



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
6 Ocak 2020 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Artan jeopolitik gerilim küresel piyasalarda risk iştahını zayıflatıyor.** Beklentilerin altında gelen ABD Aralık imalat sanayi ISM aktivite endeksi Haziran 2009 sonrası en düşük seviyeye inerken, ABD'nin Cuma günü hava saldırısı sonrasında açıklamalar risk iştahını zayıflatıyor. İran'dan Cuma günü saldırıya karşılık verileceğine yönelik açıklamalar yapılırken, hafta sonu Irak'ta ABD Büyükelçiliği yakınlarına ve ABD askerlerinin bulunduğu Beled Askeri Üssü'ne füze saldırısı düzenlendi. Bununla birlikte, ABD Başkanı Donald Trump, İran'ın ABD'lilere veya ABD unsurlarına saldırması durumunda İran'a ait 52 hedefi vurmak üzere tespit ettiklerini açıkladı. Söz konusu gelişmeler ve haber akışı dünya genelinde hisse senetlerinde satışa yol açarken, güvenli limanları destekledi. Altın ve ham petrol güçlenirken, gelişmiş ülke tahvil faizleri geriledi. Bu ortamda, Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle satış baskısı altında kaldılar. Hisse senetleri gösterge endekslerinde %2'ye yakın düşüş yaşanırken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybetti. Tahvil faizlerinde ise ılımlı artışlar gözlemlendi. Yeni haftaya küresel piyasalar geçen haftadan kalan eğilimlerle zayıf başlarken, gün içinde jeopolitik gelişmelere yönelik haberlerin yanında gelişmiş ekonomilerde açıklanacak hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek. Haftanın ilerleyen günlerinde ise veri akışı açısından ABD Aralık ayı tarım dışı istihdam ve ISM hizmet sektörü aktivite endeksi önemli olacak. Yurtiçinde ise, hafta genelinde küresel gelişmelerin yanında, Hazine Aralık nakit gerçekleştirmeleri ve iç borç istatistikleri ile Ekim dönemi işgücü piyasası verileri izlenecek.

**ABD'de imalat sanayi ISM Aralık'ta son 10 yılın en düşük seviyesine indi.** Kasım'da 48,1 olan imalat sanayi ISM aktivite endeksi, Aralık'ta 49,0'a yükseleceği tahminlerinin aksine 47,2 ile Haziran 2009 sonrası en düşük seviyeye indi. Fiyatlara yönelik alt endekste ki yükselişe karşın istihdam ve yeni sipariş alt endekslerindeki sert düşüşler genel endeksin de zayıflamasına yol açtı.

## Takvim

<b>6-Oca</b>	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Aralık
<b>7-Oca</b>	Euro Bölgesi, TÜFE, Aralık (öncü) Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Kasım ABD, Fabrika siparişleri, Kasım
<b>8-Oca</b>	HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Aralık ABD, ADP tarım dışı istihdam, Aralık
<b>9-Oca</b>	Çin, TÜFE, Aralık Almanya, Sanayi üretimi, Kasım
<b>10-Oca</b>	TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ekim TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Kasım ABD, Tarım dışı istihdam, Aralık ABD, İşsizlik oranı, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	113,684	-1.94%	4.62%	-0.65%
BİST-30	138,025	-1.89%	3.96%	-0.58%
XUSIN	138,371	-1.83%	6.62%	-0.56%
XBANK	157,181	-3.10%	3.15%	-1.87%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9713	0.29%	3.66%	0.39%
Euro/TL	6.6620	0.22%	4.26%	-0.10%
Sepet Kur*	6.3134	0.13%	3.89%	0.19%
Euro/Dolar	1.1158	-0.11%	0.61%	-0.46%
Dolar/JPY	108.08	-0.45%	-0.17%	-0.49%
DXY	96.8380	0.02%	-0.88%	0.47%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.77%	11.72%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.36%	12.21%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.27%	6.43%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.77%	1.88%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	101.21	0.965%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.28	3.897%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1551.40	1.48%	6.30%	2.27%
Reuters/Jefferies CRB*	0.00	0.74%	4.31%	0.61%
Brent (Dolar/varil)	68.60	#DIV/0!	6.54%	3.94%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.13	0.28%	-3.83%	-2.42%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

**Aralık'ta TÜFE, piyasa beklentilerinin hafif üzerinde artarken, enflasyon yılı TCMB'nin %12,0'lik tahmininin altında tamamladı.**

