



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
17 Ocak 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel risk iştahında pozitif seyir sürüyor. ABD-Çin ticaret anlaşmasının imzalanmasının ardından gözlenen kâr realizasyonu sınırlı kalırken, küresel piyasalarda risk iştahı dün yeniden güç kazandı. Bunda ABD'den beklentilerle uyumlu perakende satışların yanında, Philadelphia Fed aktivite endeksinin ve banka bilançolarının tahminleri aşması etkili oldu. Bu dinamiklerle, dünya genelinde hisse senetlerinde yükseliş yaşanırken, güvenli limanlara olan talep zayıfladı. Türk finansal varlıklar ise, TCMB'nin faiz indiriminin ölçülü kalması ve küresel eğilimlerle pozitif kapandı. Hisse senetleri piyasasında sınırlı yükselişler kaydedilse de TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kazandı. Tahvil faizleri ise risk iştahının desteği ile gerilemeye devam etti. Bu sabah Çin'den gelen zayıf büyüme verilerine karşın, dünden kalan pozitif eğilimler ve beklentilerden güçlü Aralık sanayi üretimi ve perakende satış verileri risk iştahını destekliyor. Gün içinde küresel piyasalarca jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışının yanında, Euro Bölgesi Aralık ayı enflasyonu ve ABD Aralık ayı sanayi üretimi ile konut başlangıç ve inşaat izinleri takip edilecek. Yurtiçinde ise gündem görece sakinken, küresel risk iştahı Türk finansal varlıkların seyri açısından önemli olacak.

TCMB "ölçülü" bir indirmeye gitti. Haftalık repo faizini, 75 baz puan indirerek %11,25'e çekerken, para politikası duruşuna ilişkin tanımlamasında değişikliğe gitti. TCMB karar metninde ekonomik aktiviteye ilişkin değerlendirmelerinde önemli bir değişikliğe gitmezken, görünümü etkileyen küresel gelişmelere dair temkinli bir dil kullandı. Ekonomik aktivitede toparlanma ve sektörel yayılımda iyileşmenin sürdüğü teyit edilirken, küresel büyüme görünümündeki zayıflamanın dış talebi kısmen sınırladığı hatırlatıldı. Destekleyici küresel finansal koşullara ve dünya ticaretine ilişkin beklentilerdeki kısmi iyileşmeye rağmen, jeopolitik belirsizliklerin sermaye akımları ve emtia fiyatları üzerindeki etkilerinin yakından takip edileceği belirtildi. Bununla birlikte TCMB, enflasyon gelişmelerinin tahminleriyle uyumlu olduğuna dikkat çekerken, beklentilerde genele yayılan iyileşmenin devam ettiğini ifade etti. Aynı zamanda, makroekonomik göstergelerdeki iyileşmenin ülke risk primindeki dü-

Takvim

- 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
- 23-Oca** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ocak TCMB, PPK toplantı özeti Euro Bölgesi, ECB faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	121,001	0.05%	9.43%	5.75%
BIST-30	146,641	0.03%	8.92%	5.63%
XUSIN	144,716	-0.19%	9.61%	4.00%
XBANK	176,872	1.13%	13.64%	10.43%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.8547	-0.34%	-0.80%	-1.57%
Euro/TL	6.5229	-0.44%	-0.35%	-2.19%
Sepet Kur*	6.1888	-0.49%	-0.71%	-1.87%
Euro/Dolar	1.1135	-0.13%	0.34%	-0.67%
Dolar/JPY	110.14	0.24%	0.32%	1.41%
DXY	97.3200	0.01%	-0.06%	0.97%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.23%	10.33%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	10.90%	11.09%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.27%	6.43%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.82%	1.79%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.82	1.847%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.03	3.290%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1552.54	-0.22%	4.97%	2.34%
Reuters/Jefferies CRB*	193.49	-0.24%	-1.51%	-1.84%
Brent (Dolar/varil)	64.62	0.97%	-1.10%	-2.09%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.08	-0.82%	-0.57%	-5.89%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

şüşü desteklediğini ve maliyet unsurları üzerindeki baskıyı sınırladığını değerlendiriyor. Banka, bu dinamiklerle mevcut para politikası duruşunun dezenflasyon patikasıyla uyumunu koruduğuna dikkat çekerken, yapılan indirimin "ölçülü" olduğunu belirtti. Ayrıca, TCMB daha öncesinde para politikası duruşuna ilişkin "sıkı" olan tanımlamasını kaldırdı.

