



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
22 Ocak 2020 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor.** Makroekonomik veri akışının ve ABD ile Çin arasındaki ticaret anlaşmasının ikinci fazına yönelik olumlu haberlerin etkisi sınırlı kalırken, Çin'deki virüsün ekonomik etkilerine yönelik kaygılar ve ABD'deki politik belirsizlikler risk iştahında zayıflamaya yol açıyor. Çin'den yayılan ve şu ana kadar dokuz kişinin ölümüne neden olan gizemli virüse ABD'de de rastlandı. Dün ayrıca ABD Senatosu'nda Başkan Donald Trump'ın azline ilişkin ilk duruşmada Cumhuriyetçiler, Demokratların Beyaz Saray'dan belge talep eden önergesini reddetti. Bu dinamiklerle, dün dünya genelinde hisse senetleri gerilerken, güvenli limanlara talep güç kazandı. Bu ortamda Türk finansal varlıklar ise dün karışık bir seyir izledi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,8 ve %0,7 oranında yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizlerinde sınırlı yükseliş yaşanırken, uzun vadeli tahvil faizleri 10 baz puan gerileyerek %10,90'a indi. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle zayıf bir başlangıç yaparken, gün içinde politik ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlerin yanında ABD Aralık ayı ikinci el konut satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise gündem sakin olacağı için, küresel risk iştahının seyri Türk finansal varlıklar açısından önemli olacak.

**Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Ocak'ta beklentileri aştı.** Aralık'ta 10,7 olan yatırımcı güven endeksi Ocak'ta 15,0 olan tahminleri aşarak 26,7'ye yükselirken, mevcut durum alt endeksi aynı dönemde -19,9'dan -9,5'e çıktı.

**İngiltere'de Kasım dönemi istihdam verileri tahminlerden güçlü geldi.** Ülkede Kasım döneminde istihdam bir önceki döneme göre 110 bin kişilik beklentilerin üzerinde 208 bin kişi artarken, işsizlik oranı %3,8'de sabit kaldı.

**Japonya 2019 son çeyrekte tahminlerden hızlı büyüdü.** Öncü hesaplamalara göre, Japonya'da GSYH 2019 son çeyrekte bir önceki döneme göre %0,8 olan tahminleri aşarak %1,2 büyürken, yıllık büyüme hızı üçüncü çeyrekteki %2,0'dan %2,2'ye yükseldi.

## Takvim

- 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
- 27-Oca** TCMB, İmalat sanayi kapasite kullanımı, Ocak TCMB, Reel sektör güven endeksi, Ocak Almanya, İmalat sanayi güven endeksi (IFO), Ocak ABD, Yeni konut satışları, Aralık
- 28-Oca** ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	123,556	0.76%	10.15%	7.98%
BİST-30	149,679	0.74%	9.98%	7.81%
XUSIN	148,532	0.72%	9.34%	6.74%
XBANK	181,051	1.01%	15.27%	13.04%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9350	0.42%	-0.62%	-0.22%
Euro/TL	6.5801	0.35%	-0.67%	-1.33%
Sepet Kur*	6.2576	0.22%	-0.44%	-0.72%
Euro/Dolar	1.1082	-0.11%	0.07%	-1.14%
Dolar/JPY	109.86	-0.29%	0.72%	1.15%
DXY	97.5310	0.09%	-0.13%	1.18%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.30%	10.23%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	10.90%	11.00%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.27%	6.43%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.79%	1.84%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.75	2.015%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.26	3.110%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1557.73	-0.23%	3.93%	2.68%
Reuters/Jefferies CRB*	193.71	-0.71%	-1.79%	-2.19%
Brent (Dolar/varil)	64.59	-0.94%	-2.93%	-2.14%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.90	0.37%	-4.90%	-13.11%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Türk Eximbank, TL faizini %7,95'e çekti.** Türk Eximbank, KOBİ'lere ve yüksek teknoloji ürünü üreten ihracatçılara kullanılan TL kredilerindeki faiz oranını %8,79'dan %7,95'e çekti. Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan yaptığı yazılı açıklamada, ihracatçılara işletme ve yatırımlara yönelik uygun maliyetli finansman araçları sağlama yönünde çalıştıklarını vurgulayarak, Merkez Bankası faiz indirimleri ve yurt içi piyasalardaki olumlu gelişmelerin ihracat finansman maliyetlerine de etki ettiğini vurguladı.

