



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
19 Şubat 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor. Gelişmiş ekonomilerde makroekonomik veri akışı sınırlıyken, Çin'deki virüs ile ilgili kaygılar riskten kaçışı derinleştiriyor. Dün MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,4 gerilerken, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Endeksi'nde düşüş %1,1'e ulaştı. Güvenli liman arayışıyla ABD 10 yıllık tahvil faizleri gerilerken, altın fiyatları %1,8 yükselişle ons başına 1600 doları aştı. Bu dinamiklerle dün Türk finansal varlıklar, zayıf bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,0 ve %0,9 düşerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybetti. Tahvil faizleri ise önceki günkü gerilemenin ardından yeniden yükseliş trendine döndü. Bu sabah ise Çin'de virüsten yeni etkilenenlerin sayısındaki düşüşle küresel piyasalar görece iyimser bir başlangıç yaptı. Gün içinde ise İngiltere Ocak ayı enflasyonu ve ABD Ocak ayı konut başlangıç ve inşaat izinleri açıklanacak. Yurtiçinde ise TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) kararı takip edilecek. Ortalama piyasa beklentisi TCMB'nin politika faizini 50 baz puan indirerek %10,75'e çekeceği yönünde.

ABD'de New York Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi (Empire State) Şubat'ta beklentileri aştı. Ocak'ta 4,8 olan endeks Şubat'ta 5,0 olan beklentilerden güçlü gelerek 12,9'a çıktı.

Almanya'da Yatırımcı Güven Endeksi (Zew) Şubat'ta sert geriledi. Ocak'ta 26,7 olan Zew beklentiler endeksi Şubat'ta 21,5 olan tahminlerin altında kalarak 8,7'ye, mevcut durum endeksi de aynı dönemde -9,5'ten -15,7'e geriledi.

Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü'nün (OECD) Özel Sektör Tahvil Piyasası Trendleri, Yükselen Riskler ve Para Politikası Raporu yayınlandı. Rapor da OECD, özel sektör borcunun yeniden genişlemeci hale gelen para politikası ile 2019 sonunda 13,5 trilyon dolar ile rekor seviyeye çıktığına dikkat çekerken, borcun genel kalitesindeki zayıflamaya işaret etti. Bunun da ekonomik aktivitenin ivme kaybettiği bir dönemde olumsuz etkileri arttırabileceği uyarı

Takvim

- 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
- 24-Şub** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Şubat
TCMB, İmalat sanayi KKO, Şubat
KTB, Sınır girişleri, Ocak
Japonya, Tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	119,574	-1.01%	-3.22%	4.50%
BİST-30	143,022	-0.92%	-4.45%	3.02%
XUSIN	145,803	-1.25%	-1.84%	4.78%
XBANK	169,089	-0.86%	-6.61%	5.57%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.0602	0.31%	2.22%	1.89%
Euro/TL	6.5458	-0.04%	-0.13%	-1.85%
Sepet Kur*	6.3030	0.11%	0.91%	0.07%
Euro/Dolar	1.0791	-0.40%	-2.34%	-3.74%
Dolar/JPY	109.86	-0.02%	-0.27%	1.15%
DXY	99.4400	0.01%	1.96%	3.17%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.26%	11.06%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.41%	11.33%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.98%	5.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.57%	1.59%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	101.05	-0.929%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.08	3.154%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1601.67	1.32%	2.82%	5.58%
Reuters/Jefferies CRB*	183.41	0.51%	-4.83%	-6.25%
Brent (Dolar/varil)	57.75	0.14%	-11.43%	-12.50%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.98	-0.81%	0.53%	-10.23%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

