



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
16 Ocak 2020 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Makroekonomik veri gündemi sakinken, ABD ve Çin'in ticaret anlaşmasının birinci fazını imzalaması riskli varlıkları kısmen destekledi. Anlaşma kapsamında, Çin gelecek iki yılda ABD'den 200 milyar dolar tutarında mal ve hizmet alımı yapacakken, ABD, Çin'den ithal ettiği 120 milyar dolar tutarındaki mal ve hizmetin gümrük vergisini %15'ten %7,5'e indirecek. Öte yandan, yine Çin'den satın alınan 250 milyar dolar tutarındaki endüstriyel mallardaki %25'lik gümrük vergisi korunacak. Bununla birlikte, dün ABD yetkilileri anlaşmanın ikinci fazı için çalışmalarına başladığını ifade ettiler. Bu gelişmelerle dün gelişmiş ekonomilerde hisse senetleri güçlü seyrete de güvenli limanlara olan talep gücünü korudu. Bu ortamda, Türk finansal varlıklarda karışık bir seyir gözlemlendi. Hisse senetleri göstergesi 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,6 oranında gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yataya yakın kapandı. Tahvil faizleri ise yavaşlayarak da olsa gerilemeye devam etti. Küresel piyasalar güne dünden kalan eğilimle karışık bir başlangıç yaparken, gün içinde ABD Aralık ayı perakende satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı öne çıkacak. Beklenti TCMB'nin 75 baz puan indirime giderek politika faizini %11,25'e çekeceği yönünde. Bununla birlikte, iki gündür piyasa faizlerindeki gerileme ve TL'de değer kayıplarının sınırlı kalışı, TCMB'nin beklentilerin ötesinde indirime gidebileceği fiyatlaması olarak yorumlanıyor.

**2019 Aralık'ta vergi dışı gelirlerdeki zayıflıkla bütçe açığı 2018'in aynı dönemine göre arttı.** Merkezi yönetim bütçe gelirleri 2018'in aynı dönemine göre Aralık'ta %9,1 artarak 73,3 milyar TL olurken, harcamalar yıllık bazda %21,8 artışla 104,1 milyar TL'ye ulaştı. Böylece, genel bütçe dengesinde önceki yılın aynı dönemine göre %68,3 artışla 30,8 milyar TL açık oluştu. Aynı dönemde faiz dışı açık ise %64,3 genişleyerek 26,6 milyar TL oldu. 2019 genelinde bütçe açığı Yeni Ekonomi Programı (YEP) tahmininin hafif altında kalırken, faiz dışı dengede beklentiler aşıldı. Vergi gelirleri 2019 genelinde bir önceki yıla göre %8,3'lük sınırlı artışla 673,3 milyar TL'de kalırken, vergi hariç

## Takvim

- 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
- 20-Oca** TÜİK, Yurt dışı üretici fiyat endeksi, Aralık  
HMB, Bütçe finansmanı istatistikleri, Aralık  
ABD, Tatil
- 21-Oca** Euro Bölgesi, ZEW ekonomik hissiyat endeksi, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	120,939	-0.40%	8.88%	5.69%
BİST-30	146,595	-0.58%	8.34%	5.59%
XUSIN	144,990	-0.56%	9.08%	4.19%
XBANK	174,895	-0.54%	11.50%	9.19%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.8748	-0.07%	-0.05%	-1.23%
Euro/TL	6.5517	0.12%	-0.34%	-1.76%
Sepet Kur*	6.2133	0.03%	-0.20%	-1.39%
Euro/Dolar	1.1149	0.20%	-0.20%	-0.54%
Dolar/JPY	109.88	-0.08%	0.46%	1.17%
DXY	97.2290	-0.02%	-0.18%	0.87%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.33%	10.55%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.09%	11.14%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.27%	6.43%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.79%	1.82%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.83	1.929%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.04	3.301%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1555.94	0.63%	5.47%	2.57%
Reuters/Jefferies CRB*	194.48	-0.51%	-1.23%	-1.60%
Brent (Dolar/varil)	64.00	-0.76%	-1.87%	-3.03%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.12	0.42%	-1.42%	-2.74%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