Çin'de GSYH büyümesi son 30 yılın en düşük seviyesine inerken, Aralık ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri tahminleri aştı. 2019 son çeyrekte GYSH yıllık büyümesi beklentiler dahilinde %6,0 olarak gerçekleşirken, yıl genelinde büyüme %6,1 ile 1990 sonrası en düşük seviyede gerçekleşti. Öte yandan, ülkede Aralık ayına ilişkin veriler beklentilerden güçlü geldi. Perakende satışlar 2019 Aralık'ta yıllık bazda %7,8 olan tahminlerin hafif üzerinde %8,0 artarken, sanayi üretimi yıllık büyüme hızı Kasım'daki %6,2'den %5,9'a yavaşlayacağı beklentilerinin aksine %6,9'a yükseldi.

ABD'de perakende satışlar Aralık'ta beklentiler dahilinde arttı. Ülkede toplam perakende satışlar bir önceki aya göre Aralık'ta beklentilerle uyumlu olarak %0,3 artarken, perakende satışlar kontrol grupta aylık artış %0,4'lük tahminlerin hafif üzerinde %0,5 olarak gerçekleşti. Bununla birlikte, Philadelphia Fed Aralık'taki 0,3'ten Ocak'ta 3,8 olan tahminleri aşarak 17,0'a yükseldi.

Döviz tevdiat hesaplarında 10 Ocak haftasında yeni bir rekor seviye

görüldü. TCMB verilerine göre, 10 Ocak haftasında yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin döviz tevdiat hesabında 380 milyon dolar artış yaşanırken, tüzel kişilerin yabancı para mevduatında artış 1 milyar 380 milyon doları buldu. Yurtiçi bankalar ve yurtdışı yerleşiklerin hesaplarında sınırlı düşüşler yaşansa da hafta genelinde toplam döviz tevdiat hesapları 1 milyar 398 milyon dolar artışla 226,18 milyar dolar ile yeni bir zirve seviyesi gördü.

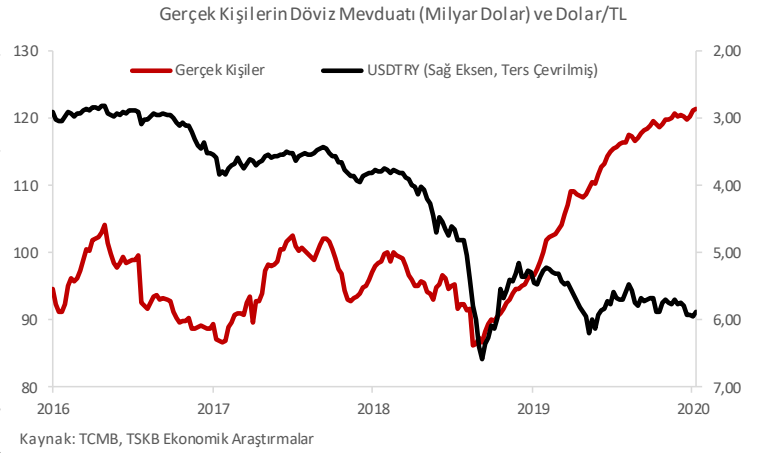
Yurtdışı yerleşikler 10 Ocak'ta biten haftada Türk finansal varlıklarında satış gerçekleştirdiler.

TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar hisse senedinde 107,8 milyon dolar net satış yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 197,9 milyon dolar, özel sektör tahvil ve bonosunda 13,7 milyon dolar tutarında net satış gerçekleştirdiler. Böylece yabancılar hafta genelinde 319,4 milyon dolar net satış yaptılar.