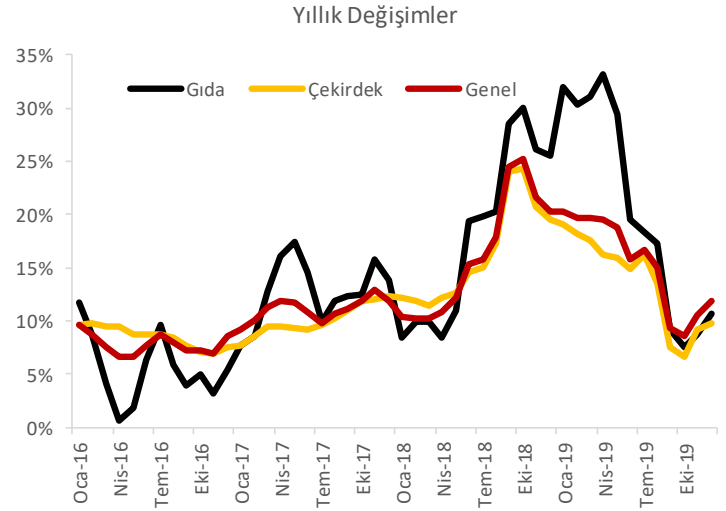
TÜFE aylık enflasyonu Aralık'ta %0,4 olan piyasa ortalama beklentisinin hafif üzerinde %0,7 gelirken, yıllık enflasyon Kasım'daki %10,6'dan %11,8'e yükseldi. Çekirdek TÜFE'de aylık enflasyon Aralık'ta %0,1 ile oldukça düşük bir seviyede gelirken, yıllık çekirdek enflasyon baz etkisi nedeniyle %9,3'ten %9,8'e yükseldi. ÜFE ise bir önceki aya göre, TÜFE ile aynı oranda, %0,7 artarken genel ÜFE yıllık enflasyonu %4,3'ten %7,4'e çıktı. Detaylar, geçen yılın baz etkisi kaynaklı olarak, bazı mal ve enerji yıllık enflasyonunda sert artışlara işaret ederken, temel mal ve hizmette ılımlı seyir dikkat çekiyor. Bu da, iç talepteki toparlanmanın

kademeli olduğuna ve önümüzdeki dönem enflasyonu açısından döviz kurlarının ve petrol fiyatlarının seyrinin önemini koruyacağına işaret ediyor. Yıl içinde enflasyonda yükselişin bir süre daha devam edebileceğini, sonrasında ise yıllık enflasyonda kademeli olarak iyileşme olabileceği tahmin ediyoruz.

**Hazine, 31 Aralık'ta açıklanan Ocak-Mart iç borçlanma stratejisiyle duyurulan değişim ihalelerine bu hafta başlıyor.** Buna göre, 7 Ocak'ta, 8 Ocak valörlü olmak üzere 5 Şubat itfa tarihli sabit kuponlu, 11 Mart itfa tarihli değişken faizli ve 1 Nisan itfa tarihli TÜFE'ye endekli senetlere ilişkin değişim ihaleleri yapılacak. Söz konusu tahvillerin yerine ise 7 Temmuz 2027 vadeli TÜFE'ye endekli tahvil ihraç edilecek. Söz konusu ihalelerde yatırımcılar ihraç edilen senetler için fiyat teklifinde bulunacak ve çoklu fiyat ihale yöntemi uygulanacak. Bununla birlikte, Rekabetçi olmayan teklif (ROT) ve ihale sonrası teklif yoluyla satış yapılmayacak ve Piyasa Yapıcılığı Sözleşmesi gereği değişim ihalelerine yalnızca Piyasa Yapıcı Bankalar katılabilecek.

