



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
31 Ocak 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel risk iştahında zayıflama duraksarken, kırılma devam ediyor. Dün gelişmiş ekonomilerde açıklanan veriler genel itibarıyla beklentilerle uyumlu gelirken, Çin'deki Koronavirüs salgınının ekonomik etkilerine yönelik kaygılar riskli varlıklardaki toparlanmayı sınırlıyor. Dün Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) salgınla ilgili küresel acil durum ilan ederken, ülkede salgından etkilenen ve hayatını kaybedenlerin sayısının artmaya devam ettiği açıklandı. Öte yandan, söz konusu salgına karşı uluslararası adım atılması dün hisse senetlerini desteklese de güvenli limanlara yönelik talep gücünü korudu. Bu ortamda Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,1 ve %0,4 yükselişler kaydedilirken, tahvil faizlerinde düşüş gözlemlendi. TL ise, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti. Yeni güne küresel piyasalar dün kalan ılımlı toparlanmayla başlarken, gün içinde, Çin'deki salgın ile ilgili haberlerin yanında Euro Bölgesi Ocak ayı öncü enflasyon hesaplamaları ve ABD Aralık ayı çekirdek PCE verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Aralık ayı dış ticaret istatistikleri açıklanacak.

TCMB 2020 yılı I. Enflasyon Raporu'nu yayınladı. Raporda, yurtiçi ekonomik aktivitedeki toparlanmanın sürdüğü yinelenirken, küresel gelişmeler ve etkileri konusunda temkinli bir yaklaşım benimseniyor. Bununla birlikte, TCMB enflasyonu etkileyen varsayımlarda birtakım ayarlamalara gitse de 2020 sonu tahminini %8,2 olarak koruyor. Raporda 2021 yılında ise enflasyonun %5,4'e ineceği bekleniyor.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklendiği gibi para politikası duruşunu değiştirmede. Toplantıda faizlerin sabit tutulmasına oyçokluğu ile karar verilirken iki üye faiz indirimine gidilmesi yönünde oy kullandı.

ABD ekonomisi 2019 son çeyrekte ilk hesaplamalara göre beklentiler dahilinde büyüdü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, ABD ekonomisi 2019 son çeyrekte beklentilerle uyumlu olarak %2,1, yıl genelinde ise %2,3 büyümeye kaydetti. Detaylar özel sektör stok ve konut dışı inşaat yatırımları haricindeki tüm kalemlerden pozitif katkıya işaret etti.

Takvim

- 31-Oca** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Aralık TÜİK, Sınır giriş istatistikleri, Aralık Euro Bölgesi, Öncü enflasyon verileri, Ocak ABD, Çekirdek PCE verileri, Aralık
- 3-Şub** TÜİK, TÜFE ve ÜFE verileri, Ocak ISO/Markit, Türkiye İmalat sanayi PMI, Aralık ABD, ISM imalat sanayi aktivite endeksi, Ocak Euro bölgesi, PMI verileri, Ocak
- 5-Şub** Euro bölgesi, Perakende satışlar, Aralık ABD, Özel sektör istihdam raporu (ADP), Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	119,850	0.13%	3.38%	4.74%
BİST-30	144,507	0.40%	2.72%	4.09%
XUSIN	145,390	-0.62%	3.15%	4.48%
XBANK	175,985	1.46%	8.49%	9.87%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9657	0.20%	0.13%	0.30%
Euro/TL	6.5907	0.56%	-1.52%	-1.17%
Sepet Kur*	6.2782	0.43%	-0.64%	-0.24%
Euro/Dolar	1.1030	0.19%	-1.79%	-1.61%
Dolar/JPY	108.95	-0.04%	0.27%	0.31%
DXY	97.8670	0.06%	1.05%	1.53%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	9.96%	10.10%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	10.09%	10.15%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.58%	5.58%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.59%	1.59%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.63	2.195%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.35	3.005%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1573.92	-0.18%	2.95%	3.75%
Reuters/Jefferies CRB*	183.28	-1.04%	-7.77%	-7.77%
Brent (Dolar/varil)	58.29	-2.54%	-11.68%	-11.68%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.83	-0.60%	0.38%	-16.95%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

Öncü hesaplamalara göre, Almanya'da TÜFE Ocak'ta tahminler dahilinde geldi. Bir önceki aya göre TÜFE Ocak'ta %0,8 gerilerken, yıllık enflasyon 2019 sonundaki %1,5'ten %1,6'ya yükseldi.

Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksi Ocak'ta tahminlerden hızlı toparlandı. Aralık'ta 101,5 olan genel ekonomik güven endeksi Ocak'ta 101,8 olan tahminleri aşarak 102,8'e yükseldi. Tüketici güveni öncü hesaplamalarla uyumlu gelirken, sanayi sektörü güven endeksindeki hızlı yükseliş genel endekste de olumlu sonuçlara yol açtı. Hizmet sektöründeki zayıf sonuçlar ise genel endeksteeki yükselişi sınırladı.

Yurtdışı yerleşiklerin 24 Ocak'ta biten haftada Türk finansal varlıklara ilgisi zayıf kaldı. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar hisse senedinde 118,5 milyon dolar, özel sektör tahvil ve bonosunda 5,5 milyon dolar ve repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 56,7, milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Böylece, yabancılar Türk finansal varlıklarında hafta genelinde nette 180,7 milyon dolar satış yapmış oldular.

Döviz tevdiat hesapları 24 Ocak haftasında hafif geriledi. TCMB verilerine göre, 24 Ocak haftasında yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin döviz tevdiat hesabında 423 milyon dolar, tüzel kişilerin yabancı para mevduatında ise 390 milyon dolar azalış oldu. Yurtiçi bankaların ve yurtdışı yerleşiklerin döviz mevduatlarında sınırlı artışlar yaşanırken, hafta genelinde sektörün toplam döviz mevduatı 759 milyon dolar azalarak 226,46 milyar dolar seviyesine indi.

BDDK Aralık ayı bankacılık sektörü istatistiklerini açıkladı. Buna göre, sektörün kredileri Aralık sonu itibarıyla yıllık bazda %10,9 artışla 2 trilyon 656,8 milyar TL'ye, mevduatlar 2018'in aynı dönemine göre %26,1 artışla 2 trilyon 566,9 milyar TL'ye yükseldi. Sektörün toplam 2019 yılı net karı önceki yıla göre %8,1 azalarak 49,8 milyar TL olarak gerçekleşirken, 2019 sonu itibarıyla sektörün aktif büyüklüğü %16,1 artışla 4 trilyon 491,7 milyar TL'ye ulaştı. Sektörde takipteki alacakların nakdi kredilere oranı 2018 sonundaki %3,87'den %5,33'e yükselirken, sermaye yeterlilik oranı %17,30'dan %18,43'e yükseldi.

Bankacılık sektörü kredi ve mevduat hacminde artış 24 Ocak haftasında devam etti. BDDK haftalık verilerine göre, sektörde kredi hacmi bir önceki haftaya göre 11,9 milyar artarken, mevduatlarda haftalık artış 12,4 milyar TL'yi buldu. Kur etkisinden arındırılmış verilere göre ise, sektörde kredilerin yıllık büyüme hızı 17 Ocak haftasındaki %14,0'dan %14,4'e yükselirken, mevduatların yıllık büyüme hızı %20,5'ten %21,2'ye çıktı. Bununla birlikte, kredi ivmesi olarak bilinen yıllıklandırılmış değişimlerin 13 haftalık ortalaması 17 Ocak haftasındaki %25,6'dan 24 Ocak haftasında %25,1'e indi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, 2023 yılına kadar 38 eylem planını hayata geçireceklerini açıkladı. Pakdemirli, eylem planları kapsamında tohumdan sofraya dijital zincir kurulması için bilgisayar ve yazılım sistemi geliştirileceğini, tarım ve orman ürünlerinde markalaşmaya gidileceğini, elit damızlık sürüler üretileceğini, Su Kanunu çıkarılacağını ve atlı tarım arazilerinin üretime kazandırılması için "arazi bankacılığı" ve "birlikte üretim" gibi modellerin uygulanacağını ifade etti. Pakdemirli ayrıca, lisanslı depoculuğun kapasitesini 2022'ye kadar 8 milyon tona çıkarmayı hedeflediklerini söyledi.

