



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
23 Ocak 2020 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor.** Makroekonomik veri akışı görece sakinken, Çin'deki virüs salgınının küresel büyüme görünümünü olumsuz etkileyebileceği endişeleri güvenli limanlara olan talebi destekliyor. Dün dünya genelinde hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir hakimken, gelişmiş ülke tahvillerine ve altına olan talep güçlendi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,7 ve %0,9 gerilerken, TL, TCMB Başkanı Murat Uysal'ın önümüzdeki dönem faiz indirimlerinin ölçülü olacağı mesajını yinelemesinin etkisiyle bir miktar toparlandı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 kazanırken, uzun vadeli tahvil faizleri küresel eğilimlerle geriledi. Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaparken, gün içinde Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı takip edilecek. Yurtiçinde ise, Ocak ayı tüketici güven endeksi yayınlanacak.

**TCMB Başkanı Murat Uysal, dün verdiği röportajda enflasyon ve para politikası görünümü ile ilgili mesajlar verdi.** Başkan Uysal, 2019 yılında manevra alanını önden yüklemeli kullandıklarını belirtirken, geldiğimiz noktada enflasyon ve para politikasında ince ayar yapılması gereken bir döneme geçildiğini söyledi. 2020 ilk çeyrekte enflasyon bir miktar yüksek seyredebileceğini söylerken, yıl ortasından itibaren tek haneli seviyelerin görüleceğini belirtti. Para politikasındaki duruşun da bununla uyumlu şekilleneceğini belirtirken, beklenen enflasyona göre pozitif reel faiz sunulduğunu hatırlattı.

**ABD'de ikinci el konut satışları Aralık'ta tahminleri aştı.** Ülkede ikinci el konut satışları Aralık'ta bir önceki aya göre %1,3 olan beklentilerin üzerinde %3,6 artarak yıllıklandırılmış olarak 5,5 milyon adet olarak gerçekleşti.

**Japonya'nın ihracatında daralma Aralık'ta devam etti.** İhracat Aralık'ta yıllık bazda %4,2 olan beklentilerin ötesinde %6,3 daralırken, ithalatta yıllık bazda %3,4'lük tahminlerin üzerinde %4,9 küçüldü. Dış ticaret açığı ise 150 milyar yen olan beklentilerin hafif üzerinde 152,5 milyar yeni buldu.

## Takvim

- 23-Oca** ECB faiz kararı  
TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ocak
- 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
- 29-Oca** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Ocak  
ABD, Fed faiz kararı
- 30-Oca** Euro Bölgesi, Ekonomik güven endeksi, Ocak  
ABD, GSYH, 4. çeyrek

| Hisse Senetleri | Seviye  | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100        | 122,747 | -0.65%         | 8.48%         | 7.27%                   |
| BİST-30         | 148,410 | -0.85%         | 8.13%         | 6.90%                   |
| XUSIN           | 148,414 | -0.08%         | 8.41%         | 6.66%                   |
| XBANK           | 178,718 | -1.29%         | 12.67%        | 11.58%                  |

| Kur                          | Seviye  | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL                     | 5.9181  | -0.28%         | -0.18%        | -0.50%                  |
| Euro/TL                      | 6.5685  | -0.18%         | -0.19%        | -1.51%                  |
| Sepet Kur*                   | 6.2433  | -0.21%         | -0.25%        | -0.92%                  |
| Euro/Dolar                   | 1.1091  | 0.08%          | -0.05%        | -1.06%                  |
| Dolar/JPY                    | 109.83  | -0.03%         | 0.43%         | 1.12%                   |
| DXY                          | 97.5270 | 0.03%          | -0.13%        | 1.18%                   |
| * %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL |         |                |               |                         |

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)       | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT13119T19)   | 10.30% | 10.30%     |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 10.72% | 10.90%     |
| TR - Eurobond (17 Şubat 2045)        | 6.11%  | 6.27%      |
| ABD - 10 yıllık tahvil               | 1.75%  | 1.77%      |

| TSKB Eurobondları | Kupon  | Fiyat  | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 22 Nisan 2020     | 5.125% | 100.75 | 1.908% |
| 18 Mayıs 2021     | 4.875% | 102.27 | 3.099% |

| Emtia  | En son  | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|--|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons)  | 1558.62 | 0.06%          | 4.01%         | 2.74%                   |
| Reuters/Jefferies CRB*   | 192.34  | -0.84%         | -2.57%        | -3.01%                  |
| Brent (Dolar/varil)  | 63.21   | -2.14%         | -4.43%        | -4.23%                  |
| Doğalgaz (TL/stdm3)  | 1.91    | 1.00%          | -1.90%        | -12.11%                 |
| * Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index |         |                |               |                         |

