



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
24 Ocak 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel risk iştahında karışık seyir devam ediyor. Makroekonomik veri gündemi sakinken, Çin'deki salgının ekonomiye olası etkileri konusundaki kaygılar risk iştahını sınırlıyor. Bununla birlikte, Avrupa Merkez Bankası'nın dünkü mesajları genel itibarıyla destekleyici duruşun süreceğine işaret ederek beklentilerden daha ılımlı mesajlar verdi. Bu durum, küresel ölçekte güvenli liman arayışı ile birlikte tahvil faizlerinde düşüşe yol açtı. Ancak dünya genelinde hisse senetlerinde satışlar genel olarak devam etti. Bu ortamda Türk finansal varlıklar da dünya genelinde uyumlu bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,2 ve %0,3 düşüşler yaşanırken, tahvil faizleri geriledi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybetti. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle zayıf bir başlangıç yaparken, jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışıyla birlikte, gelişmiş ekonomilerde açıklanacak Ocak ayı öncü PMI verileri yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise gündem sakin olduğu için küresel risk iştahının seyri Türk finansal varlıklar açısından da önemli olacak.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler dahilinde faizleri sabit tutarken, önümüzdeki dönemde para politikası stratejisini gözden geçirme sürecinin detaylarını açıkladı. Yılın ilk toplantısında, ECB tüm faiz oranlarını sabit tutarken, enflasyon görünümü hedefle uyumlu hale gelene kadar, faizlerin mevcut veya daha düşük seviyesinde kalacağını yineledi. Aynı zamanda 20 milyar euro olan varlık alım programının, faizlerin artırılmana başlanmadan kısa bir süre önceye kadar devam ettirileceği teyit edildi. Bununla birlikte, ECB stratejilerini gözden geçirme kapsamında, fiyat istikrarı, para politikası araç seti, ekonomik ve parasal analizler ve iletişim pratiklerini sayısal olarak ifade edilebilecek şekilde formüleştireceğini açıkladı. Gözden geçirmenin bir diğer parçası, finansal istikrar, istihdam ve çevresel sürdürülebilirliği içerecekken, tüm paydaşların derin analiz ve açık fikirleriyle dahil olacağı sürecin 2020 sonunda tamamlanması bekleniyor

TCMB'nin 16 Ocak'taki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına ait özet dün yayınlandı. Özete göre, TCMB bazı mal fiyatlarındaki baz etkisi kaynaklı yük-

Takvim

- 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** TCMB, 2020 I. Enflasyon Raporu
Euro Bölgesi, Ekonomik güven endeksi, Ocak
ABD, GSYH, 4. çeyrek

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	122,540	-0.17%	8.13%	7.09%
BİST-30	147,967	-0.30%	7.77%	6.58%
XUSIN	148,463	0.03%	8.27%	6.69%
XBANK	178,144	-0.32%	12.08%	11.22%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9305	0.21%	-0.27%	-0.29%
Euro/TL	6.5593	-0.14%	-0.22%	-1.64%
Sepet Kur*	6.2449	0.12%	-0.23%	-0.81%
Euro/Dolar	1.1052	-0.35%	0.01%	-1.41%
Dolar/JPY	109.48	-0.32%	0.44%	0.80%
DXY	97.6930	0.03%	0.16%	1.35%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.13%	10.30%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	10.61%	10.72%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.11%	6.27%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.74%	1.77%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.63	2.399%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.27	3.086%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1563.03	0.28%	3.42%	3.03%
Reuters/Jefferies CRB*	190.72	-0.83%	-3.09%	-3.81%
Brent (Dolar/varil)	62.04	-1.85%	-6.55%	-6.00%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.93	-0.05%	5.62%	-12.06%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

selişlere rağmen, hizmet enflasyonu ve genel enflasyon ana eğiliminin ılımlı seyrini koruduğunu düşünüyor. Aynı zamanda özetle, küresel ticaret savaşlarındaki olumlu gelişmelere temkinli yaklaşırken, mevcut tarifelerin hala yüksek oluşu, anlaşma ile henüz çözülmemiş sorunlar ve karşılıklı taahhütlerin gerçekleşip gerçekleşmeyeceğine dair belirsizliklere dikkat çekiliyor. Petrol fiyatları ve döviz kuru gibi enflasyonu etkileyen tüm unsurlar dikkate alınarak faiz indiriminin ölçülü yapıldığı belirtilirken, para politikası duruşunun hedeflenen dezenflasyon patikasıyla uyumlu olduğu değerlendirildi.

