



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
3 Aralık 2019 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı küresel ticarete yönelik artan belirsizliklerle zayıflıyor. Dün gelişmiş ekonomilerdeki veri akışı genel itibarıyla toparlanma işaretlerini teyit etse de ABD Başkanı Donald Trump beklenmedik bir şekilde Brezilya ve Arjantin'den yapılan çelik ve alüminyum ithalatına gümrük vergisi uygulanacağını söyledi. Bununla birlikte ABD-Çin arasındaki ticaret görüşmelerinden olumsuz haber akışının gelmesi finansal piyasalarda riskten kaçışa yol açtı. Bu ortamda hisse senetlerinde genele yayılan satışlar görüldü. Buna karşın tahvil faizlerinde yükseliş yaşanırken dolar dünya genelinde karışık bir seyr izledi. Bu ortamda dün ABD'den gelen açıklama öncesi Türk finansal varlıklar, üç çeyrek sonra ekonomik aktivitenin yıllık bazda büyümeye geçmesinin açıklanmasıyla görece pozitif ayrılan tarafta yer almışlardı. Hisse senetlerinde %1'i bulan yükselişler yaşanırken tahvil faizleri sakin seyretti. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3'lük sınırlı bir zayıflama göstermişti. Bu sabah ise küresel piyasalar dünden kalan zayıf risk iştahı ile güne başlarken gün içinde makroekonomik veri akışı görece sakin kalacak. Bu nedenle Londra'da başlayacak NATO zirvesinden yansıyacak haber akışı yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise Kasım ayı enflasyon verileri açıklanacak. Piyasa ortalama beklentisi TÜFE'nin bir önceki aya göre %0,7 artacağı, yıllık enflasyonun ise baz etkisiyle %8,55'ten %11,0'a yükseleceği yönünde.

2019 üçüncü çeyrek GSYH büyümesi beklentilerin hafif altında gelse de arındırılmamış verilerde üç çeyrektir görülen daralma sona ermiş oldu. Manşet GSYH 2018'in üçüncü çeyreğine kıyasla %0,9 ile %1,0 olan piyasa ortalama beklentilerinin hafif altında büyüdü. Böylece GSYH 2019 Ocak-Eylül döneminde 2018'in aynı dönemine göre %0,9 daraldı. Bu sonuçlarla yıllıklandırılmış dolar cinsi GSYH 2019 ikinci çeyrekteki 721,8 milyar dolardan 734,3 milyar dolara toparlandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH bir önceki döneme kıyasla %0,4 büyürken, yıllıklandırılmış büyüme momentumu -%1,3'ten %0,5'e çıktı. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH ise üçüncü çeyrekte yıllık bazda %0,6 ile dört çeyrektir görülen daralmanın ardından büyümeye geçmiş oldu.

Takvim

- 3-Ara** TÜİK, Enflasyon, Kasım
- 4-Ara** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Kasım
ABD, ADP tarım dışı istihdam değişimi, Kasım
- 5-Ara** TCMB, 2020 yılı para ve kur politikası metni
Euro Bölgesi, GSYH büyümesi (öncü), 3Ç19
Almanya, Fabrika siparişleri, Ekim
- 6-Ara** Hazine, Nakit gerçekleştirmeleri, Kasım
Almanya, Sanayi üretimi, Ekim
ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Kasım
ABD, İşsizlik oranı, Kasım
ABD, Ortalama saatlik kazançlar, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	106,904	-0.21%	8.57%	17.13%
BIST-30	131,303	-0.35%	8.28%	14.83%
XUSIN	126,563	0.50%	9.80%	20.68%
XBANK	150,001	-0.40%	9.69%	27.40%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7460	-0.08%	0.77%	8.67%
Euro/TL	6.3336	-0.01%	-0.69%	4.65%
Sepet Kur*	6.0382	-0.18%	0.07%	6.42%
Euro/Dolar	1.1015	0.07%	-1.28%	-3.96%
Dolar/JPY	109.51	0.01%	1.37%	-0.05%
DXY	98.2730	0.04%	1.06%	2.22%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.14%	12.14%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.44%	12.49%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.69%	6.54%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.81%	1.78%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	101.23	1.905%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.79	4.312%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1463.90	0.40%	-3.28%	14.12%
Reuters/Jefferies CRB*	190.60	-2.04%	-0.01%	6.11%
Brent (Dolar/varil)	60.49	-1.86%	-1.38%	12.73%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.28	3.55%	3.94%	-19.66%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

İmalat sanayi PMI Ekim'deki düşüşün ardından Kasım'da yeniden toparlandı. Ekim'de 49,0 olan imalat sanayi PMI Kasım'da 49,5 seviyesine yükseldi. Üretim alt endeksindeki yükselişin yanında yeni siparişlerde yavaşlamanın hız kestiği Kasım'da girdi maliyetleri enflasyonu son 58 ayın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bununla birlikte maliyet enflasyonundaki düşüş ve rekabet baskısı, imalatçıların nihai ürün fiyatlarını üst üste üçüncü ayda da düşürmelerine yol açtı.

Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre, iç talepteki toparlanmanın etkisiyle dış ticaret açığı Kasım'da genişlemeye devam etti. Özel Tica-

ret Sistemi'ne göre, Kasım'da ihracat geçen yılın aynı dönemi ile hemen hemen aynı seviyede kalarak 15 milyar 495 milyon dolar seviyesinde gerçekleşirken ithalat %9,2 artışla 17 milyar 643 milyon dolara çıktı. Böylece Kasım 2019'da 672,5 milyar dolar olan dış ticaret açığı 2 milyar 148 milyon dolara genişledi. İhracat tarafındaki yavaşlama büyük ölçüde parite etkisi ve küresel ticaretteki yavaşlamanın bir sonucu olarak öne çıkarken ithalattaki hızlanma tüketimdeki toparlanma kaynaklı görünüyor.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak "İleri Verimli Milli Endüstri" (İVME) Finansman Paketi'ne ilişkin güncel rakamları sosyal medya aracılığıyla paylaştı. Yapılan açıklamada paket çerçevesinde 51 372 firmaya tahsis edilen kredi tutarının 40 milyar liraya ulaştığı belirtildi. İVME paketi kapsamında hammadde ara malı sektörüne 21,3 milyar lira, makine imalat yatırım kredisi kapsamında 6,3 milyar lira, yerli makine alıcı yatırım kredisi kapsamında ise 7,5 milyar lira tahsis gerçekleştirildi.

ABD'de Kasım ayı imalat sanayi aktivitesine ilişkin sinyaller karışık gelirken Ekim'de inşaat harcamalarında beklenmedik sürpriz düşüş yaşandı. Markit imalat sanayi PMI Kasım'da bir önceki aydaki 51,2'den 51,4'e yükselirken imalat sanayi ISM aynı dönemde 48,3'ten 49,2'ye yükseleceği tahminlerine karşın hafifçe 48,2'ye geriledi. Bununla birlikte, ülkede inşaat harcamaları Ekim'de bir önceki aya %0,4 artış beklentilerinin aksine %0,8 azaldı.

Euro Bölgesi'nde imalat sanayi Kasım ayı PMI verileri yukarı yönde revize edildi. Ekim'de 45,9 olan ve geçtiğimiz günlerde ilk hesaplamalara göre 46,6 olarak açıklanan imalat sanayi PMI 46,9'a revize edildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Orge Enerji (ORGE) - İnşası devam etmekte olan Atatürk Kültür Merkezi (AKM) Projesi'nin elektrik taahhüt işlerine yönelik olarak verdiği 22 milyon TL+KDV tutarındaki teklifin kabul edildiğini, alt yüklenici görüşmelerine en kısa sürede başlayacağını açıkladı.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, özelleştirilmiş kömür santrallerine baca gazı filtresi takma zorunluluğunu öteleyen yasa değişikliğini veto etti. Santraller, 31 Aralık 2019'a kadar elektrik üretimine devam edebilecek, 2020'de ise ceza ödemek zorunda kalacaklar.

İstihdam planında imalat ve sağlık turizmi ön planda olacak. Hürriyet Gazetesi'nin haberine göre ekonomide istihdam yaratacak öncelikli sektörleri belirleme çalışması yapan hükümet, imalat sektörü ve sağlık turizmi başlıklarında yeni teşvikler planlıyor. Bu kapsamda, yurt dışında sağlık turizmi tanıtım ve pazarlama faaliyetleri başlatılacak. İmalat ve hizmet sektörüne öncelik verilerek, bu alanlarda nokta teşvikler planlanması ve desteklenecek ürün haritalarının çıkartılması hedefleniyor. Bu kapsamda özellikle makine, makine teçhizat ve yan sanayindeki üretim desteklenecek. İnşaat sektörü ise yeni yatırım alanı olarak görülüyor. Ekonomik sıkıntıların sona ermesinin ardından bile inşaat sektörünün eski gücüne dönmeyeceği, doyma noktasına gelindiği ifade ediliyor. Bu sektörde, atıl kalan ekonomik değerın 100 milyar lira olduğu saptaması da yapıldı.



