



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
20 Ocak 2020 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında temkinli iyimserlik devam ediyor. Gelişmiş ekonomilerdeki az sayıdaki makroekonomik veri akışının finansal piyasalar üzerindeki etkisi sınırlı kalırken, jeopolitik gerilimlerin hafiflemeye devam etmesi riskli varlıkları destekliyor. Hafta sonu Berlin’de yapılan zirveden, Birleşmiş Milletler gözetiminde ülkeye silah ambargosu uygulanması kararı çıktı. Ayrıca, çatışan taraflara askeri destek ile ateşkesi ihlal eden ülkelere “uygun yaptırım” uygulaması için Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi’ne çağrı yapıldı. Ancak, tarafların silahlarını nasıl bırakacağı, ateşkesi denetleyecek gözlemci güçlerin kabiliyeti ve Birleşmiş Milletler silah ambargosu ihlallerine nasıl son verileceği gibi konularda belirsizlikler devam ediyor. Bu ortamda dünya genelinde hisse senetleri Cuma gününü yükselişle tamamlarken, güvenli limanlara olan talep zayıf seyretti. Bununla birlikte, Libya ve Irak’taki belirsizlikler petrol fiyatlarında yükselişe neden oluyor. Bu ortamda, Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri %0,4 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizleri yatay kapanırken, uzun vadeli tahvil faizleri hafif yükseldi. Yeni haftaya küresel piyasalar geçen haftadan kalan pozitif eğilimle başladı. Gün içinde ABD piyasaları kapalıyken makroekonomik veri gündemi sakin olacak. Uluslararası Para Fonu (IMF) bugün Dünya Ekonomik Görünüm raporuna ilişkin özet güncellemesini yayınlayacakken, hafta içinde ise 21-24 Ocak tarihlerinde yapılacak Davos Zirvesi’ndeki açıklamalar takip edilecek. Yurtiçi gündem ise görece sakinken, hafta ortasında Aralık ayı merkezi yönetim borç istatistikleri ve Ocak ayı tüketici güven endeksi açıklanacak.

TCMB parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi, finansal istikrarın desteklenmesi ve altın cinsinden tasarrufların ekonomiye kazandırılması amaçlarıyla, Rezerv Opsiyon Mekanizması’nda değişikliklere gitti. Bu kapsamda, Türk lirası zorunlu karşılıkların standart altın cinsinden tesis edilebilmesi imkânı azami oranını %30’dan %20’ye indirdi. Buna karşın, Türk lirası zorunlu karşılıkların kaynağı yurt içi yerleşiklerden toplanan işlenmiş veya

Takvim

- 20-Oca** TÜİK, Yurt dışı üretici fiyat endeksi, Aralık HMB, Bütçe finansmanı istatistikleri, Aralık ABD, Tatil
- 21-Oca** Euro Bölgesi, ZEW yatırımcı güven endeksi, Ocak
- 23-Oca** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ocak TCMB, PPK toplantı özeti Euro Bölgesi, ECB faiz kararı
- 24-Oca** Çin, Tatil Euro Bölgesi, İmalat PMI, Ocak ABD, İmalat PMI, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	121,475	0.39%	9.83%	6.16%
BİST-30	147,228	0.40%	9.52%	6.05%
XUSIN	145,528	0.56%	9.73%	4.58%
XBANK	177,585	0.40%	14.57%	10.87%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.8898	0.60%	-1.40%	-0.98%
Euro/TL	6.5320	0.14%	-1.27%	-2.05%
Sepet Kur*	6.2086	0.41%	-1.51%	-1.47%
Euro/Dolar	1.1088	-0.42%	0.13%	-1.09%
Dolar/JPY	110.14	0.00%	0.70%	1.41%
DXY	97.6060	0.01%	-0.09%	1.26%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.23%	10.23%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.00%	10.90%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.27%	6.43%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.84%	1.81%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.85	1.689%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.15	3.195%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1556.22	0.00%	4.78%	2.58%
Reuters/Jefferies CRB*	193.02	0.35%	-1.00%	-1.49%
Brent (Dolar/varil)	64.85	1.26%	-0.76%	-0.50%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.00	-4.84%	2.42%	-12.93%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

hurda altın olan standart altın cinsinden tesis edilebilmesi imkânı azami oranını %10'dan %15'e yükseltti. Böylece ilk adımla piyasaya 1,7 milyar dolar tutarında altın cinsinden likidite verilmesi ve piyasadan 4,5 milyar Türk lirası likidite çekilmesi öngörülüyor. Diğer taraftan, ikinci adımla piyasadan 0,3 milyar dolar tutarında altın cinsinden likidite çekilmesi ve piyasaya 2,0 milyar Türk lirası likidite verilmesi bekleniyor.

