



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
21 Şubat 2020 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor.** Makroekonomik veri akışı sakinken, Çin'deki Kovid-19 salgını kaynaklı kaygılar risk iştahını zayıflatıyor. MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,5 gerilerken, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,8 düştü. Güvenli liman arayışı ile ABD 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %1,57'den %1,49'a düşerken, altın fiyatlarında yükseliş sürdü. Bu ortamda Türk finansal varlıklarda zayıf seyir devam etti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde düşüşler sırasıyla %2,98 ve %2,75 oranında gerçekleşirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,17 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizlerinde yükseliş sınırlı kalırken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %11,94 ile 9 Ocak sonrası en yüksek seviyeye ulaştı. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan zayıf seyrile başlarken, gün içinde gelişmiş ülkelerde açıklanacak Şubat ayı PMI ilk hesaplama sonuçları ile Euro Bölgesi Ocak ayı TÜFE ve ABD Ocak ikinci el konut satışları açıklanacak. Yurtiçinde ise veri takvimi sakin olduğu için küresel eğilimlerin Türk finansal piyasaların seyrini açısından önemli olacağı düşünülüyor.

**Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, İVME finansman paketinde artık TLREF endeksli ve sabit faizli olmak üzere iki seçeneğe geçileceğini açıkladı.** Bu kapsamda Bakan Albayrak, "İş insanlarımız ister sabit %8,5 faizli 7 yıl vadeli isterse 7 yıla kadar TLREF artı %1,5 faizli ya da 12 yıl vadeli TLREF artı %2 faizli olarak bu finansmanı kullanabilecekler. Benzer şekilde İstihdam Odaklı Finansman Programımız İSTOD'da da faizleri 1 ila 1,5 puan düşürdük." dedi.

**Şubat'ta tüketici güven endeksi geriledi.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, Şubat'ta tüketici güven endeksi bir önceki aya göre %2,7 gerileyerek 57,3'e indi. Gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme eğilimi alt endeksindeki toparlanmaya rağmen diğer belli başlı bileşenler Şubat'ta gerilediler. Tüketici güvenindeki zayıflamada döviz kurlarındaki yükselişin etkisi dikkat çekerken, önümüzdeki döneme ilişkin beklentilerin görece daha iyimser oldukları gözleniyor.

## Takvim

- 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
- 25-Şub** Almanya, GSYH büyümesi, 4Ç19
- 26-Şub** ABD, Yeni konut satışları, Ocak
- 27-Şub** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Şubat  
ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Ocak  
ABD, GSYH büyümesi, 4Ç19

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115,642	-2.98%	-5.63%	1.06%
BIST-30	138,808	-2.75%	-6.19%	-0.02%
XUSIN	141,469	-2.81%	-4.71%	1.66%
XBANK	159,522	-4.22%	-10.45%	-0.40%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.0964	0.28%	2.73%	2.50%
Euro/TL	6.5804	0.13%	0.05%	-1.33%
Sepet Kur*	6.3384	0.17%	1.40%	0.63%
Euro/Dolar	1.0783	-0.19%	-2.59%	-3.81%
Dolar/JPY	112.11	0.68%	1.38%	3.22%
DXY	99.8650	-0.06%	2.22%	3.61%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.08%	11.05%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.94%	11.57%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.98%	5.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.49%	1.57%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.50	1.924%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.81	3.362%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1619.41	0.50%	3.61%	6.75%
Reuters/Jefferies CRB*	186.14	-0.44%	-2.82%	-5.75%
Brent (Dolar/varil)	59.31	0.32%	-6.17%	-10.14%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.92	-0.89%	-1.71%	-13.07%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Yurtdışı üretici fiyatları endeksi (YD-ÜFE) Şubat'ta enerji fiyatlarındaki düşüğe rağmen dayanıklı tüketim malı kaynaklı olarak yükseldi.** Bir önceki aya göre YD-ÜFE Şubat'ta %2,39 artarken, YD-ÜFE yıllık enflasyonu Ocak ayındaki %8,93'ten %9,53'e çıktı.

