



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
19 Aralık 2019 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel risk iştahında karışık seyir devam ediyor.** Gelişmiş ekonomilerde açıklanan az sayıdaki veri beklentilerden güçlü gelse de ABD iç siyasetine yönelik gelişmeler riskli varlıklar üzerinde satış baskısına yol açıyor. ABD Temsilciler Meclisi Genel Kurulu'nda yapılan oylamada, Başkan Trump'ın azline yönelik "görevini kötüye kullanmak" ve "Kongre'nin işleyişini engellemek" yönündeki iki suçlamayı içeren dava dosyası onaylanarak, yargılama için Senato'ya gönderildi. Bu dinamiklerle dün hisse senetlerinde satışlar öne çıksa da güvenli limanlara olan talep zayıf kaldı. Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Hisse senetleri göstergelerinde yaklaşık %0,5 düşüş yaşanırken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybetti. Tahvil faizleri ise genel olarak yükseliş eğiliminde oldular. Yeni günde küresel piyasalarda dünden kalan eğilimler devam ederken, gün içinde İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararı takip edilecek. Bu ortamda Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel risk iştahının etkili olması bekleniyor.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) bankaların yurtdışı yerleşiklerle yaptığı swap işlemleriyle ilgili açıklama yaptı.** Açıklamada, "Bankaların, konsolidasyona tabi yurtdışındaki kredi kuruluşu ve finansal kuruluş niteliğini haiz ortaklıklarıyla gerçekleştirdiği işlemler hariç, yurtdışı yerleşiklerle yaptıkları bir bacağı döviz diğer bacağı TL olan ve vadesine yedi gün veya daha kısa süre kalan, vadede TL satım yönündeki para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlem tutarları toplamı, en son hesapladıkları yasal özkaynaklarının %10'unu geçmeyecek olup söz konusu oran günlük olarak solo ve konsolide bazda hesaplanacaktır. Opsiyon işlemleri hesaplamada delta eşdeğeri ile dikkate alınacak olup valör tarihi işlem tarihinden sonra olan (ileri valörlü) türev işlemler, hesaplamada valör tarihi itibarıyla dikkate alınacaktır. Bu minvalde, mevcut aşım giderilinceye kadar aşım bulunan vade aralığında işlem yapılmayacaktır. Öte yandan, 17.09.2018 tarihinde yapılan basın açıklamamızda yer verilen, bankaların yurtdışı yerleşiklerle yaptıkları bir bacağı döviz diğer bacağı TL olan ve vadede TL alım yönünde gerçekleştirecekleri para

## Takvim

- 19-Ara** TCMB, PPK toplantı özeti  
Japonya, Faiz oranı kararı  
İngiltere, Faiz oranı kararı
- 20-Ara** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Aralık  
TÜİK, Yurtdışı üretici fiyat endeksi, Kasım  
HMB, Bütçe finansmanı istatistikleri, Kasım  
İngiltere, GSYH büyümesi, 3Ç19  
ABD, GSYH büyümesi, 3Ç19
- 23-Ara** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ekim  
ABD, Yeni konut satışları, Kasım
- 24-Ara** Euro Bölgesi, Yarım gün  
ABD, Yarım gün  
ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	110,575	-0.45%	3.55%	21.15%
BİST-30	134,628	-0.51%	2.18%	17.74%
XUSIN	132,034	-0.67%	5.85%	25.90%
XBANK	155,644	-0.77%	3.44%	32.20%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9219	0.68%	3.23%	11.99%
Euro/TL	6.5750	0.14%	3.97%	8.63%
Sepet Kur*	6.2485	0.54%	3.66%	10.31%
Euro/Dolar	1.1111	-0.34%	0.64%	-3.12%
Dolar/JPY	109.53	0.05%	0.87%	-0.03%
DXY	97.4000	-0.05%	-0.55%	1.22%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.11%	11.88%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.70%	12.44%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.51%	6.55%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.91%	1.89%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.99	2.179%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.14	4.035%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1475.19	-0.07%	0.27%	15.00%
Reuters/Jefferies CRB*	195.98	-0.17%	4.54%	11.19%
Brent (Dolar/varil)	66.17	-0.02%	3.42%	21.73%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.29	-0.52%	0.31%	-22.65%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlerin toplamının bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklarının %25'i ile sınırlandırılması uygulamamızda herhangi bir değişiklik söz konusu olmayıp aynen devam etmektedir." denildi.

