



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
28 Ocak 2020 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel risk iştahında zayıflık devam ediyor.** Gelişmiş ekonomilerde makroekonomik veri akışına finansal piyasaların tepkisi görece sınırlı kalırken, Çin'deki virüs salgının ekonomik etkilerine yönelik kaygılar risk iştahını zayıflatıyor. Çin'de virüsten ölen insan sayısının 106'ya ulaştığı açıklanırken, ABD'de de yetkililer virüsten etkilenenlerin sayısını beş olarak duyurdu. Bu dinamiklerle, küresel hisse senetlerinde genele yayılan satışlar yaşanırken, güvenli limanlara olan talep güçleniyor. Dün MSCI dünya endeksinde düşüş %1,6 olarak gerçekleşirken, ABD 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %1,6'nın altına gördükten sonra dün %1,62'den tamamladı. Aynı zamanda, güvenli liman arayışı altın fiyatlarında yükselişe yol açarken, altın dışı emtia fiyatlarında küresel büyüme kaygılarının tetiklediği sert düşüşler gözlemlendi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün %2,3 düşüşle 60 doların altında kapanırken, Reuters/Jefferies CRB bileşik emtia endeksinde %1,5'lik düşüş yaşandı. Bu ortamda Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Hisse senedi gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %1,6 ve %1,9 düşüşler yaşanırken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın kapandı. Riskten kaçışın etkisiyle yurtiçi tahvil faizlerinde ise sınırlı yükseliş gözlemlendi. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle zayıf bir başlangıç yaparken, gün içinde jeopolitik belirsizlikler ve Çin'den gelecek haberlerin yanında, ABD Aralık ayı dayanıklı mal siparişleri ve Ocak ayı Conference Board tüketici güven endeksi takip edilecek. Bununla birlikte, 57 milyar dolar tutarındaki dış borç programını müzakere etmeye hazırlanan Arjantin Ekonomi Bakanı Martin Guzman'ın Uluslararası Para Fonu (IMF) yetkilileri ile yapacağı görüşme küresel risk iştahı açısından önemli olabilecek bir diğer gelişme olarak öne çıkıyor. Yurtiçi gündem sakin olduğu için Türk finansal varlıkların küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izleyebileceği düşünülüyor.

**Reel sektör güveni ve imalat sanayi kapasite kullanımı yeni yıla zayıflayarak başladı.** Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Ocak'ta reel sektör güven endeksi bir önceki aya göre %2,1 gerileyerek 106,4'e indi. Genel gidişat alt endeksindeki hızlı yükselişe karşın Ocak'ta reel sektör güven endeksinin

## Takvim

<b>28-Oca</b>	ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Aralık
<b>29-Oca</b>	TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Ocak ABD, Fed faiz kararı
<b>30-Oca</b>	TCMB, 2020 I. Enflasyon Raporu Euro Bölgesi, Ekonomik güven endeksi, Ocak ABD, GSYH, 4. çeyrek İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı
<b>31-Oca</b>	TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Aralık Euro Bölgesi, Öncü enflasyon verileri, Ocak ABD, Çekirdek PCE verileri, Aralık
<b>3-Şub</b>	TÜİK, TÜFE ve ÜFE verileri, Ocak ABD, ISM imalat sanayi aktivite endeksi, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	120,150	-1.63%	5.69%	5.00%
BİST-30	144,461	-1.90%	4.88%	4.06%
XUSIN	146,878	-0.90%	6.41%	5.55%
XBANK	175,112	-1.60%	10.15%	9.33%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9430	0.08%	-0.19%	-0.08%
Euro/TL	6.5517	0.07%	-1.52%	-1.76%
Sepet Kur*	6.2474	-0.01%	-0.92%	-0.89%
Euro/Dolar	1.1016	-0.06%	-1.36%	-1.73%
Dolar/JPY	108.89	-0.35%	-0.13%	0.26%
DXY	97.9560	-0.02%	1.26%	1.63%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.10%	10.07%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	10.37%	10.30%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.68%	5.67%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.62%	1.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.63	2.334%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.23	3.110%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1581.65	0.72%	4.39%	4.26%
Reuters/Jefferies CRB*	186.21	-1.45%	-7.11%	-6.68%
Brent (Dolar/varil)	59.32	-2.26%	-12.66%	-10.12%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.90	-0.32%	1.30%	-13.39%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

diğer bileşenlerinde genele yayılan düşüşler gözlemlendi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı Aralık'taki %76,9'dan Ocak'ta son sekiz ayın en düşük seviyesi olan %75,8'e geriledi.

