



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
30 Aralık 2019 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Makroekonomik veri akışı sınırlıyken orta vadede gelişmiş ekonomilerin Merkez bankalarının genişlemeci duruşlarını koruyacakları beklentileri riskli varlıkların güçlenmesini sağlıyor. Ancak dünya genelinde jeopolitik belirsizlikler güvenli limanlara olan talebi destekliyor. Dünya genelinde Cuma günü hisse senetleri yükselirken gelişmiş ülke tahvilleri ve altın gibi güvenli limanlar güçlü seyretti. Bu ortamda Türk finansal varlıklar da küresel eğilimlerle uyumlu hareket ettirler. Hisse senetlerinde sınırlı yükselişler yaşanırken TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizlerinde gerileme sürerken uzun vadeli tahvil faizleri bir miktar yükseldi. Yeni haftaya küresel piyasalar jeopolitik belirsizlikler nedeniyle karışık bir başlangıç yaparken, haftanın ilerleyen günlerinde, ABD Aralık ayı ISM imalat sanayi ve tüketici güven endeksi verileri ve Fed'in son toplantısına ait tutanaklar takip edilecek. Yurtiçinde ise Cuma açıklanacak Aralık ayı enflasyon verileri önemli olacak.

TCMB, finansal istikrarı ve reel kredi büyümesine dayalı zorunlu karşılık uygulamasını desteklemek amacıyla ZK oranlarında değişikliğe gitti. Bu kapsamda TCMB, yabancı para mevduat/katılım fonlarına uygulanan zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırılmasına ve Türk lirası reel kredi büyüme koşullarını sağlayan bankaların bu artıştan etkilenmemesini teminen söz konusu oranların bu bankalar için 200 baz puan daha düşük uygulanmasına karar verdi. Kararın tesisi 10 Ocak 2020 tarihinde başlayacak olan 27 Aralık 2019 tarihli yükümlülük döneminden itibaren geçerli olacağı belirtilirken, piyasadaki yaklaşık 2,9 milyar ABD doları tutarında likidite çekilmesi bekleniyor.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından Türk lirası ve yabancı para cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi ve gecikme faiz oranları düşürüldü. Buna göre 1 Ocak 2020'den geçerli olmak üzere, Türk lirası cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %1,60'tan %1,40'a düşürüldü. Yabancı para cinsinden kredi

Takvim

- 30-Ara** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Aralık KTB, Sınır girişi istatistikleri, Kasım
- 31-Ara** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Kasım Çin, İmalat PMI, Aralık Japonya, Tatil İngiltere, Yarım gün tatil
- 2-Oca** İSO/Markit, İmalat PMI, Aralık Japonya, Tatil Euro Bölgesi, İmalat PMI, Aralık ABD, İmalat PMI, Aralık
- 3-Oca** TÜİK, Enflasyon, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	113,684	0.03%	6.34%	24.56%
BİST-30	137,740	0.02%	4.90%	20.46%
XUSIN	138,035	0.31%	9.06%	31.62%
XBANK	158,973	-0.15%	5.98%	35.02%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9492	0.35%	3.10%	12.51%
Euro/TL	6.6476	1.05%	3.85%	9.83%
Sepet Kur*	6.3042	0.77%	3.42%	11.11%
Euro/Dolar	1.1175	0.71%	0.81%	-2.56%
Dolar/JPY	109.41	-0.20%	0.12%	-0.14%
DXY	96.9190	-0.12%	-1.38%	0.65%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.68%	11.77%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.31%	12.18%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.43%	6.51%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.88%	1.90%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	101.33	0.825%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.13	4.028%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1510.42	-0.06%	3.18%	17.75%
Reuters/Jefferies CRB*	197.54	0.27%	3.92%	12.57%
Brent (Dolar/varil)	68.16	-100.00%	-100.00%	-100.00%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.23	3.94%	2.10%	-23.71%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %1,28'den %1,12'ye indirildi. Türk lirası cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami gecikme faiz oranı %2'den %1,70'e düşürüldü.