**TCMB Ekim itibarıyla Türkiye'nin uluslararası yatırım pozisyonunu açıkladı.** Buna göre, Ekim'de Türkiye'nin yurtdışı varlıkları bir önceki aya göre 190 milyon dolar, 2018 sonuna göre 18,6 milyar dolar artışla 247,7 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde yurtdışı yükümlülükleri aylık bazda 6,2 milyar dolar, sene başından bu yana 10,8 milyar dolar azalışla 588,7 milyar dolara geriledi. Böylece net uluslararası yatırım pozisyonu aylık bazda 6,4 milyar dolar, yıl başından bu yana ise 29,4 milyar dolar artışla -341,0 milyar dolar seviyesine toparlandı.

**Almanya'da yılın son ayında Ifo işdünyası güven endeksleri beklentilerden hızlı toparlandı.** Kasım'da 95,1 olan Ifo imalat sanayi güven endeksi hem mevcut duruma hem de geleceğe ilişkin beklentilerdeki iyileşme ile 95,5 olan tahminleri aşarak Aralık'ta 96,3'e yükseldi. Sektörel bazda ise imalat ve hizmet sektörlerinde toparlanmanın devam ettiği görülürken, inşaat ve ticarete Aralık'ta ivme kaybı yaşandı.

**Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P) İngiltere'nin kredi notunu teyit ederken, kredi notu görünümünü negatiften durağana çevirdi.** S&P tarafından yapılan açıklamada İngiltere'nin AA/A-1+ olan uzun ve kısa vadeli döviz ve yerel para birimi cinsinden kredi notlarının teyit edildiği belirtilirken, kredi notu görünümünün ise negatiften durağana çevrildiği bildirildi. S&P açıklamasında İngiltere'nin bu yılın sonunda %1,3, 2020'de %1,0, 2021'de %1,7, 2022'de ise %1,6 seviyesinde büyüme kaydetmesinin beklendiği belirtildi.

**Japonya Merkez Bankası (BOJ), para politikası duruşunda değişikliğe gitmedi.** Buna göre, gösterge faizi değiştirmeyerek eksi %0,1 seviyesinde sabit tutarken, varlık alım programında değişikliğe gitmedi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Emlak Konut GYO (EKGYO) – 176,5 milyon TL tutarında refinansman kredisi kullandığını duyurdu.**

**Global Yatırım Holding (GLYHO) - Bağlı ortaklığı Global Ports Holding Plc, Vietnam Ha Long Bay'de bulunan Ha-Long International Cruise Port'un (Ha Long Uluslararası Yolcu limanı) işletilmesine yönelik olarak Ha Long Sun Limited Liability Company ile 15 yıllık bir anlaşma imzaladı.** Vietnam'da kruvaziyer turizmi için inşa edilen ilk yolcu limanının 2019'da 75 bin, 2020 yılında 100 binin üzerinde yolcuya hizmet edeceği öngörülmüyor.

**Otomotiv sektörü 2020 yılında hafif toparlanma bekliyor.** Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Yönetim Kurulu Başkanı Haydar Yenigün, otomotiv pazarında 2020 yılında bir miktar toparlanma beklediklerini ve %15-20 gibi bir yükselişle pazarın 600 binler civarına ulaşacağını öngördüklerini açıkladı. Yenigün, Türkiye otomotiv endüstrisinin tekrar geçmişteki 1 milyonlar seviyesine çıkmasını umduklarını ifade ederek, bu rakamı 1,5 milyona ve uzun vadede de 2 milyona çıkaracak planları oluşturmanın öneminin altını çizdi.

**İtalyan Fiat Chrysler Automobiles (FCA) ile Peugeot ve Citroen markalarının bağlı bulunduğu Fransız PSA Grubu, birleşerek dünyanın dördüncü büyük araç üreticisi olmak için anlaşmalarını duyurdu.** Otomotiv sektörünün devlerinden İtalyan Fiat ile Fransız PSA, her iki şirketin %50 paya sahip olacağı, yeni şirket kurma konusunda anlaşta. Birleşmenin 12-15 ayda tamamlanması beklenirken yeni şirkete henüz bir ismin verilmeyeceği bildirildi. Açıklamada, teknolojilerinin ve satın alma işlemlerinin birleştirilmesiyle yıllık 3,7 milyar euroluk tasarruf yapılacağı, birleşmenin net nakit akışına ilk yıldan pozitif etki yapması beklendiği ifade edildi. Birleşmeyle ortaya çıkacak yeni şirkete isim henüz verilmezken, birleşmeyle 8,7 milyon araç üretimi ve yıllık yaklaşık 170 milyar dolarlık ciro ile dünyanın dördüncü büyük otomobil üreticisinin oluşacağına vurgu yapıldı.