gelirler %48,4 artarak 202,5 milyar TL'yi buldu. Aynı dönemde faiz giderleri %35,1 artışla 99,9 milyar TL'ye çıkarken, faiz dışı giderler %18,9 genişleyerek 899,6 milyar TL'ye ulaştı. Bu sonuçlarla bütçe açığı yıllık bazda %69,9 artarak GSYH'nın %2,9'una karşılık gelecek tutarda ve 125 milyar TL olan YEP beklentisinin bir miktar altında 123,7 milyar TL olarak gerçekleşti. 2018 yılında 1,1 milyar TL fazla veren faiz dışı dengede ise 2019'da 21,5 milyar TL YEP tahmininin hafif üzerinde 23,8 milyar TL açık oluştu.

**ABD'de üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Aralık ayı sonuçları beklentilerin altında kaldı.** Aralık'ta ÜFE bir önceki aya göre %0,2 olan tahminlerin altında %0,1 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Kasım'daki %1,1'den %1,3'e yükseldi. Öte yandan, gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu, %0,2'lik beklentilerin altında, %0,1 gelirirken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %1,3'ten %1,1'e geriledi.

**ABD Merkez Bankası (Fed) Beige Book raporu, yakın vadeli görünümün olumlu seyrini koruduğuna işaret ediyor.** Rapora göre, işgücü piyasası sıkı ancak imalatla istihdam kayıpları kaydedilirken, 2019'un son altı haftasında ılımlı ABD ekonomisinin büyüdüğü belirtiliyor. Aynı zamanda, tüketici harcamalarının da ılımlı büyüme kaydettiği belirtildi. Öte yandan, ABD genelinde konut satışlarının yatay kaldığı belirtilen raporda, önümüzdeki aylarda fiyatlardaki artışın devam etmesinin beklendiği ifade edildi.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), yönetmelik değişikliği ile kredi kartı vade sınırında karar alma sürecinin hızlı olunmasını ve uygulamada esneklik sağladı.** Buna göre, kredi kartı taksit sınırlarında olduğu gibi kredi vade sınırlarında da karar alma sürecinin hızlı olabilmesi ve uygulamada esneklik sağlanabilmesi amaçlarıyla yönetmelik yerine Kurul kararı ile bu konuda değişiklik yapılabilmesi veya yeni bir sınırlama getirilebilmesinin sağlandığını bildirdi. BDDK, kredi vade sınırı konusunda ilgili kurumların görüşlerini almasının zorunlu olduğunu ifade etti.

**Motorinde 20 kuruş indirim.** Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası (EPGİS), bugünden itibaren geçerli olmak üzere motorinin litresinde 20 kuruş indirim gerçekleştiğini, eşel mobil sistemi gereği pompa fiyatlarında değişiklik olmayacağını belirtti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Cumhurbaşkanı Erdoğan, "Akıllı Şehirler ve Belediyeler Kongre ve Sergisi"nde konuştu.** Erdoğan, 11. Kalkınma Planı'nda akıllı şehirler konusuna yer verildiğini belirtirken, " Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı da akıllı şehir uygulamalarını destekleyen çalışmalar yürütüyor. Kimi belediyelerin adımlar attıklarını biliyoruz. Belediyelerin akıllı şehir kavramı çerçevesinde altyapı, güvenlik, enerji, yönetim, eğitim öğretim, sağlık gibi alanlarda önlerinde çok geniş bir potansiyel bulunuyor." dedi. Aynı toplantıda konuşan Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum ise, "Tüm kentsel dönüşüm alanlarını ve 100 bin sosyal konut projesini, akıllı mahalle konseptine göre inşa edeceğiz. Valiliklerimiz, belediyelerimizle birlikte tüm akıllı şehir uygulamalarını belirlediğimiz öncelik sırasına göre en hızlı şekilde yapacağız. Böylece yatırımların daha verimli olduğu, kaynakların israf edilmediği bir belediyeçiliği hep birlikte gerçekleştireceğiz. 2023'e kadar ekonomimize yıllık en az 25-30 milyar liralık katkı sağlayacağız." ifadelerini kullandı.