Vakıfbank 5 yıl vadeli 750 milyon dolarlık tahvil ihracı gerçekleştirdi. İşlemin banka tarihinin tek seferdeki en büyük tahvil ihracı olduğu belirtildi. Bankadan yapılan açıklamada 5 yıl vadeli tahvil ihracatının kupon oranı başlangıç seviyesininin 75 baz puan altında %5,25 seviyesinde gerçekleşti.

Garanti Bankası 2019 yılı net kârı 6 milyar 241 milyon lira olarak açıklandı. Bankanın sermaye yeterlilik oranı %17,8, özkaynak kârlılığı %12,4, aktif kârlılığı ise %1,5 seviyelerinde gerçekleşti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), iki şirketin borçlanma aracı ihracını ve üç şirketin sermaye artırım başvurusunu onayladı. SPK haftalık bültenine göre, Kurul Sümer Varlık Yönetim A.Ş.'nin 101 milyon lira, Yatırım Finansman Menkul Değerleri'nin 220 milyon lira tutarındaki borçlanma aracı ihracı başvurusunu, Bursa Çimento Fabrikası'nın 74 milyon 184 bin 192 lira, Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret'in 165 milyon lira tutarındaki Adese Alışveriş Merkezleri Ticaret'in 126 milyon lira tutarındaki bedelli sermaye artırım başvurusunu onayladı.

Türkiye İstatistik Kurumu, Aralık 2019'a ilişkin Motorlu Kara Taşıtları İstatistiklerini açıkladı. Trafığe kayıtlı araç sayısı, bir önceki yıla göre %1,27 artarak 23,2 milyona çıktı. Bunların %54'ünü otomobil, %16,4'ünü kamyonet, %14,4'ünü motosiklet, %8,2'sini traktör, %3,7'sini kamyon, %2,1'ini minibüs, %0,9'unu otobüs, %0,3'ünü ise özel amaçlı taşıtlar oluşturdu. Aralık ayında trafiğe kaydı yapılan toplam 63 bin 536 taşıt içinde otomobil %65,8 ile ilk sırada yer aldı. Türkiye'de geçen yıl sonu itibarıyla trafiğe kayıtlı motorlu kara taşıtlarının ortalama yaşı 13,8 olarak hesaplandı. Ortalama yaş otomobillerde 12,8, minibüslerde 13,7, otobüslerde 13,5, kamyonetlerde 11,7, kamyonlarda 16,6, motosikletlerde 13,5, özel amaçlı taşıtlarda 12,7 ve traktörlerde 23 olarak belirlendi.