## Piyasalarda Bugün

**Brexit'te parlamento süreci tamamlandı.** İngiltere'de parlamentonun üst kanadı Lordlar Kamarası, İngiltere'nin AB'yle vardığı Brexit anlaşmasını yasalaştıracak tasarının görüşmelerini tamamladı. Bu aşamada, Boris Johnson hükümetinin tasarıdan çıkardığı mülteci çocukların aile birleşimi hakkının korunması dahil 4 düzenlemenin yeniden metne dahil edilmesine karar verildi. Tasarı, Kraliçe 2. Elizabeth'in onayının ardından yasalaşacak ve İngiltere 1973'te katıldığı AB'den 31 Ocak'ta ayrılmış olacak. Varılan anlaşmaya göre, İngiltere AB'ye yaklaşık 30 milyar sterlin ödeyecek, İngiltere'de yaşayan AB vatandaşlarının haklarını garanti altına alacak ve İrlanda Denizi'nde bir gümrük noktası oluşturulacak.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Reuters'da yer alan habere göre Macar OTP Bankası, Garanti BBVA'nın Romanya'daki iştirakini satın almak için görüşmeler yürütüyor.** Garanti Bankası ve OTP konuya ilişkin açıklama taleplerine yanıt vermediler. Garanti BBVA, aktif büyüklüğüne göre Romanya'nın en büyük onuncu bankası olarak biliniyor.

**Japon otomotiv firmaları Toyota ve Honda hava yastıklarındaki potansiyel bir arıza nedeniyle 6,1 milyon aracı geri çağırdı.** Toyota'dan yapılan açıklamada, çağrının Türkiye ve Avrupa'daki araçları kapsamadığı belirtildi.

**Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, 2019 yılında Türk Patent ve Marka Kurumu'na (TÜRKPATENT) yapılan başvuruları değerlendirdi.** Bakan yapmış olduğu açıklamada bir önceki yıla göre yerli patentte %11, faydalı modelde %8, markada %13 ve tasarımda %11'lik artış olduğunu ifade etti. Patent başvurularındaki sektörel dağılıma ilişkin bilgileri de paylaşan Bakan, bilgi ve iletişim teknolojileri, beyaz eşya, otomotiv ve elektronik alanlarının yerli patent başvurularında ilk sıralarda yer aldığını ifade etti.

**Türk Metal Sendikası'nın aldığı grev kararına karşı Türkiye Metal Sanayicileri Sendikası (MESS) lokavt kararı aldı.** Sendika kapsamındaki şirketlerden Ford Otomotiv tarafından yapılan açıklamada, lokavt uygulanma tarihinin sonradan tespit edilmesine karar verildiğinin kendilerine bildirildiği ifade edildi. Türk Metal Sendikası, MESS'in ilk altı ay için %10'luk ücret artışını kabul etmeyerek grev kararı almıştı. İşçi tarafını temsil eden Türk Metal ve Özçelik-İş sözleşmenin ilk 6 ayı için %26; Birleşik Metal-İş ise %34 ücret artışı talep ediyor.

**Aksa Enerji, Şanlıurfa Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali'nin (DGKÇS) geçici süreyle üretimini durdurmak için TEİAŞ'a başvurdu.** KAP'a yapılan açıklamada, "147 megavat kurulu güçteki Şanlıurfa DGKÇS'nin serbest piyasa koşullarında Türkiye sınırları içerisinde rekabetçi bir fiyattan elektrik üretimi gerçekleştirme imkânı azaldığından geçici süreyle üretimini durdurmak için TEİAŞ'a başvuru yapılmıştır." dendi. Yapılan başvurunun, lisans iptali olmadığı sadece üretimi durdurmak yönünde olması sebebiyle Şanlıurfa santralinin uygun piyasa koşullarının sağlanması durumunda kısa sürede üretime tekrar başlayabileceği belirtildi.

**Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten santrallere 38 milyar lira teşvik desteği verildi.** EPIAŞ verilerine göre, Türkiye'de 2019 yılında Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında rüzgâr, hidroelektrik, jeotermal, biyokütle ve güneş enerjisi kaynaklarından elde edilen elektriğe 38 milyar lira teşvik desteği verildi.