Bankacılık sektörü kredi hacminde 10 Ocak haftasında ılımlı bir seyir görülüyor. BDDK haftalık verilerine göre, bankacılık sektöründe tüketici kredileri 1,3 milyar TL artış olurken ticari krediler 10,8 milyar TL azaldı. Ticari kredilerde 10,4 milyar TL'lik artış olsa da yabancı para cinsi kredilerdeki 4 milyar dolar tutarındaki azalış gözlemlendi. Sektöre kur etkisinden arındırılmış verilere göre ise toplam kredi yıllık büyüme hızı 3 Ocak haftasındaki %12,5'ten %13,1'e yükselirken, kredi ivmesi olarak bilinen yıllıklandırılmış değişimlerin 13 haftalık ortalaması %23,2 ile hemen hemen yatay kaldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TSKB (TSKB) – 2020 yılının ilk Eurobond ihracını gerçekleştirdi. 400 milyon dolar tutarındaki ihraç, 5 yıl vadeli ve sabit faizli olarak gerçekleşti. İhraç, yüzde 45'i yeni yatırımcı olmak üzere, yaklaşık 300 yatırımcıdan talep gördü. İhracın maliyeti yatırımcıların talep toplama sürecindeki artan ilgisiyle, 50 bps üzerinde iyileşme ile "m/s+450" bps seviyesinde tamamlandı. TSKB Genel Müdürü Suat İnce yaptığı değerlendirmede "Dünyanın dört bir yanından çok kıymetli 300 kurumdan talep aldık. Bu ihraç, uluslararası yatırımcılar nezdinde ülkemize ve TSKB'ye duyulan güvenin göstergesi. Türkiye bankacılık sektörü açısından, bir yılın sonunda gerçekleşen ilk Eurobond ihracı olmasıyla da önem taşıyor." ifadelerini kullandı.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Pegasus (PGSUS) - Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü'nün İstanbul Sabiha Gökçen Havalimanı'nda halen devam etmekte olan bakım faaliyetleri ve yaşanan trafik yoğunluğu nedeniyle ilave yeni uçuşlara izin vermemesi sonrası 2020 yılı finansal ve operasyonel beklentilerinde değişiklik olmadığını açıkladı.

Migros (MGROS) – 2020 yılına ilişkin beklentilerini açıkladı. Buna göre şirket 2020'de 120 yeni mağaza açılışı, bir önceki yıla göre %15-16 konsolide satış büyümesi ve 400 milyon TL yatırım harcaması öngörüyor.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, sektördeki son gelişmelerle ilgili açıklama ve değerlendirmelerde bulundu:

- Dönmez, mini güneş Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) projesi için yaklaşık 40 ilde kapasiteleri 10 ila 50 megavat arasında değişen ihaleler açılacağını belirterek, mini güneş YEKA için bir kanun değişikliği planlandığını açıkladı. Bakan, Şubat ayında ise ihale ilanları açıklanabileceğini ve Nisan-Mayıs aylarında da ihaleler gerçekleştirilebileceğini söyledi.
- Güneş enerjisi çatı uygulamalarında 4-5 bin MW'lik potansiyel olduğunu kaydeden Dönmez, "Çatı GES'ler için yaklaşık 900 sanayi tesisinden kapasitesi 800 MW'yi bulan başvuru aldık. Konutlardan da kapasitesi 10 megavatı bulan 1.200-1.300 civarında başvuru geldi" açıklamasında bulundu.
- Dönmez, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması'nın (YEKDEM) devam edeceğini, ancak teknolojinin gelişmesi, verimliliğin artması ve maliyetlerin düşmesi nedeniyle şartların değişeceğini kaydetti. YEKDEM konusunda hem her yatırımcının hakkının korunacağı hem de sisteme ilave maliyet getirmeyeceği bir model üzerinde çalışıldığını belirten Bakan Dönmez, hazırlıkların büyük oranda tamamlandığını sözlerine ekledi. Dönmez ayrıca Cumhurbaşkanlığı koordinasyonunda ilgili kamu kuruluşlarının görüşleri alınacağını söyledi. Bakan, YEKDEM'in farklı şartlarda devam edeceğini, bununla birlikte piyasadaki tavan fiyatın kaynak bazında güncellenmiş olacağını ve yerli aksamın kullanılması ve yerli ürünlerin kullanılmasının desteklenmesinin kalabileceğini vurguladı.
- Elektrikli otomobillerin yaygınlaştığını ve Türkiye'nin yerli elektrikli otomobilinin de 2022-2023'te yollarda olacağını vurgulayan Dönmez, Türkiye'de 2030'da 1 milyonun üzerinde elektrikli otomobil olacağını ve şebekede buna dönük hazırlıklar planlandığını ifade etti.