ABD'de Aralık ayı sanayi üretimi ve konut piyasası verileri karışık bir görünüm sergiledi. Toplam sanayi üretimi Aralık'ta bir önceki aya göre %0,2 olan beklentilerin biraz üzerinde %0,3 azalırken, imalat sanayinde üretim %0,2 azalış tahminlerinin aksine %0,2 arttı. Ülkede aynı dönemde inşaat izinleri bir önceki aya göre %3,9 azalarak tahminlerin altında kaldı. Konut başlangıçları ise aynı dönemde %16,9 artışla beklentileri aştı.

Euro Bölgesi'nde enflasyon öncü hesaplamalarla uyumlu geldi. Aralık'ta genel TÜFE bir önceki aya göre beklentiler dahilinde %0,3 artarken, yıllık enflasyon öncü hesaplamalarla uyumlu olarak Kasım'daki %1,0'dan %1,3'e yükseldi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Gayrettepe-İstanbul Havalimanı metro projesinin ilk ray kaynak törenine katılan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, "Bu hatla havalimanı Gayrettepe arasındaki ulaşım 35 dakikada sağlanacak" dedi. İlk etapta 90 milyon yolcu kapasitesiyle açılan ve 200 milyon yolcu kapasitesine kadar büyüme imkânı olan İstanbul Havalimanı'nın dev projelerden biri olduğunu vurgulayan Erdoğan, toplam uzunluğu 37,5 kilometreyi bulan ve 9 istasyondan oluşan bu metro güzergahının, İstanbul'daki diğer tüm toplu taşıma hatlarıyla bağlantılı olacağını kaydetti. Hedeflerinin ilk 28 kilometrelik kısmı oluşturan ve Hasdal'a kadar olan bölümü bu yılın sonunda, Kağıthane bölümünü 2021 yılının Nisan ayında, Gayrettepe'yi de 2021 yılının Ağustos ayında hizmete almak olduğunu ifade eden Erdoğan, Türkiye'nin ilk hızlı metrosu unvanını da kazanacak bu hatla Havalimanı-Gayrettepe arasındaki ulaşımın 35 dakikada sağlanacağını ifade etti.

Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan bu yıl mal ve hizmet ihracatına 3,8 milyar liralık destek sağlayacaklarını açıkladı. Bakanlığın ihracata yönelik sağladığı devlet destekleri için 2019 yılının tam anlamıyla 'altın yıl' olduğunu ifade eden Pekcan, "2020'de mal ve hizmet ihracatımız için toplam 3,8 milyar liralık destek bütçemiz var. Bunun 3,1 milyar lirası mal ihracatı için ayrıldı" şeklinde konuştu.

Avrupa Birliği (AB), Türkiye'ye yönelik katılım öncesi mali yardım (IPA) fonlarında daha fazla kesinti yapılacağı yönündeki iddiaların gerçeği yansıtmadığını bildirdi. AB Dış İlişkiler ve Güvenlik Politikaları Yüksek Temsilcisi Josep Borrell'in Avrupa Parlamentosu'na (AP) Türkiye'ye sağlanan IPA fonlarının daha fazla kesintiye uğrayacağı iddia edilen mektup göndermediği belirtilen açıklamada, "AB bütçe yetkililerinin Türkiye'nin katılım öncesi mali yardım fonlarına ilişkin yeni ya da güncel bir kararı bulunmuyor." ifadesi kullanıldı. Açıklamada, söz konusu kesinti kararlarının geçen sene alındığı ve açıklandığı anımsatılarak, "Parlamentoda yöneltilen güncel soruya ilişkin verilen cevabı Libya Konferansı ya da yakın dönemdeki gelişmelerle bağlantılı kılan basındaki haberler tamamen yanlış ve yanıltıcıdır." değerlendirmesine yer verildi.