**Yapı Kredi, yenilenebilir enerji projelerinin finansmanında kullanılacak beş yıl vadeli 50 milyon dolar tutarındaki ilk yeşil tahvil ihracını gerçekleştirdi.** Yapı Kredi CEO'su Gökhan Erün yeşil tahvil ihracı ile Türkiye'nin düşük karbon ekonomisine geçişini desteklerken, Birleşmiş Milletler Erişilebilir ve Temiz Enerji Sürdürülebilir Kalkınma Amacına da katkı sağladıklarını belirtti.

**EnerjiSA'ya 400 milyon TL finansman.** Garanti BBVA, elektrik dağıtım ve satış şirketi EnerjiSA Enerji'ye, altyapı ve şebeke yatırımlarının finansmanı kapsamında TLREF endeksli ve uzun vadeli 400 milyon TL finansman sağladı.

**Polat Enerji'ye Rekabet Kurulu izni.** Rekabet Kurulu, Polat Enerji'nin Doruk Enerji ve Poyraz Enerji'yi devralmasına izin verdi. Kurul ayrıca Doğal Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin hisselerinin bir kısmının Demirer Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Yalçın Erol Demirer, Önder Demirer ve Zeki Aybar Eriş tarafından satın alınması ile Doğal Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin tek kontrolünün devralınması işlemine de izin verdi.

**Global Yatırım Holding iştiraki Naturelgaz, esas sözleşmesinde halka arza yönelik değişiklik yapmak için Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvurdu.** Sıkıştırılmış ve sıvılaştırılmış doğal gaz sektöründe faaliyet gösteren firma; fabrikalar, enerji üretim tesisleri, oteller, asfalt üretim tesisleri gibi endüstriyel ve ticari müşterilere ve aynı zamanda ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan şehirlere/kasabalara dökme sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) satışı ve dağıtımını yapmakta.

**Kia 2025 yılına kadar 25 milyar dolar yatırım yapacak.** Kia, elektrikli araç, mobil hizmetler, bağlanabilirlik ve otonom sürüş konularını içeren "Plan S" stratejisi kapsamında 2025 yılına kadar 25 milyar dolar yatırım yapacağını duyurdu. Kia, 2026 yılına kadar 11 elektrikli araç modeli ile yılda 500.000 elektrikli araç satışı ve küresel elektrikli araç piyasasında %6,6 payı hedefliyor.

**Subaru elektrikli model araç satacak.** Subaru, 2030 yılının ilk yarısından itibaren sadece elektrikli araç satacağını duyurdu. Yapılan açıklamaya göre, 2030 yılında satışların %40'ının hibrit veya elektrikli modellerden oluşması bekleniyor.

**Air France-KLM, Japan Airlines, AirAsia Group ve Lion Havayolları'nın Malezya kolu Malindo'nun, Malaysia Airlines'tan hisse almak için teklifte bulunduğu bildirildi.** Habertürk Gazetesi'nin yayımladığı habere göre, Malezya hükümetinin yurtdışından gelen teklifleri daha cazip bulduğunu, ancak Malezya Havayolları'nın sahibi konumundaki ulusal varlık fonunun AirAsia'nın teklifine daha sıcak baktığını belirtti.

**İspanya merkezli talep bazlı teslimat girişimi Glovo, Türkiye'nin de içinde bulunduğu dört ülkede operasyonlarını durdurma kararı aldığını açıkladı.** Firmanın, operasyonlarını durdurma kararı aldığı ülkeler Türkiye, Mısır, Uruguay ve Porto Riko. Kararın, şirketin global liderlik pozisyonunu konsolide etme ve kaynaklarını kısa vadede kârlılığa erişebileceği bölgelere kaydırma stratejisini gerçekleştirme amacıyla verildiği belirtildi.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Fatih Birol, 2020 yılının ilk yarısında 1 milyon varil/gün arz fazlası bekliyor.** Davos'ta açıklamalarda bulunan Birol, normal şartlarda petrol fiyatlarında ciddi bir artış beklenemeyeceğini, ancak Irak'taki istikrarsızlığın artmasının durumu değiştirebileceğini ifade etti. Birol, 2020 yılında global petrol talebinin esas olarak gelişmekte olan ekonomilerden kaynaklanmak üzere 1 milyon varil/gün artmasını beklediklerini, bu dönemde ABD, Brezilya, Norveç gibi OPEC dışı üreticilerin petrol arzının ise 2 milyon varil/gün artacağını öngördüklerini vurguladı.