Gelir vergisi kanununun geçici 90. maddesi kapsamında Varlık Barışı'nın süresi altı ay uzatıldı. Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayımlanan Cumhurbaşkanı kararına göre, yurtdışında bulunan para, altın, döviz, menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının Türkiye'deki banka veya aracı kuruma bildirilmesi için tanınan ve yıl sonunda sona erecek süre, 30 Haziran 2020 tarihine kadar uzatıldı.

Uluslararası Para Fonu (IMF) IV. Madde kapsamındaki görüşmelerini tamamladığını belirtirken, Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmelerini içeren raporunu yayınladı. Buna göre, IMF Türk ekonomisinde bu yıl %0,2, 2020'de ise %3 büyüme öngörüldüğünü açıkladı. Türkiye'de, küresel finansal krizin ardından büyümenin dış kredilere daha fazla bağlı olduğu ifade edilen raporda, çeşitli dengesizlikler ile piyasa algılarındaki değişimin 2018'de liradaki değer kaybını tetiklediği belirtildi. Genişletici maliye politikası, kamu bankaları tarafından piyasaya hızla kredi sağlanması ve daha uygun dış finansman koşullarının desteği ile Türkiye'de ekonomik büyümenin başladığı kaydedilen raporda, piyasa baskılarının azalması ile Türk lirasının toparlandığı, ithalattaki azalma ve güçlü turizm sezonunun cari hesabın olağanüstü biçimde düzelmesine katkı sağladığı ifade edildi. Yıl sonu enflasyonun 2019'da %13,5, 2020 ve 2021'de %12 olacağı öngörülen raporda, işsizliği 2019'da %13,8, 2020'de %13,7, 2021'de %12,9 seviyesinde gerçekleşmesi beklendiği de vurgulandı.

Gelir Vergisi dilimleri için 2020 yılı düzenleme tarifesi belirlendi. Buna göre geliri en az 22 bin liraya kadar olanlardan %15 oranında, 600 bin liradan fazla olanlar içinse %40 oranında vergi alınacak. Her bir vergi diliminin eşik değeri bir önceki yıla göre %22,5 oranında yükseltildi.

Kamu bankalarının konut kredilerinde faiz indirimi. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak "kamu bankaları sıfır konutta faizi %0,79'a indiriyor" ifadesini kullandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Tekfen Holding (TKFEN) – Bağlı ortaklığı Tekfen İnşaat, %100 hissesi kendine ait Rusfen ile birlikte Rusya Federasyonu'nda 311 milyon dolar bedelli sözleşme imzaladı. Kharampurneftegaz LLC Firması ile imzalanan sözleşme, Kharampur Gaz Sahası ile Gazprom Ana Boru Hattı arasındaki gaz nakil boru hattının ilk 90 km'lik kısmının inşaat ve montaj işlerini içeriyor. Sözleşme başlangıç tarihi 1 Şubat 2020 olan projenin planlanan tamamlanma süresi 16 ay.

Karsan (KARSN) - ABD Posta Servisi'nin Yeni Nesil Dağıtım Aracı Alım Süreci kapsamında ihale mercii tarafından, 2020 yılının ilk çeyreği sonuna kadar üretim için fiyat teklifi vermek üzere davet edildi. 2015 yılında açılan ihalede yaklaşık 180 bin elektrikli ve hibrit aracın teslimatı öngörülüyor.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) tarafından, doğal gaz dağıtım sektöründeki ilk kira sertifikası (sukuk) ihracı gerçekleştirilerek Palmet Gaz Grup A.Ş.'ye 150 milyon liralık uzun vadeli kaynak sağlandı. TSKB'den yapılan açıklamaya göre, finansman, doğal gaz alt yapı yatırımları için kullanılacak. Bahsi geçen yatırımların gerçekleştiği bölgelerde kömür kullanımı azaltılarak karbon salımının düşürülmesine de önemli katkı sağlanacağı belirtildi. Söz konusu işlem doğal gaz sektöründe ilk, enerji sektöründe ise ikinci sukuk ihracı oldu.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK), Yapı Kredi ve Koç Finansal Hizmetler hisselerinin devrine izin verdi.

Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD) Başkanı Prof. Dr. Hüseyin Altaş sektörün 2019 yılı değerlendirmesi ve 2020 beklentilerine ilişkin açıklamalarda bulundu. Altaş AVM'lerde 2019 yılı sonunda cironun 160 milyar TL seviyelerinde, ziyaretçi sayısının ise 2,4 milyar kişi olarak gerçekleşeceğini öngördüklerini belirtti. AVM ciro endeksi verilerine göre, 2019 yılının ilk 10 ayı itibarıyla AVM'lerde gerçekleşen cironun artmaya devam ettiğini ifade eden Altaş, şunları kaydetti: "Cirolarda artış yaşanmakla birlikte artış oranlarının sadece Mart, Mayıs ve Haziran dönemlerinde enflasyonun üstünde arttığını, diğer aylarda ise artışın enflasyonun altında kaldığını görüyoruz. Alışveriş merkezi yatırımları-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

nın hızına baktığımızda da büyüme hızında yavaşlama olduğunu görüyoruz. Türkiye'nin birçok bölgesinde alışveriş merkezi yatırımları belli bir doygunluğa ulaştı. Bundan sonraki süreçte yeni alışveriş merkezi yatırımlarının azalacağını öngörebiliriz." Ziyaretçi sayısı ve metrekare verimliliği hakkında da konuşan Altaş, ziyaret sayısında düşüş yaşanmakla birlikte metrekare verimliliğinin artmasının ihtiyaç odaklı alışveriş yapıldığını gösterdiğini ifade ederken, yabancı yatırımcıların ilgisinin ticari gayrimenkule yönelmesiyle alışveriş merkezlerinde yabancı yatırımcı oranının %30'lara ulaştığını sözlerine ekledi.

Tohumculukta hedef 500 milyon dolarlık ihracat. Tarım ve Orman Bakanlığı Bitkisel Üretim Genel Müdürü Fuat Fikret Aktaş, 2019 yılının ilk 6 ayında 52 bin ton tohum ihraç edilerek 135 milyon dolarlık gelir elde edildiğini, tohumculukta 2023 hedeflerinin 2 milyon ton üretimle 500 milyon dolarlık ihracat olduğunu belirtti. Tohumlarla ilgili destekleme miktarının 22 milyar liraya çıktığını söyleyen Aktaş, gelecek yıl çiftçilere bu ödemelerin yapılacağını hatırlattı.

Mersin Tarsus Tarımsal Ürün İşleme İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nin (TÜİOSB) temeli atıldı. İlk etapta 35 yatırımcının yer aldığı 5 yıl sonra 100 yatırımcının faaliyet göstereceği TÜİOSB, aynı zamanda Mersin'in ilk ihtisas sanayi bölgesi olma özelliğini taşıyor. Başlangıçta 3 bin kişinin istihdam edileceği bölgede ayrıca 5 yıl içinde gerçekleştirilecek ek yatırımlarla 10 bin kişiye yeni istihdam alanı yaratılacak.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) 2020 yılı için Türkiye ortalama elektrik toptan satış fiyatı kararını açıkladı. Kurum tarafından Resmî Gazete'de yayımlanan karara göre Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında 2020 yılında uygulanacak fiyat kilovatsaat (kWh) başına 26,63 kuruş olarak belirlendi. Bahsi geçen fiyat 2019 yılında kWh başına 20,48 kuruş olarak uygulanıyordu.

