



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
21 Ocak 2020 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki iyimserlik hız kesiyor. Dün makroekonomik veri akışı sınırlıyken, ticaret savaşları ve jeopolitik gerilimlerdeki hafifleme riskli varlıkları destekledi. ABD iç siyasetinde belirsizlikler devam ederken, ABD Başkanı Donald Trump ve Fransa Başbakanı Emmanuel Macron'un internet şirketlerinin vergi yükünü artırmama konusunda çalıştıkları haberleri öne çıktı. Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) tahminlerinde yaptığı aşağı yönlü revizyonlar, büyüme kaygılarını bir miktar artırsa da finansal piyasalardaki ana eğilim üzerindeki etkisi sınırlı kaldı. Bu dinamiklerle, dün Avrupa'da hisse senetleri gerilerken, diğer ülkelerde yükselişler devam etti. Bununla birlikte, gelişmiş ülke tahvil faizleri ve altın gibi güvenli limanlarda karışık bir seyir hakimdi. Dolar güçlenirken, emtia fiyatlarında jeopolitik gelişmeler kaynaklı yükseliş duraksadı. Bu ortamda, Türk finansal varlıklarda da karışık bir seyir hakimdi. Hisse senetlerinde %0,9 yükseliş yaşansa da, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybetti. Tahvil faizlerinde ise hafif yükselişler gözlemlendi. Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahı zayıf seyrederken, gün içinde jeopolitik gelişmelere yönelik haberlerin yanında Almanya yatırımcı güven endeksi (ZEW) takip edilecek. Yurtiçi gündem ise oldukça sakin olduğu için, küresel risk iştahının seyrinin Türk finansal varlıklar açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor.

Uluslararası Para Fonu (IMF) dünya ekonomisine yönelik beklentilerini bir kez daha aşağı yönde güncelledi. Ekim 2019 raporunun özet güncellemesi olan, Dünya Ekonomik Görünüm (WEO) Ocak 2020 notunda IMF, dünya ekonomisinin 2019 yılında bir önceki hesaplamasının 0,1 puan altında %2,9 büyüdüğünü tahmin ederken, 2020 ve 2021 yılları için büyüme öngörülerini sırasıyla 0,1 ve 0,2 puan aşağı çekerek %3,3 ve %3,4 olarak açıkladı. IMF'in tahminlerindeki aşağı yönlü güncelleme büyük ölçüde Hindistan başta olmak üzere bazı gelişmekte olan ekonomilerdeki negatif sürprizleri ve artan toplumsal karışıklıkları yansıtıyor. Bununla birlikte, dünya ticareti ve imalat sanayinde gözlenen geçici dengelenme, genele yayılan destekleyici para politikası adımları, ABD-Çin ticaret görüşmelerindeki olumlu gelişmeler ve

Takvim

- 21-Oca** Euro Bölgesi, ZEW yatırımcı güven endeksi, Ocak
23-Oca TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ocak
TCMB, PPK toplantı özeti
Euro Bölgesi, ECB faiz kararı
24-Oca Çin, Tatil
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Ocak
ABD, İmalat PMI, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	122,620	0.94%	10.29%	7.16%
BİST-30	148,578	0.92%	9.93%	7.02%
XUSIN	147,466	1.33%	9.92%	5.97%
XBANK	179,233	0.93%	14.89%	11.90%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9102	0.35%	-0.77%	-0.63%
Euro/TL	6.5573	0.39%	-0.71%	-1.67%
Sepet Kur*	6.2338	0.54%	-0.80%	-0.94%
Euro/Dolar	1.1094	0.05%	0.09%	-1.03%
Dolar/JPY	110.18	0.04%	0.64%	1.45%
DXY	97.6060	-0.03%	-0.05%	1.26%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.30%	10.23%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.06%	11.00%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.11%	6.27%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.79%	1.84%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.75	2.049%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.20	3.162%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1561.28	0.32%	5.12%	2.92%
Reuters/Jefferies CRB*	193.71	0.35%	-1.00%	-1.49%
Brent (Dolar/varil)	65.20	0.54%	-1.47%	-1.21%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.00	-4.09%	2.42%	-12.24%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