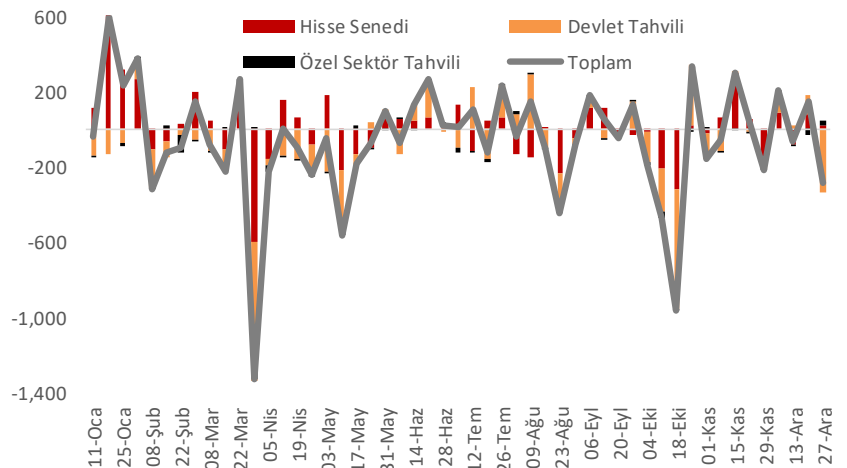
**Ekim'de finans dışı kesimin döviz varlıklarındaki artış yükümlülüklerinden hızlı gerçekleşti.** Finans dışı özel sektörün döviz varlıkları Ekim'de bir önceki aya göre 2,9 milyar dolar artarken, yükümlülüklerinde artış 1,3 milyar dolar oldu. Varlıklardaki artış mevduat ve ihracat alacakları kaynaklı olurken, yükümlülüklerdeki artış ithalat borçlarından kaynaklandı. Böylece, net döviz pozisyonu 178 milyar dolar açıktan, 176,4 milyar dolar açığa geriledi. Bu dönemde söz konusu firmaların toplamda kısa vadeli döviz pozisyonu ise 10,5 milyar dolar fazladan, 11,7 milyar dolar fazlaya yükseldi.

**Yılın son haftasında yabancıların Hazine tahvil ve bonolarına ilgisi zayıf kaldı.** TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler, 27 Aralık'ta biten haftada nette 18,8 milyon dolar hisse senedi ve 27,3 milyon dolar tutarında özel sektör tahvil bonusu alırken, repo işlemleri dahil 333,5 milyon dolar tutarında devlet iç borçlanma senedi sattılar. Böylece nette hafta genelinde Türk finansal varlıklardan yabancılar 287,4 milyon dolar satış gerçekleştirdiler. Yıl başından bu yana



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yabancıların Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Portföy Hareketleri (Milyon \$)



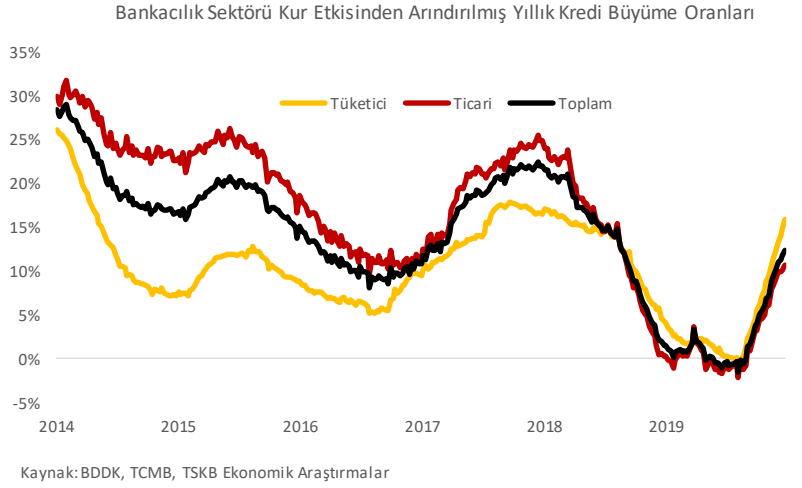
Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Piyasalarda Bugün

hisse senetlerine yabancıların 420,9 milyon dolar tutarında net girişi olurken, özel sektör ve devlet tahvillerinden 3 milyar 561,5 milyon dolar tutarında net çıkışları oldu.

**27 Aralık haftasında bankacılık sektöründe yabancı para mevduatları yeniden arttı.** TCMB verilerine göre, 27 Aralık haftasında yurtiçi tüzel kişilerin mevduatı bir önceki haftaya göre 292 milyon dolarlık azalırken gerçek kişilerin ve yurtiçi bankaların mevduatları sırasıyla 522 milyon dolar ve 182 milyon dolar arttı. Böylece, Türk bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları 27 Aralık haftasında 489 milyon dolar artarak 224,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Sektörde son bir yıldaki mevduat artışı ise 31,5 milyar doları buldu.

**Bankacılık sektöründe Aralık ayının son haftasında kredi büyümesi TL cinsi krediler öncülüğünde devam etti.** Tüketici kredileri söz konusu haftada 8,7 milyar TL artarken, TL cinsi ticari kredilerde artış 9,7 milyar TL oldu. Döviz cinsi kredilerde 151 milyon dolar tutarında azalış olurken, sektörün 27 Aralık itibarıyla toplam krediler yıllık büyüme hızı %11,3 olarak gerçekleşti. 27 Aralık itibarıyla kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı %12,4 olurken, kredi ivmesi olarak tanımlanan yıllıklandırılmış büyümenin 13 haftalık ortalaması ise %24,1 olarak gerçekleşti.