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Cahit Turhan, Karbonsuz Havalimanı Projesi başlattıklarını belirtti. Havalimanlarında sıfır atık prensibi doğrultusunda öncelikle atık oluşumunu önleyecek tedbirlerin alınacağını vurgulayan Turhan, oluşunların da kaynağında ayrı toplanması ve mümkün olabildiğince yüksek oranda geri dönüşüme gönderilebilmesinin, geri kalanların uygun şartlarda bertaraf edilmesinin sağlanacağını anlattı. Bakan Turhan, küresel ısınmaya sebep olan havalimanı kaynaklı karbon salımlarının uluslararası standartlara uygun şekilde hesaplanarak doğrulama işlemlerinin tamamlanacağını ifade etti. Enerjinin verimli kullanımı ilkesi doğrultusunda yenilenebilir enerji yatırımları ve havalimanlarında elektrikli araç kullanımının yaygınlaştırılmasının amaçlandığına işaret eden Turhan, söz konusu çalışmalarla karbon emisyonlarının azaltılmasının sağlanacağını dile getirdi.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Ard Grup Bilişim Teknolojileri A.Ş.'nin halka arz başvurusunu onayladı. SPK haftalık bülteninde yer alan karara göre, Şirket'in 18 milyon TL olan mevcut sermayesini 22 milyon TL'ye artırımı sırasında oluşan 4 milyon TL bedelle pay ile ARD Grup Holding'e ait 3,5 milyon TL mevcut pay olmak üzere toplam 7,5 milyon TL nominal değerli pay halka arz edilecek.

Metal iş kolunda üç sendikada üye 130 bin işçiyi ilgilendiren toplu iş sözleşmesi sürecinde uyuşmazlık süreci sonuçlandı. Türk Metal Sendikası Genel Başkanı Pevrul Kavlak, Türkiye Metal Sanayicileri Sendikasına (MESS) bağlı iş yerlerinde grev kararı aldıklarını bildirdi. Grev kararının uygulanmasına yönelik henüz bir tarih açıklanmadı.

Tıbbi aromatik bitki ihracatında 2023 hedefi 5 milyar dolar. Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, tıbbi aromatik bitkilerde 1 milyar doların üzerinde ihracat gerçekleştirildiğini ve 2023 itibarıyla bu değeri 5 milyar dolara taşımayı hedeflediklerini aktardı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