anlaşmazlık Brexit ihtimalinin ortadan kalkması gibi unsurlar pozitif tarafta değerlendirilse de henüz açıklanan makroekonomik verilere yansımamış olduğu görülüyor. Bu nedenle bir önceki tahmin dönemine kıyasla görünüm üzerindeki aşağı yönlü risklerin azaldığı değerlendirilse de baz senaryo tahminlerinin hala zayıf olduğu belirtiliyor.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın Olağanüstü Genel Kurul toplantısı 20 Ocak 2020 tarihinde Ankara'da gerçekleştirildi. Toplantıda, Merkez Bankası'nın 2019 yılı dönem kârı üzerinden kâr payı avansı ödenmesine ve 2018 yılı kârından ayrılan ihtiyat akçesinin dağıtılmasına karar verildi. Bu kapsamda ve ilgili mevzuat çerçevesinde 35,2 milyar TL kâr payı avans tutarının, 5,3 milyar TL ihtiyat akçesinin hissedarlara dağıtımına başlandı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Aralık ayı borç istatistiklerini ve bütçe finansmanına yönelik verileri açıkladı. Buna göre, Merkezi Yönetim'in iç borç stoku Aralık 2019 itibarıyla bir önceki yıla göre 168,9 milyar TL artışla 755,1 milyar TL'ye yükselirken, aynı dönemde dış borç stoku 92,7 milyar artarak 573,7 milyar TL'ye çıktı. Böylece Merkezi yönetim toplam borç stoku 261,6 milyar TL artarak 1 trilyon 328,8 milyar TL'ye ulaştı. HMB verilerine göre, merkezi yönetim bütçe program (IMF) tanımlı faiz dışı denge Aralık'ta bütçe ile açıklanan 26,6 milyar TL'nin hafif üzerinde 28,5 milyar TL açık verdi. Bu sonuçlarla, 2019 genelinde program tanımlı faiz dışı açık bütçe verileri içindeki 23,8 milyar TL'lik açığı aşarak 128,1 milyar TL olarak gerçekleşti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

JP Morgan, geliştirmekte olan piyasalarda projeleri desteklemek için yeni bir bölüm kurdu. JP Morgan Chase, Kalkınma Finansmanı Enstitüsü (Development Finance Institution) adını verdiği ve geliştirmekte olan piyasalardaki kalkınma projelerine özel sektör yatırımını artıracak yeni bir bölüm kurduğunu açıkladı. JP Morgan, kurduğu bu yeni bölüm ile geliştirmekte olan piyasalarda projelere yatırım bankasında yılda 100 milyar doların üzerinde finansman sağlayabilecek. Kurulan bu yeni bölümün başına Dünya Bankası kuruluşu Uluslararası Finans Enstitüsü'nde (IFC) 18 yıl görev yapan Faheen Allibhoy getirildi.

Oxfam'ın hazırladığı "Önemseme Zamanı" isimli rapor eşitsizliklere vurgu yapıyor. Rapora göre dünyanın en zengin %1'lik kesimi geri kalan 6,9 milyar kişiden 2 kat daha zengin. Oxfam'ın çalışmasında cinsiyet temelli eşitsizliklere de dikkat çekilirken, kadınların bakım hizmetlerinde orantısız sorumluluk taşıdıkları ve düşük ekonomik fırsatlara sahip oldukları kaydedildi. Küresel ölçekte kadınların günlük 12,5 milyar saatlik ücretsiz bakıcılık hizmetiyle küresel ekonomiye yıllık 10,8 trilyon dolar katkıda bulunduğu belirtilen raporda, bunun da küresel teknoloji endüstrisinin 3 katından daha fazla olduğu vurgulandı.

Dünya Ekonomik Forumu bu yıl ilk kez 2020 Sosyal Mobilite Raporu'nu yayınladı. Rapora göre, ülkelerin gelir adaletsizliğini azaltmaları için en önemli itici güç olan sosyal mobilitenin %10 artırılması küresel GSYH'nin gelecek on yılda %5 artırılmasını sağlayabilir. Raporda yer verilen sosyal mobilite endeksinde Danimarka 85,2 ile ilk sırada yer alırken, Türkiye 79,8 ile 64. Sırada yer aldı. Küresel Mobilite Endeksi 82 ülkeyi sağlık, eğitim, teknoloji, istihdam, sosyal güvenlik ve kurumlar olmak üzere beş temel alanda eşitsizlikle mücadele edebilme yetkinliklerini 100 üzerinden bir sosyal mobilite karne notu ile değerlendiriyor. Rapora göre küresel ekonominin önündeki en önemli zorluklardan biri düşük ücretler, yetersiz sosyal güvenlik ve yaşam boyu öğrenme sistemlerinin zayıflığı. Türkiye, ücret dağılımında 82 ülke arasında 45., çalışma koşullarında 80., sosyal güvenlik alanının alt başlığı olan kapsayıcı kurumlar kategorisinde ise 82 ülke arasından 75. sırada yer alıyor.

