



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
15 Ocak 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında birkaç gündür görülen iyimserlik hız kesti. Makroekonomik veri akışı sınırlıyken, ABD-Çin arasındaki ticaret görüşmelerine yönelik haber akışı ve jeopolitik gerilimler finansal piyasalarda satışlara yol açıyor. İki ülke arasındaki ticaret anlaşmasının birinci fazı bugün imzalanacak ve böylece Çin'den ithal edilen 120 milyar dolar tutarındaki ürünün gümrük vergisi %15'ten %7,5'e indirilecek. Ancak ikinci faz imzalanana kadar ABD'nin Çin'den ithal ettiği 160 milyar dolar tutarındaki diğer ürünlere uyguladığı gümrük tarifelerinde ilave bir indirimle gidilmeyeceği açıklandı. Bu durum riskli varlıklarda satışlara yol açarken, güvenli limanlara olan talep güçlendi. Bu ortamda Türk finansal varlıklarda yükselişler ivme kaybetti. Hisse senetlerinde yükseliş ve tahvil faizlerinde gerileme yavaşlayarak da olsa devam etti. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybetti. TCMB'nin yarınki toplantısında beklentilerin ötesinde indirimle gidebileceği beklentileri tahvil faizlerinde düşüşe yol açarken, TL'nin görece zayıf kalmasına neden olduğu değerlendiriliyor. Yeni güne küresel piyasalar dün kalan eğilimle başlarken, gün içinde ABD-Çin ticaret anlaşması ve jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışına ek olarak Euro Bölgesi Kasım ayı enflasyonu ve ABD Aralık ayı ÜFE verileri takip edilecek. Yurtçinde ise Aralık ayı bütçe gerçekleştirmeleri açıklanacak.

Sanayi üretimi Kasım'da tahminlerimize paralel artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Kasım'da sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %0,7 artarken, imalat sanayinde aylık bazda büyüme %1,1 olarak gerçekleşti. Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2018'in aynı dönemine göre %5,1 artarken, imalat sanayinde yıllık büyüme %5,3 olarak gerçekleşti. Arındırılmamış veriler ise, üretimde yıllık bazda artışın %4,3 olarak gerçekleştiğini gösteriyor. Takvim etkisinden arındırılmış verilere bakıldığında, yıllık bazda dayanıklı tüketim malı üretiminde daralmanın Kasım'da bir miktar derinleştiği dikkat çekiyor. Dayanaksız tüketim malı üretimi yıllık bazda Kasım'da %5,2 büyürken, dayanıklı tüketim malı üretimi %13,1 daraldı. Bununla birlikte, ara malı ve sermaye malı üretimleri yıllık baz-

Takvim

- 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
- 17-Oca** TCMB, Konut fiyat endeksi, Kasım
Çin, GSYH büyümesi, 4Ç19
Çin, Sanayi üretimi, Aralık
Euro Bölgesi, TÜFE, Aralık
ABD, Sanayi üretimi, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	121,423	0.98%	9.27%	6.12%
BIST-30	147,444	0.76%	8.81%	6.20%
XUSIN	145,807	0.74%	10.03%	4.78%
XBANK	175,841	1.20%	11.79%	9.78%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.8790	0.31%	0.26%	-1.16%
Euro/TL	6.5439	0.17%	0.19%	-1.88%
Sepet Kur*	6.2115	0.26%	0.31%	-1.41%
Euro/Dolar	1.1127	-0.05%	-0.08%	-0.74%
Dolar/JPY	109.97	0.04%	0.40%	1.25%
DXY	97.3720	-0.02%	0.15%	1.02%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.55%	10.72%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.14%	11.24%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.27%	6.43%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.81%	1.85%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.97	1.452%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.84	3.452%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1546.12	-0.12%	4.74%	1.92%
Reuters/Jefferies CRB*	193.80	0.35%	0.04%	-1.10%
Brent (Dolar/varil)	64.49	0.45%	0.45%	-2.29%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.19	-0.32%	-0.94%	-0.41%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

da sırasıyla %6,7 ve %7,5'lik büyüme kaydettiler. Sektörel bazda bakıldığında, tütün, kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması, ana metal, temel eczacılık, diğer ulaşım araçları, mobilya ve diğer imalatın toplam üretime yıllık bazda negatif katkı yaptığı dikkat çekiyor.

TÜİK, Kasım ayı ciro ve perakende satış istatistiklerini açıkladı. Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi 2019 Kasım'da bir önceki aya göre %0,3, yıllık bazda ise %14,8 oranında artış kaydetti. Detaylara bakıldığında sanayi en zayıf performansı gösteren sektör oldu. Aynı dönemde, sabit fiyatlarla perakende satış hacmi 2019 yılı Kasım ayında bir önceki aya göre %1,7 artarken, gıda, içecek ve tütün satışları %0,7, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %2,7, otomotiv yakıtı satışları %0,6 arttı.