**Bagfaş (BAGFS) – Hexagon Group AG ile 2020-2022 yılları arasında gerçekleştirilmek üzere yaklaşık 600 bin tonluk granül Kalsiyum Amonyum Nitrat (CAN) ihracat anlaşması imzaladı.** Anlaşma bedeli yaklaşık bedeli 77 milyon dolar.

**Turkcell (TCELL) – Bağlı ortaklıklarının toplam payların %55'ine sahip olduğu İnteltek'te bu payların diğer pay sahiplerinden Intralot Iberia Holding SAU'ya devredilmesine yönelik bağlayıcı ön sözleşme imzalandı.** İşlemin 2020 yılının ilk yarısında tamamlanması öngörülürken, nihai devir bedeli daha sonra belirlenecek.

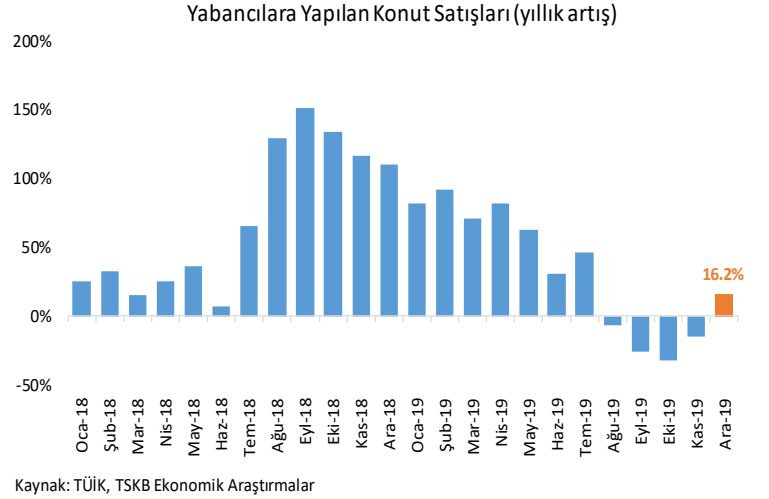
**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, "Türkiye'de en geç 2021 sonunda dağıtım hatlarına ilk hidrojen girişinin olmasını hedefliyoruz" dedi.** Dönmez, Bakanlıkta düzenlenen "Enerjide Arama Buluşmaları: Hidrojen" konulu çalıştayda yaptığı konuşmada, enerji politikalarında en temel amacın kısa ve orta vadede enerji arz güvenliğini garantiye almak olduğunu söyledi. Bakanlık olarak hidrojeni 4 ana

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

fayda üzerinden elde etmeyi amaçladıklarına dikkati çeken Dönmez, bunları "daha fazla yenilenebilir enerjiyi sisteme dahil etmek, ısı sektörünü karbon emisjonsuz hale getirmek, yerli kömürden hidrojen üretimi gerçekleştirmek, hidrojen depolama ve tutucusu olarak borun kullanımını artırmak" olarak sıraladı.

### TÜİK 2019 yılı Aralık ayına ilişkin Konut Satış İstatistikleri'ni açıkladı.

Buna göre, Türkiye genelinde konut satışları 2019 yılı Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %47,7 oranında artarak 202 bin 74 seviyesine yükseldi. Son 12 ayda gerçekleşen konut satışı 2018 yılı sonunda gerçekleşen 1 milyon 375 seviyesinden, 2019 yılı sonunda 1 milyon 347 bin seviyesine yükseldi. İpotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %603,4 oranında artarak 50 bin 278 oldu. Böylece, ipotekli satışların toplam satışlar içindeki payı geçen aya göre bir miktar azalarak %24,9 olarak gerçekleşti. Diğer konut satışlarında ise %17 oranında artış gözlemlendi. Yabancılara gerçekleştirilen konut satışları ise bir önceki yıla göre %16,2 artarak Ağustos ayında başlayan düşüş eğilimini sonlandırdı.



