



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
17 Şubat 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Gelişmiş ekonomilerde makroekonomik veri akışı sınırlı bir ivme kaybına işaret ederken, Çin'deki Covid-19 virüsü salgını kaynaklı belirsizlikler riskli varlıklardaki yükselişleri sınırlıyor. Bu dinamiklerle, Cuma günü dünya genelinde hisse senetlerinde karışık bir seyir izlerken, güvenli limanlara talebin görece güçlü seyretti. Gelişmiş ülke tahvilleri gerilerken, altın fiyatları %0,5 yükseliş kaydetti. Petrol fiyatları ise üretim kesintisine yönelik beklentileriyle Cuma günü %1,7 yükseldi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar bir miktar zayıf bir performans sergiledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,3 ve 0,4 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybetti. Tahvil faizlerinde ise yükseliş devam etti. Yeni güne küresel piyasalar Cuma gününden kalan karışık seyirle başlarken, gün içinde veri gündemi sakin olacak. Türkiye'de ise bugün Ocak ayı bütçe istatistikleri açıklanacak. Haftanın ilerleyen günlerinde ise TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı takip edilecek.

Aralık ayında mevsimsel etkilerle turizmin katkısı azalmaya devam ederken, dış ticaret açığındaki genişlemeyle cari işlemler hesabı geçen yılın iki katından da fazla açık verdi. Aralık 2018'de 1 milyar 67 milyon dolar açık veren cari işlemler hesabı, 2019'un aynı ayında 2 milyar 798 milyon dolar açık verdi. Enerji dışı cari işlemler fazlası 2,4 milyar dolardan 164,7 milyon dolara gerilerken, altın ve enerji hariç fazla aynı dönemde 2,9 milyar dolardan 1,5 milyar dolara indi. Bu sonuçlarla 2018 genelinde 28,3 milyar dolar açık veren genel cari işlemler hesabı 2019'da 1 milyar 674 milyon dolar fazla verdi. Enerji dışı fazla 10,3 milyar dolardan 35,5 milyar dolara yükselirken, altın ve enerji hariç fazla 19 milyar dolardan 44,8 milyar dolar seviyesine çıktı. Sermaye akımlarında ise Aralık'ta görece zayıf bir tablo ortaya çıktı. Doğrudan yabancı yatırım net girişi 2018 Aralık'taki 863 milyon dolardan 2019'un aynı ayında 281 milyon dolara indi. Böylece 2019 genelinde 4,8 milyar dolar gayrimenkul olmak üzere nette 5,5 milyar dolarlık sınırlı bir doğrudan yatırım girişi gerçekleşti. Portföy yatırımlarında Aralık'ta 871 milyon dolar tutarında net çıkış yaşandı. Yılın tamamında 2018'de 3,1 milyar dolar açık veren portföy hesabı nette

Takvim

- 17-Şub** TCMB, Merkezi yönetim bütçe dengesi, Ocak ABD, Tatil
- 18-Şub** TCMB, Konut fiyat endeksi, Aralık Euro Bölgesi, ZEW Ekonomik hissiyatı, Şubat
- 19-Şub** TCMB, Özel sektörün yurt dışı borcu, Aralık TCMB, Faiz kararı ABD, ÜFE, Ocak
- 20-Şub** TÜİK, Yurt dışı üretici fiyat endeksi, Ocak TÜİK, Tüketici güven endeksi, Şubat TÜİK, İşgücü girdi endeksleri, Aralık ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Şubat
- 21-Şub** Euro Bölgesi, İmalat PMI, Şubat Euro Bölgesi, TÜFE, Ocak ABD, İmalat PMI, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	120,151	-0.32%	-1.09%	5.00%
BİST-30	143,552	-0.37%	-2.50%	3.40%
XUSIN	146,944	-0.55%	0.97%	5.60%
XBANK	170,082	-0.75%	-4.22%	6.19%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.0490	0.21%	3.10%	1.70%
Euro/TL	6.5566	0.07%	0.45%	-1.69%
Sepet Kur*	6.3074	0.19%	1.81%	0.10%
Euro/Dolar	1.0830	-0.09%	-2.65%	-3.39%
Dolar/JPY	109.74	-0.06%	-0.30%	1.04%
DXY	99.1240	0.01%	1.52%	2.84%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.20%	11.07%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.43%	11.32%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.99%	5.86%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.59%	1.62%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.82	0.440%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.07	3.165%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1584.32	0.52%	1.81%	4.44%
Reuters/Jefferies CRB*	182.68	0.40%	-4.98%	-6.73%
Brent (Dolar/varil)	57.32	1.74%	-11.30%	-13.15%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.84	3.05%	-5.39%	-13.52%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