**TÜİK Ocak ayı sektörel güven endekslerini açıkladı.** Buna göre, hizmet ve perakende sektörlerinde mevsimsellikten arındırılmış güven endeksleri Ocak'ta bir önceki aya göre %2,2 oranında artarken, inşaat sektöründe güven endeksindeki aylık yükseliş %14,6 olarak gerçekleşti. Hizmet ve inşaat sektörlerinde gelecek aylara ilişkin beklentiler görece daha sınırlı iyileşirken, perakende sektöründe iyimserlik önümüzdeki üç aya ilişkin beklentilerde kaydedildi.

**Almanya'da iş dünyası güven endeksi (IFO) Ocak'ta karışık bir görünüm ortaya koydu.** Ocak'ta IFO mevcut durum alt endeksi Aralık'taki 98,8'den 99,1'e yükselirken, beklentiler alt endeksi 93,8'den 95,0'a yükseleceği tahminlerinin aksine 92,9'a geriledi. Böylece genel IFO endeksi Aralık'taki 96,3'ten 97,0'a yükseleceği beklentilerine karşın 95,9'a düştü. IFO'nun sektörel kınımına bakıldığında, imalat sanayinde düşüşün sürdüğü görülürken, yeni yılın ilk ayında diğer sektörlerde genele yayılan yükselişler yaşandı.

**ABD'de yeni konut satışları Aralık'ta beklentilerden zayıf geldi.** Aralık'ta yeni konut satışları bir önceki aya göre %1,5 artış tahminlerine karşın %0,4 azalarak yıllıklandırılmış olarak 694 bin adet olarak gerçekleşti. Bununla birlikte, Kasım verileri bir miktar aşağı revize edildi.

**Motorin ve benzin fiyatlarında gece yarısından geçerli olmak üzere 23 kuruş indirimde gidildi.** Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, gece yarısından itibaren geçerli olan söz konusu indirim motorinde pompa fiyatlarına ortalama 21 kuruş, benzinde ise 23 kuruş olarak yansıdı. Motorinde litre başına indirimden kalan 2 kuruşluk kısım ise devreye alınan eşel mobil sistemi kaynaklı ÖTV gelirinin yerine konulması için kullanıldı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Cumhurbaşkanı Erdoğan Elazığ ve Malatya için acil destek kredisi programını devreye aldıklarını ifade etti.** Erdoğan, "Depremden zarar gören KOBİ'lerimiz işletme başına 100 bin TL'ye kadar 1 yıl ödemesiz 24 ay vadeli faizsiz kredi kullanabilecek. Ayrıca, KOSGEB'e bu yıl ödenmesi gereken borçları da 2020 yılının sonuna erteliyoruz" bilgisini verdi.

**Cumhurbaşkanı Erdoğan Sonatra ile Rönesans Holding'in 1,2 milyar dolarlık yatırım anlaşmaları hakkında bilgi verdi.** Ceyhan Endüstri Bölgesi'nde gerçekleştirilecek yatırımın yabancı ortağı %24'lük pay ile bir Cezayir şirketi olan Sonatra. Yapılan yatırım ile Sonatra propan gazını 17 yıl boyunca Cezayir'den temin edecek ve böylece yılda 450 bin ton propan üretilecek. Verilen bilgiye göre, tamamı ithal edilen propanın dörtte biri yurtiçi üretim ile karşılanabilir hale gelecek.

**Moody's Türkiye'de İslami bankacılık varlıklarının önümüzdeki 10 yıl içinde 2 kat artmasını beklediklerini açıkladı.** İslami bankacılığın Türkiye'deki toplam bankacılık varlıkları içindeki payı %5,8 seviyesindeyken, Malezya'da bu oran %33, Orta Doğu ülkelerinde ise %15 ila %77 arasında.