Somali'den petrol arama çağrısı. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Somali'nin Türkiye'yi denizlerinde petrol arama çalışmalarını yapmaya çağırıldığını ifade etti. Berlin'de düzenlenen Libya zirvesinden dönüşte konuşan Cumhurbaşkanı, Somali'nin denizlerinde bulunana petrolün araştırılmasının çok önemli olduğunu belirtti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sinop Nükleer Güç Santrali için başka bir tedarikçi söz konusu olabilir. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Sinop'ta yapılması planlanan nükleer güç santraline ilişkin hazırlanan fizibilite çalışmasının takvim ve fiyat yönünden tatmin edici olmadığını belirterek, "Japon tarafıyla bu konudaki iş birliğimize devam etmeme konusunda mutabık kalındı. Sinop'a başka bir tedarikçi ile de nükleer santralin yapımı söz konusu olabilir." dedi.

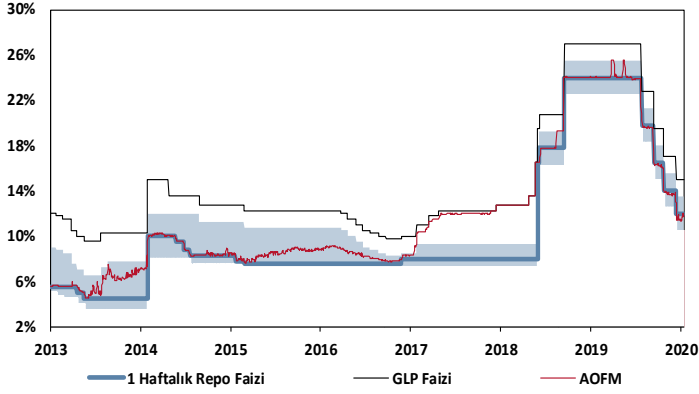
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), "Enerji Dönüşümünde Petrol ve Doğal Gaz Endüstrisi" raporunu yayınladı. Raporda, fosil yakıtların şirketlerin yakın dönemdeki getirilerini yönlendirdiği, ancak sera gazı emisyonlarını azaltmak için artan baskıları göz ardı etmenin şirket kârlılıklarını tehdit edebileceği belirtildi. IEA Başkanı Dr. Fatih Birol konuya ilişkin yaptığı değerlendirmede, bütün enerji şirketlerinin temiz enerji geçişlerinden etkileneneğine dikkat çekerek, "Sanayinin her alanı bu duruma nasıl tepki vereceğini düşünmek zorunda. Seçenekleri arasında ise hiçbir şey yapmamak bulunmuyor." dedi.

İngiltere kömüre yatırım yapmayacak. İngiltere Başbakanı Boris Johnson, İngiltere'nin artık yeni kömür madenciliği veya kömürden elektrik üretim projelerine yatırım yapmayacağını açıkladı. Londra'da düzenlenen İngiltere-Afrika yatırım konferansında konuşan Johnson, "Bugünden itibaren, İngiliz hükümeti, yurt dışında termal kömür madenciliği veya kömürlü elektrik tesislerine yeni doğrudan resmi kalkınma yardımı, yatırım, ihracat kredisi veya ticari teşvik vermeyecek" dedi.

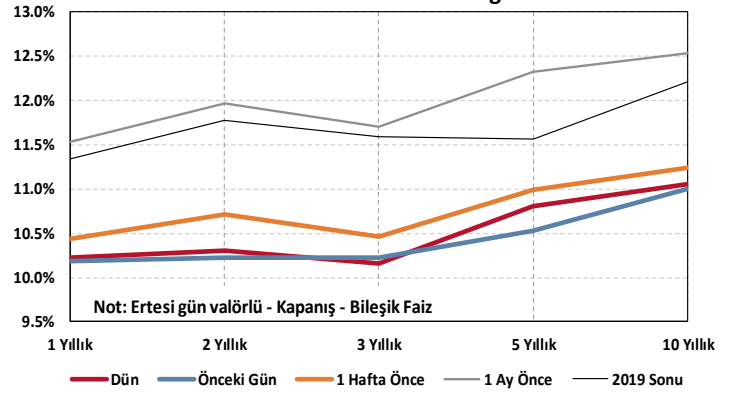
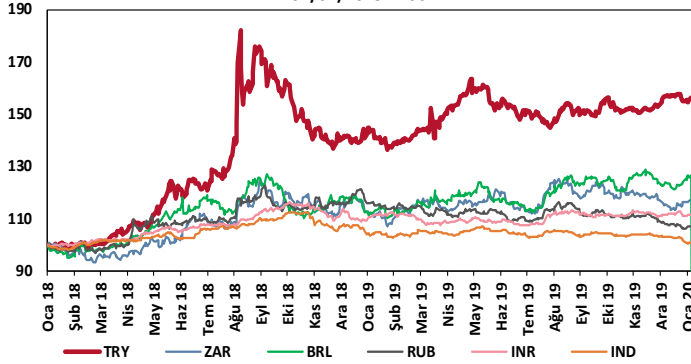
Total ve M Oil'i OYAK Grubu satın aldı. Habertürk'te yer alan habere göre, OYAK Grubu Demirören Holding bünyesindeki Total ve M Oil'i toplam 450 milyon dolara satın aldı.