2019 yılında 1,1 milyar dolar açık verdi. Bankalar ve diğer sektörler Aralık'ta nette borç ödeyici olmayı sürdürdü. Aralık'ta kısa vadeli dış borç ödemesi nette 115 milyon dolar olurken, uzun vadede 2 milyar 137 milyon dolarlık ödeme gerçekleştirildi. Bu sonuçla 2019 yılında 4,5 milyar dolar tutarında uzun vadeli dış borç ödemesi yapılırken, 5,1 milyar dolar tutarında kısa vadeli dış borçlanma gerçekleştirildi. Bununla birlikte, cari açığın finansmanında Aralık'ta net hata noksan ve Katar Merkez Bankası ile yapılan swap işleminin tutarının artırılması etkili oldu. Daha önce 3 milyar dolar olan swap işlem tutarı 5 milyar dolar tutarına yükseltilirken, net hata-noksan kaleminden 2 milyar 481 milyon dolar giriş oldu. Aralık'ta resmi rezervlerde 539 milyon dolar azalış yaşanırken, yıl genelinde resmi rezervler 6,3 milyar dolar artış kaydetti.

TCMB Beklenti Anketi'nde enflasyon beklentilerindeki iyileşme Şubat'ta duraksadı. Cari yıl sonu ve 12 ay sonrası için enflasyon beklentileri sırasıyla bir önceki anketteki %10,01'den %10,06'ya ve %9,54'ten %9,61'e yükselirken, anket katılımcılarının 24 ay sonrası için enflasyon tahmini %8,52 ile bir önceki ile hemen hemen aynı seviyede oluştu. Bununla birlikte, anket katılımcılarının büyüme beklentileri iyileşirken, piyasa gelişmeleriyle uyumlu olarak döviz kuru tahminlerinin yükseltildiği görülüyor. Bir önceki ankette %3,4 olan 2020 büyüme tahmini %3,5'e, 2021 için büyüme öngörüsü ise %3,7'den %3,8'e çıkarıldı. Katılımcıların 2020 sonu döviz kuru öngörüsü 6,41'ten 6,45'e, 12 ay sonrası için ise 6,43'ten 6,51'e çıkarıldı.

ABD'de Ocak'ta sanayi üretimi beklentilerin altında kalırken, perakende satışlar ve sanayi verilerinin detayları ekonomik görünüm açısından karışık sinyaller verdi. Bir önceki aya göre Ocak'ta sanayi üretimi %0,3 ile %0,2'lik beklentilerin ötesinde daralırken, imalat sanayinde gerileme %0,1 ile tahminler dahilinde geldi. Öte yandan, ülkede perakende satışlar aylık bazda %0,3 ile beklentilerle uyumlu gelirken, perakende satışlar kontrol grup %0,3 tahminlerinin aksine yatay kaldı.

Euro Bölgesi'nde GSYH 2019 son çeyrekte öncü hesaplamalarla uyumlu büyürken, Almanya'nın performansı tahminlerin altında kaldı. Euro Bölgesi'nde 2019 son çeyrekte GSYH bir önceki döneme göre öncü hesaplamalara paralel %0,1 büyürken, yıllık büyüme hızı %0,9, yıl genelinde ise %1,2 olarak gerçekleşti. Almanya ekonomisi ise 2019 son çeyrekte %0,1 büyüme beklentilerinin aksine yatay kalırken, yıllık bazda %0,4, 2019 genelinde ise %0,6 büyüme kaydedildi.