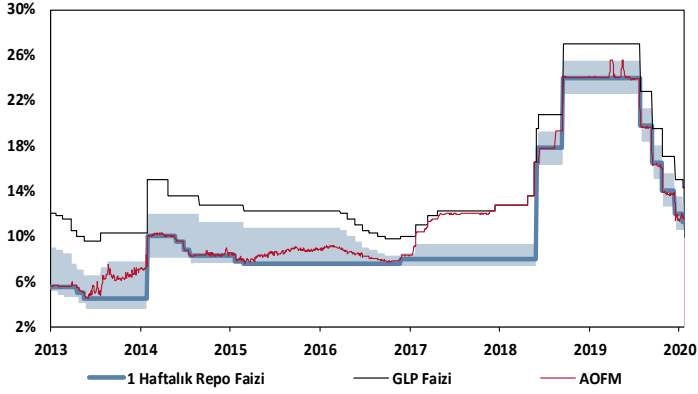
**İstanbul Büyükşehir Belediyesi akıllı şehir uygulamaları için ihaleye çıkıyor.** İhale, ana arterlerde boru, kanal, kanalet döşenmesini ve elektronik haberleşme tesisi kurulumunun yapılacağı 300 bin metrekareyi ihtiva eden yaklaşık 1.500 km uzunluğundaki kazı yapılabilecek ağ ile bu alan içerisinde konumlandırılacak 300 adet haberleşme tesisini kapsıyor. Resmi Gazete'de yayımlanan ilana göre, 10 Şubat tarihinde gerçekleştirilecek ihalenin muhammen bedeli 5,5 milyon lira.

**Lastik, pil ve elektronik eşyalar için beyanname verilecek.** 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren devreye giren düzenleme kapsamında lastik, akümülatör, pil, yağ ve elektronik eşya gibi ürünler için geri kazanım katılım payı beyanname zorunluluğu getirildi. Geri kazanım katılım payı

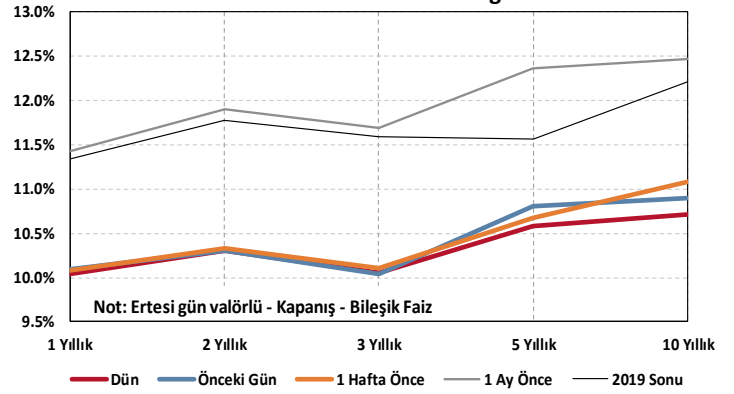
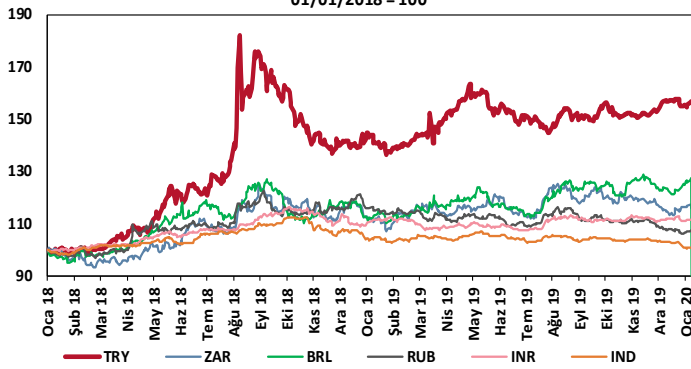
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

tutarı lastikler için türüne göre 2-10 lira, akümülatörler için kilogram başına 5-50 kuruş, piller için kilogram başına 2-15 lira, yağlarda kilogram başına 10-50 kuruş, elektrik ve elektronik eşyalarda kilogram başına 20-30 kuruş, ilaçlarda kutu ya da şişe başına 1 kuruş, ambalajlarda litresine göre 1-10 kuruş olarak belirlendi.