**Ziraat Bankası Ayakkabı İmalat ve Ticareti Değer Kredisi'ni kullanıma sundu.** Sektörde yer alan imalatçı firmalara istihdamın devamını sağlamak üzere mevcut çalışan başına 50 bin TL'ye kadar, ilave istihdam taahhüdünde bulunması durumunda ise ilave istihdam başına 150 bin TL'ye kadar 12 ay anapara ödemesiz, azami 60 aya kadar vadeli, düşük maliyetli, Hazine destekli KGF kefaletiyle, sektöre özel İstihdam Odaklı İşletme Kredisi kullanma imkânı sağlandı. Toptan ve/veya perakende ticari faaliyette bulunan firmalara ise Ziraat Bankası'nın anlaşmalı imalatçı firmalarından yaptıkları mal alımlarında kullanılmak üzere 9 aya kadar anapara ödemesiz, 24 aya kadar vadeli Mal Alımlarına Yönelik İşletme Kredisi kullanma imkânı tanındı.

**Maxis, Checklist'e 1,1 milyon liralık yatırım yaptı.** Türkiye İş Bankası'nın girişimcileri desteklemek amacıyla ana yatırımcısı olduğu Maxis Yenilikçi Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun 3. yatırımı, 1,1 milyon lira ile Workup Girişimcilik Programı'nın 4. dönem mezunu PCI Checklist'e oldu. Türkiye İş Bankası'ndan yapılan açıklamaya göre, ölçeklenebilir ve sürdürülebilir iş modeli bulunan, teknoloji odaklı, erken aşama girişimleri destekleyen Workup Girişimcilik Programı, İş Bankası'nın ana desteği ile 2017 yılından beri kesintisiz olarak devam ediyor. PCI Checklist, Maxis Yenilikçi GSYF'nin Kolay İK ve Mutlubiev'den sonra yatırım yaptığı 3. şirket olurken, iş modelini ölçeklemek adına başvurduğu Workup Girişimcilik Programı'ndan mezun olup sonrasında Maxis Yenilikçi GSYF'den yatırım alan ilk şirket de oldu.

**Hyundai Assan, Habertürk'e yaptığı açıklama ile planlı hat bakım ve yenileme çalışmaları kapsamında üretime ara verildiğini duyurdu.** Şirket yetkilileri söz konusu işlemin rutin olduğunu ve model geçiş dönemlerinde yapıldığını ifade ettiler. Önceki gün Güney Kore basınında çıkan haberler daralan iç pazar ve azalan ihracat rakamlarına bağlı olarak üretimin durdurulacağını belirtiyordu.

**Haber Aeuro'da yer alan habere göre, Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü, İstanbul Sabiha Gökçen Havalimanı'nın kapasitesini gerekçe göstererek ilave yeni uçuşlar için izin vermeyeceğini açıkladı.**

**2019 yılında Bakü-Tiflis-Ceyhan (BTC) Ham Petrol Boru Hattı'nın Ceyhan'daki deniz terminalinden 233,18 milyon varil ham petrol sevk edildi.** BOTAŞ verilerine göre, resmi açılışı 13 Temmuz 2006'da yapılan BTC Ham Petrol Boru Hattı'nın son durağı olan Adana'nın Ceyhan ilçesindeki Haydar Aliyev Deniz Terminali'nden bugüne kadar 3,3 milyar varilden fazla petrol, tankerle dünya pazarına gönderildi. 2019 yılı incelendiğinde, aylara göre en çok sevkiyat 22 milyon 149 bin varille Mayıs ayında yapıldı.