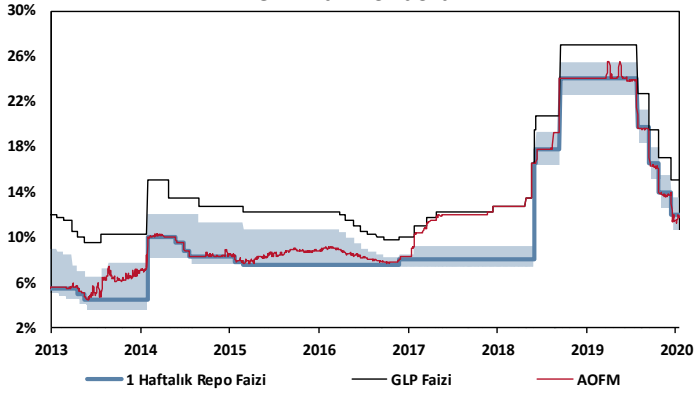
Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) 2020 yılında Türkiye’de planladığı yatırımlar hakkında açıklamalarda bulundu. EBRD’den yapılan açıklamada, 2019’da Türkiye’de 35 projeye toplam 1 milyar euro yatırım yapıldığı belirtilirken, 2020 yılında ekonomik büyümeyle birlikte bu yatırımın daha da artırılmasının hedeflendiği kaydedildi. EBRD Direktörü Arvid Tuerkner, Türkiye’de 2020’de ekonomik büyümenin yeniden artmasının beklendiğini belirterek, “Yatırımcılar finansman arayışında olacak. Ekonomiyi destekleyecek, istihdam yaratacak ve insanların hayatını geliştirecek yatırım projelerine daha da çok destek olacağız.” yorumunda bulundu. Bankanın açıklamasında, “Kadınlar işte” programının kapsamının 2020’de artırılmasının planlandığı, yeni kreditorlerin de girişime katılmasının hedeflendiği belirtildi. Açıklamada bankanın okullarda enerji verimliliği teknolojilerinin uygulanması amacıyla Türk hükümetiyle birlikte hareket edeceği ve yenilenebilir enerji projelerine odaklanmaya devam edileceği kaydedildi. İslami finansman ürünlerine ilişkin fırsatların keşfedileceği değerlendirilmesine yer verilen açıklamada bankanın 2019’da olduğu gibi 2020’de de Türkiye’deki yatırımlarının büyük kısmının Türk lirası cinsinden olmasının beklendiğine vurgu yapıldı.

2020 bedelli ve dövizle askerlik ücreti belli oldu. Milli Savunma Bakanlığı tarafından 2020 yılı bedelli ve dövizle askerlik başvuru duyuru yayımlandı. 2019 yılı bedelli askerlik 33 bin lira iken 2020 yılı için 35 bin lira oldu.

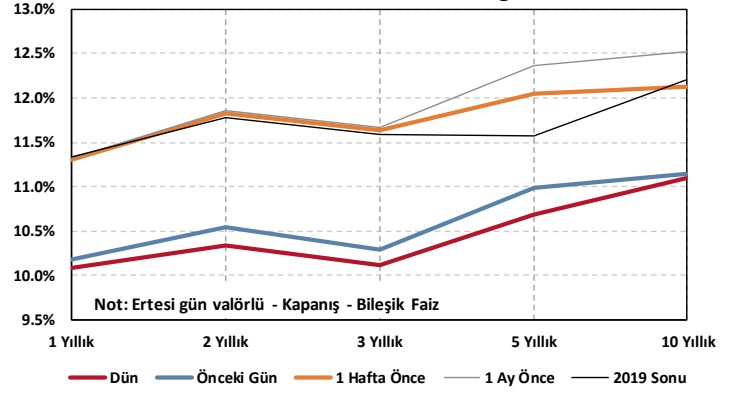
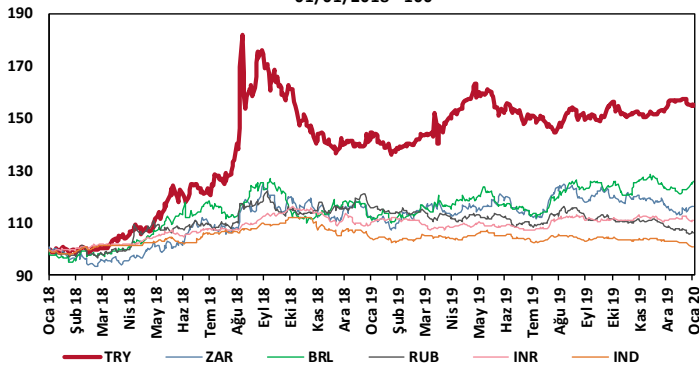
Rusya Federal Tekelcilikle Mücadele Servisi (FAS), Türk turizm şirketi Anex Tour’un, iflas eden Thomas Cook’un Rusya’daki iştiraklerinden Intourist’i satın alma işlemini onayladı. Anex Tour daha önce Thomas Cook’un Almanya’daki iştirakleri Neckermann Reisen, Öger Tours ve Bucher Reisen’i satın almıştı.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), 2019 ve 2020 için küresel petrol talebi büyüme tahminlerinde değişikliğe gitmedi. “Petrol Piyasası Raporu – Ocak 2020” raporuna göre 2019 ve 2020 yılları petrol talebi tahminleri sırasıyla 1 milyon ve 1,2 milyon varil/gün olarak teyit edildi. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) dışı petrol arzı için 2020 yılı büyüme beklentisini de 2,1 milyon varil/gün olarak devam ettirirken, 2019 için büyüme tahminini de 1,9 milyon varil/günden 2 milyon varil/güne çıkardı.