Konut fiyatları en çok Silivri ve Bergama'da arttı. Gayrimenkul Borsası A.Ş. tarafından yayınlanan, İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa ve Antalya ilçelerinin incelediği 5 Büyükşehir Değer Endeksi'ne göre, geçen yıl yatırımcısına en çok kazandıran il Antalya oldu. Antalya'da ortalama konut değeri %20 arttı. Geçen yıl 2018'e göre ortalama konut değerinin en fazla arttığı ilçe %39 ile İzmir Bergama olurken, Bergama'yı %36 ile Silivri, %30 ile Antalya'nın Gazipaşa ve Kemer ilçeleri, %25 ile İzmir Selçuk ve İstanbul Çatalca takip etti. 5 Büyükşehir Değer Endeksi'ne göre, geçen yıl ortalama metrekare fiyatının düştüğü ilçelerin başında ise %5 ile İstanbul Ataşehir geldi.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) Türkiye Direktörü Arvid Tuerkner, 2020 yılının ilk yatırımını yenilenebilir enerji projesi ile gerçekleştirdiklerini belirtti ve bu yılın Türkiye için büyüme yılı olacağını ifade etti. Tuerkner konuşmasında, BDDK ve bankaların batık kredilere dikkat etmesi gerektiğini de vurguladı. Geçen yıl 1 milyar euroluk bir yatırım yaptıklarını ve bu yıl içinde en azından 1,1 milyar euro yapmayı düşündüklerini kaydeden Tuerkner, taleple çalışan bir kurum olmaları sebebiyle finansman sağlayabilmek için şirketlerin kendilerine başvurması gerektiğini söyledi. Yenilenebilir enerjinin her zaman odaklarında olduğunu ve burada daha çok yatırım yapmaya devam edeceklerinin altını çizen Tuerkner, bu yılın ilk yenilenebilir enerji anlaşmasını Karadeniz'in kuzey kısmında Alenka Enerji Üretim ve Yatırım ile imzaladıklarını söyledi. Türk bankacılık sektörü hakkında da konuşan Tuerkner, "Öncelikle 2 yıl zorlu geçti fakat bankacılık sektörünün dirençli olduğunu düşünüyorum. Ancak batık kredilerinde arttığının farkındayız. Aslında bankaların biraz daha ihtiyatlı davranmalarının da sebebi bu, biraz riskli görüyorlar o yüzden de daha az kredi büyümesi oluyor. Kamu bankaları tabii daha aktif bu konuda yani kredi vermede. Fakat burada şirketlerin de pek kredi talebi olmadığını söyleyebiliriz. Bazı şirketler yatırımlar konusunda daha ihtiyatlı davranıyorlar. BDDK'nın da dikkat etmesi gereken şey bu batık kredilerin durumu." şeklinde konuştu.

Türk Hava Yolları (THY) Koronavirüs nedeniyle Çin seferlerini 9 Şubat'a kadar durdurdu. THY Basın Müşaviri Yahya Üstün, Çin'de Pekin, Guangzhou, Şangay ve Xian şehirlerine düzenledikleri seferleri 9 Şubat'a kadar durdurduklarını bildirdi. Üstün, açıklamasında "Koronavirüsü kaynaklı durumu ve son gelişmeleri ulusal ve uluslararası otoritelerle değerlendirmek için; Pekin, Guangzhou, Şangay ve Xian şehirlerine düzenlediğimiz seferlerimizi 9 Şubat'a kadar durduruyoruz. Gelişmeleri aktarmaya devam edeceğiz." ifadelerini kullandı.

İki kaza sonrası yere indirilen 737 Max uçaklarının Boeing'e faturası ağır oldu. Şirket 23 yıl sonra ilk kez zarar etti. 2018 yılında 10 milyar doların üzerinde kâr elde eden Boeing 2019 yılını 636 milyon dolar zararla kapatarak 1997 yılından beri ilk kez zarar açıkladı. ABD'li şirkette yapılan açıklamada 737 Max krizinin yarattığı maliyetin 18 milyar doları aştığı belirtildi.

Şişecam tüm faaliyetlerini tek çatı altında birleştirecek. Şişecam'dan yapılan açıklamaya göre, Şişecam Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin ana iştirakleri konumundaki Anadolu Cam Sanayii A.Ş., Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., So-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

da Sanayii A.Ş. ve Trakya Cam Sanayii A.Ş.'yi devralmak suretiyle birleşmesine ilişkin resmi işlemler başlatıldı. Birleşme sürecinin yetkili kurumlardan resmi izin ve onayların alınmasına bağlı olarak yılın ikinci yarısında tamamlanması öngörülmüyor.