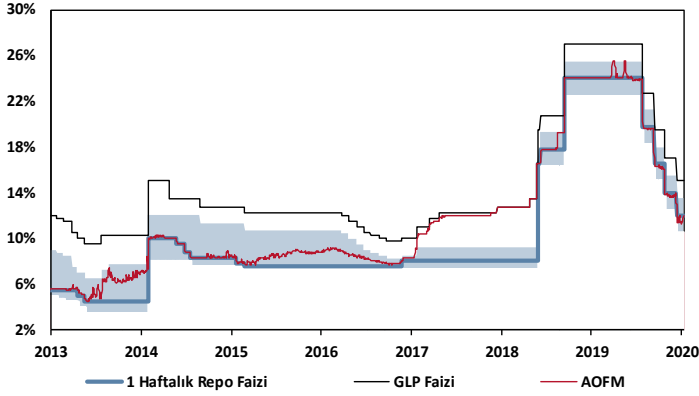
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ham petrol üretimi Aralık ayında azaldı.** OPEC tarafından yayınlanan petrol piyasası raporuna göre, OPEC'in günlük ham petrol üretimi Aralık ayında önceki aya göre 161 bin varil azalarak 29 milyon 440 bin varile geriledi. Küresel petrol arzı ise bir önceki aya kıyasla günlük 60 bin varil azalarak 100 milyon 280 bin varile düştü. Aynı dönemde, OPEC dışı ülkelerde petrol üretimi günlük 110 bin artışla 70 milyon 840 bin varil oldu. Raporda ayrıca 2020 yılı için küresel petrol talebi, günlük 100 milyon 980 bin varil olarak tahmin edildi.

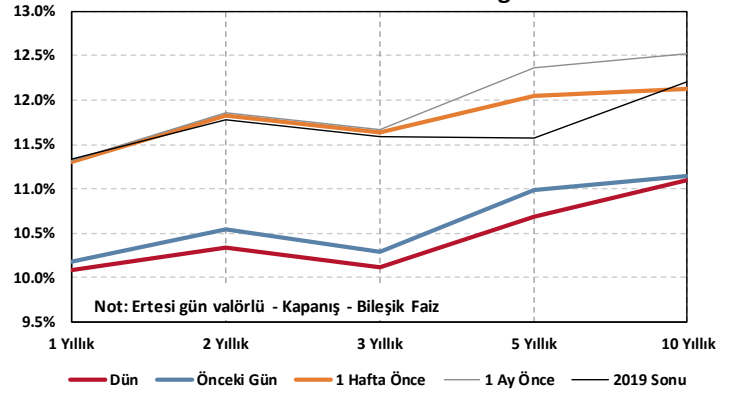
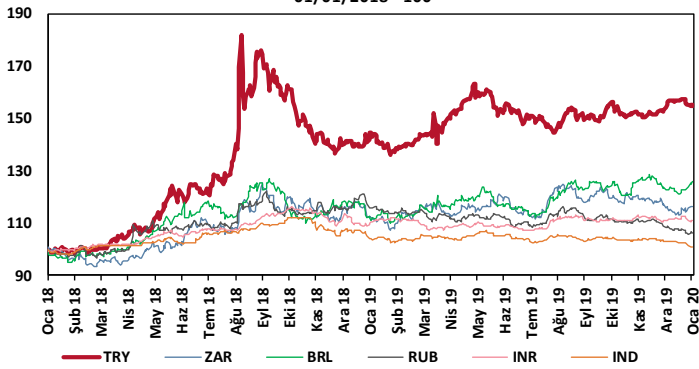
**Rusya'nın enerji gelirleri düştü.** Rusya Federal Gümrük Servisi verilerine göre, ülkenin petrol ihracatı gelirleri 2019'un 11 aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,8 azalarak 111,6 milyar dolara düştü. Bu dönemde doğal gaz ihracatı gelirleri ise %15,4 azalışla 37,7 milyar dolara geriledi. Söz konusu dönemde doğal gaz ihracat hacmi %1,6 azalışla 199 milyar metreküpe düşerken, petrol ihracat hacmi %3,8 artışla 245,9 milyon tona yükseldi. Aynı dönemde, Rusya'nın sıvılaştırılmış doğal gaz ihracatı gelirleri ise 7,6 milyar dolara çıktı.

**İsrail, Doğu Akdeniz'deki Leviathan sahasından Mısır'a doğal gaz sevkiyatına başladı.** İsrail Enerji Bakanlığı'ndan yapılan yazılı açıklamada, İsrail doğal gazının Mısır'a gönderilmeye başlandığı, bu adımın her iki ülkenin de ekonomik çıkarlarına hizmet edeceği belirtildi. Açıklamada ayrıca, İsrail'den giden gazın bir kısmının Mısır'da sıvılaştırılarak, Avrupa'ya da ihraç edileceği ifade edildi. İsrail, 1 Ocak'ta da Akdeniz'de bulunan doğal gaz sahalarından Leviathan'dan çıkan gazı, Ürdün'e ihraç etmeye başlamıştı.

