



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
3 Ocak 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalar yeni yıla iyimser bir başlangıç yaptı. Çin'den gelen zorunlu karşılık indirimine ek olarak, yeni yılın ilk gününde gelişmiş ekonomilerde açıklanan makroekonomik verilerin beklentilerden güçlü gelmesiyle riskli varlıklar pozitif bir seyir izlediler. Hisse senetleri dünya genelinde yükselirken, güvenli limanlara talep güçlü seyretti. Gelişmiş ülke tahvil faizleri gerilerken, altın ve dolar güç kazandılar. Bu ortamda Türk finansal varlıklar dünya geneliyle uyumlu bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri %1,3 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizleri hafif gerilerken, uzun vadeli tahvil faizlerinde yatay bir kapanış gerçekleşti. Bununla birlikte, bu sabah Ortadoğu'da artan jeopolitik gerilim ile güvenli limanlara olan talebin güç kazandığı görülüyor. ABD'nin Irak'taki hava saldırısında İran'lı bir komutanın öldüğü haberi, dolarda, altın ve ham petrol fiyatlarında yükselişe neden oldu. Gün içinde jeopolitik gelişmelere yönelik haberlerin yanında, ABD'de Aralık ayı imalat sanayi ISM, Almanya Aralık istihdam ve öncü enflasyon verileri küresel piyasalarca yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise Aralık ayı enflasyon verileri açıklanacak. Aralık'ta genel TÜFE'nin bir önceki aya göre %0,55 arttığını ve yıllık enflasyonun Kasım'daki %10,56'dan %11,62'ye yükseldiğini hesaplıyoruz.

Basında yer alan ve kaynaklara dayandırılan habere göre, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yabancı para zorunlu karşılıklara komisyon uygulamasına başlıyor. TCMB'den bankalara gönderilen yazıya göre dolar olarak tutulan döviz tutarlarının dolar cinsinden mevduat/katılım fonu yükümlülükleri için tutulması gereken tutara kadar olan kısmı üzerinden yıllık binde 25 oranında komisyon alınması kararlaştırıldı. Ayrıca, dolar dışındaki döviz cinsinden yükümlülükler için tutulması gereken tutara kadar olan kısmı üzerinden yıllık on binde 25 komisyon alınması öngörülüyor. Altın hesapları ise düzenleme kapsamından hariç tutuluyor.

İmalat sanayi PMI Aralık'ta yatay kaldı. İstanbul Sanayi Odası/Markit tarafından açıklanan imalat sanayi PMI Aralık ayında 49,5 ile yatay kaldı. Endeks

Takvim

- 3-Oca** TÜİK, Enflasyon, Aralık
- 6-Oca** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Aralık
- 7-Oca** Euro Bölgesi, TÜFE, Aralık (öncü)
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Kasım
ABD, Fabrika siparişleri, Kasım
- 8-Oca** HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Aralık
ABD, ADP tarım dışı istihdam, Aralık
- 9-Oca** Çin, TÜFE, Aralık
Almanya, Sanayi üretimi, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115,932	1.32%	7.64%	1.32%
BIST-30	140,681	1.33%	6.81%	1.33%
XUSIN	140,945	1.29%	9.29%	1.29%
XBANK	162,209	1.27%	7.68%	1.27%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9541	0.14%	3.45%	0.10%
Euro/TL	6.6472	-0.12%	4.68%	-0.33%
Sepet Kur*	6.3007	0.10%	3.95%	0.06%
Euro/Dolar	1.1170	-0.36%	1.21%	-0.36%
Dolar/JPY	108.57	-0.12%	-0.14%	-0.04%
DXY	96.8460	-0.02%	-0.58%	0.47%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.72%	11.78%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.21%	12.21%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.27%	6.43%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.88%	1.91%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.88	2.085%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.28	3.901%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1528.85	0.79%	3.61%	0.78%
Reuters/Jefferies CRB*	196.64	-0.13%	4.61%	-0.13%
Brent (Dolar/varil)	66.25	0.38%	4.51%	0.38%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.12	0.42%	1.17%	-2.65%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

alt bileşenleri üretimde hafif artışa işaret ederken, yeni siparişlerin istikrarlı seyrettiğini ortaya koydu. Bununla birlikte, Kasım'da son beş yılın en düşük seviyesine gerileyen girdi maliyetleri Aralık'ta artarken, üç aydır gerileyen satış fiyatları artış gösterdi.