Japonya'da 2019 son çeyrekte GSYH verileri beklentilerin altında kaldı. 2019 son çeyrekte GSYH bir önceki döneme göre %0,9 olan tahminlerin ötesinde %1,6 daralırken, yıllıklandırılmış olarak GSYH %6,3 küçüldü.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

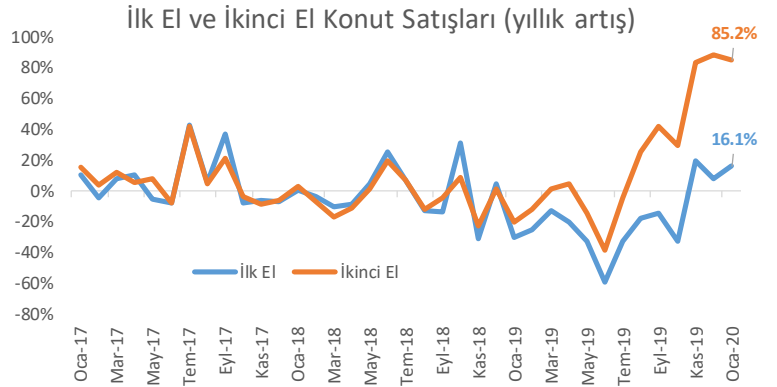
İş Bankası (ISCTR) - İş Bankası, bağlı ortaklıklarından TSKB'nin sermayesinde Trakya Yatırım Holding A.Ş.'ye ait olan %5,8 oranında ve 162 milyon TL nominal tutardaki payların tamamını 222,4 milyon TL peşin bedelle satın alındığını duyurdu. İş Bankası'nın TSKB sermayesindeki doğrudan payı %47,23 seviyesine yükseldi.

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, Elazığ ve Malatya'da imalat sanayisinde faaliyet gösteren işletmelerin, depremden fiziki olarak zarar görmese de KOSGEB'in İmalat Sanayi İşletme Kredisi Faiz Desteği Programı'ndan faydalanabileceklerini açıkladı. Varank ayrıca, TÜBİTAK Bireysel Genç Girişimci Programı 2020'nin yeni çağrısı için başvuruların 28 Şubat'ta sona ereceğini belirterek, 200 bin liraya kadar hibe verileceğini ifade etti.

TÜİK, 2020 yılı Ocak ayına ilişkin tarım ürünleri üretici fiyat endeksini (Tarım-ÜFE) açıkladı. Buna göre, Tarım-ÜFE Ocak ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,4 artış gösterdi. Tarım ve avcılık ürünleri yıllık %10,9, balık ve diğer balıkçılık ürünleri yıllık %4,4 artış gösterirken, ormancılık ürünleri yıllık %1,8 düşüş kaydetti. Alt gruplar incelendiğinde, sebze ve kavun-karpuz, kök ve yumrular grubunda yıllık %20,1, canlı kümes hayvanları ve yumurtalar grubunda ise yıllık %10,3 fiyat düşüşü yaşandı. Yıllık bazda en yüksek fiyat artışları yaşanan ilk 3 tarım ürünü grubu ise, %43,6 ile diğer ağaç ve çalı meyveleri ile sert kabuklu meyveler, %39,4 ile turunçgiller ve %26,2 ile tahıllar, baklagiller ve yağlı tohumlar olarak sıralandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TÜİK 2020 yılı Ocak ayına ilişkin konut satış istatistiklerini açıkladı. Türkiye genelinde konut satışları 2020 yılı Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %55,8 oranında artarak 113 bin 615 seviyesine yükseldi. Son 12 ayda gerçekleşen konut satışı 1 milyon 389 bin seviyesine ulaştı. İlk el konut satışlarında yıllık %16,1, ikinci el konut satışlarında ise %85,2 oranında artış gerçekleşti. Bununla birlikte, ilk el ve ikinci el konut satışlarının artış oranları arasındaki farkın geçen aya kıyasla bir miktar kapandığı gözlemlendi. İpotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %546,1 oranında artarak 47 bin 237 oldu. Diğer konut satışlarında ise %7,5 oranında artış gözlemlendi. Yabancılarla gerçekleştirilen konut satışları bir önceki yıla göre %23,3 arttı.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Ocak ayına ait üretim, ihracat ve pazar verilerini açıkladı. Buna göre, yılın ilk ayında toplam üretim 2019'un aynı dönemiyle benzer olarak 110 bin seviyesinde kaldı. Otomobil üretimi %6 artarak 75 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Üretimin kalan kısmını oluşturan ticari araç grubunda toplam üretim %11 azaldı. Ocak ayında toplam ihracat, 2019'un aynı dönemine göre adet bazında %4 azalarak 90 bin adet olarak gerçekleşti. Aynı dönemde otomobil ihracatı %3 artarak 60 bin olurken, ticari araç ihracatı %15 azaldı. OSD verilerine göre, Türkiye'nin Ocak ayındaki 2,5 milyar dolar seviyesindeki toplam otomotiv ihracatı dolar bazında %4, euro bazında %6 arttı.