**Şubat ayının ikinci haftasında da yurtdışı yerleşiklerin Türk finansal varlıklara talebi zayıf seyretti.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar hisse senedinde 259,1 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde ise 603,9 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 1,1 milyon dolar tutarında sınırlı bir alım yaparken, hafta genelinde 861,9 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 2 milyar 454,9 milyon dolar net satış yapmış oldular.

**Döviz tevdiat hesapları 14 Şubat haftasında bir miktar azaldı.** TCMB verilerine göre, 14 Şubat haftasında yurtiçi tüzel kişilerin döviz tevdiat hesabı (DTH) 122 milyon dolar, bankaların yabancı para mevduatı ise 398 milyon dolar arttı. Buna karşın, yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin yabancı para (YP) mevduatı 499 milyon dolar, yurtdışı yerleşiklerinki ise 315 milyon dolar azaldı. Böylece hafta genelinde toplam DTH 295 milyon dolar azalarak 226,02 milyar dolar seviyesine indi. Bu dönemde euro/dolar paritesindeki gerileme DTH'daki düşüşte etkili olurken, altın fiyatlarındaki yükseliş toplamdaki azalışı sınırlayan unsur olarak öne çıktı.

**Bankacılık sektörü kredi ve mevduat hacminde artış 14 Şubat haftasında devam etti.** BDDK haftalık verilerine göre, sektörde kredi hacmi bir önceki haftaya göre 14,9 milyar TL artarken, mevduatlarda haftalık artış kamu maaş ödemelerinin de desteği ile 54,9 milyar TL'ye ulaştı. Bu dönemde tüketici kredilerinde 6,1 milyar TL artış kaydedildi. Bununla birlikte, yabancı para cinsi ticari krediler haftalık bazda 1,5 milyar dolar azalışa işaret ederken, TL cinsi ticari kredilerde 11,2 milyar TL artış kaydedildi. Kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı ise kredilerde 7 Şubat'taki %15,3'ten %15,7'ye, mevduatlarda %22,5'ten %23,2'ye yükseldi. Bununla birlikte, kredi ivmesi olarak bilinen yıllıklandırılmış değişimlerin 13 haftalık ortalaması 7 Şubat'taki %30,6'dan 14 Şubat'ta %29,8'e hafif yavaşladı.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ocak ayı borç istatistiklerini ve bütçe finansmanına yönelik verileri açıkladı.** Buna göre, Merkezi Yönetim'in iç borç stoku Ocak 2020 itibarıyla bir önceki yıla göre 164 milyar TL artışla 761,9 milyar TL'ye yükselirken, aynı dönemde dış borç stoku 74,0 milyar artarak 574,3 milyar TL'ye çıktı. Böylece Merkezi yönetim toplam borç stoku 238 milyar TL artarak 1 trilyon 336,2 milyar TL'ye ulaştı. HMB verilerine göre, merkezi yönetim bütçe program (IMF) tanımlı faiz dışı denge Ocak'ta bütçe ile açıklanan 34,2 milyar TL'lik fazlaya karşın, TCMB kârının ve faiz gelirlerinin düşülmesi sonrasında 11,3 milyar TL açık verdi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**TÜİK 2019 yılı dördüncü çeyreğine ilişkin işgücü girdi endekslerini açıkladı.** Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında istihdam endeksi, 2019 yılı IV. çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %0,3 azaldı. Alt sektörler incelendiğinde, endeks; sanayi sektöründe %2,1 arttı, inşaat sektöründe %19,1 azaldı, ticaret-hizmet sektörlerinde ise %2,5 arttı. Aynı dönemde brüt ücret maaş endeksi yıllık artışı sanayi ve ticaret-hizmet sektörlerinde hızlanarak sırasıyla %22,5 ve %22,9 oranında gerçekleşti. İnşaat sektöründe ise brüt ücret maaş endeksi yıllık artışı üçüncü çeyrekte gördüğü %9,1 oranındaki daralmanın ardından, dördüncü çeyrekte %0,4 oranında azalış kaydetti.

**Senegal'in en büyük spor kompleksi olacak Senegal Stadyumu, Türk müteahhitlik şirketi Summa İnşaat tarafından inşa edilecek.** Senegal'in başkenti Dakar'da inşa edilecek 50 bin seyirci kapasiteli stadyumun tüm elektrik ihtiyacının 2 megavat enerji kapasiteli bağımsız bir güneş enerjisi santralinden karşılanması planlanıyor. 17 ayda bitirilmesi planlanan stadyumun inşa maliyetinin 1,55 milyar lira olarak tahmin ediliyor.