**Sırbistan Cumhurbaşkanı Aleksandr Vucic, ülkesinin TürkAkım Doğal Gaz Boru Hattı'ndan ilk gazı bu yılın sonuna kadar almayı umduklarını belirtti.** Aleksandr Vucic'in Sputnik'e yaptığı açıklamada; "Umarım, TürkAkım'dan ilk doğal gazı bu yılın sonuna kadar almaya başlarız. Biz işi-

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

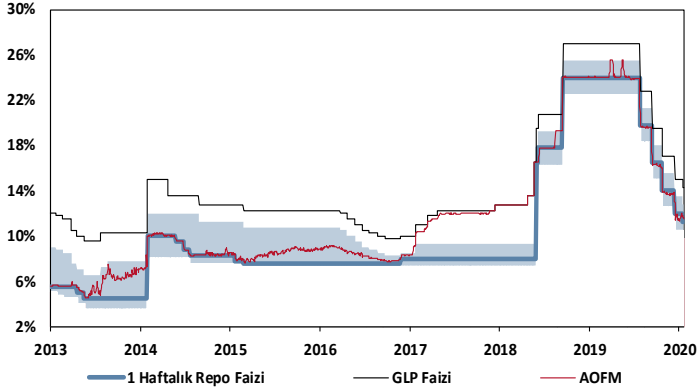
mizi yaptık. Şimdi Bulgaristan'ın kendi işini tamamlamasını ve boruları birleştirmesini bekliyoruz. Ve sonra, umarım, yıl sonuna kadar ilk gaz hacmini alacağız." dedi.

**SOCAR, Star rafinerisi için yaklaşık 17 milyon dolar yatırım ile enerji tesisi kuracak.** Aliağa'da bulunan serbest sanayi bölgesinde kurulması planlanan tesis, Star Rafinerisi ve diğer sanayi tesislerinin enerji ihtiyacını karşılayacak. Kurulacak kombine çevrim santrali 125,6 MW elektrik ve 169,6 MW termal enerji üretecek. Tesisin kurulumunun Haziran veya Temmuz ayında başlaması bekleniyor.

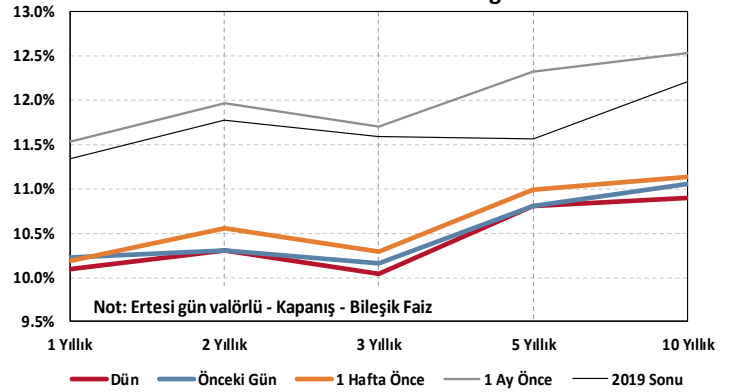
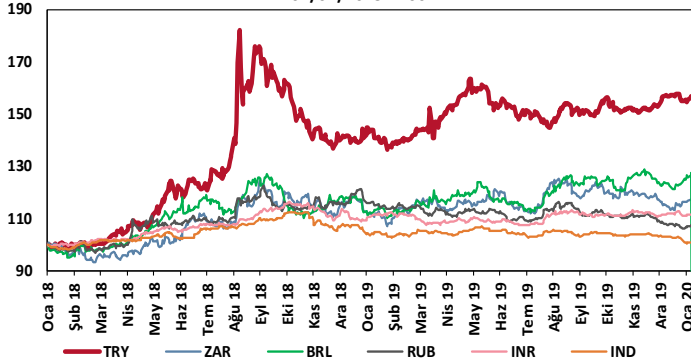
**Dahilde işleme rejimi kapsamında Aralık 2019'da 615 firma için izin belgesi düzenlendi.** Ticaret Bakanlığı'nın geçen yılın Aralık ayına ilişkin dahilde işleme izin, yurt içi satış ve teslim, hariçte işleme izin, vergi, resim ve harç istisnasıyla firma talebine istinaden iptal edilen dahilde işleme izin belge listeleri Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, Aralık ayında 615 firmaya dahilde işleme izin belgesi verilirken, 1 hariçte işleme izin belgesi, 6 yurt içi satış ve teslim belgesi, 94 vergi, resim ve harç istisnası belgesi düzenlendi. Öte yandan firma talebine istinaden iptal edilen dahilde işleme izin belgesi sayısı ise 19 olarak gerçekleşti.