Ocak'ta tüketici güven endeksinde sınırlı bir iyileşme oldu. Tüketici güven endeksi Ocak'ta bir önceki aya göre %0,1'lik sınırlı bir artışla 58,82'ye yükseldi. Hane halkının maddi durumu ve genel ekonomik durum beklentisinde iyileşme gözlenirken, işgücü piyasası ve tasarruf etme ihtimaline yönelik alt endekslerde zayıflama yaşandı.

Yurtdışı yerleşikler 17 Ocak'ta biten haftada Türk finansal varlıklarında seçici bir yaklaşım sergilediler. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar hisse senedinde 200,1 milyon dolar, özel sektör tahvil ve bonosunda 4,7 milyon dolar tutarında net alış yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 331,3 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Böylece, yabancılar Türk hisse senetlerinde yılın ilk iki haftasındaki satışlarını telafi ettiler ve nette 80 milyon dolarlık alış yapmış oldular. Öte yandan, devlet tahvil ve bonosunda sene başından bu yana satışlarının 589,1 milyon dolara ulaştığı görülüyor.

Bankacılık sektörü kredi ve mevduat hacminde 17 Ocak haftasında artış eğiliminin devam ettiği görülüyor. BDDK haftalık verilerine göre, sektörde kredi hacmi bir önceki haftaya göre 8,2 milyar artarken, mevduatlarda haftalık artış 27,2 milyar TL'yi buldu. Kur etkisinden arındırılmış verilere göre ise, sektörde kredilerin yıllık büyüme hızı 10 Ocak haftasındaki %13,1'den %14,0'a yükselirken, mevduatların yıllık büyüme hızı %17,7'den %20,5'e çıktı. Bununla birlikte, kredi ivmesi olarak bilinen yıllıklandırılmış değişimlerin 13 haftalık ortalaması 10 Ocak haftasındaki %23,2'ten 17 Ocak haftasında %25,6'ya hızlandı.

Döviz tevdiat hesaplarında artış 17 Ocak haftasında da devam etti. TCMB verilerine göre, 17 Ocak haftasında yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin döviz tevdiat hesabında 484 milyon dolar artış yaşanırken, tüzel kişilerin yabancı para mevduatında artış 580 milyon dolar olarak gerçekleşti. Yurtiçi bankaların döviz mevduatında 235 milyon dolarlık azalma yaşanırken, yurtdışı yerleşiklerin yabancı para mevduatında 212 milyon dolar artış meydana geldi. Böylece hafta genelinde toplam döviz tevdiat hesapları 1 milyar 41 milyon dolar artışla yeni bir rekor seviye olan 227,22 milyar dolara çıktı.

SPK Ziraat Bankası'nın yurtdışında 4 milyar dolara kadar tahvil ihracı başvurusunu onaylarken, Akbank'ın yurtdışında ihraç edilmek üzere 2 milyar dolara kadar tahvil/finansman bonusu/sermaye benzeri borçlanma aracı başvurusuna onay verdi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Gübretaş (GUBRF) – Gübre Fabrikaları T.A.Ş., maden yatırımları gerçekleştirmek amacıyla ulusal ve uluslararası alanda faaliyet gösterecek 550 bin TL sermayeli Gübretaş Maden Yatırımları A.Ş. unvanlı bir şirket kuracağını duyurdu. Firma ayrıca %100 iştiraki konumundaki Nbulkgas Deniz İşletmeciliği hisselerini 75 milyon dolara Pasco Investment Holding Co.'ya satma kararı aldığını açıkladı.