**Konya 2019 yılında Türkiye'de en çok süt üreten il oldu.** Süt üretimi istatistiklerini paylaşan Türkiye Süt Üreticileri Merkez Birliği Başkanı Tevfik Keskin, Konya'nın 1,32 milyon tonla süt üretiminde ilk sırada geldiğini, sıralamada Konya'yı 1,25 milyon tonla İzmir'in ve 792,9 bin tonla Balıkesir'in takip ettiğini belirtti. Yem fiyatlarının süt üretimindeki girdi maliyetlerinin %70'ini oluşturduğunu hatırlatan Keskin, yem fiyatlarının artması sonucu 2019 yılında bir önceki yıla kıyasla süt üretiminde düşüş yaşandığını ifade etti.

**Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu (TOGG) CEO'su Mehmet Gürcan Karakaş, Türkiye'nin Otomobili'ne yönelik son gelişmeleri açıkladı.** Karakaş, akıllı fabrikanın Mayıs ayında temelini atılacağını belirterek, "Kaba inşaatın 12 ay süreceğini öngörüyoruz. 2022 yılı itibarıyla ön üretim araçlarımızı bantlardan indireceğiz. 22 milyar TL'lik yatırımla, yıllık ortalama 175 bin adetlik üretim kapasitesine ulaşacak fabrikamızda, 2032 yılına kadar 1 milyon aracı bantlardan indirmeyi hedefliyoruz" dedi. 2030'a kadar aynı platformda 5 farklı model üreteceğini hatırlatan

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Karakaş, modellerin üretim sırasının C SUV, C Sedan, C HB, ardından B SUV ve C MPV olduğunu söyledi. Toplantıda ilk kez ticari araç konusuna da değinen Karakaş, C MPV'in aynı zamanda ticari de olabilecek bir araç olduğunu belirterek, ticari araç üretimini 2028'den itibaren gündemlerine alacaklarını söyledi. Karakaş, 2024 yılında ihracata başlayacaklarını belirterek, öncelikli pazarlarının Avrupa ve altyapısı hazır olduğu sürece bazı Türki Cumhuriyetler olacağını söyledi.

**Volkswagen fabrikalarındaki yenilenebilir oranını artırıyor.** Fabrikalarında kullandığı yeşil elektrik oranını 2020 yılı içinde büyük ölçüde artırarak %70'ten %90'a yükseltmeyi amaçlayan Volkswagen, ayrıca kendi elektrik enerjisinin üretimi için de doğal gaz kullanımına odaklandı ve Wolfsburg'daki enerji santrallerinin kömürden doğal gaza dönüşümü için çalışmalara başladı. Volkswagen, 2050 yılına kadar karbon nötr üretime geçmeyi hedefliyor.

**Radisson Hotel Group, 2020 yılı içerisinde Türkiye'de 3 otel daha açmayı planlıyor.** Radisson Hotel Group'tan yapılan açıklamaya göre, şirket bu yıl ikisi İstanbul'un turistik ve tarihi semtlerinde, biri de İzmir'in Aliağa ilçesinde olmak üzere Türkiye'de 3 otel daha hizmete sunacak.

**Global Yatırım Holding iştiraki Global Ports Holding küresel liman ağında bulunan Malaga Kruzaziyer Limanı'ndaki hisse payını artırdı.** Şirketin payı %49,6'dan %62'ye yükseldi.