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tüketici kredilerinde vade sınırlamasına gidiyor.** Kurumun yayımladığı taslak yönetmeliğe göre, bilgisayar alımı amacıyla kullanılan kredilerin vadesi 12 ayı, tablet alımı amacıyla kullanılan kredilerin vadesi 3 ayı, fiyatı 3.500 TL'ye kadar olan cep telefonu alımı amacıyla kullanılan kredilerin vadesi 12 ayı, fiyatı 3.500 TL'nin üzerinde olan cep telefonu alımı amacıyla kullanılan kredilerin vadesi 3 ayı aşamayacak.

**Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, müteahhitlik sektöründe 2019 yılında Türk müteahhitlerinin 18 milyar dolarlık 438 proje üstlendiğini ifade etti.** 2019 yıl sonu tarihli projelerin eklenmesiyle bu rakamın 18 milyar doların üzerine çıkacağını kaydeden Pekcan, 2018 yılına kıyasla 2019 yılında yaklaşık 3 milyar dolar daha az proje taahhüdü üstlenildiğini, ancak Türkiye'nin, uluslararası inşaat sektörü dergisi ENR'nin Dünyanın En Büyük 250 Uluslararası Müteahhidi listesinde firma sayısı bakımından Çin'den sonra ikinci sırada yer aldığını anımsattı. Pekcan, Türk müteahhitlik sektörünün yurtdışına açıldığı günden bu yana üstlendiği proje büyüklüğü kümülatif olarak 400 milyar doları aştığını kaydetti. Küresel ekonomideki sıkıntılara ve geleneksel pazarlardaki jeopolitik gelişmelere rağmen, Türk müteahhitlerinin geçen yıl 18 milyar dolarlık 438 proje üstlendiğini belirten Pekcan, geçen yıl sektörün en fazla Rusya, Katar ve Kuveyt'te faaliyet gösterdiğini sözlerine ekledi. Pekcan, sektörün ortalama proje bedelinin 41,4 milyon dolar olduğunu belirterek, 2019 yılında en fazla proje üstlenilen alanların başında 2,9 milyar dolarla kara yolu, tünel, köprü çalışmaları geldiğini bildirdi.

**Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) Türkiye Otomobil ve Hafif Araç Pazarı'nda 2019 yılında gerçekleşen satış rakamlarını açıkladı.** Toplam pazar 2018 yılında 620 bin 937 adet olarak gerçekleşmişti. Geçen yıl bir önceki yıla göre otomobil satışları, %20,4 azalarak 387 bin 256, hafif ticari araç satışları %31,8 gerileyerek 91 bin 804 adet oldu. 2019'da otomobil ve hafif ticari araç satışlarında son 4 ay özelinde bir ilk yaşandı. İlk 8 aydaki kadar satış yapılan son 4 aydaki satışların toplamdaki payı ilk kez %50'ye ulaştı. Otomotiv Yetkili Satıcıları Derneği (OYDER) Başkanı Murat Şahsuvaroğlu, faiz indiriminin otomotivde büyük bir daralmanın önüne geçtiğini vurgulayarak, "2019 Haziran ayında 8

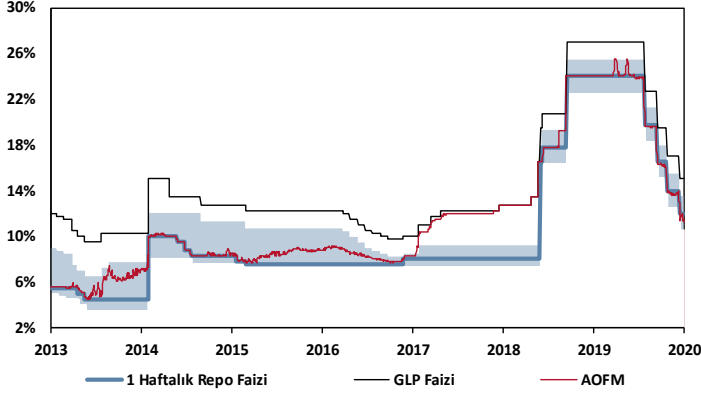
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