**Türkiye'nin de eş başkanı olduğu 1. Küresel Mülteci Forumu İsviçre'de tamamlandı.** Forumda yapılan toplam bağış taahhüdünün 7,7 milyar doları geçtiği belirtildi. Birleşmiş Milletler Mülteciler Yüksek Komiserliği'nden (BMMYK) yapılan yazılı açıklamada, Dünya Bankası Grubu tarafından mülteciler ve onlara ev sahipliği yapan ülkelerde özel sektörün desteklenmesi ve yeni iş imkanları oluşturulması için 4,7 milyar doları

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

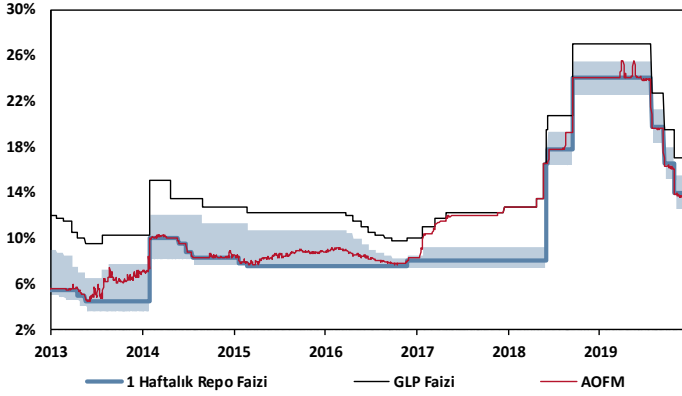
aşkın taahhütte bulunulduğu belirtildi. Açıklamada, Inter Amerikan Kalkınma Bankası'nın 1 milyar dolar taahhütte bulunduğu, bunlara ek olarak da pek çok farklı ülke ve foruma katılan diğer paydaşların mültecilere ve ev sahibi topluluklara 2 milyar doların üzerinde mali destek sözü verdiği kaydedildi. Dünya genelinde 25,9 milyon mültecinin olduğu vurgulanan açıklamada, "Özel sektör, zorla yerinden edilmiş kişiler için şimdiye kadarki en geniş kapsamlı taahhütte bulundu." ifadesi yer aldı.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, kurumsallaşma, kültür ve katılımçılık olmak üzere 3 temel bileşenden oluşan Türkiye'ye özgü Ar-Ge modeli geliştirmekte olduklarını söyledi.** Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) koordinatörlüğünde, Elektrik Dağıtım Hizmetleri Derneği (ELDER) ve Türkiye Doğal Gaz Dağıtıcıları Birliği (GAZBİR) tarafından düzenlenen "4. Enerjide Ar-Ge Çalıştayı"nın açılışında konuşan Dönmez, Avrupa ile Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD) ülkelerinin enerji sektörlerindeki Ar-Ge modellerini incelediklerini belirterek, "Ar-Ge'de Türkiye'ye özgü bir model üzerinde çalışmalarımızda sona geldik. İnşallah yakında sizlerle de paylaşacağız." dedi. Geliştirmekte oldukları bu modelin kurumsallaşma, kültür ve katılımçılık olmak üzere 3 temel bileşenden oluştuğunu kaydeden Dönmez, Ar-Ge süreçlerinde hiçbir bileşenin birbirinden bağımsız olmadığını belirtti. TBMM Enerji Komisyonu Başkanı Mustafa Elitaş ise, aynı çalıştay kapsamında yaptığı konuşmada, Ar-Ge desteklerinin enerjide dışa bağımlılığı azaltmada çok önemli katkıları olduğunu söyledi.