Hazine dün iki tahvil ihracı gerçekleştirdi. 15 ay vadeli iskontolu tahvilde rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 5,8 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %10,45 olarak gerçekleşti. Hazine yedi yıl vadeli değişken kupon ödemeli tahvilde ise 3,5 milyar TL borçlanırken, ortalama yıllık bileşik faiz %14,86 seviyesinde oluştu. Böylece Hazine iki ihalede 9,3 milyar TL borçlanırken, bugün 15,7 milyar TL'si piyasaya olmak üzere 18,4 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacak.

ABD'de Aralık ayı TÜFE beklentilerin altında kaldı. Genel TÜFE Aralık'ta bir önceki aya göre %0,3 olan beklentilerin altında %0,2 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %2,1'den %2,3'e yükseldi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,2'lik tahminlerin altında %0,1 olarak gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %2,3'te sabit kaldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye Bankalar Birliği (TBB), Ekim-Aralık dönemine ait kredi yapılandırılmalarıyla ilgili verileri açıkladı. Buna göre, borçlular arasında bir enerji şirketi ve dört turizm şirketinin de bulunduğu, bankaların yeniden yapılandığı borç tutarı 2019'un son çeyreğinde 5,18 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, Organize Sanayi Bölgeleri enerjisini kendi karşılayan, eko-endüstriyel parklara dönüştürmek için dört ilde Dünya Bankası ile çalışmalara başladıklarını açıkladı. Ankara ve Bursa'da faaliyet gösteren model fabrikalar bulunduğunu anımsatan Varank, "Bu yıl Gaziantep, Mersin, Konya ve Kayseri'de yeni merkezlerimizi açacağız. Hali hazırda bu 4 ilimizde makine ve ekipman alım süreçleri devam ediyor. Ayrıca bu merkezlerde görev yapacak mühendis ve uzmanların eğitimine de şimdiden başladık. Yılın ilk yarısında, buralarda örnek yalın üretim uygulamalarına başlamayı planlıyoruz" diye konuştu. Varank, sanayinin enerji talebinin 17 yılda 2 kattan fazla arttığını belirterek bu artışın gelecekte de hızla devam edeceğini, enerjinin yoğun olarak kullanıldığı sanayi kollarında iyileştirmeler yapmanın önem kazandığını dile getirdi.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Verimlilik Artırıcı Proje (VAP) desteklerine ilişkin açıklamalarda bulundu. Dönmez yaptığı konuşmada, yatırım tutarı 103,5 milyon lira olan 229 VAP projesine, 2009'dan bugüne kadar 25 milyon lira destek ödemesi yapıldığını belirtti. Dönmez ayrıca yapılan çalışmalarla 598 milyon metreküp doğal gaz ithalatının önüne geçildiğini ve kamu olarak sağlanan 1 birim verimlilik desteğine karşılık 3,5 birim tasarruf elde edildiğini söyledi. Bakan Dönmez, VAP projeleriyle 2009'dan bugüne kadar 89 milyon lira tasarruf sağladıklarını ifade etti.

İŞKUR vasıtasıyla geçen yıl yaklaşık 1,5 milyon kişiye istihdam sağlandı. Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk, İŞKUR'un 2019'da işe yerleştirilmesine aracılık ettiği kişi sayısının bir önceki yıla göre %19,5 artarak 1 milyon 490 bin 276'ya ulaştığını bildirdi. Selçuk, kurumun kadınlara yönelik işe yerleştirmeye aracılık hizmetlerinin önceki yıla göre %12,2 arttığını ve işe yerleşmesine aracılık ettikleri kişilerin 508 bin 729'unun gençlerden oluştuğunu kaydetti. İŞKUR'un düzenlediği işbaşı eğitim programlarını modern usta-çırak sistemi gibi gördüklerini ifade eden Selçuk, bu programlara katılımcı sayısının 2019'da önemli oranda arttığını vurguladı. Selçuk, "İş gücüne nitelik ve tecrübe kazandırmak için düzenlenen işbaşı eğitim programlarından yararlanan sayısı geçen yıl bir önceki yıla kıyasla %33,9 artarak 402 bin 393'e yükseldi." dedi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TÜİK Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi'ni (Tarım ÜFE) açıkladı. Buna göre, Tarım ÜFE'de Aralık 2019'da geçen yılın aynı dönemine göre %16,07 artış gerçekleşti. Tarım ve avcılık ürünleri geçen yılın aynı dönemine göre %16,35, ormancılık ürünlerinde yıllık %10,9, balık ve balıkçılık ürünlerinde ise %10,1 artış yaşandı. 2019 yılı Aralık ayında yıllık bazda alt tarım gruplarında en fazla azalış %8,28 ile canlı kümes hayvanları ve yumurtalarda oldu. Bunu, %5,23 ile sebze ve kavun-karpuz, kök ve yumrular izledi. Yıllık bazda en yüksek fiyat artışı yaşayan alt grup ise %48,38 ile turuncgiller oldu.