Türkiye genelinde Kasım ayında konut fiyatları bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,19 oranında artış gösterdi. Konut fiyatları enflasyondan arındırıldığında ise %3,05 oranında gerileme kaydettiği görülüyor. İstanbul'da konut fiyatlarının yıllık olarak 9 aydır süren düşüş bölgesinden çıkarak %1,3 seviyesinde artış sergilemesi dikkat çekiyor. Ankara'da artış oranının Ekim ayındaki %6,09 seviyesinden %6,48'e, İzmir'de ise %6,89'dan %7,47 ivmelendiği görülüyor. Buna karşın 3 büyük ilde de reel konut fiyat artışı negatif bölgede kalmaya devam ediyor. Türkiye genelinde konut fiyat artışlarında Haziran ayında görülen dip seviyenin ardından yaşanan ılımlı güçlenme eğilimine İstanbul'un gecikmeli de olsa katılmaya başladığı görülüyor. Reel fiyatlarda en yüksek gerilemenin İstanbul'da görülmeye devam ettiği dikkat çekiyor. Bununla birlikte ilk el konutlara yönelik Ocak ayında başlayan faiz kampanyalarının talebi hareketlendirerek hem arz fazlasının erimesine hem de fiyatlarda toparlanmaya destek vermesi bekleniyor.

Türkiye'nin su ürünleri ihracatı 1 milyar doların üzerine taşındı. Türkiye İhracatçılar Meclisi Su Ürünleri ve Hayvansal Mamuller Sektör Kurulu Başkanı Sinan Kızıltan, Türkiye'nin 2019 yılında %7 artışla 1,2 milyar dolarlık su ürünleri ihracatı yaptığını, 80 ülke pazarına girdiklerini söyledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

İhracatta 296 milyon dolarla levreğin ilk sırada geldiğini, çipuranın 255 milyon dolar, alabalığın 104 milyon dolar, orkinosun ise 86 milyon dolarla en büyük payları aldığını belirten Kızıltan, dış satışların %60'ının Avrupa Birliği (AB) ülkelerine yapıldığını dile getirdi. Kızıltan ayrıca Çin pazarına da girdiklerini ve bu pazarda hızlı bir büyüme öngördüklerini belirtirken, su ürünlerinde 2020 ihracat hedefinin 1 milyar 100 milyon dolar olduğunu sözlerine ekledi.

Türkiye'nin 2019'da çay ihracatı 15,25 milyon dolara ulaştı. Doğu Karadeniz İhracatçılar Birliği (DKİB) verilerinden derlenen bilgilere göre, Türkiye'den geçen yıl 4 bin ton çay 110 ülkeye ihraç edilerek, karşılığında 15,25 milyon dolar gelir elde edildi. Böylece Türkiye'den geçen yıl yapılan çay ihracatı, bir önceki yıla göre miktarda %11, değerinde de %15 arttı. En fazla çay ihraç edilen ülkeler sıralamasında 5,88 milyon dolar değerinde 1.553 ton çay ihracatıyla Belçika ilk sırada yer aldı.

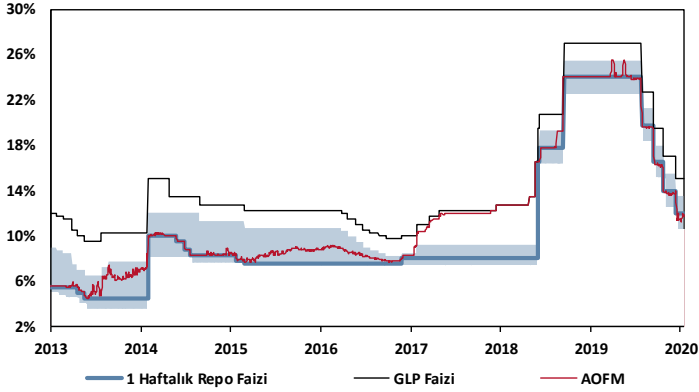
Dünyaca ünlü fon CVC Capital Partners'in Akdeniz ve Birleşik Arap Emirlikleri'nde (BAE) yat limanları işletmecisi olan D-Marin'in Yunanistan, Hırvatistan ve Birleşik Arap Emirlikleri'ndeki işletmelerini Doğu Grubu'ndan satın almayı değerlendirdiği belirtildi. CVC Capital ortağı Istvan Szoke, "Sektördeki ilk yatırımımız olarak, Akdeniz ve BAE'de iyi yatırım yapılmış premium marinaların coğrafi olarak çeşitlendirilmiş bir operatörü olması nedeniyle D-Marin'e ilgi duyduk" dedi. Bilindiği üzere bankalarla yapılandırma sürecini tamamlayan Doğu Grubu, birçok otelini satmıştı.