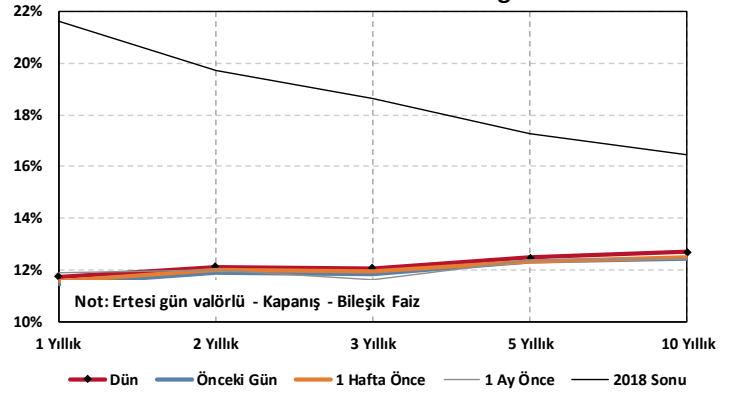
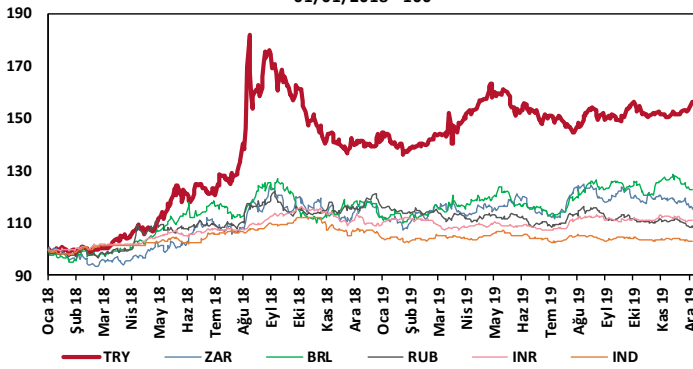
**ABD merkezli Enerji Ekonomisi ve Finansal Analiz Enstitüsü (IEEFA) Türkiye'nin çatı tipi güneş enerjisi pazarının potansiyelini inceleyen bir rapor yayınladı.** "Yeni Teşvikler Türkiye'nin Çatı Tipi Güneş Enerjisi Sektörünü Aydınlatıyor" başlıklı rapordaki modelleme çalışmasına göre, dünyanın farklı ülkelerinden gerçekleştirilen başarılı örneklere benzer uygun politikalar Türkiye'deki 4 kilovat güce sahip konut tipi bir güneş enerjisi yatırımının geri ödeme süresini hali hazırda 11 yıl olan seviyeden 2020'de 7 yıla, 2030'da ise 2 yıla kadar indirebilir. Mevcut düzenlemelerin değişmediği ve yeni destekler uygulanmadığı takdirde ise yalnızca sistem fiyatlarındaki gerilemelerin etkisi ile bu süreler 2025'de 7, 2030'da ise 4,5 yıla gerileyebilecek. Bununla birlikte bazı destek uygulamalarının devreye girmesi halinde geri ödeme süreleri mevcut durumda 6,6 yıla, 2030'da ise yalnızca 2 yıla düşebilir.

**SHURA Enerji Dönüşümü Merkezi tarafından hazırlanan "Türkiye'de Düşük Karbonlu Enerjiye Geçişte Teşvik, Destek ve Sübvansiyonlar" başlıklı raporun tanıtımı için toplantı düzenlendi.** Rapora göre, 2018'de enerji sektörüne verilen 8 milyar doların üzerindeki desteklerin en büyük kısmını 3,8 milyar dolarla elektrik üretimine yönelik destekler oluşturdu. Bu miktarın 3,2 milyar doları yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimine, 620 milyon doları fosil yakıtlardan elektrik üretimine ayrıldı. Aynı dönemde, son kullanıcılara yönelik desteklerin tutarı 2,2 milyar dolar olarak hesaplandı. Petrol, doğal gaz, kömür arama ve üretim sektörlerine yönelik destekler 1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken, devlete ödenen özel enerji vergileri de yaklaşık 1 milyar dolar olarak belirtildi.

