.75% | -2.73% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 2.18 | -0.05% | 1.96% | -0.37% |
| * Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index | | | | |

Piyasalarda Bugün

Öte yandan, Hazine'nin Eurobond ihracı ile portföy yatırımlarından toplamda 2,05 milyar dolar giriş gözlemlendi. Bununla birlikte, Kasım ayı dış borçlanma açısından da pozitif geçti. Kısa vadeli borçlanmada nette 223 milyon dolar ödeyici olursa da uzun vadeli olarak 1,9 milyar dolar kaynak girişi sağlandı. Kasım içinde bankaların uzun vadeli dış borç geri çevirme oranı %133,4 olurken, diğer sektörlerde %105,7 ve toplamda da %124,4 olarak gerçekleşti. 12 aylık toplamlarda ise bankacılık sektörü dış borç çevirme oranı Ekim'deki %63,9'dan %70,5'e yükselirken, diğer sektörlerde %101,3'ten %97,7'ye geriledi. Toplam oran ise %77,7'den %80,6'ya toparlandı.

Çin Aralık'ta beklentilerin hafif altında dış ticaret fazlası verdi. Aralık 2019'da önceki yılın aynı dönemine göre ihracat %3,2 olan beklentilerin üzerinde %7,6 artarken, ithalatta yıllık bazda artış %9,6'lık tahminleri aşarak %16,3 olarak gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı 48,0 milyar dolar olan ortalama beklentilerin hafif altında 46,8 milyar dolar seviyesinde kaldı.

Uluslararası Finans Enstitüsü'nün (IIF) Küresel Borç Raporu'na göre, 2019 Eylül sonu itibarıyla, dünyada borç stokunun GSYH'ye oranı yeni bir rekor kırdı. Raporla göre, Eylül 2019 sonunda gelişmekte olan ekonomilerde toplam borç stokunun GSYH'ye oranı %222 olurken, gelişmiş ekonomilerde %382'yi buldu. Böylece dünya genelinde oran %322 ile tüm zamanların en yüksek seviyesine çıktı.

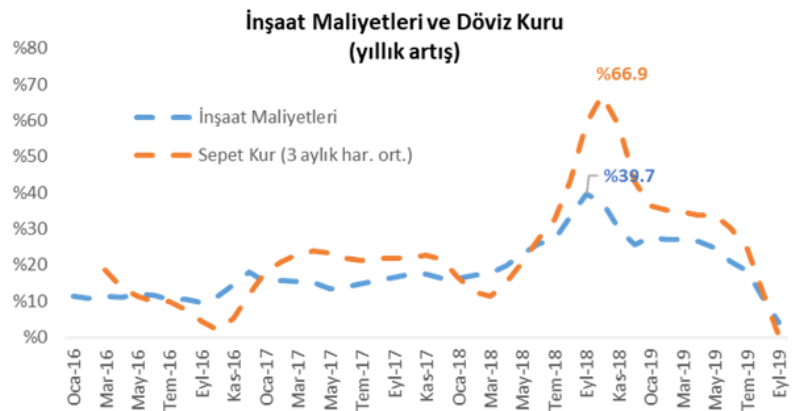
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) cep telefonu kredi taksitlerine ilişkin düzenlemeye gitti. Buna göre, cep telefonlarında fiyatı 3.500 lira ve altındaysa kredi taksiti 12 ay, 3.500 lira ve üzerindeyse kredi taksiti 3 ayı aşamayacak. Ayrıca bu kredilerin yapılandırılmasında da yeni taksit sayıları geçerli olacak. BDDK, havayolları, seyahat acenteleri ve konaklama ile ilgili yurt dışına ilişkin harcamalarda taksitlendirme sürelerini altı aydan üç aya düşürdü.

TÜİK 2019 Kasım ayına ilişkin inşaat maliyet endekslerini yayınladı. Buna göre, inşaat maliyetleri 2019 yılında geçen yılın aynı ayına göre %7,6, malzeme maliyetleri ise %0,7 artış gösterdi. Döviz kurundaki düşüşle birlikte malzeme maliyet artışındaki yavaşlama, inşaat maliyetlerinde de artışın hız kesmesine neden oldu.