Hayat Kimya, Mersin'e 450 milyon TL'lik bir temizlik kağıdı yatırımı yapacağını duyurdu. Yılda 70 bin ton kapasite ile çalışacak olan tesisle birlikte şirketin Mersin'deki kapasitesi 140 bin tona, Türkiye'deki kapasitesi ise 280 bin tona çıkacak. 2021 yılı ortasında devreye alınması planlanan tesiste bobin kağıt, tuvalet kağıdı, kağıt havlu, peçete ve mendil üretilecek ve ürünler 50 farklı ülkeye ihraç edilecek. Tesis ayrıca 200 kişiye istihdam sağlayacak ve Mersin kampüsündeki istihdamı 550'ye çıkartacak.

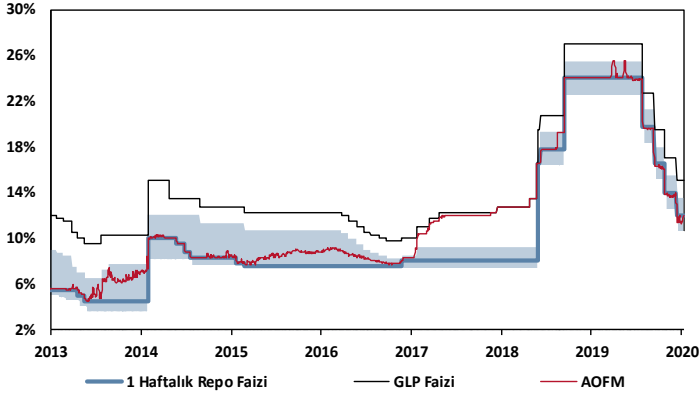
Hızlı teslimat hizmeti sunan Getir silikon vadisinden 38 milyon dolar fon sağladı. Financial Times'ta yer alan habere göre Silikon vadisi yatırımcısı Michael Moritz kişisel yatırım aracı Crankstart aracılığıyla Getir'e 25 milyon dolar fon sağladı. Brezilya ve Türkiye'den yatırımcıların da 13 milyon dolarlık katlımıyla Getir'in sağladığı toplam finansman 38 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti.

Güney Kore'de yayın yapan Business Korea gazetesi Hyundai'nin Kocaeli'ndeki tesisinde üretimin 1 ay askıya alınacağını yazdı. Haberde yer alan bilgilere göre Hyundai Assan, 20 Ocak-6 Şubat ve 30 Mart-13 Nisan tarihleri arasında üretimi durduracak. Güney Kore basını, Hyundai'ye bağlı Hyundai Mobis ve Hyundai Glovis gibi bağlı kuruluşların da geçici olarak kapatılacağını aktardı.

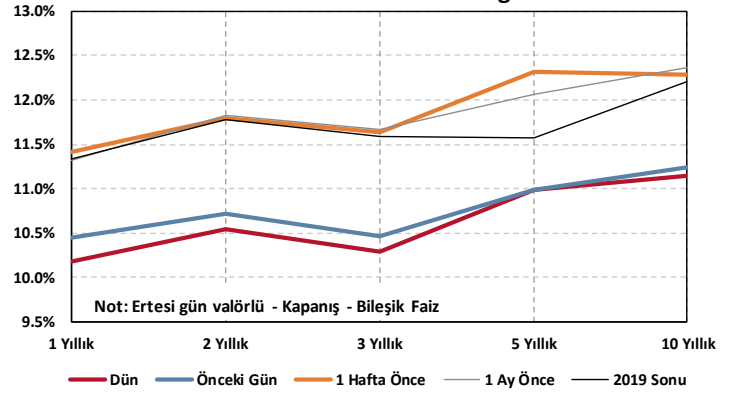
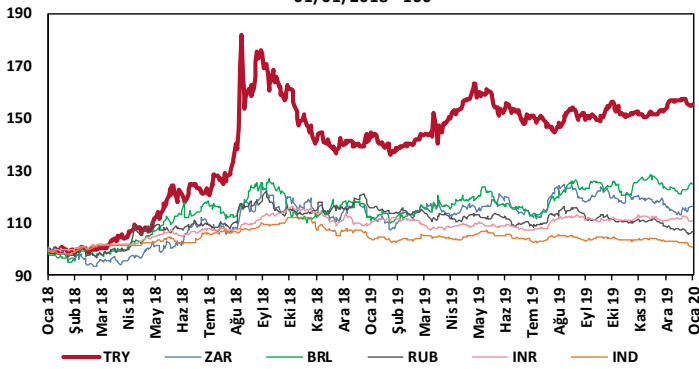
Boeing 2019'u 30 yılın en düşük uçak siparişi ile kapadı. Şirketten yapılan açıklamada, Etiyopya ve Endonezya'da düşen "737 Max 8" tipi uçakların uçuşunun durdurulmasından sonra 2019 yılı içinde Boeing'e verilen 87 ticari uçak siparişinin iptal edildiği kaydedildi. Şirket yetkilileri en son Aralık ayında 3 adet 737 Max uçak siparişinin iptal edilerek, 787 Dreamliners modelle değiştirildiğini aktardı. Öte yandan, Boeing'in Avrupa rakibi Airbus'a ise 2019 yılı içinde 768 yeni uçak siparişi verildiğine işaret edildi. 737 Max'in uçuşlarının durdurulması nedeniyle Boeing'in 2007'den bu yana en düşük seviye olan yıllık 380 ticari uçak teslimatında bulunduğu aktarıldı.