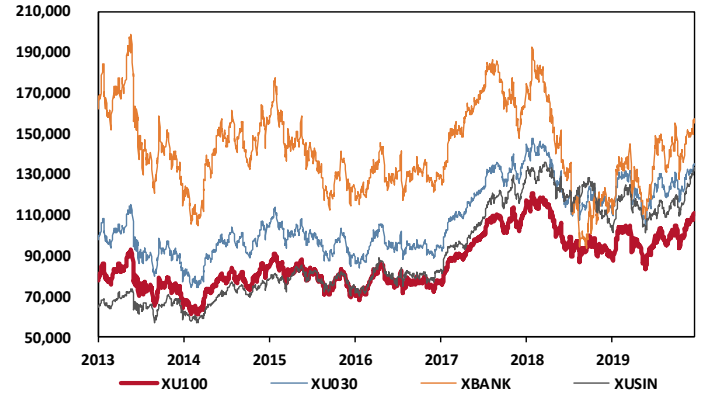
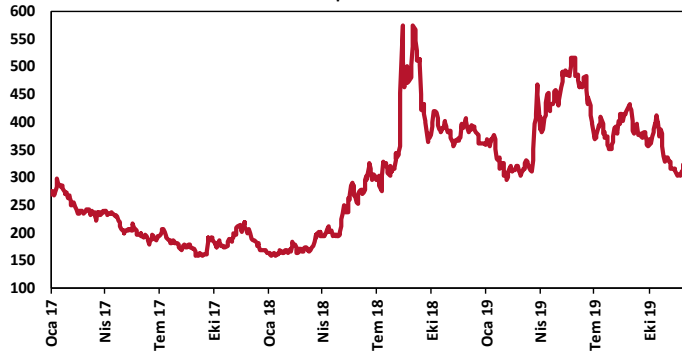
TCMB Faiz Koridoru



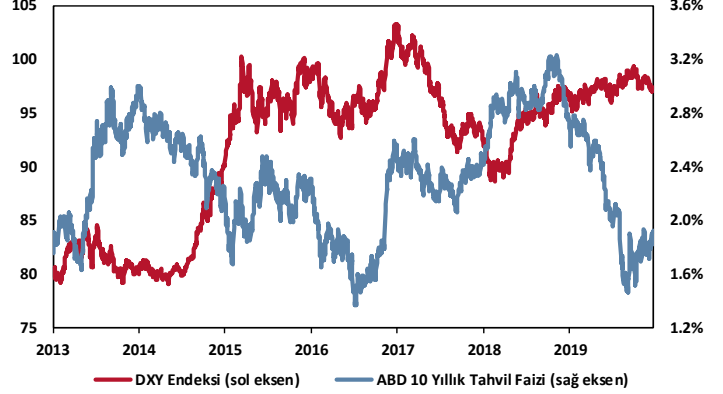
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

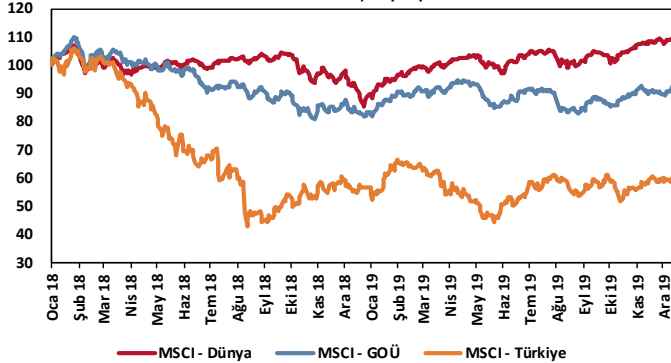
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

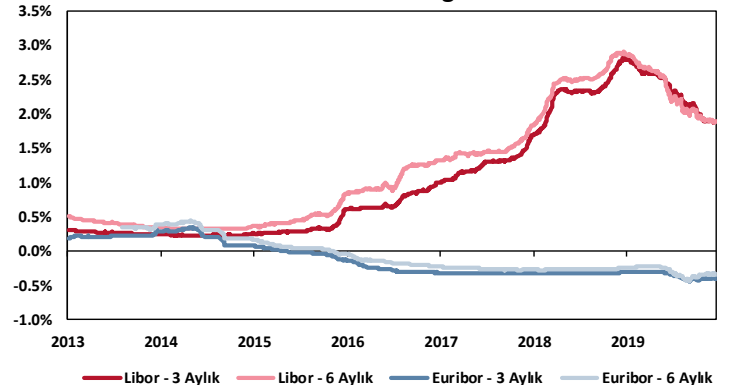


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 29/12/2017 = 100



Küresel Gösterge Faizler



# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2019 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