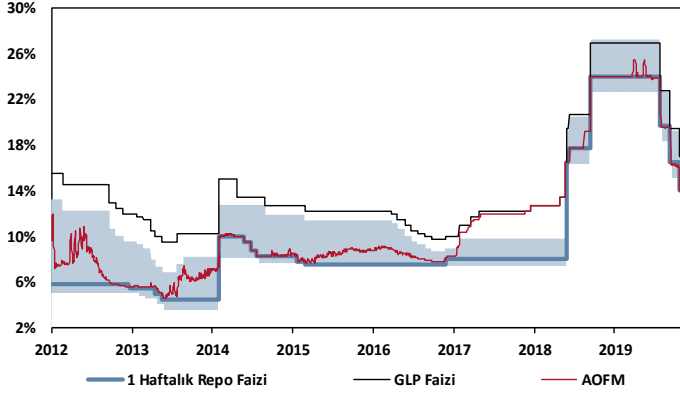
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2018 yılına ilişkin Atık Bertaraf ve Geri Kazanım Tesisleri İstatistiklerini açıkladı. Buna göre, Türkiye'de geçen yıl düzenli depolama tesislerinde 56 milyon ton atık bertaraf edilirken, geri kazanım tesislerinde 48 milyon ton atık dönüştürüldü. 2018 yılında 166 atık bertaraf ve 2.057 geri kazanım tesisi olmak üzere toplam 2.223 tesisin faaliyet gösterdiği tespit edildi. Toplam kapasitesi 799 milyon metreküp olarak belirlenen 159 düzenli depolama tesisinde 17 milyon tonu tehlikeli olmak üzere, 56 milyon ton atık bertaraf edildi.

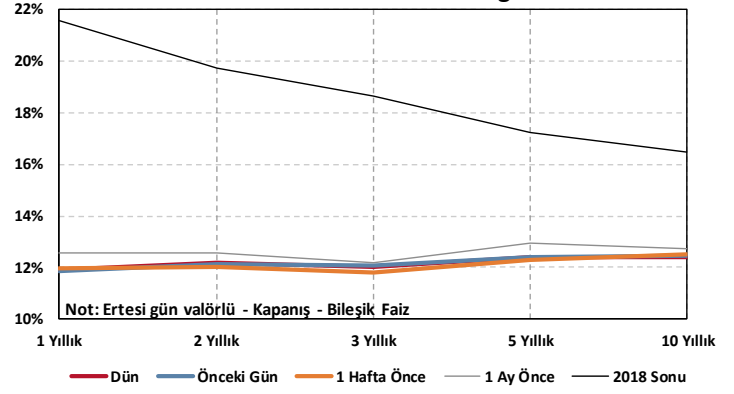
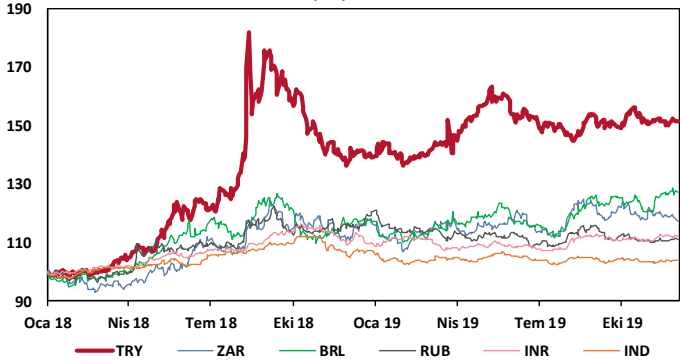
Zorlu Enerji, enerji dağıtım şirketi kurdu. 500.000 TL sermaye ile kurulan "Zorlu Trade Elektrik Toptan Satış Anonim Şirketi" ünvanlı şirket, elektrik enerjisi ve kapasitesinin ticareti, toptan alım satımı, perakende satışı, ithalatı ve ihracatı faaliyetlerinde bulunacak.

Çin'in 'yapay güneş'i 2020'de elektrik üretmeye başlayacak. Çin'in geliştirdiği ve 'yapay güneş' olarak adlandırılan füzyon projesi tamamlandı. HL-2M adlı füzyon cihazı elektrik üretimine önümüzdeki yıl başlayacak.