Malezya hükümeti, Türkiye ve Singapur'dan ithal edilen çelik betonarme çubuğuna nihai kesin anti-damping vergisi getirdiğini açıkladı. Türkiye'den Diler Demir ve Çelik A.Ş.'ye %3,62, diğerlerine %20,09 ve Çolakoğlu Metalurji A.Ş.'ye ise sıfır vergi getirildiği açıklandı. Singapur'dan Natsteel Holdings Pte Ltd.'ye %4,97, diğerlerine ise %17,65 vergi getirildi.

2020 yılında 9 yeni AVM'nin açılması bekleniyor. KPMG Türkiye Sektörel Bakış 2020 Perakende Raporu'na göre, 2018 ve 2019 yıllarında AVM sayısı 453 seviyesinde sabit kalırken, perakende sektörü büyüklüğünün küreselde 25 trilyon doları bulup Türkiye'de 1,1 trilyon TL'yi aştığı tahmin ediliyor. Ayrıca, küresel perakende sektör büyüklüğünün önümüzdeki 3 yıl içinde 30 trilyon doları aşacağı kaydedildi. Rapora göre, pera-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

kende sektör oyuncularının nakit kredilerindeki yıllık büyüme hızı negatife döndü. Bununla birlikte, takipteki kredi oranında artış yaşandı. Perakende sektörünün takipteki alacakları 2019 Ekim ayı itibariyle 24,4 milyar TL ile tarihi seviyeye ulaştı. Buna ek olarak, perakende sektörü 2019 yılının ilk 10 ayında 837 milyon dolar seviyesinde doğrudan yabancı yatırım çekmeyi başardı.

Doğuş GYO kredi borcunu “sat ve geri kirala” yöntemiyle azaltıyor. Doğuş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (GYO) D-Ofis Maslak gayrimenkulünün 40 milyon euroya “sat ve geri kirala” yöntemiyle satılması için Kuveyt Türk ile sözleşme imzaladı.

Türkiye'den 2019'da 21 ülkeye 9,7 milyon dolar tutarında hamsi ihracatı yapıldı. Doğu Karadeniz İhracatçı Birliği'nin (DKİB) verilerine göre, Türkiye'nin hamsi ihracatı geçen yıl bir önceki yıla kıyasla %1 artarak 1996 ton olarak gerçekleşti. En fazla hamsi ihracatı 3,5 milyon dolarla Fransa'ya yapıldı. Bu ülkeyi 3 milyon dolarla Belçika, 1 milyon dolarla ABD izledi.

Dubai merkezli araç çağırma uygulaması Careem, Türkiye pazarından çıkıyor. Firmadan yapılan açıklamaya göre, Careem 31 Ocak gece yarısından itibaren Türkiye'deki faaliyetlerini durduracağını belirtti.

İngiltere dijital hizmet vergisi getirmeyi planlıyor. İngiltere küresel geliri en az 500 milyon sterlin (657 milyon dolar) olan çok uluslu teknoloji şirketlerine Nisan 2020'den itibaren İngiltere'deki kullanıcılarından elde ettikleri kısmın %2'si oranında vergi getirmeyi planlıyor. İngiltere'nin İş, Enerji ve Endüstriyel Strateji Bakanı Andrea Leadsom, Google, Facebook, Amazon gibi şirketleri kastederek “bu çok uluslu teknoloji şirketlerinin vergilendirilmesi önemli bir husus ve dünyanın geri kalanıyla çalışarak bu şirketlerin kendilerine düşen payı adil olarak ödediklerinden emin olmak istiyoruz” dedi.