ay boyunca uygulanan ÖTV ve KDV teşvikleri sona erdi. Bunun ardından zorlandığımız bir Temmuz-Ağustos ayı geçirdik. Kamu bankalarının aldığı kararla 0,49 faiz oranı devreye alındı ve otomotiv sektörüne adeta can suyu verildi. Zamanında müdahale olmasa 2019'da pazarda yaşanan %22,8'lik daralma, yüzde 40'ı aşabilirdi" dedi. Geçen yıl Aralık ayında otomobil ve hafif ticari araç pazarı %16,5 büyümeyle 90 bin 500 adet olarak gerçekleşti. Bu yılın Aralık ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %16,4 artışla 70 bin 829, hafif ticari araç pazarı %16,7'lik büyümeyle 19 bin 671 adet olarak gerçekleşti. Diğer taraftan, Türkiye'de 2019 yılında 222 elektrikli otomobil, 11.974 adet de hibrit otomobil satışı gerçekleşti. Türkiye'de 2018'de ise 155 elektrikli, 3.899 adet de hibrit otomobil satışı gerçekleşmişti.

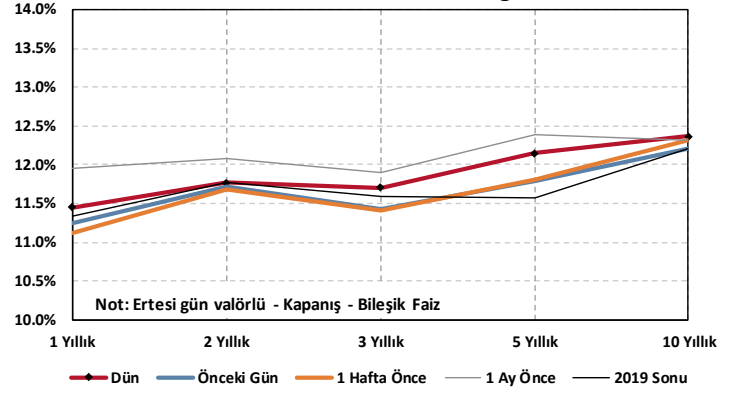
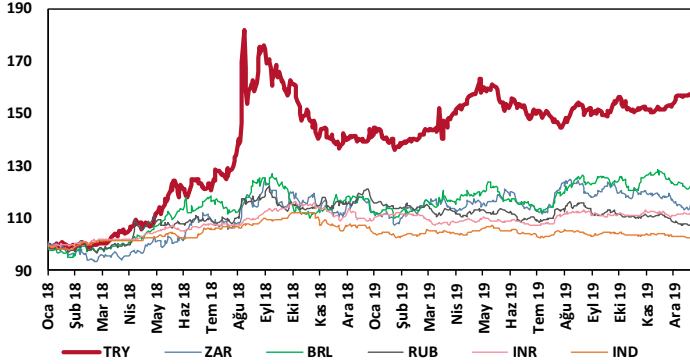
**Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliğinden yapılan açıklamaya göre, Aralık ayında otomotiv endüstrisi 2,5 milyar dolar ihracat gerçekleştirdi.** Bu rakam geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2,9'luk artışı ifade ediyor. Sektör, 2019 yılının tamamında 30,6 milyar dolar ihracat rakamına ulaştı. Geçtiğimiz yıl binek otomobiller ihracatı bir önceki senenin aynı dönemine göre %4,5 azalışla 11,9 milyar dolar oldu. Tedarik endüstrisi ihracatı %2, eşya taşımaya mahsus motorlu taşıtlar ihracatı %8 gerilerken, otobüs-minibüs-midibüs ihracatında ise %13 artışa imza atıldı.

**Secoya International Aksu Enerji'yi tahsisli satış yöntemi ile satın almak için anlaşmaya vardı.** Aksu Enerji'den KAP'a yapılan açıklamaya göre, toplam 16,5 milyon lira olan çıkarılmış sermayenin; mevcut hissedarların rüçhan hakları tamamen kısıtlanarak, nakden, tamamen ve her türlü muvazaadan arı olmak üzere toplam 4,1 milyon lira artırılarak 20,6 milyon liraya çıkarılmasına karar verildiği belirtildi. Artırılan sermaye tutarını temsil edecek payların tamamı; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış yöntemi ile Secoya International Inc'a Borsa İstanbul A.Ş.'nin Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedür'lerine uygun olarak ilgili pazarında satılacak.