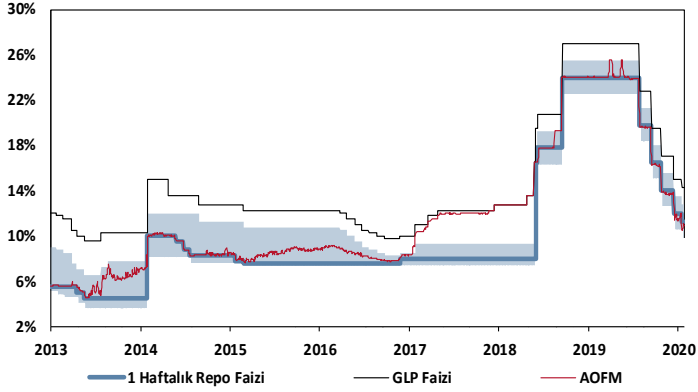
**Doğuş Grubu, Flisvos'taki payını ortağı Lamda Development S.A.'ya devretmek için anlaştı.** Doğuş Grubu, Atina'nın Paleon Faliron bölgesinde yer alan ve 300'den fazla teknenin bağlanabildiği Flisvos'un %50'lik payını 8 yıl önce satın almıştı. Lamda'dan Atina Borsası'na yapılan açıklamada Flisvos'un %50'si için Doğuş Grubu'na 12,39 milyon euro ödenecek. Satışın bu yılın ilk çeyreğinde tamamlanması bekleniyor.

**Türkiye'nin Rusya'ya domates ihracatı 2019'da %186 arttı.** Güneydoğu Anadolu İhracatçı Birlikleri (GAİB) verilerine göre, 2019 yılında en çok domates ihracatı yapılan ülke 86 milyon 53 bin dolarla Rusya oldu. Rusya'yı 36 milyon 409 bin dolarla Romanya ve 30 milyon 18 bin dolarla Ukrayna izledi. Konuyla ilgili açıklama yapan Sera Yatırımcıları ve Üreticileri Birliği (SERA-BİR) Başkanı Müslüm Yanmaz, Rusya dışında yeni pazarlara açılmak için görüşmeler yaptıklarını, Çin'e de domates ihracatı için çalışmalarının olduğunu söyledi. Yanmaz, ayrıca, iklimde beklenmeyen bir olay yaşanmaması durumunda domates ihracatında bu yıl %20-25 arasında bir artış belediklerini sözlerine ekledi.

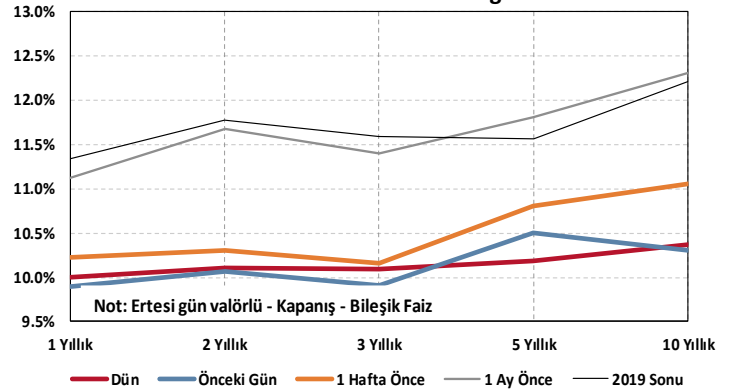
**TürkAkım'dan ilk 1 milyar metreküp gaz sevk edildi.** Gazprom'dan yapılan açıklamada, ay başında faaliyete geçen TürkAkım üzerinden ilk 1 milyar metreküplük doğal gazın %54'ü Türkiye'ye, %46'sı ise Bulgaristan-Türkiye sınırına gönderildi.

**TANAP'tan taşınan doğal gaz miktarı 3,7 milyar metreküpe ulaştı.** SOCAR Türkiye CEO'su Zaur Gahramanov, 30 Haziran 2018'de faaliyete geçen TANAP doğal gaz boru hattından taşınan gaz miktarının 2019 sonu itibarıyla 3,7 milyar metreküp seviyesine ulaştığını bildirdi.