Ödeme kuruluşu Visa ABD merkezli bir finansal teknoloji şirketi olan Plaid'i 5,3 milyar dolar karşılığında satın aldığını açıkladı. İşlem hakkında açıklama yapan Visa CEO'su Al Kelly, satın alınanın alıcı ve satıcıları güvenli bir biçimde dijital servisler üzerinden tüketiciler ile buluşturma misyonlarının bir parçası olduğunu ifade etti.

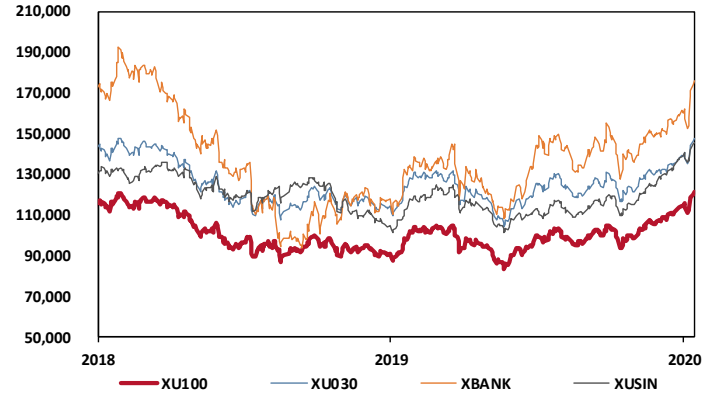
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

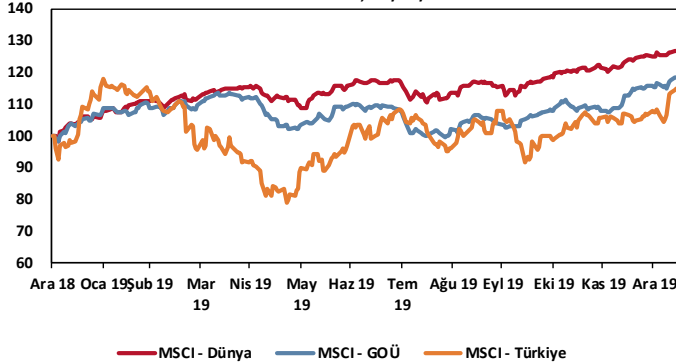
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

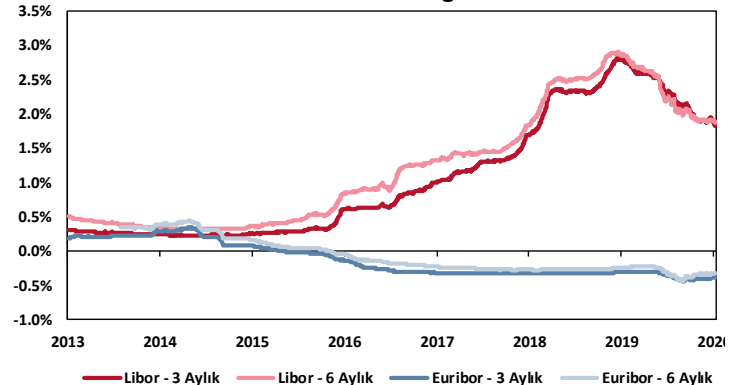


MSCI Hisse Endeksleri

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

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 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