sını yaptı. Raporda 2019'daki yeni borçlanmaların %51'inin yatırım yapılabilir nota sahip olduğu açıklanırken, kaldıraç oranının 10 sene önceye göre daha yüksek olduğu belirtildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Aselsan (ASELS) - ASELSAN ve HAVELSAN arasında oluşturulan İş Ortaklığı ile ana yüklenici STM Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret A.Ş. arasında, MİLGEM 5 Projesi ile ilgili olarak bir sözleşme imzalandı. Sözleşmede Aselsan'ın payına düşen tutar 663,5 milyon TL olurken, teslimatlar 2021-2023 yıllarında gerçekleşecek.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 2019 yılı Aralık ayına ilişkin konut fiyat istatistiklerini açıkladı. Buna göre, Türkiye genelinde konut fiyatları 2019 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %1,41 oranında artarken, geçen yılın aynı ayına göre %9,9 oranında yükseldi. Böylece, Türkiye genelinde Haziran ayından bu yana devam eden toparlanma Aralık ayında da devam etti. Reel bazda fiyatlarda düşüşün hız kesme eğiliminin Aralık ayında da sürdüğü gözlemlendi. Ağustos ayında -%9,1 olan reel fiyat değişimi, Aralık ayında -%1,7'ye geldi. İstanbul'da konut fiyat endeksi bir önceki yıla göre %3,7 oranında artış kaydetti. Böylece, İstanbul'da nominal konut fiyatları Kasım ayında başlayan yıllık artışını devam ettirdi. Ankara ve İzmir'de nominal fiyat artışlarının %10 etrafında görece güçlü seyrettiği gözlemlendi. Reel konut fiyatlarında 26 il grubunun 15'inde artış, 11'inde ise düşüş gözlemlendi.

Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) İnşaat Malzemeleri Sanayi Bileşik Endeksi Ocak ayında %0,31 yükseldi. Ocak ayında faaliyet endeksi Aralık ayına göre %0,8 gerileme kaydederken, mevsimsel etkilerden kaynaklanan gerileme üçüncü ayına taşındı. Önümüzdeki dönem faaliyetlerine ilişkin güven endeksi ise dört aydır yaşadığı toparlanmayı Ocak ayında da sürdürdü. İMSAD yaptığı değerlendirmede güven endekslerindeki temkinli toparlanmaya karşın "kalıcı güven artışı için gerekli koşulların yeterince oluşmadığı görüldü." ifadesini kullandı.

Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) Başkanı Nail Olpak, Almanya, Fransa, Japonya ve Macaristan gibi ülkelerin Afrika ve Ortadoğu'da bulunan üçüncü dünya ülkelerinde yatırım için Türkiye ile iş birliği yapmak istediğini vurguladı. Olpak, hızlı karar alma, kalite, fiyat avantajı ve o bölgelerde Türkiye'nin kredibilitésinin yüksek olmasının Türkiye'yi öne çıkardığını ifade etti. DEİK Yönetim Kurulu Üyesi ve Türkiye-Almanya İş Konseyi Başkanı Steven Young, konsey olarak özellikle Ortadoğu ve Afrika'ya odaklandıklarını, Türk ve Alman şirketlerinin buralarda iş birliğine giderek ticaret hacmini artırması yönünde çalışmalar yürüttüklerini anlattı. Ayrıca Almanya'da çeşitli nedenlerden dolayı kapanma durumuna gelen çok sayıda şirketin Türk girişimciler tarafından satın alınabileceğini de kaydeden Young, "Özellikle Afrika ve Ortadoğu gündemde. Türk ve Alman şirketleri bir araya gelip söz konusu kıtalarda ortak iş yapabilir." dedi. 2030'da 8,5 milyarlık nüfusun 5,2 milyarının orta gelirde olacağını belirterek dünyanın toplam orta gelir grubunun üçte ikisinin Asya bölgesinde oluşacağına vurgu yapan Young, "Bu nedenle Türkiye olarak dışarıda çok daha aktif olmamız gerekiyor. İhracata yönelerek özellikle üçüncü ülkelerde iş birlikleriyle faaliyetler göstermemiz gerekiyor." diye konuştu. Steven Young ayrıca, 2020'de IoT (Nesnelerin İnterneti) pazarının 250 milyar dolara ulaşacağını, 55 milyar adet akıllı cihazın birbirine bağlı olacağını ve sektörün 15 trilyon dolarlık yatırım çekeceğini vurguladı.

Türkiye İş Bankası ve Koç Üniversitesi Yapay Zekâ Uygulama ve Araştırma Merkezi kuruyor. Merkez, ülkenin bilimsel ve akademik faaliyetlere katkıda bulunmayı ve yapay zekâ alanında ileri düzeyde çalışmalar gerçekleştirmeyi amaçlıyor. Türkiye İş Bankası Genel Müdürü Adnan Bali, küresel ölçekte değer yaratabilmek ve rekabet edebilmek için, üniversiteler ile iş dünyası ve özel sektör arasındaki iş birliğinin önemini arttığını vurguladı. Bali, merkezin bu bakımdan, dünyada artık mühendislikten finansa, hukuktan sağlığa, endüstriden ticarete kadar hemen hemen tüm alanlarda kullanılan yapay zekâyâ dair Türkiye'de önemli bir platform olacağını vurguladı.