TCMB Faiz Koridoru

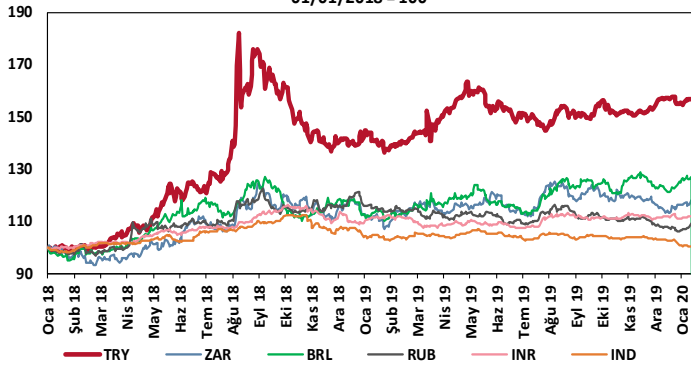


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

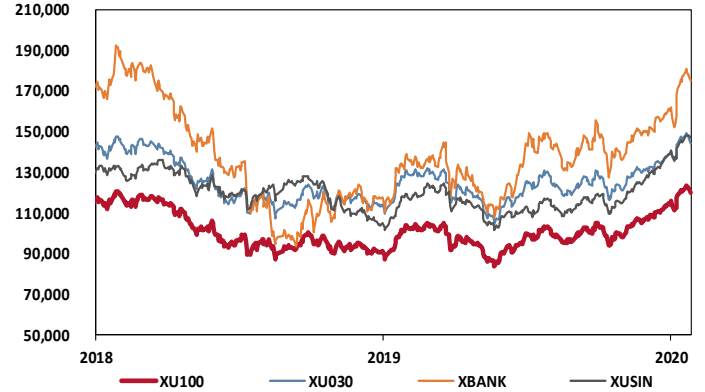


GÖÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100

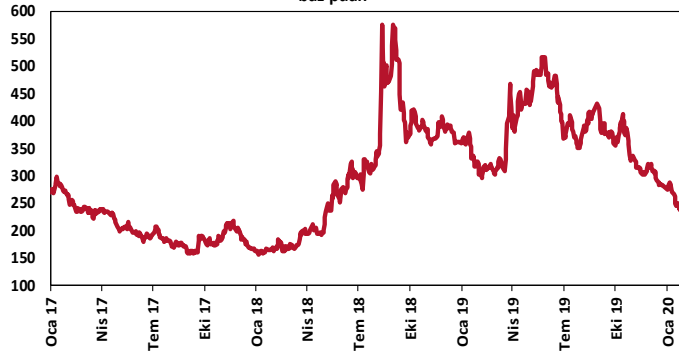


Hisse Endeksleri



Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

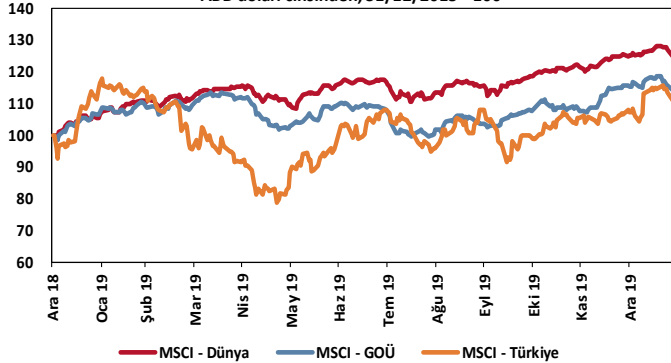


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

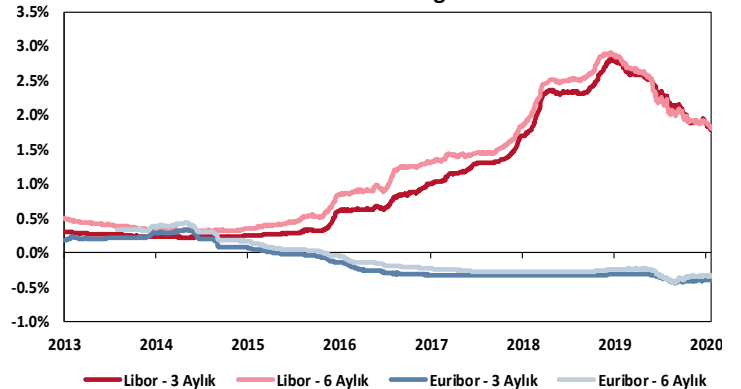


MSCI Hisse Endeksleri

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 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   