EPDK, Elektrik Üretim Anonim Şirketi (EÜAŞ) tarafından uygulanacak aktif elektrik enerji toptan satış tarifesine ilişkin bir karar aldı. Karara göre, EÜAŞ'ın, görevli tedarik şirketlerine uygulayacağı kilovatsaat (kWh) başına aktif elektrik fiyatı 34,8654 TL'den, 27,5683 kuruşa düşürüldü. Bahsi geçen rakam dağıtım şirketlerine genel aydınlatma kapsamında yapılan satışlarda da geçerli olacak.

EPDK 2020 yılı için öngörülen YEKDEM maliyeti rakamlarını yayınladı. EPDK, 2020 yılı için öngörülen ortalama YEKDEM maliyetini megavatsaat (MWh) başına 89,50 lira olarak açıkladı.

EPDK doğal gaz bağlantı bedellerine ilişkin kararı Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, dağıtım şirketlerinin 2020'de uygulayacağı abone bağlantı bedeli 656,7 TL oldu. Ayrıca, Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği kapsamında güvence birim bedellerinin, sanayi ve ticarethane abone grubu için 93,7 TL, mesken aboneleri için 33 TL, şehit aileleri ve muharip gaziler için 16,5 TL ve tarımsal sulama, aydınlatma ve diğer aboneler için 44,5 TL olmasına karar verildi. Türkiye Elektrik İletim A.Ş.'nin 2020 yılı sistem kullanım gelir tavanı ise 13,45 milyar TL olarak belirlenirken, TEİAŞ'ın bu dönemdeki sistem işletim gelir tavanı ise 1,56 milyar TL oldu.

EPDK elektrik dağıtım şirketleri tarafından 2020 yılında, 10 kilovat ve altı çatı ve cephe uygulamalı güneş enerjisine dayalı üretim tesisleri proje onay ve kabulü işlemleri için talep edilecek bedelleri yayımladı. İlgili kurul kararı ile proje onayı için 126,9 TL, kabul işlemleri için ise 168,1 TL olarak belirlendi.

EPDK şebeke işletmecileri tarafından lisanssız elektrik üretim tesisleri için 2020 yılında uygulanacak başvuru bedelini yayımladı. Resmi Gazete'de yayınlanan kurul kararına göre 250 kilovat altı yatırımlar için bedel alınmamaya devam edilecek iken, 250 kilovat ve üzeri tesisler için tahsil edilecek bedel ise 830,9 TL olacak. Bu rakam 2019 yılında 751,55 TL olarak uygulanıyordu.

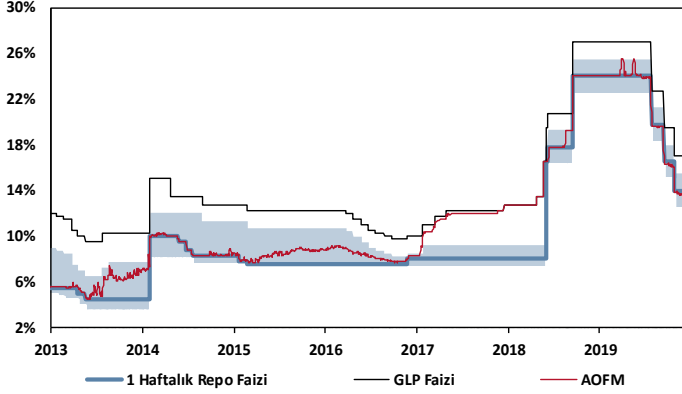
	YEKDEM Birim Ek Maliyet (TL/MWh)
Ocak	67,78
Şubat	78,56
Mart	96,83
Nisan	110,66
Mayıs	109,99
Haziran	98,41
Temmuz	93,96
Ağustos	94,96
Eylül	81,93
Ekim	87,89
Kasım	79,27
Aralık	73,75
Yıllık Ortalama	89,50