Türk savunma sanayisi firmaları, imzalandığı dönem Türkiye'den tek kalemde gerçekleştirilen en büyük savunma sistemi ihracat sözleşmesi olan Malezya AV8 Projesi'nde teslimatları tamamladı. FNSS Savunma Sistemleri A.Ş.'nin, Malezya Silahlı Kuvvetlerinin ihtiyacını karşılamak üzere 8x8 tekerlekli zırhlı muharebe aracının tasarım, geliştirme, üretim ve lojistik desteğine ilişkin olarak Malezyalı iş ortağı DRB Hicom Defense Technologies Sdn Bhd. (DEFTECH) firması ile 2011'den bu yana yürüttüğü projenin sonuna gelindi. Malezya Silahlı Kuvvetleri için 12 değişik konfigürasyonda 257 adet 8x8 Tekerlekli Zırhlı Muharebe Aracı AV8'in geliştirme ve üretimini kapsayan proje yaklaşık 600 milyon dolarlık bedelle imzalandı. FNSS'nin Pars 8x8 Tekerlekli Zırhlı Aracı baz alınarak geliştirilen araçlar, FNSS ve DEFTECH mühendislerince Malezya'da üretildi. Askeri ve sivil alanda kullanılan platformlar için simülasyon geliştiren, bu alanda Türkiye'ye liderlik eden HAVELSAN ise söz konusu araçlar için simülasyon üretme sorumluluğu üstlendi. Türkiye'de üretilen simülasyon, Gemas'ta bulunan Kem Syed Sirajuddin askeri tesisine kuruldu.

Son iki yıldır üst üste daralan operasyonel araç kiralama sektöründe, ötelenen talebin geri geldiği ancak otomotivde yaşanan stok krizi nedeniyle filo katılacak araç bulunmadığı belirtildi. Tüm Oto Kiralama Kuruluşları Derneği (TOKKDER) yöneticileri, Şubat sonunda piyasaya girmesi beklenen 2020 model araçlarla filo yatırımlarının hızlanacağını ve sektörün bu yıl %5'in üzerinde büyüyeceğini öngörüyor. Geçen yıl stok programlarını 300 bin adetlik pazara göre planlayan otomotiv markaları, 2019 yılı beklentilerin üzerinde 479 bin adetle kapanınca talebe yetişememiş, 2020 yılına stoksuz girmişti. TOKKDER Yönetim Kurulu üyesi Türkay Oktay, kiralama sektöründe talebin hızlandığına dikkat çekerek, "Ekonomik aktivitede hafif bir hareketlenme, düşen faizlerin kira bedellerini aşağı çekmesi ile kiralamanın daha çok tercih edilmesi, yeni çıkan yasa ile özellikle 5 bin 500 TL'ye kadar olan tüm kira bedellerinin %100 giderleşerek satın almaya göre daha avantajlı olması gibi nedenlerle kiralama taleplerinin arttığını görüyoruz. Son 2 yıldır küçülen sektörümüzün jeopolitik ve makro tarafta önemli bir değişim yaşanmazda bu yıl %5 ila %7 arasında büyüyeceğini öngörüyoruz. Ancak araç bulunurluğu ciddi problem. 2020 model yılı araçlar geldikçe Mart ayı ve sonrasında bu sıkıntının da aşılabacağına inanıyoruz" diye konuştu.