**Küresel araştırma şirketi GlobalData, Avrupa'nın en büyük otomobil fuarı olan ve bu yıl 5-7 Mart tarihleri arasında düzenlenecek olan Cenevre Otomobil Fuarı'nın, Covid-19 salgını nedeniyle iptal edilebileceğini öne sürdü.** 24-27 Şubat'ta yapılması planlanan Mobil Dünya Kongresi (MWC) ve 17-19 Nisan'da yapılması hedeflenen Pekin Otomobil Fuarı da salgın nedeniyle iptal edilmişti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

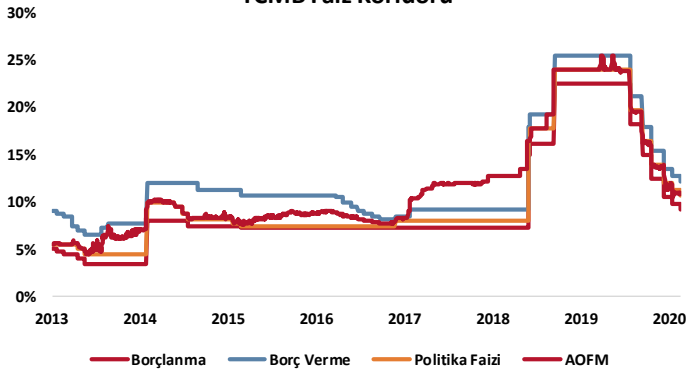
**KKTC'nin yerli otomobili "Günsel" in tanıtımı yapıldı.** Yakın Doğu Üniversitesi (YDÜ) Ar-Ge ekipleri ile Otomotiv Mühendisliği Bölümü tarafından uzun yıllar süren çalışmalar sonucu ortaya çıkan, 2016'de prototip üretimi tamamlanan KKTC'nin yerli ve elektrikli otomobili Günsel'in ilk modeli "B9" ile ikinci modeli SUV tipi J9'un tanıtımı yapıldı. Günsel'in seri üretimi 2021 yılında başlayacak. Türkiye'nin Lefkoşa Büyükelçisi Ali Murat Başçeri, elektrikli otonom ve ağ bağlantılı teknolojilerin liderliğinde yeni üretilen modellerin yavaş yavaş ortaya çıktığını aktardı ve söz konusu marka için gösterilen kararlılığının KKTC'de Ar-Ge ekosisteminin nitelik ve nicelik olarak geliştirilmesinde bir fırsat olacağına işaret etti.

**Türkiye'de fen bilimleri çalışanlarının %33,7'si kadın.** Uluslararası Çalışma Örgütü'nün (ILO) "bilim, teknoloji, mühendislik ve matematik" (STEM) eğitimi veren kurumlardan mezun kadınlar hakkında 69 ülke özelinde gerçekleştirdiği araştırmaya göre, STEM alanında çalışan kadın oranının en yüksek olduğu ülke %55,6 ile Gürcistan oldu. STEM meslekleri verileri hesaplanan 69 ülkenin tamamında istihdamın %20'sinden daha azını oluştururken, Türkiye'de STEM mesleklerinde çalışanların toplam çalışanlara oranı %6 olarak gerçekleşti.