İmar Kanunu'nda değişiklik teklifi Türkiye Büyük Millet Meclisi Başkanlığı'na sunuldu. Teklife göre,

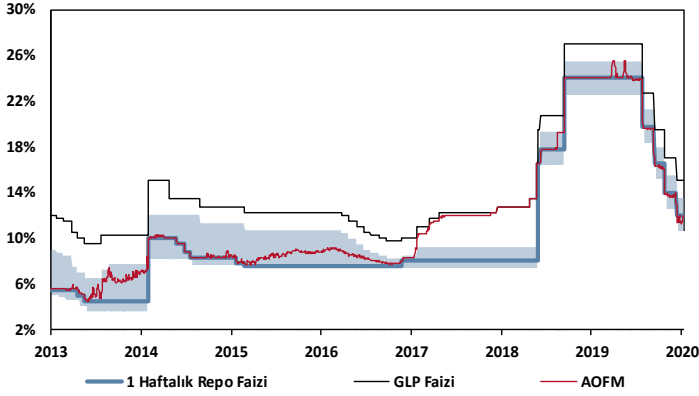
- Ulusal Coğrafi Veri Sorumluluk Matrisi'nde yer alan coğrafi verilerin, Ulusal Coğrafi Veri Paylaşım Matrisi'ne göre kamu kurum ve kuruluşları arasında paylaşımı, erişimi ve kullanımı bedelsiz olacak.
- Sanayi alanları hariç olmak üzere yürürlükte olan imar planlarında serbest olarak belirlenmiş yükseklikler; emsal değerinde değişiklik yapılmaksızın çevredeki mevcut teşekküller ve silüet dikkate alınarak, imar planı değişiklikleri/revizyonları yapılmak suretiyle ilgili idare meclis kararı ile belirlenebilecek.
- İmar planları ile imar planlarına göre yapılan arazi ve arsa düzenleme işlemlerine karşı açılan davalar, ivedi yargılama usulüne tabi olacak.
- Deprem riskine karşı ileri tasarım yöntemleri ve teknolojileri gerektiren binaların projeleri, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na çıkarılan yönetmelik çerçevesinde yeterli uzmanlığı haiz mühendislerin gözetiminde yapılacak.
- Kıyı Kanunu'nda yapılan değişikliğe göre, kıyının kumluk veya çakıllık olduğu alanlarda denize girme, güneşlenme, amatör su sporları gibi faaliyetlerin gerçekleştirilmesine yönelik rekreatif amaçlı iskele yapılamayacak.



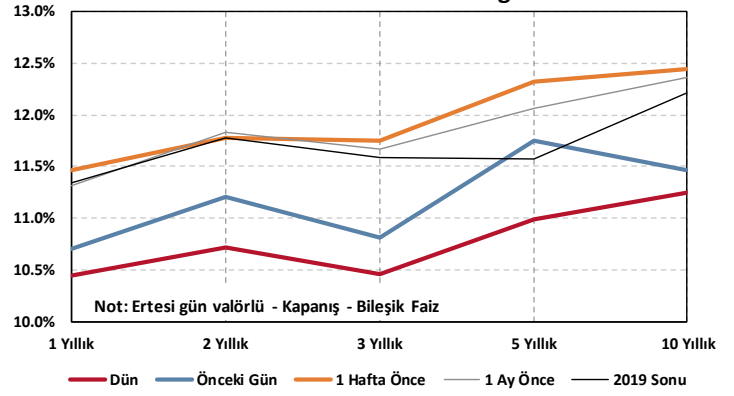
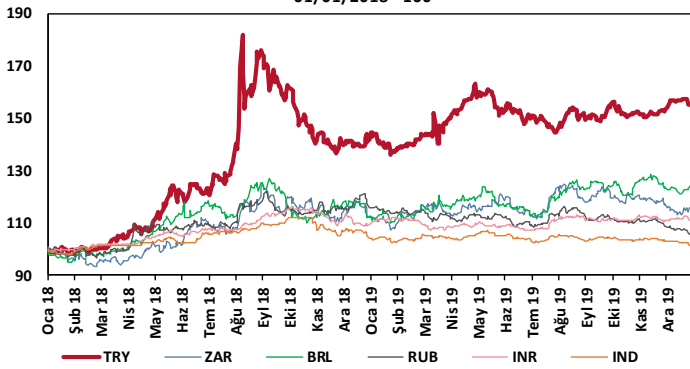
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Antalya Büyükşehir Belediyesi 2019 yılında sulama kooperatiflerine bağlı 9.046 çiftçiye sulama için 5 milyon 850 bin lira güneş elektriği desteği sağladı. Tarımsal Hizmetler Daire Başkanı Cemal Kafa tarafından yapılan açıklamaya göre belediye, kurduğu güneş santrallerinden yıl boyunca ürettiği 6,8 milyon kilovatsaat (kWh) elektrikle, sulama için çiftçinin elektrik ihtiyacını karşıladı. Yeni kurulacak enerji santralleri ile de 2020 yılında 12 milyon liralık destek hedefleniyor.