Euro Bölgesi ve İngiltere'de Aralık ayı imalat sanayi PMI verileri hafif yukarı yönde revize edilerek yavaşlamanın önceki hesaplamalara kıyasla daha sınırlı kaldığı görülüyor. Daha önce Kasım'daki 46,9'dan Kasım'da 45,9'a gerilediği açıklanan Euro Bölgesi imalat sanayi PMI, 46,3'e revize edildi. Revizyon büyük ölçüde Almanya ve Fransa kaynaklı görünürken, İtalya'da imalat sanayi PMI beklentilerden sert geriledi. Aynı şekilde, daha önce Kasım'daki 48,9'dan Aralık'ta 47,4'e gerilediği açıklanan İngiltere imalat sanayi PMI, hafifçe 47,5'e revize edildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Aselsan (ASELS) - Savunma Sanayii Başkanlığı ile Zırhlı Muharebe Araçları Modernizasyon Projesi kapsamında toplam bedeli 900 milyon TL tutarında bir sözleşme imzaladı. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2021-2023 yılları arasında gerçekleştirilecek.

Ziraat Bankası ve Tarım Kredi Kooperatifleri'nin 2020-2022 döneminde 3 yıl uygulayacağı düşük faizli tarımsal kredilerin limitleri ve kriterleri yeniden belirlendi. Resmi Gazete'de yayınlanan "T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ve Tarım Kredi Kooperatiflerince Tarımsal Üretim Dair Düşük Faizli Yatırım ve İşletme Kredisi Kullanılmasına İlişkin" Cumhurbaşkanlığı Kararı'na göre, öncelikli bölge yatırımı, yurtiçinde doğan hayvan alımı ve kullanımı, kendi yemini üretme ve mera kullanımı, jeotermal yeni enerji kullanımı, genç çiftçi, kadın çiftçi ve benzeri kriterlere göre tarımsal kredilerde ilave %10 faiz indirimi uygulanacak. Sütçü ve kombine sığır yetiştiriciliğinde kredi üst limiti 25 milyon lira olarak belirlenirken, yatırım ve işletme kredisi faiz indirimi %50 olacak. Büyükbaş hayvancılıkta kredi limiti 10 milyon liraya çıkarılırken, faiz indirim üst limiti %90 olacak. Küçükbaş hayvancılıkta kredi limiti 15 milyon lira, faiz indirimi ise hem yatırım hem de işletme kredileri için %75 olarak belirlendi. Konuyla ilgili açıklamalarda bulunan Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, kamu bankalarının tarımsal kredilerdeki faiz indirimleriyle birlikte Hazine tarafından faiz sübvansiyonu uygulamasından dolayı, tarımsal kredilerdeki %6'lık faizin %0-4,5 aralığına gerileyeceğini ifade etti.

Cengiz İnşaat, Hırvatistan'da 2,7 milyar liralık demiryolu yapacak. Dünya gazetesi haberine göre, Cengiz İnşaat, Hırvatistan'daki Krizevci-Koprivnica'dan Macaristan sınırına uzanan 42,6 kilometrelik tren yolunu yenileyecek. Saatte 160 kilometrelik hızla gidecek trenlere uygun yapılacak olan proje ayrıca yeni bir parkuru da kapsayacak. 48 ayda tamamlanacak projeyi Cengiz İnşaat, 400 milyon euroya tamamlayacak. Proje inşaatına ise Cengiz İnşaat, 2020'nin ilk baharında başlayacak.