Habertürk'te yer alan habere göre Yunanistan devlet doğal gaz şirketi DEPA, BOTAŞ karşısında 200 milyon euro dolayında bir dava kazandı. BOTAŞ ile DEPA'nın ödeme konusunda anlaşma yapmak üzere bir araya gelmesi, nakit yerine mahsuplaşma yoluyla ödemenin yapılması bekleniyor.

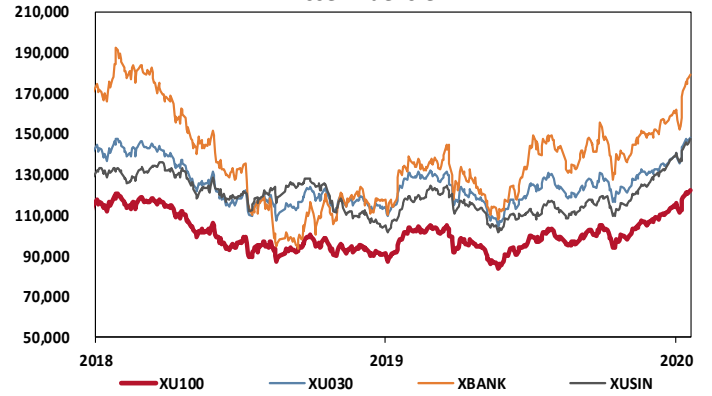
TCMB Faiz Koridoru



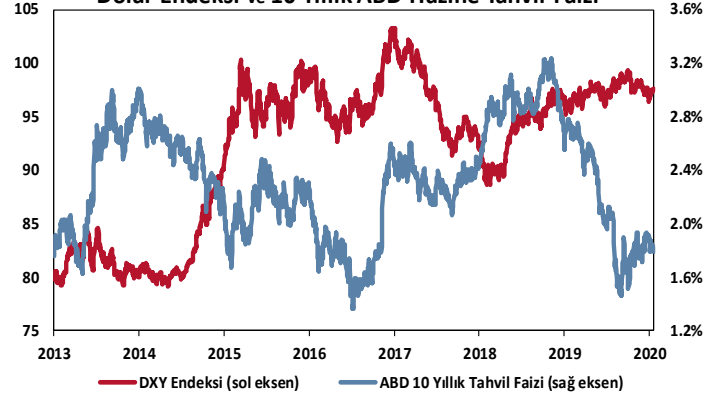
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

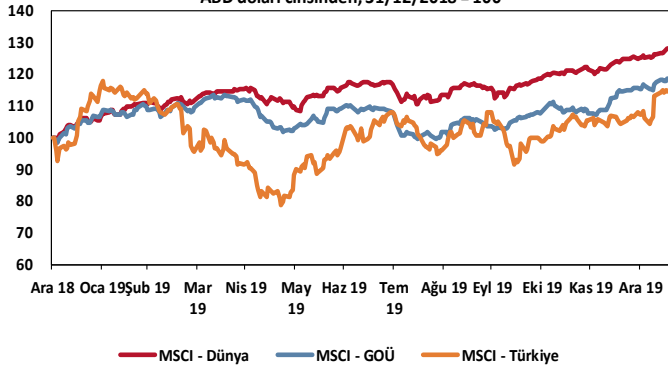
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

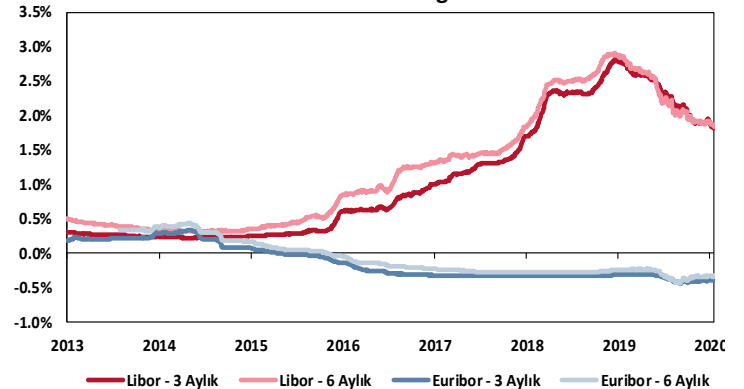


MSCI Hisse Endeksleri

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

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   