Rönesans Holding, Rusya'nın en büyük havalimanı kompleksini tamamladı. 2018 yılı Haziran ayında Moskova Sheremetyevo Havalimanı C Terminali yapımını üstlenen Rönesans İnşaat, Rusya'nın en büyük havalimanı kompleksinin son etabını tamamladı. Yeni terminal ile birlikte Rusya'daki en büyük havalimanı kompleksi haline gelen Sheremetyevo Havalimanı'nın yıllık kapasitesi, ek 20 milyon kapasitesi ile 80 milyona çıkacak.

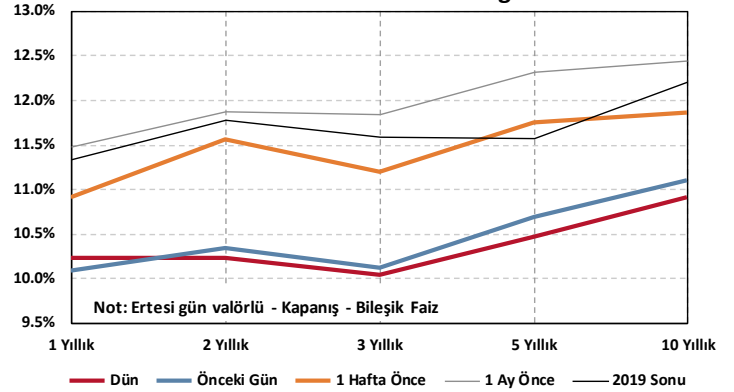
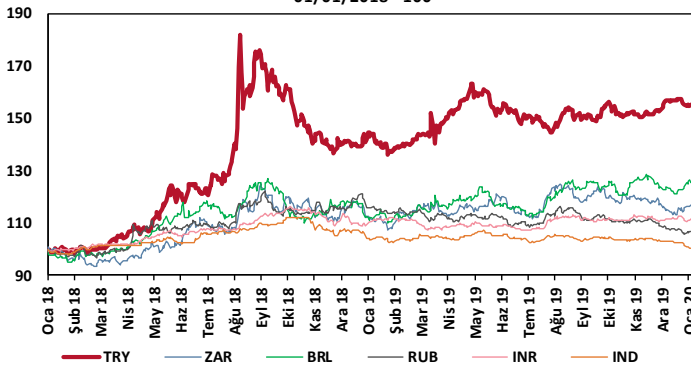
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Aralık ayında verilen lisansları açıkladı. 18 Ocak tarihli Resmi Gazete'de yer alan listede 12 adet yeni üretim lisansı, 1 adet Organize Sanayi Bölgesi (OSB) üretim lisansı, 2 adet tedarik lisansı ve 3 OSB dağıtım lisansı bulunmakta.

Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı'na (TPAO) dokuz adet petrol arama ruhsatı tahsis edildi. Beş yıllığına verilen lisansların bulunduğu şehirler arasında Edirne, Tekirdağ, Çanakkale, Kahramanmaraş, Gaziantep, Şanlıurfa ve Adıyaman bulunmakta.