EVA Gayrimenkul Değerleme Genel Müdürü Cansel Turgut Yazıcı, 2020 yılında konut satışlarının yükselmesini beklediklerini belirtti. Gayrimenkul fiyatlarının şu anda dip seviyede olduğunu, bu nedenle artık bir mülkün satın alma fiyatının, o mülkün yeniden inşa etmenin altına indiğine dikkat çeken Yazıcı, "Bundan daha düşük seviyelere gelmesini beklemiyoruz." şeklinde konuştu. 2019 yılının ikinci yarısından sonra gerçekleşen konut kredisi faiz indirimiyle başlayan gayrimenkul sektöründeki olumlu havanın süreceğini tahmin ettiklerini belirten Yazıcı, konut ihtiyacının devamlılık gösterdiğini ve 2020 yılında konut satışlarında artış yaşanmasını beklediklerini ifade etti.

Cumhurbaşkanı kararıyla mobilya ile yumurta ve balıkların toptan satışına ilişkin katma değer vergisi (KDV) oranları yeniden belirlendi. Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yer alan karara göre, yumurta ve balıkta toptan alımlarda KDV %8 seviyesinden %1'e, mobilyada ise KDV %18 seviyesinden %8'e düşürüldü.

Poşet fiyatları 2020 yılında değişmedi. Çevre ve Şehircilik Bakan Yardımcısı Mehmet Emin Birpınar, poşet fiyatlarının 2020'de de 25 kuruş olarak zamsız olarak uygulanacağını açıkladı. Bu uygulama için 31 Aralık 2019 tarihli Bakan oluru ile Plastik Poşetlerin Ücretlendirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Esasların 10'uncu maddesinin birinci fıkrası olan "2020 yılı plastik poşetlere uygulanacak taban ücret adet başına vergiler dahil 25 kuruştur. 1 Ocak 2020 tarihinden başlayarak 2020 yılı sonuna kadar ise satışa tabi tüm poşetler için uygulanacak ücret adet başına vergiler dahil 25 kuruş olup daha az veya daha fazla bir ücret uygulanamaz." şeklinde değiştirilerek yürürlüğe konuldu.

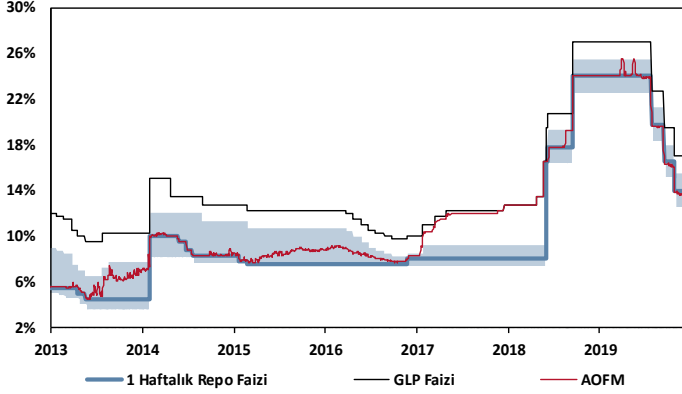
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD), Ocak-Kasım çelik verilerini açıkladı. Kasım ayında Türkiye'nin toplam çelik ürün ihracatı, 2018 yılının aynı ayına kıyasla miktar açısından %34 oranında düşüşle 1,6 milyon tona geriledi. Değer açısından ise %35,1 oranında artışla 1,2 milyar dolar seviyesinde kaydedildi. Türkiye'nin toplam çelik ürün ithalatı, %13 artışla 1 milyon ton, değer açısından %3,5 artışla 868 milyon dolar oldu. Yassı ürün ihracatı, %45,1 düşüşle 417 bin tona inerken, uzun ürün ihracatı, %23,5 oranında azalışla 776 bin ton olarak gerçekleşti. Ocak-Kasım döneminde Türkiye'nin toplam çelik ürünleri ihracatı miktar açısından %1,3 artışla 20,1 milyon tona yükseldi. İhracat değeri %8 azalışla 14,8 milyar dolar oldu. Aynı dönemde Türkiye'nin çelik ürünleri ithalatı, %19 oranında düşüşle 11,1 milyon tona indi. İthalat, değer açısından %23,3 azalışla 9,3 milyar dolarda kaldı.