Reuters'ın şirketin kaynaklarına dayandırdığı habere göre, otomotiv devi Volkswagen Manisa'da kurulması planlanan fabrikayla ilgili kararını yeniden erteledi. Söz konusu kaynak şirketin "hâlâ zamanımız var, yılın ortasına kadar kararımızı vereceğiz." dediğini belirtti. Volkswagen Ekim ayında Suriye'deki Barış Pınarı Harekâtı nedeniyle Türkiye'deki otomobil fabrikası yatırım planını ertelediğini açıklamıştı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

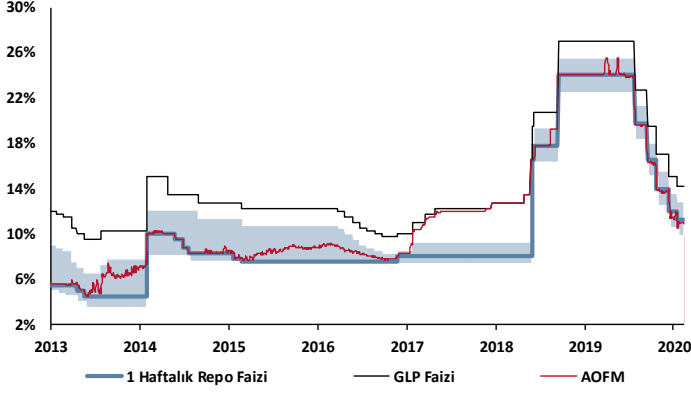
Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği'nin (ACEA) verilerine göre, Ocak ayında Avrupa otomobil pazarı yıllık bazda %7,4 daralarak 1.135 milyon adede indi. Otomobil satışları Almanya'da %7,3, Fransa'da %13,4 ve İspanya'da %7,6 geriledi.

Yenikapı Kruvaziyer Limanı'nın yıllık 2 milyon 700 bin yolcuya ev sahipliği yapması bekleniyor. Çevresel Etki Değerlendirme (ÇED) sürecinin başladığı projeye ilgili Habertürk'ün derlediği bilgilere göre, proje alanı yaklaşık 220 bin metrekare olacak ve liman aynı anda 8 kruvaziyer gemisini ağırlayabilecek. Proje kapsamında inşaat çalışmalarının 24 ayda tamamlanması öngörülüyor.

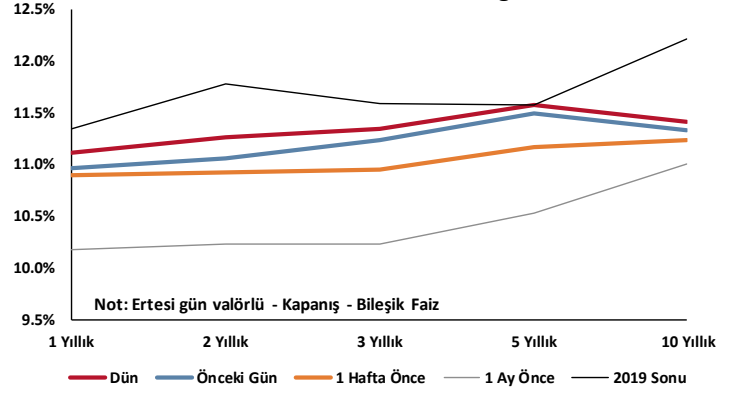
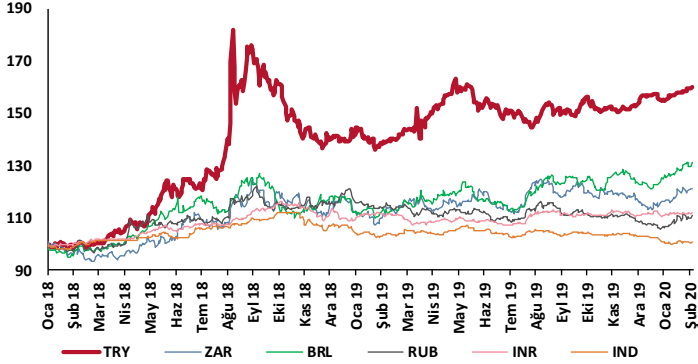
"Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği" Resmî Gazete'nin bugünkü sayısında yayınlandı. 1 Nisan 2020 tarihinde yürürlüğe girecek yönetmelik ile elektrik üretim tesislerinde enerji depolama birimlerinin eklenerek, bu birimlerde depolanan elektriğin tekrar şebekeye verilmesini mümkün kılacak yatırımların kabul işlemlerine yönelik usul ve esaslar da belirlendi. Yönetmelikte elektrik depolama tesisleri, sistemden çektiği elektrik enerjisini başka bir enerji türüne çevirerek depolayabilen ve depolanan enerjiyi kullanılmak üzere tekrar elektrik enerjisine çevirerek sisteme verebilen tesisler olarak tanımlanıyor.