Dar gelirli kadınların küçük sermayelerle desteklenerek gelir getirci faaliyetlerde bulunması amacıyla geliştirilen Türkiye Grameen Mikrofinans Programı ile Temmuz 2003'ten bu yana 200 bine yakın kadına ulaşıldı ve 1 milyar lira civarında mikro kredi kullandırıldı. Türkiye İsrافی Öneleme Vakfı (TİSVA) bünyesinde yürütülen Türkiye Grameen Mikrofinans Programı'yla, finansal sıkıntının azaltılması ve Türkiye'de yoksulla-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

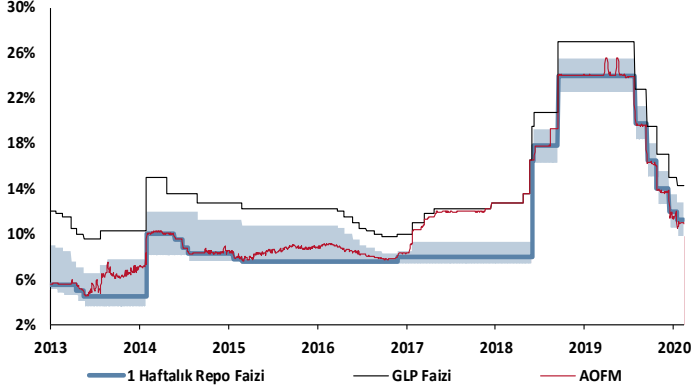
rın küçük bir sermayeye ulaşmasını sağlamak amacıyla mikrokredi faaliyeti gerçekleştiriliyor. TISVA'dan alınan bilgiye göre, program dahilinde Türkiye genelinde 64 ilde 91 şubede faaliyetler yürütülüyor.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK), kamu şirketi Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAS) doğal gaz alım anlaşması yaptığı ülkeler dışındaki ülkelerden doğal gaz ithalatı konulu Kurul Kararı Resmi Gazete'de yayımlandı. Kurul kararına göre Irak'tan doğal gaz ithalatı başvurusu için son tarih 28 Şubat 2020 olarak belirlendi. Ayrıca, Irak'tan 2023-2043 yılları arasında her yıl için ithal edilebilecek doğal gaz miktarı yaklaşık 2,7 milyar metreküp olarak belirlendi.

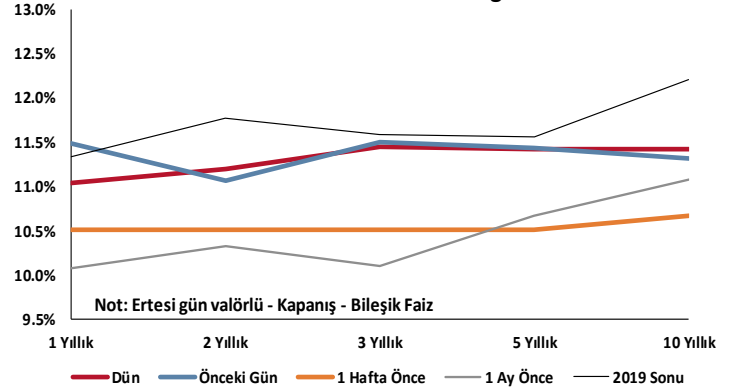
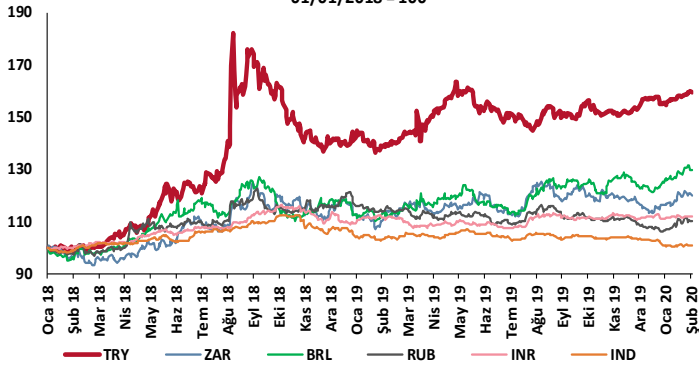
Türkiye'nin ilk pompaj depolamalı Hidroelektrik Sanralı (HES) yatırımına 2020 yılında başlanacak. 12 Şubat 2020 tarihli Mükerrer Resmi Gazete'de yayınlanan 2020 Yılı Yatırım Programı'na göre 2020-2032 yıllarını kapsayacak projenin yatırım bütçesi 6,3 milyar TL olacak. Eskişehir'de gerçekleştirilecek alt rezervuarları Gökçekaya Barajı ve HES olacak proje 1.400 megavat (MW) gücünde olacak. Proje Japon Itochu ve Toshiba işbirliği ile Kalyon İnşaat tarafından inşa edilecek.