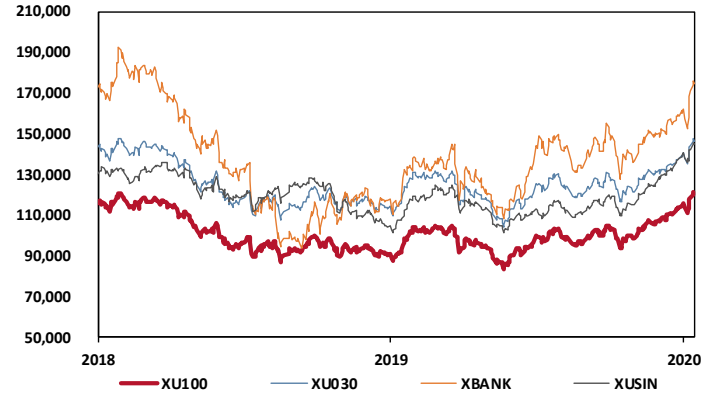
TCMB Faiz Koridoru



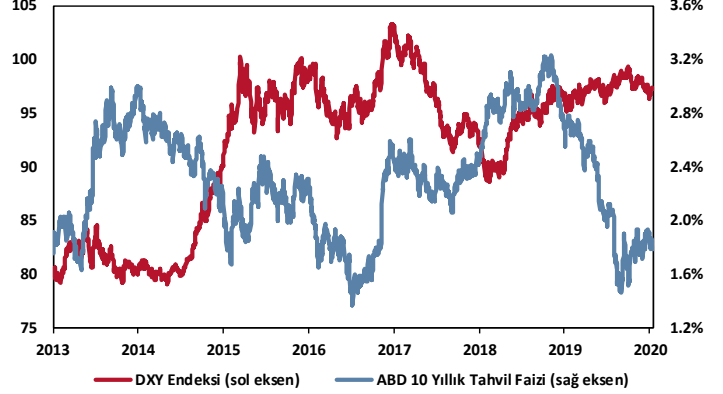
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

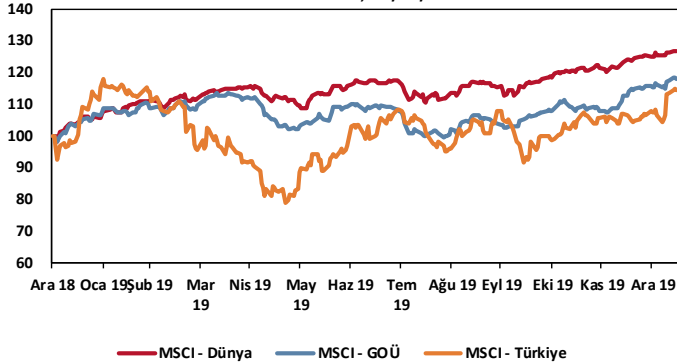
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

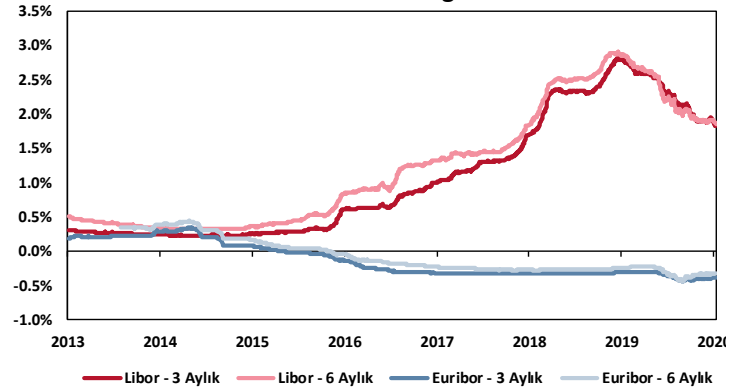


MSCI Hisse Endeksleri

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 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