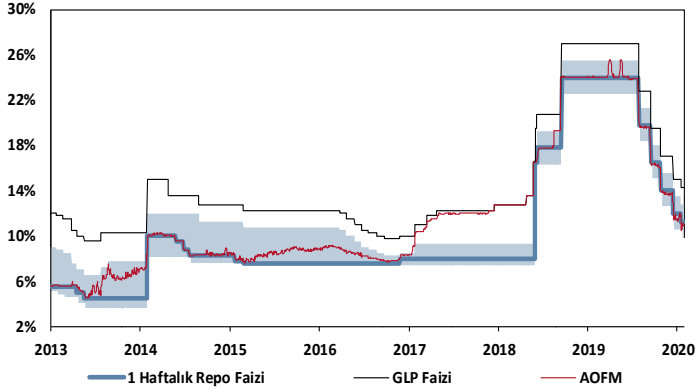
Koyunlu Halı markasının sahibi **Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş. (BİRKO)** Odeabank'a olan kredi borçlarını yapılandırdı. 6 ay ana para ödemesiz toplam 12 ay vadede borçlarını kapatacak olan şirket 15,5 milyon liralık kredi borcunu 18 milyon lira ödeyerek kapatacak.

Anadolu Holding, McDonald's'in Türkiye lisansını sattı. Türkiye'de McDonald's zincir gıda işletmesinin lisans sahibi konumunda bulunan Anadolu Restoran İşletmeleri'nin tamamı Birleşik Holding Limited şirketine 280,7 milyon liraya devredilecek. Kamuyu Aydınlatma Platformu'na yapılan açıklamaya göre hisse devrinin 2020 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması bekleniyor.

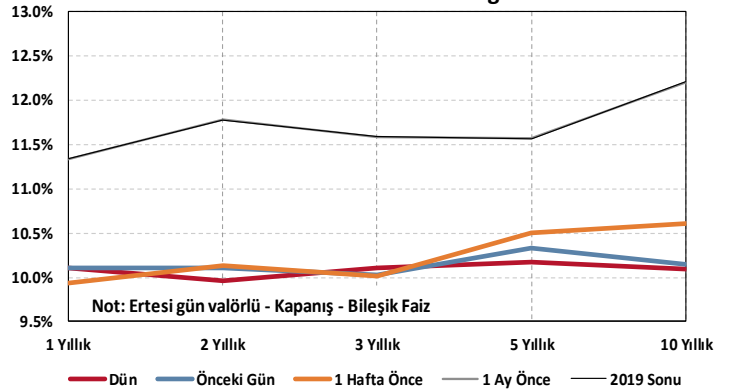
Baumit, ikinci fabrikasını İç Anadolu'da kurmayı planlıyor. Dış cephe ısı yalıtımı sistemleri, kuru harç ve makineli hazır sıva sektörlerine yönelik üretim yapan Baumit, ikinci fabrika yatırımı için çalışma başlattı.

Aksa Enerji'nin Şanlıurfa Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali'nde üretimi durdurmak için TEİAŞ'a yaptığı başvuru kabul edildi. Tesiste üretim durdu.