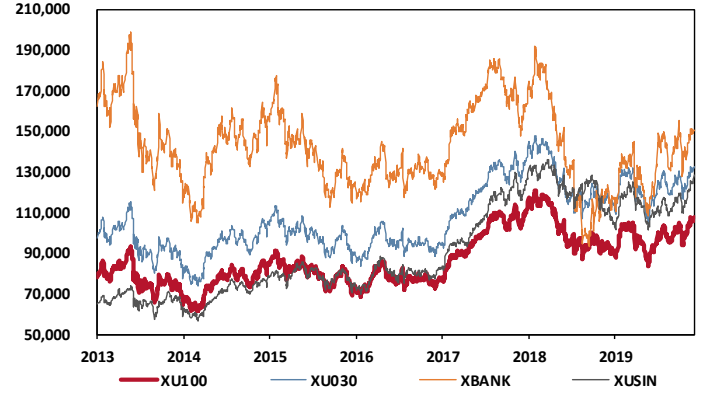
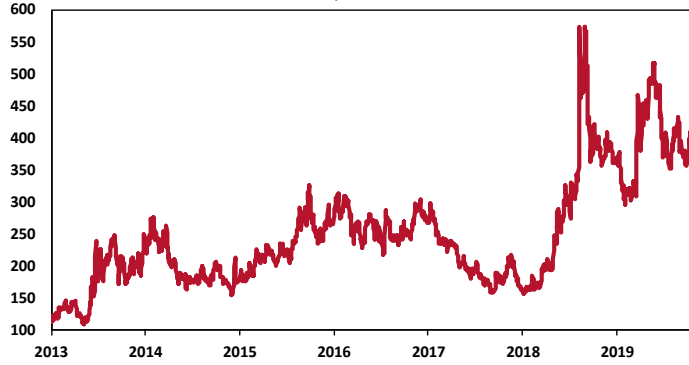
TCMB Faiz Koridoru



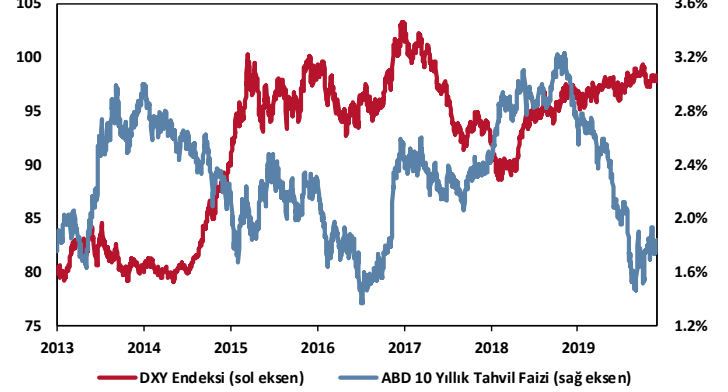
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

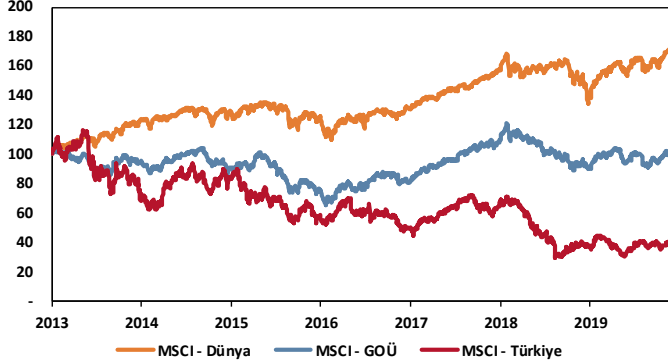
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

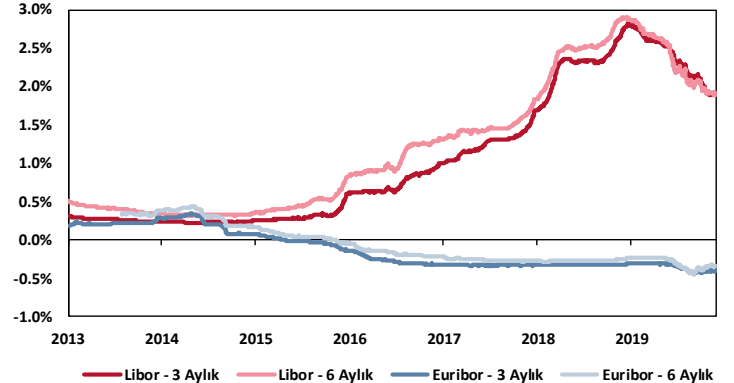


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2019 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