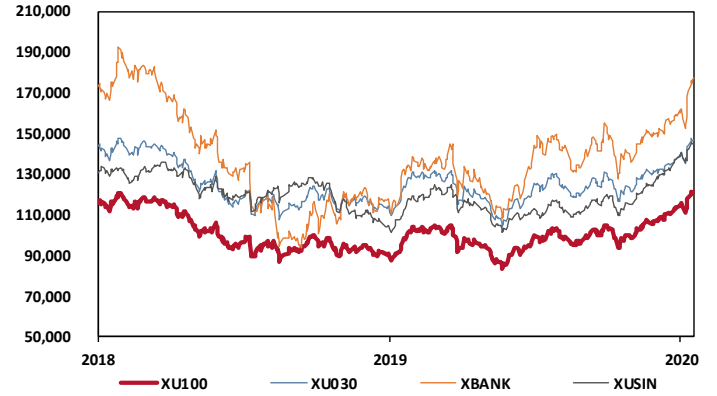
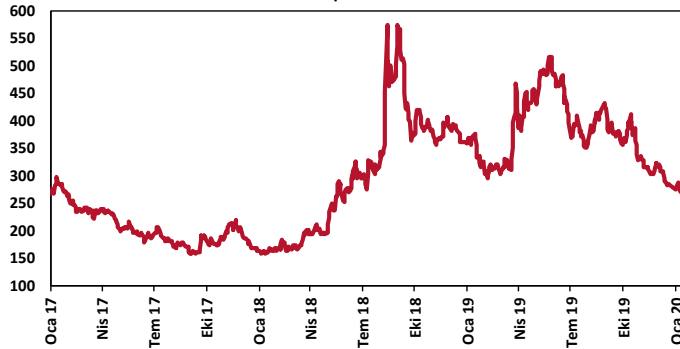
TCMB Faiz Koridoru



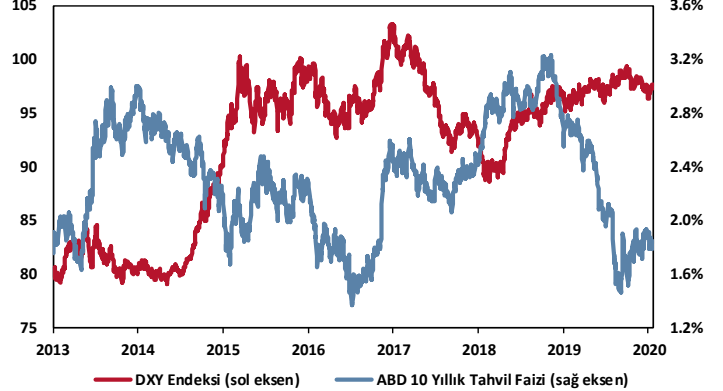
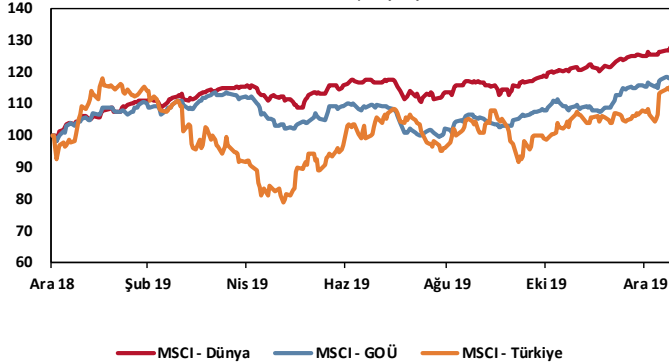
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

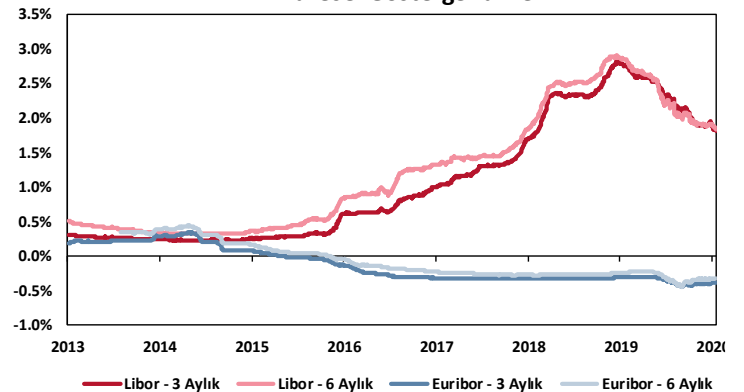
Hisse Endeksleri

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 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