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

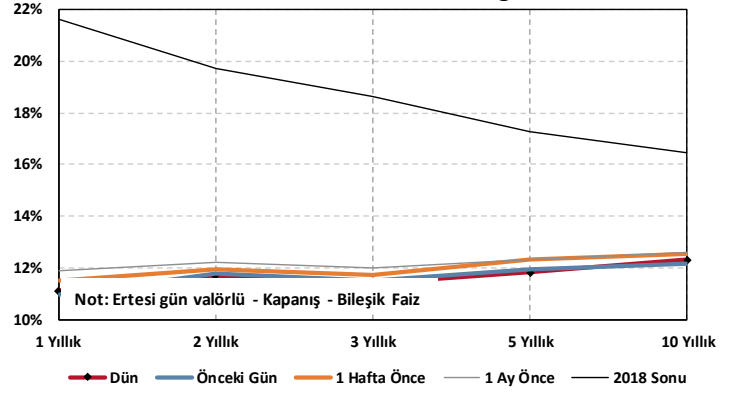
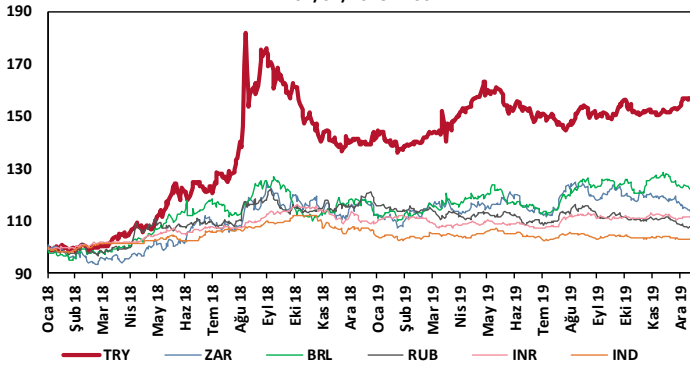
EPDK 2020 yılında görevli tedarik şirketleri uygulanacak olan yıllık sistem işletim bedelini belirledi. Kurum tarafından alınan karara göre bu bedel 2020 yılında, 250 kilovat üstü santraller için 1.661,9 TL olarak uygulanacak. 250 kilovat ve altı güce sahip santraller için ise bu bedel alınmayacak.

TÜİK, Ekim ayı katı yakıtlar verilerini açıkladı. Katı yakıtların 2019 yılı Ekim ayı toplam satılabilir üretim miktarlarına bakıldığında; taşkömürünün 99,5 bin ton, linyitin 6,95 milyon ton ve taşkömürü kokunun 387,1 bin ton, teslimat miktarlarına bakıldığında ise; taşkömürünün 3,97 milyon ton, linyitin 6,64 milyon ton ve taşkömürü kokunun 379,8 bin ton olarak gerçekleştiği görüldü. Katı yakıtların teslimat yerlerine göre dağılımı incelendiğinde; taşkömürü teslimatının %54,1'i termik santrallere, %14'ü kok tesislerine ve %7,8'i demir-çelik haricindeki sanayiye yapıldı; linyit teslimatının %86,9'u termik santrallere ve %7,9'u demir-çelik haricindeki sanayiye yapıldı. Taşkömürü kokunun ise %98,1'i demir-çelik sanayiye sevk edildi.