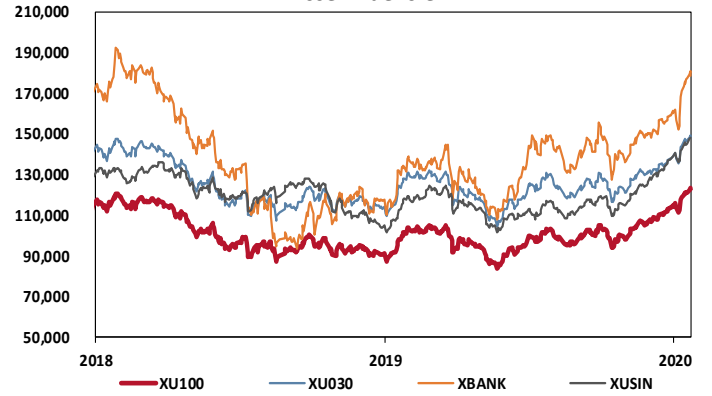
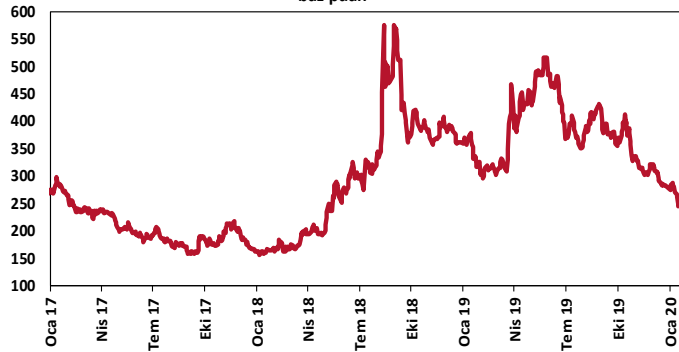
## TCMB Faiz Koridoru



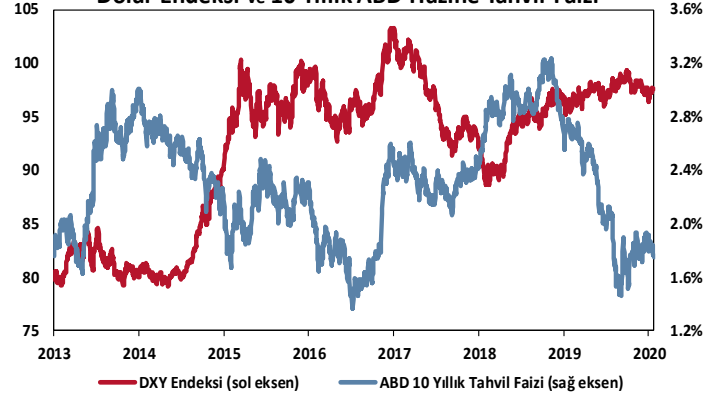
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

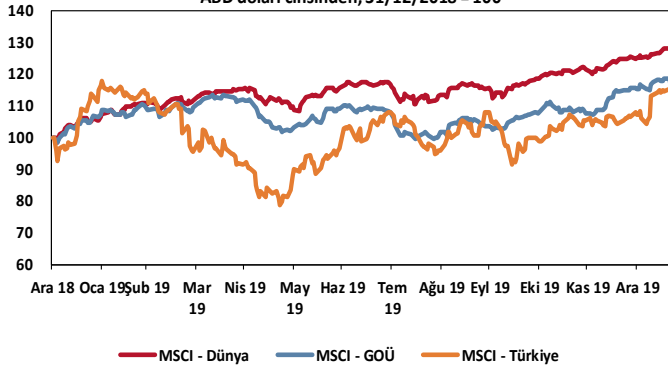
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

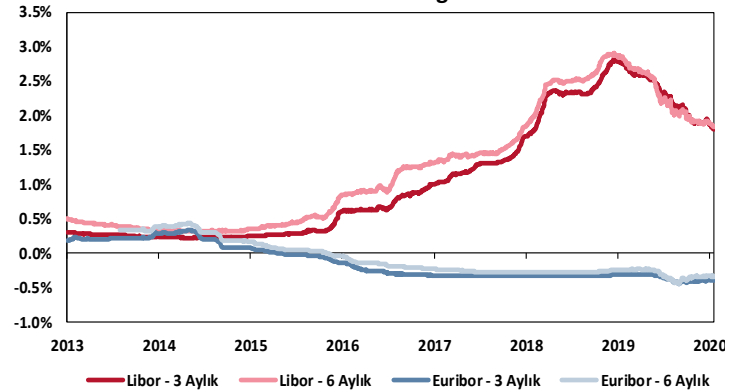


## MSCI Hisse Endeksleri

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