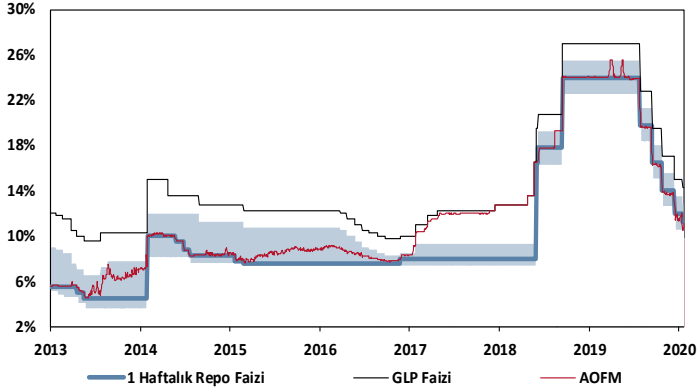
Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ), 2019 yıl sonu brüt elektrik üretimi ve elektrik talebi verilerini açıkladı. Açıklanan verilere göre, 2019 yılı Türkiye toplam brüt elektrik üretimi 304,25 teravatsaat (TWh) ve brüt elektrik talebi 303,67 TWh olarak gerçekleşti. Yıllık büyüme oranları incelendiğinde ise 2019 yılında hem brüt elektrik talebinde ve hem de brüt elektrik üretiminde %0,2'lik bir azalma gözlemlendi. Toplam üretilen elektriğin %37,2'si kömür santrallerinden sağlanırken doğal gaz santrallerinin payı %18,6 olarak gerçekleşti. 2019 yılında hidroelektrik santrallerin elektrik üretimindeki payı %29,2 oldu. Jeotermal, rüzgâr ve güneş santrallerinin toplam payı ise %13,2'ye yükseldi.

Dağıtım şirketleri geçen hafta motorine 1 kuruş zam yaptı. Habertürk'te yayınlanan bir habere göre, yıl başı öncesinde benzin ve motorinin litre fiyatlarına, bazı akaryakıt dağıtım şirketleri 2, bazıları da 1'er kuruş artış yaptı. Dağıtım şirketleri, geçen hafta da aynı yöntemle bu kez motorinin litresine, 1 kuruş zam yaptı. Benzin fiyatı değişmedi.

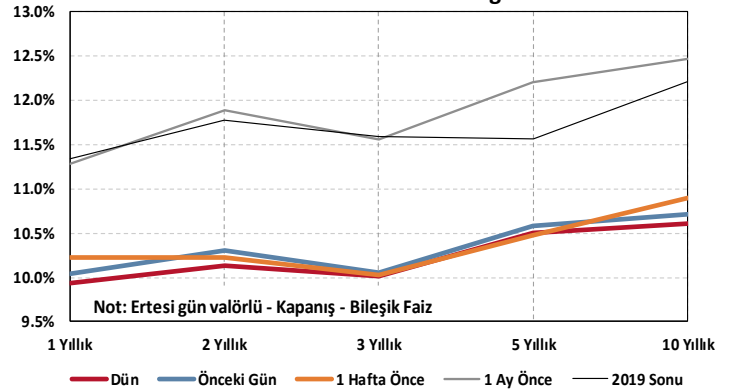
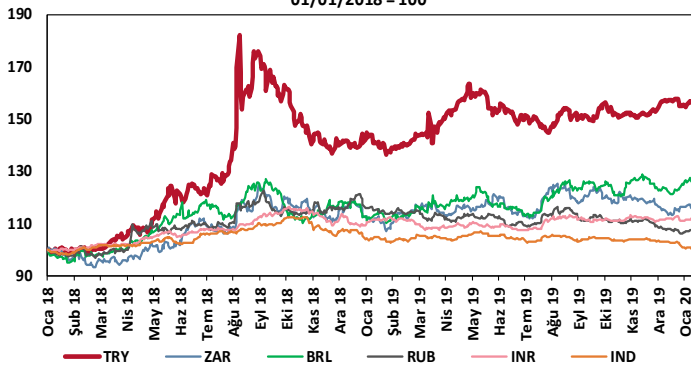
Petrol Ürünleri İşverenler Sendikası (PÜİS) ile Solaray Enerji, akaryakıt istasyonlarının enerji ihtiyaçlarının güneşten karşılanması için iş birliği yapacak. Yapılan açıklamada, iş birliği kapsamında binlerce akaryakıt istasyonunun mevcut elektrik ihtiyaçlarının, çatılarına inşa edilecek güneş enerjisi panellerinden karşılanmasının hedeflendiği belirtildi.

ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), 2020 yılının ilk yarısında Brent petrolün varil fiyatının ortalama 62 dolar olacağı tahmininde bulundu. EIA'dan yapılan açıklamada, ay başında ABD ve İran arasındaki gerginliğin artması nedeniyle Brent türü ham petrolün varil fiyatının 70 dolara kadar çıktığı hatırlatıldı. İki ülke arasındaki gerginliğin düşmesiyle piyasada risklerin azaldığının ifade edildiği açıklamada, Brent türü ham petrolün varil fiyatının yılın ilk yarısında ortalama 62 dolar olmasının öngörüldüğü kaydedildi. Açıklamada, küresel petrol piyasasında arz kesintisi endişesinin zayıfladığı ve fiyatlar üzerinde yılın ilk yarısında yukarı yönlü hareketlenmenin beklenmediği vurgulandı.

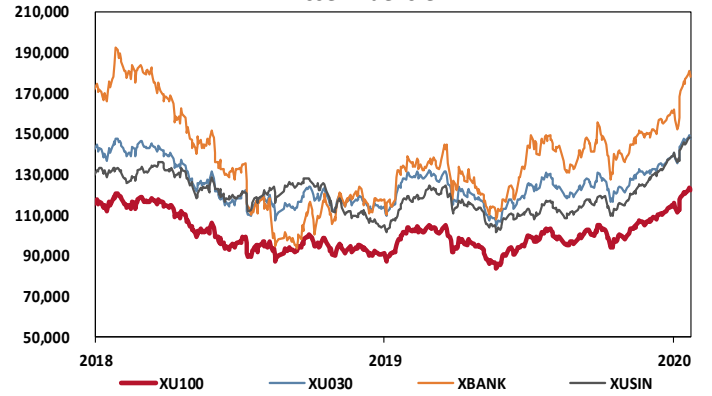
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

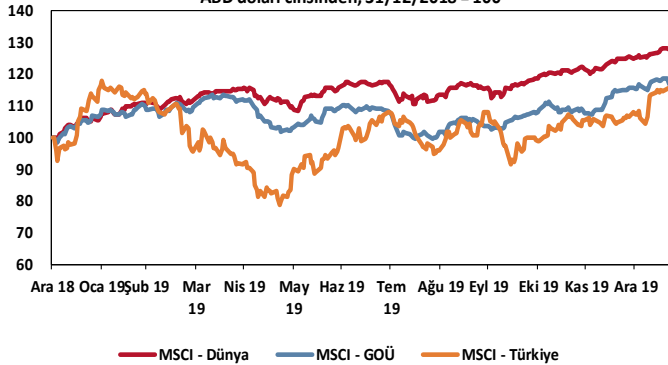
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

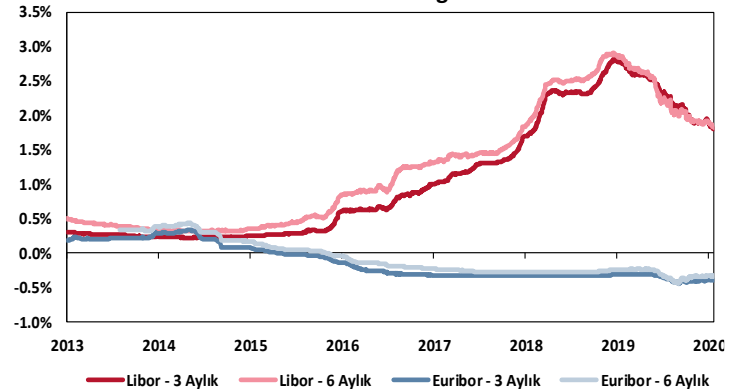


MSCI Hisse Endeksleri

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 dayanarak 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