**İGDAŞ doğal gaz faturalarına taksit imkânı.** 31 Mayıs 2020 tarihine kadar devam edecek olan kampanyada Akbank, İş Bankası, Türkiye Finans Katılım Bankası ve Yapı Kredi Bankası 100 TL üzeri olan faturalara vade farksız kredi kartına 3 taksit uyguluyor. Kuveyt Türk Katılım Bankası 100 TL- 2.000 TL arası, Vakıfbank 100 TL- 20.000 TL arası faturaları 3 taksite bölüyor. Alternatif Bank, Denizbank, Garanti Bankası, Şekerbank, TEB bir alt sınır olmaksızın tüm faturalara, QNB Finansbank ise 3.000 TL'ye kadar olan faturalara vade farksız kredi kartına 2 taksit uyguluyor. Halkbank 100 TL- 50.000 TL arası faturalara 4 taksit uyguluyor. QNB Finansbank kampanyayı 31 Mart 2020'de sonlandırıyor.

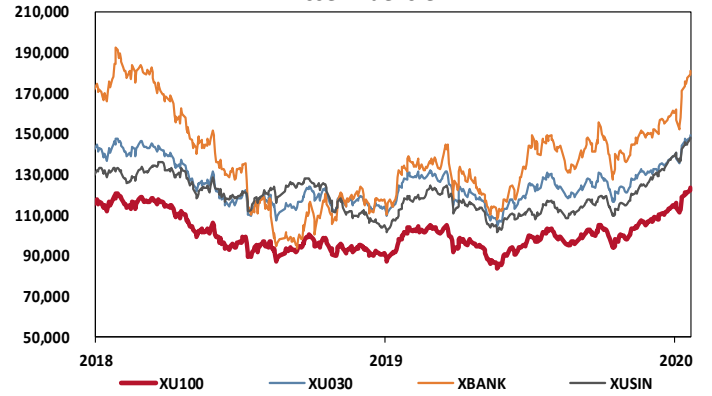
TCMB Faiz Koridoru



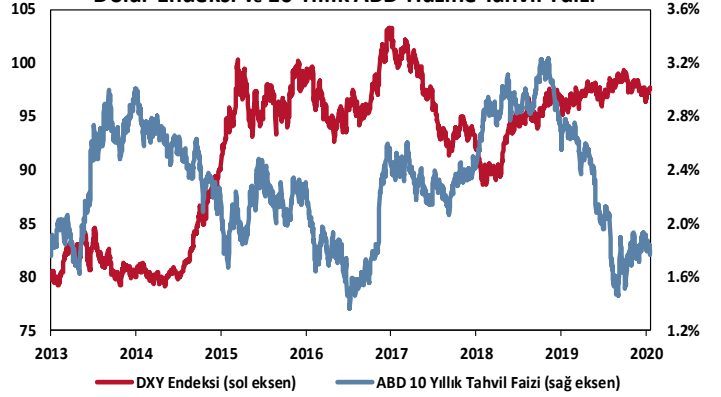
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

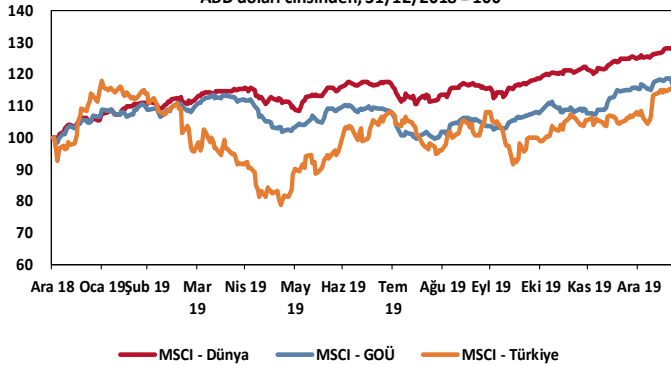
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

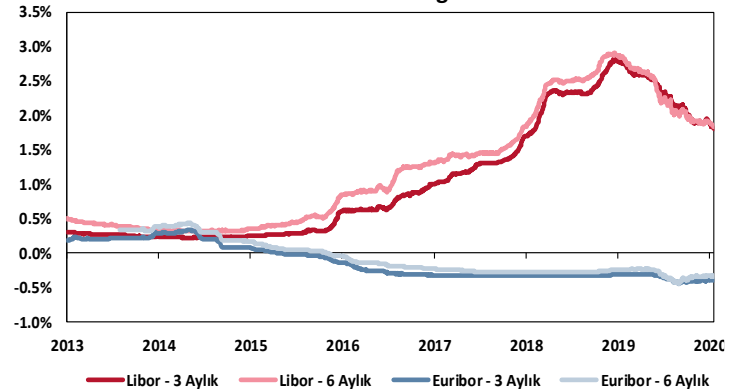


MSCI Hisse Endeksleri

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