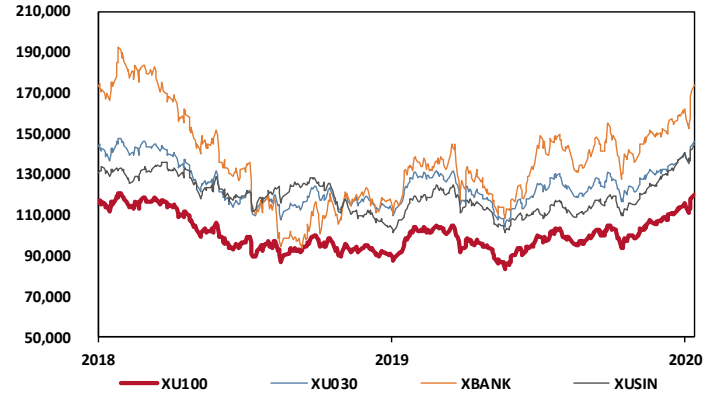
TCMB Faiz Koridoru



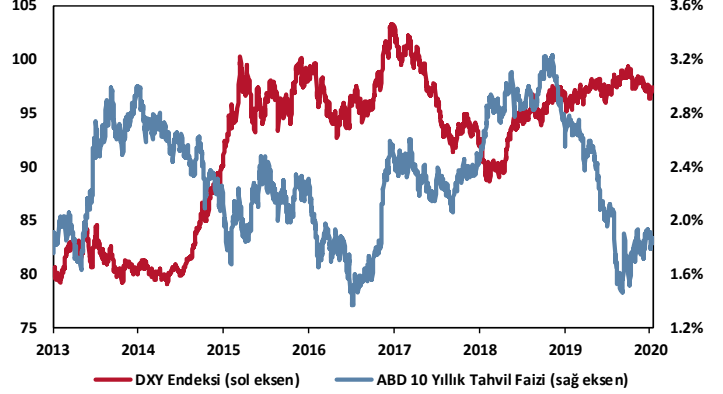
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

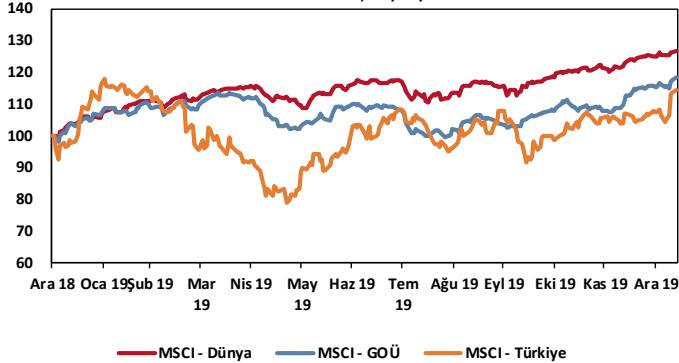
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

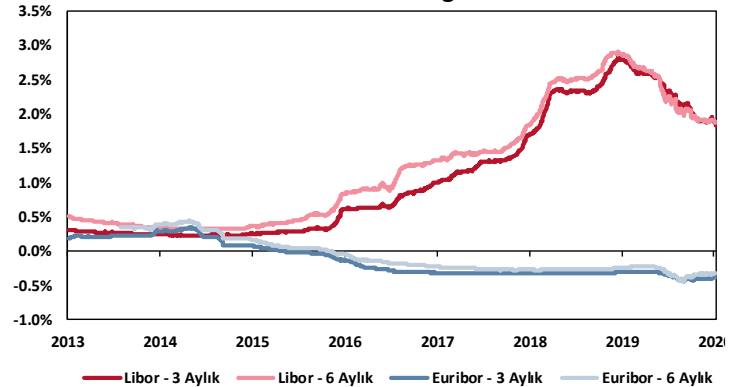


MSCI Hisse Endeksleri

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