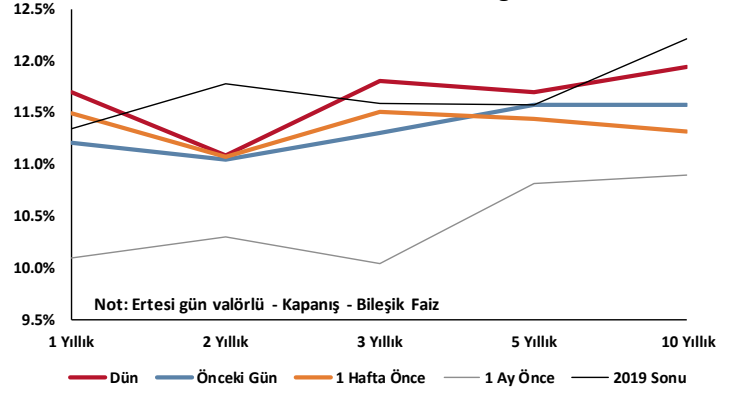
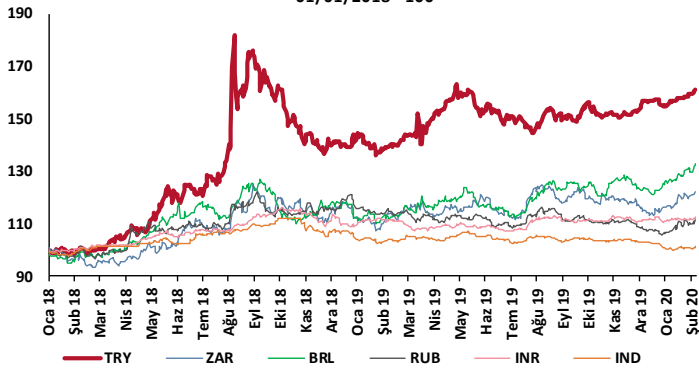
**Çatı üstü güneş santralinde hedef 1.000 megavat.** Güneş Enerjisi Sanayicileri ve Endüstrisi Derneği (GENSED) Yönetim Kurulu Başkanı Halil Demirdağ, güneş enerjisi kurulumunda maliyetlerin en düşük seviyelere gerilediğini belirterek, "Çağrı mektuplarının hızlı değerlendirilmesi ve finans baharının ülkemizde devam etmesine bağlı olarak bu yıl 1.000 megavat çatı üstü güneş paneli kurulumu olabilir." dedi. Güneş enerjisinde bir yatırımcının geçmişte 5 milyon dolar yatırım yaparken bugün bu seviyenin 500-600 milyon dolara kadar çıktığını ifade eden Demirdağ, "Çin'de Covid-19 salgınının etkisi eğer devam etmezse ve Çin'de büyük bir sıkıntı oluşmazsa, çatı maliyetleri daha da düşecek. Bu da Türkiye'de bankaların uzun vadeli kredi vermesini gündeme getirecek. Kredi desteğiyle güneş projelerinin yapılabilirliği kabul gördü." ifadelerini kullandı. Demirdağ, Türkiye'de elektrikli araç sayısının artmasıyla yenilenebilir enerjiden elektrik üretiminde de artış olacağını belirtti. Demirdağ, Türkiye'de elektrikli araçlarda mevcut durumda 60 kilovat olan kapasitesinin gelecekte 100 kilovata kadar çıkabileceğini söyledi.

**PwC Türkiye, "Türkiye Enerji Sektöründeki Birleşme ve Satın Almalar 2019" raporunu yayımladı.** Rapora göre, 2018 yılında 1,52 milyar dolar olan enerji sektöründe gerçekleşen birleşme ve satın alma işlemi hacmi 2019 yılında 22 adet birleşme ve satın alma işlemi ile 600 milyon dolar tutarında bir değere ulaştı. Böylece, ortalama işlem hacmi 66 milyon dolardan 27 milyon dolara geriledi. Raporda ayrıca, 2019 yılında gerçekleşen tüm birleşme ve satın alma işlemlerinin özel sektör oyuncular arasında olduğu da ifade edildi. 2018'deki enerji birleşme ve satın alma işlemlerinin adet bazında neredeyse tamamı yerli oyuncular tarafından gerçekleştirilmişken, 2019'da yabancı yatırımcıların dahil olduğu birleşme ve satın alma işlemlerinin toplam tahmini değerinin payı %57'ye yükseldi.