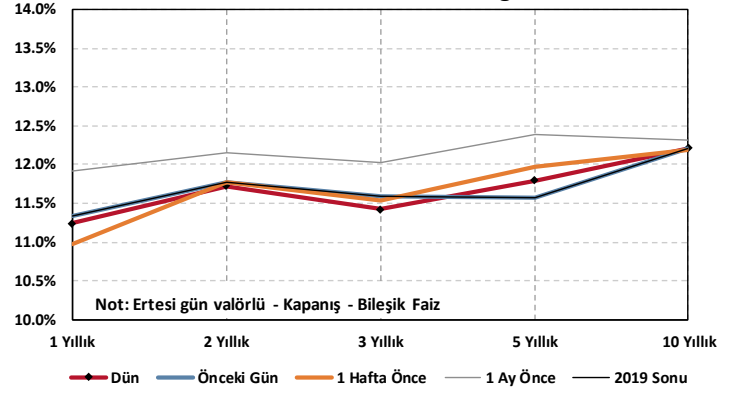
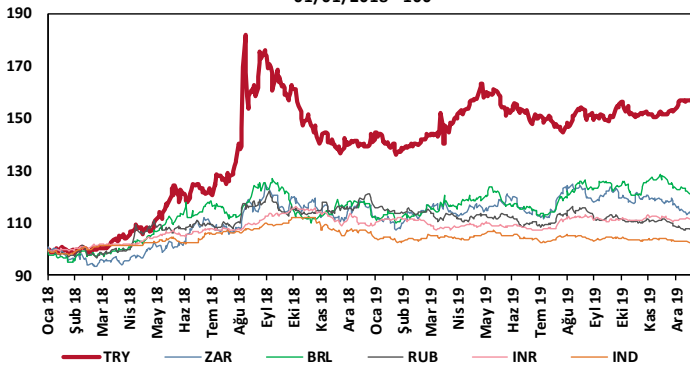
İstanbul Üniversitesi (İÜ) Şehir Politikaları Uygulama ve Araştırma Merkezi tarafından üçüncüsü hazırlanan "İller Arası Rekabet Endeksi" açıklandı. Buna göre, İstanbul, Ankara ve İzmir iller arası rekabet sıralamasında öne çıkarken, Muş, Hakkari ve Şırnak ise son sıralarda yer aldı. Rapora göre; 13 şehrin rekabetteki yeri değişmezken, 33 şehrin rekabet gücünün arttığı, 35 şehrin ise rekabet gücünün azaldığı belirtildi. Çalışma kapsamında; demografik yapıdan eğitime, sağlıktan sosyal yaşama, ekonomik ve sektörel yapıdan altyapı ve ulaşım, inovasyondan girişimciliğe toplam 266 gösterge için toplanan veriler kullanılarak rekabete dayalı ana ve alt endeksler hesaplandı.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. kapasite mekanizmasından 2019 yılı Kasım ayında yararlanan üretim tesislerine ödenecek olan tutarların listesini yayınladı. Bu kapsamda, 39 elektrik santraline Kasım ayı için 151 milyon lira ödenecek. Ocak-Kasım döneminde değerlendirildiğinde ise tesisler toplamda 1,72 milyar liralık ödeme almaya hak kazandı, Aralık ayı için ise yaklaşık 282 milyon liralık ödeme kaldı. Aynı dönemde en yüksek ödemeyi, 152,8 milyon lira ile Soma-B Termik Santrali alacak.