Türkiye'nin Rusya'dan doğal gaz ithalatı %35 azaldı. Gazprom'dan yapılan açıklamada, şirketin 2019'da Batı Avrupa'ya doğal gaz ihracatının 2018'e göre %9 azalarak 147,4 milyar metreküpe düştüğü belirtildi. Geçen yıl Almanya'ya 53,5, İtalya'ya 22,1 milyar metreküp doğal gaz ihraç edildiği bilgisine yer verilen açıklamada, Türkiye'ye ise bir önceki yıla kıyasla %35'lik düşüşle 15,51 milyar metreküp doğal gaz ihraç edildiği kaydedildi.

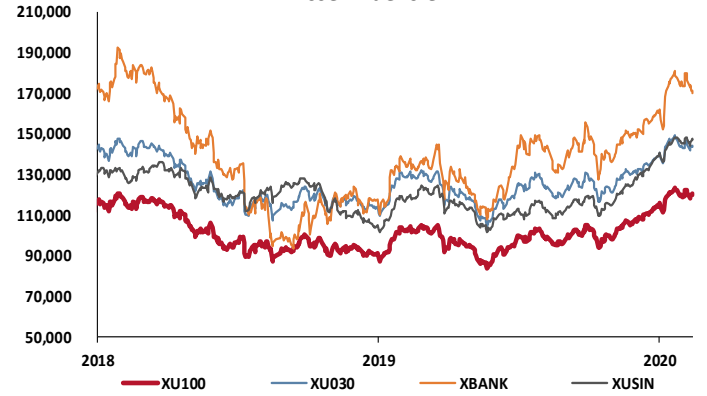
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

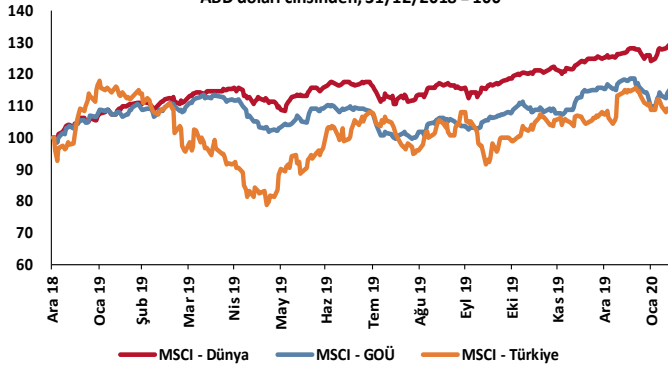
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

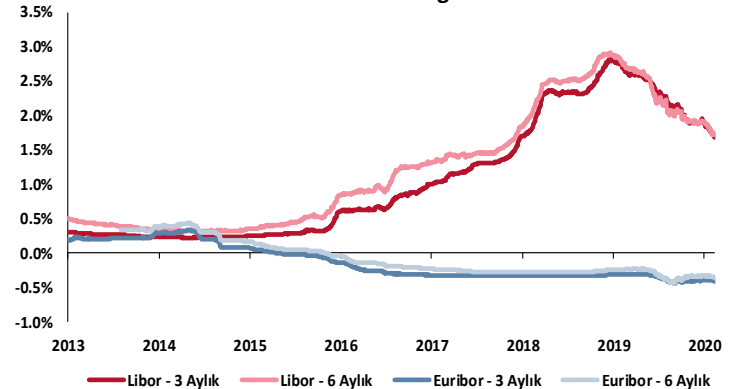


MSCI Hisse Endeksleri

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