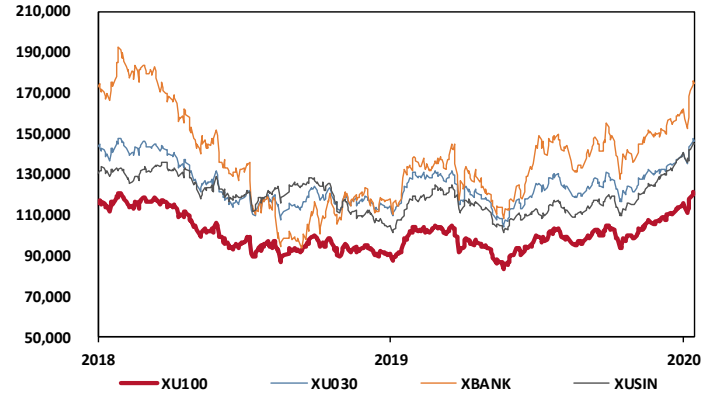
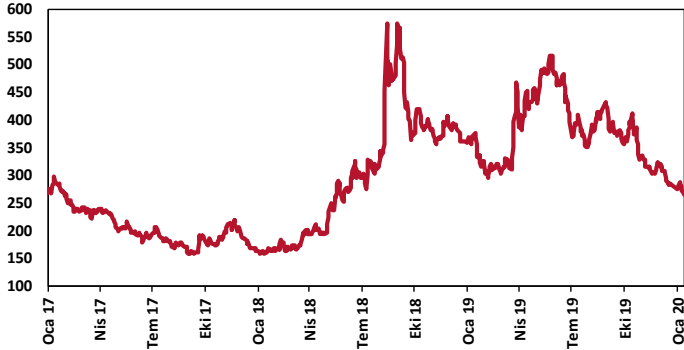
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

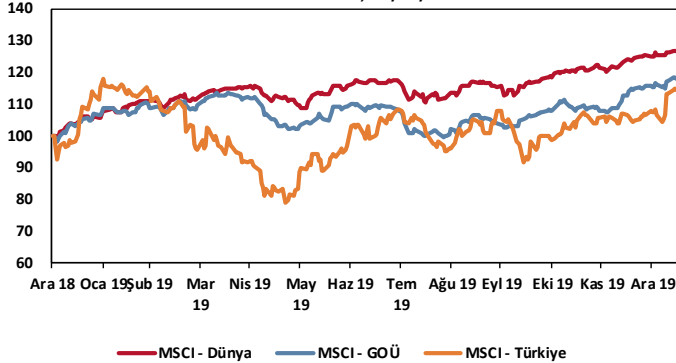
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

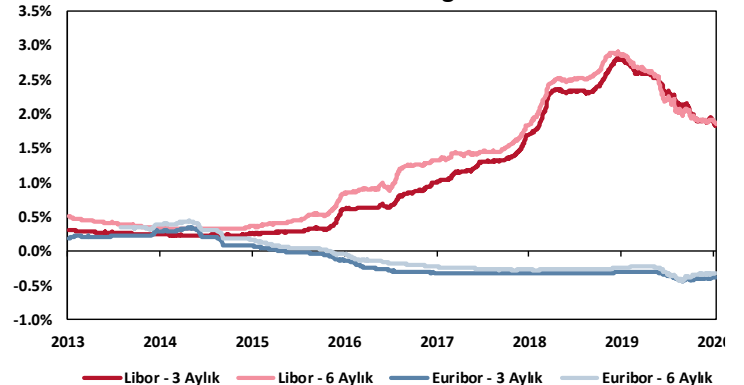


MSCI Hisse Endeksleri

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