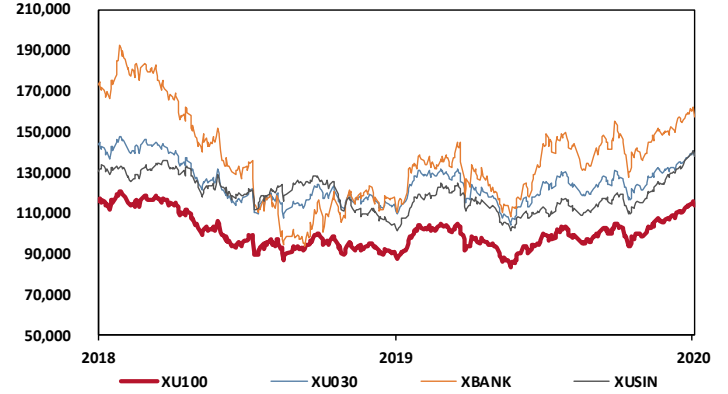
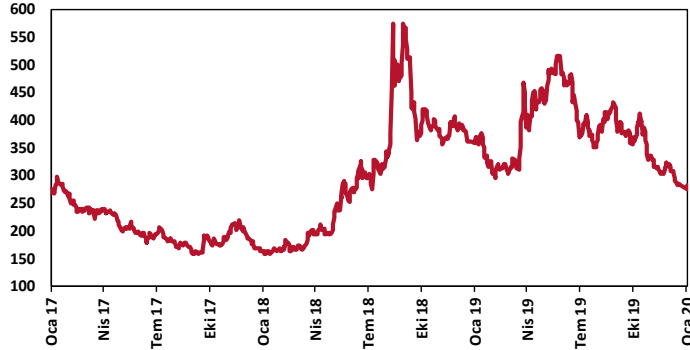
TCMB Faiz Koridoru



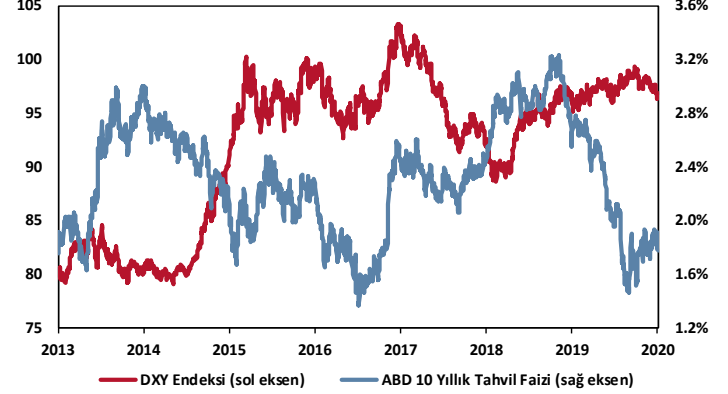
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

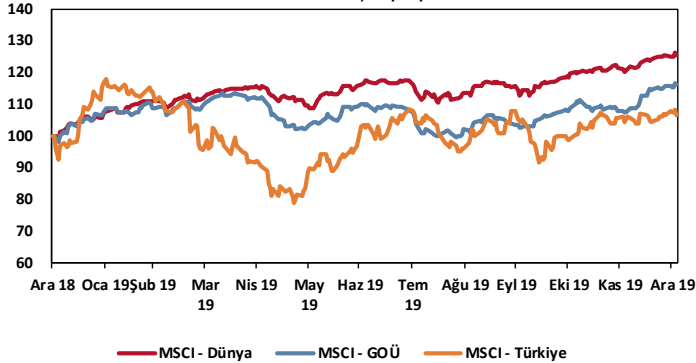
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

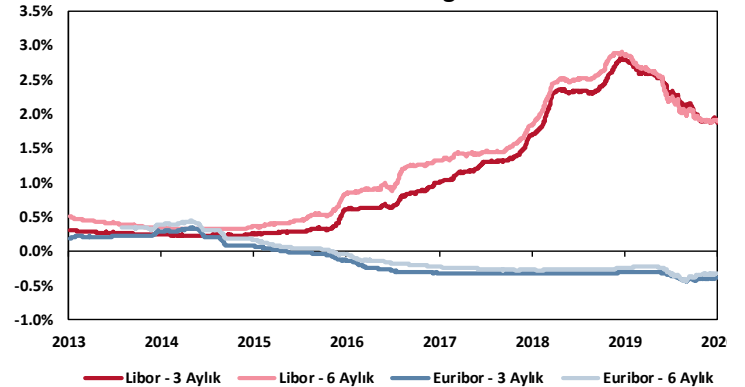


MSCI Hisse Endeksleri

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