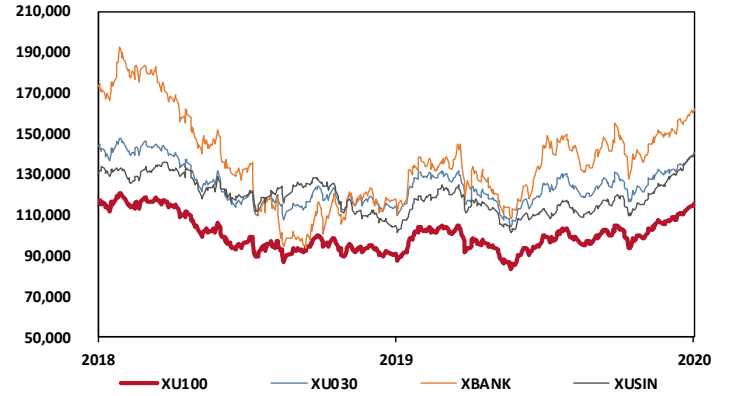
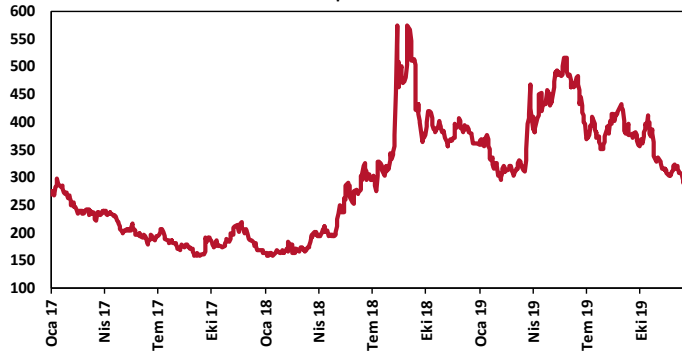
TCMB Faiz Koridoru



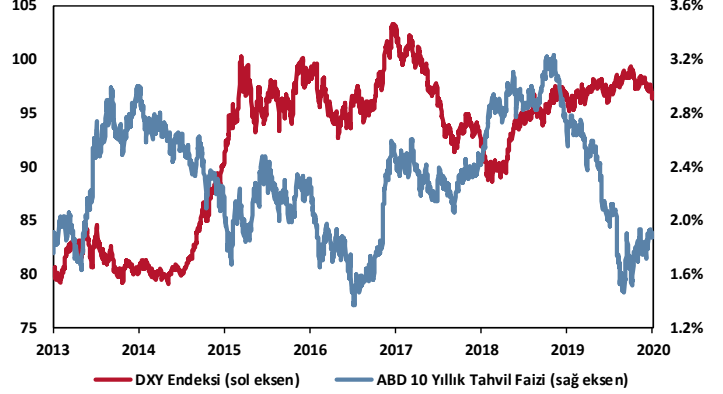
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

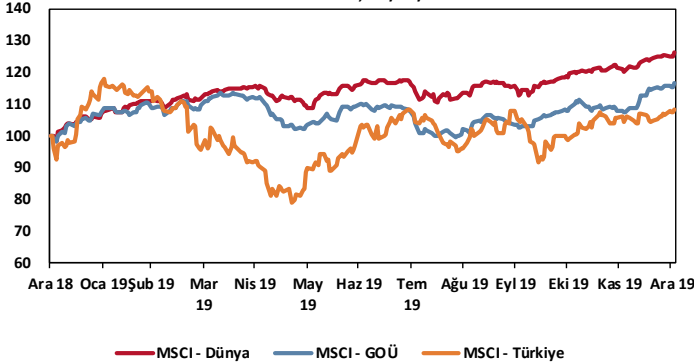
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

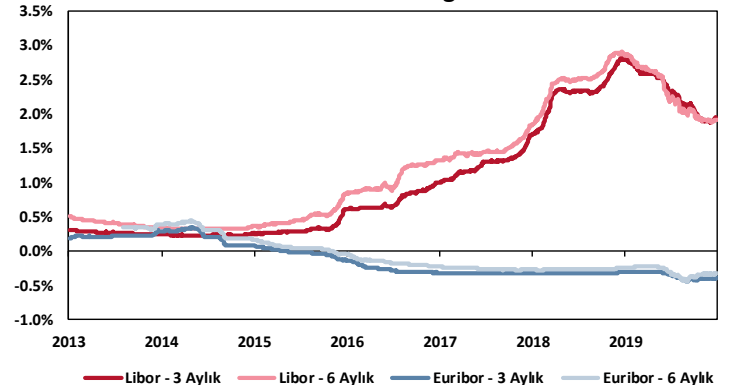


MSCI Hisse Endeksleri

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