TCMB Faiz Koridoru

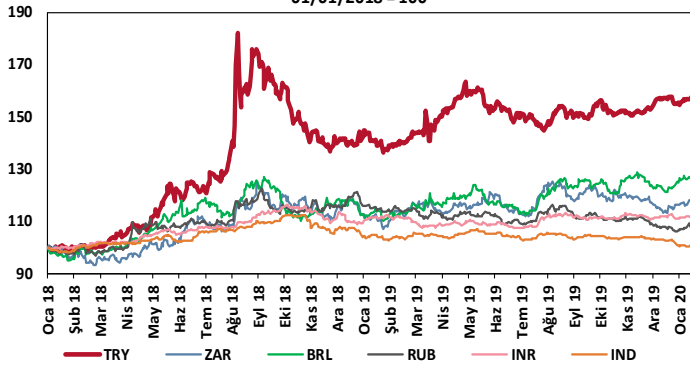


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

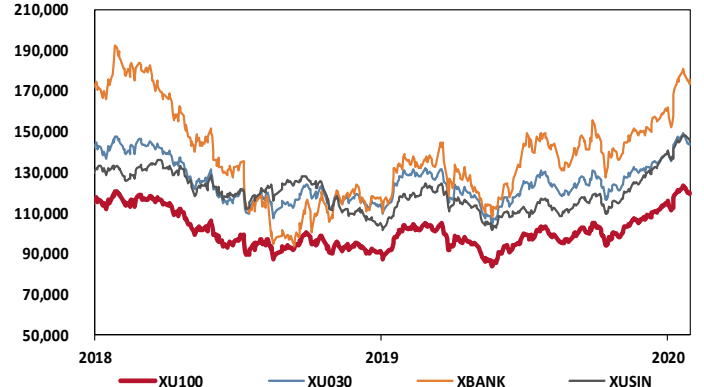


GÖÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100

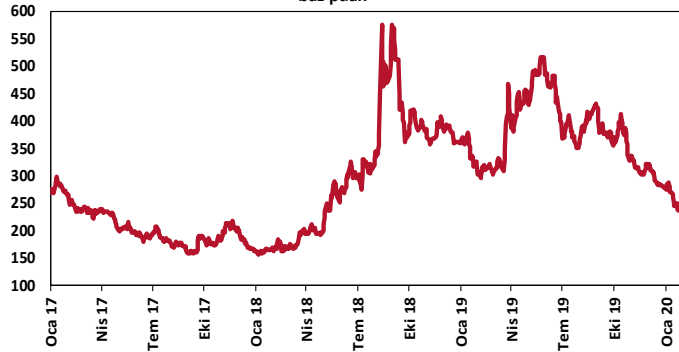


Hisse Endeksleri

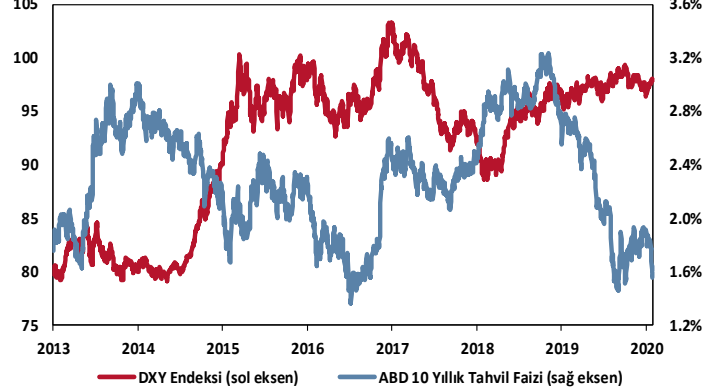


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

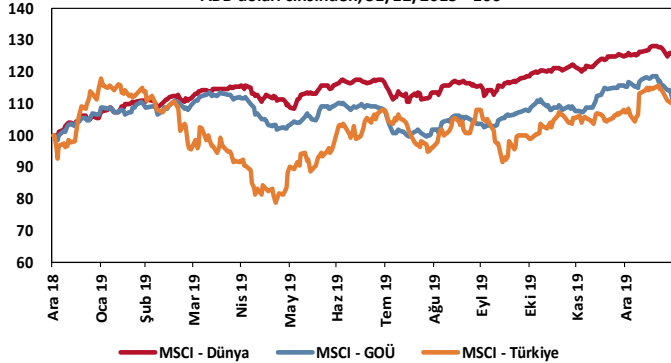


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

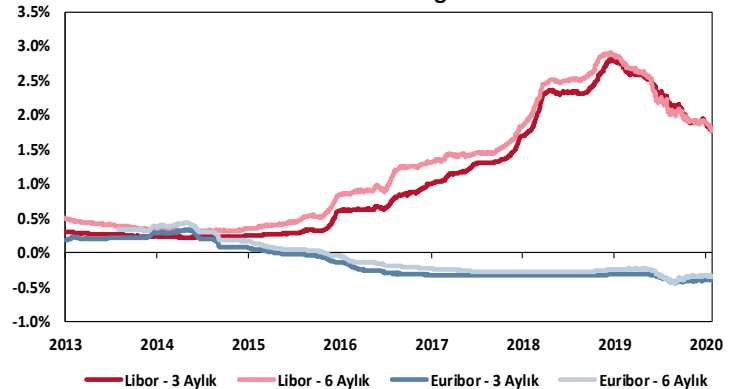


MSCI Hisse Endeksleri

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

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   