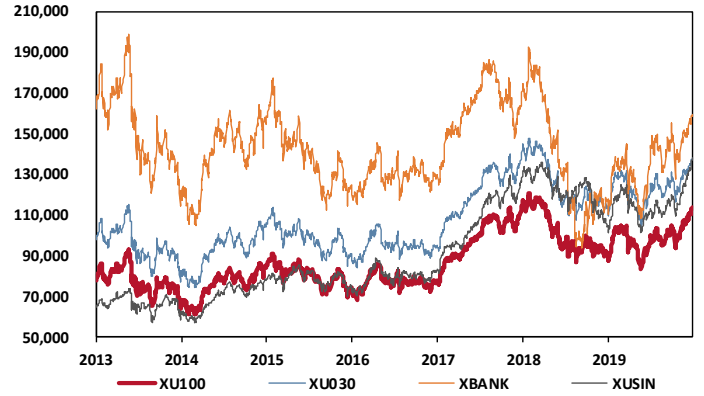
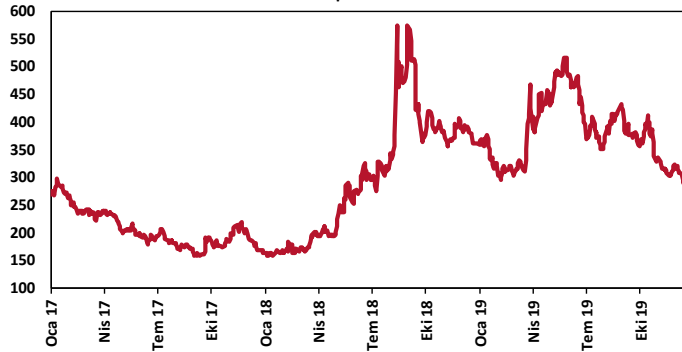
TCMB Faiz Koridoru



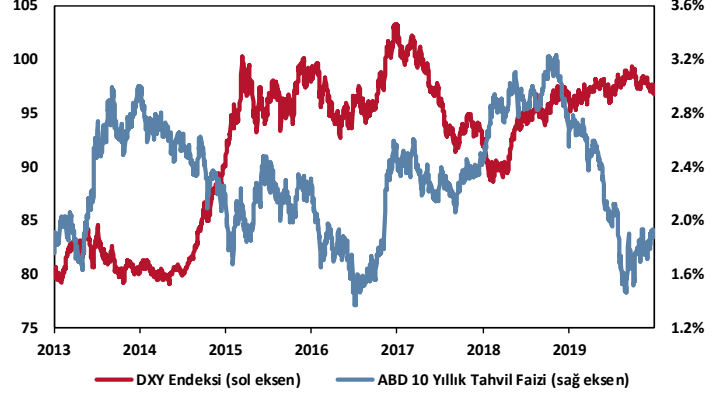
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

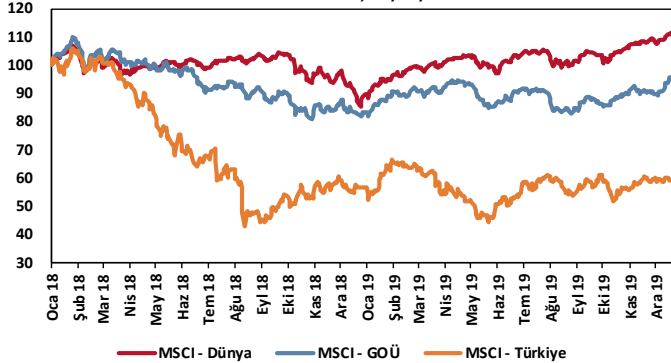
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

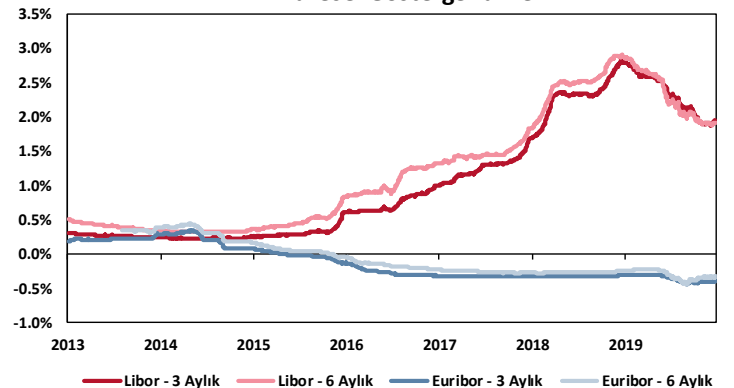


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 29/12/2017 = 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

2019 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   