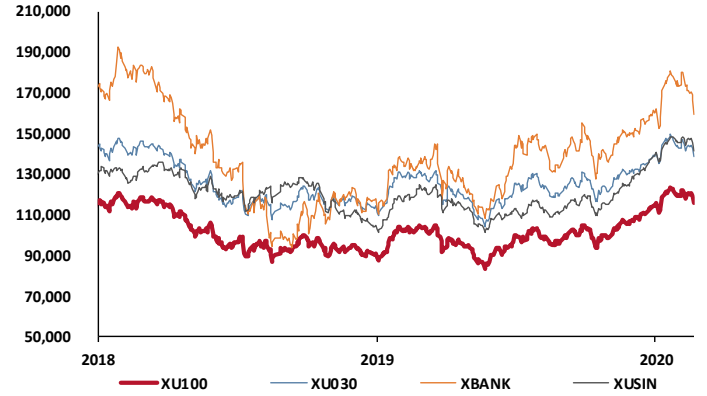
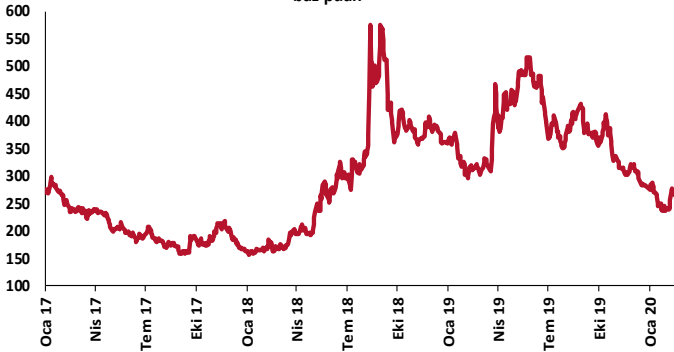
## TCMB Faiz Koridoru



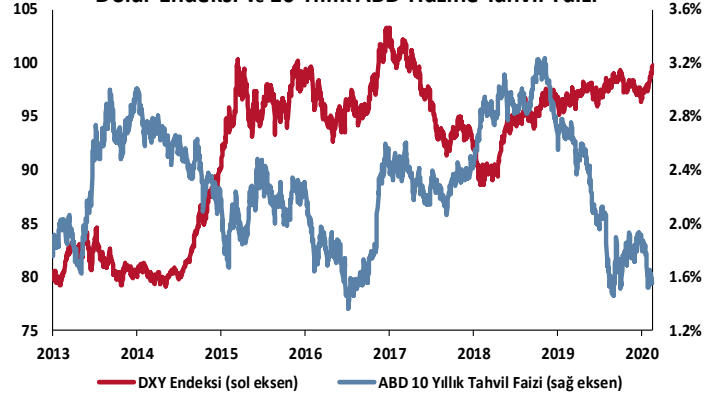
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

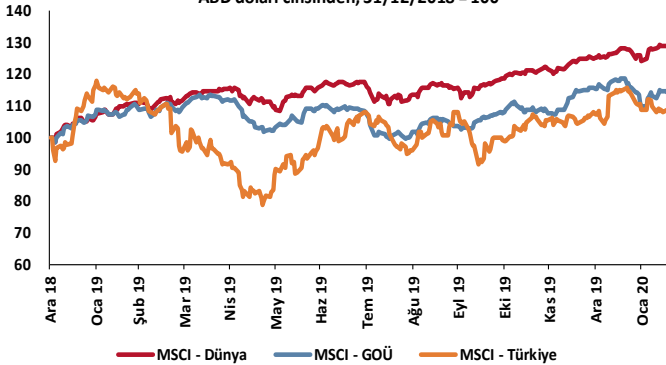
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

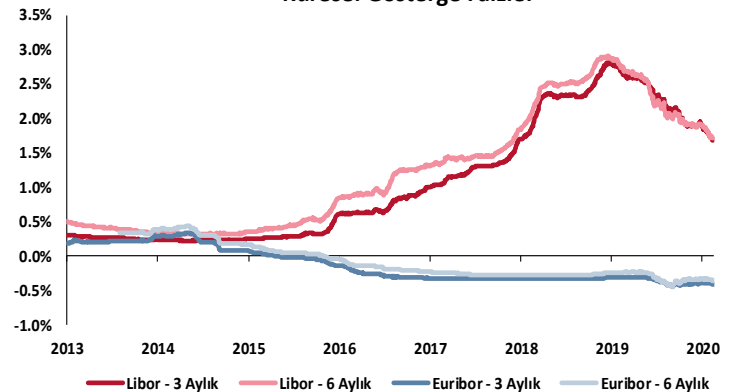


## MSCI Hisse Endeksleri

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