ABD, Orta ve Doğu Avrupa ülkelerinin Rus doğal gazına bağımlılığını azaltmak için enerji projelerine 1 milyar dolar fon sağlamayı planlıyor. ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo, Münih Güvenlik Konferansı'nda yaptığı konuşmada, ABD'nin Rusya'dan gelen doğal gaza olan bağımlılığı azaltma çabalarının bir parçası olarak, Orta ve Doğu Avrupa'da enerji projelerine 1 milyar dolara kadar fon sağlama niyetinde olduğunu söyledi.

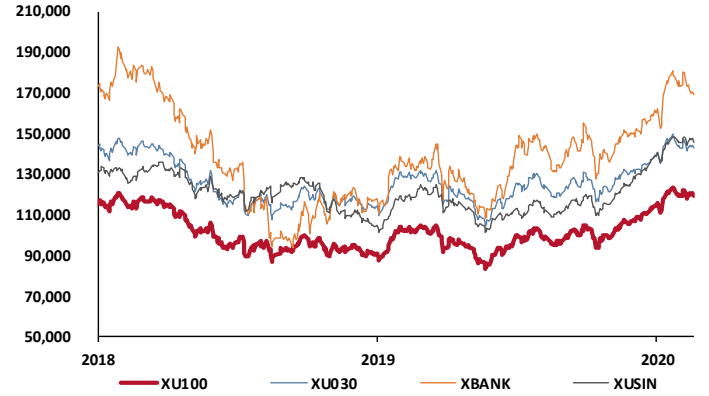
TCMB Faiz Koridoru



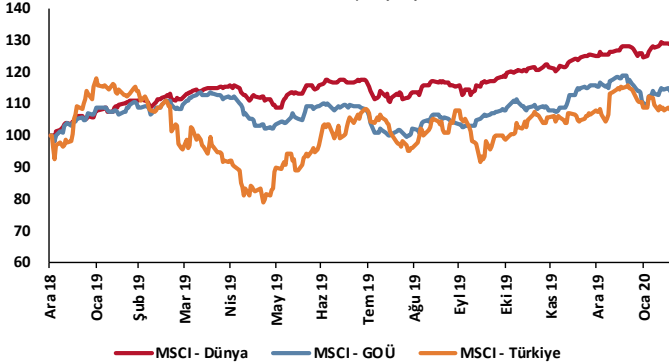
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

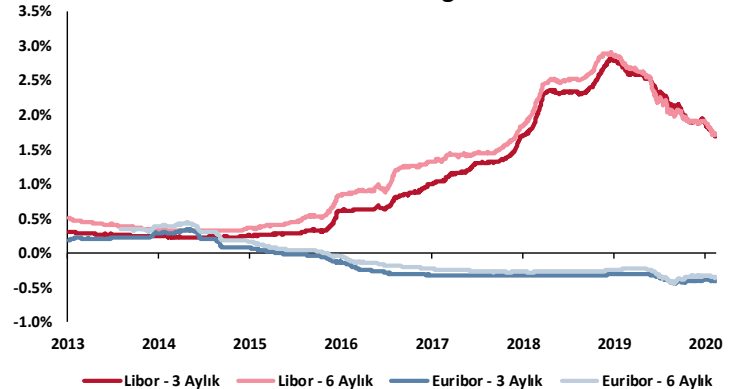
Hisse Endeksleri

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