



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
4 Aralık 2019 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel finansal piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor. Makroekonomik veri akışı görece sakin ABD-Çin arasındaki ticaret görüşmelerine ve ABD iç siyasetine yönelik artan belirsizlikler riskten kaçışa yol açıyor. ABD Başkanı Donald Trump dün Çin ile yürütülen ticaret müzakerelerini sonuçlandırmak için nihai bir tarih olmadığını söylerken anlaşmanın 2020'deki başkanlık seçimi sonrasında kalabileceğini belirtti. Hafta başında ABD Ticaret Bakanı Wilbur Ross ise anlaşmanın 15 Aralık tarihine kadar sonuçlanabileceğinin sinyalini vermişti. Aynı zamanda ABD Temsilciler Meclisi İstihbarat Komisyonu, ABD Başkanı Donald Trump hakkındaki azil raporunu açıkladı. Raporda, "Başkan Ukrayna'ya yardımı, seçim kampanyasına yarar sağlayacak soruşturmanın açıklanması şartına bağladı. Tanıklara celpleri görmezden gelmeleri talimatı vererek azil soruşturmasını engelledi." ifadeleri kullanıldı. Bununla birlikte, Londra'da devam eden NATO Liderler Zirvesi'ndeki görüşmelerden yansıyan haber akışı jeopolitik gerilimleri düşürmekten uzak bir tondaydı. Bu gelişmeler üzerine dün hisse senetlerinde dünya genelinde düşüşler yaşanırken güvenli liman arayışı gelişmiş ülke tahvillerine ve altına olan talebi güçlendirdi. Bu ortamda, beklentilerin altında enflasyon ile tahvil faizleri gerilese de diğer Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle zayıf bir seyir izlediler. Hisse senetlerinde %1'i aşan düşüşler yaşanırken TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybetti. Küresel piyasalar yeni güne de dünden kalan eğilimlerle zayıf başlarken gün içinde politik ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlerin yanında ABD ve Euro Bölgesi'nde Kasım ayı hizmet sektörü ISM ve PMI sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB'nin Kasım ayı enflasyon rakamlarına ilişkin değerlendirmesi ve reel efektif döviz kuru endeksi yayınlanacak.

Kasım'da TÜFE piyasa ortalama beklentilerinin altında artarken yıllık enflasyon baz etkisiyle çift haneye döndü. Genel TÜFE aylık enflasyonu Kasım'da %0,38 ile %0,7'lik ortalama beklentinin altında kalırken yıllık enflasyon %8,55'ten %10,56'ya yükseldi. Yurtiçi üretici fiyatları endeksi ise Kasım'da aylık bazda %0,08 gerilerken genel ÜFE yıllık enflasyonu Ekim'deki %1,7'den

Takvim

- 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
- 9-Ara** TCMB, Beklenti anketi, Aralık Çin, Enflasyon, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	106,790	-1.12%	6.23%	17.00%
BIST-30	130,659	-1.29%	5.28%	14.27%
XUSIN	127,548	-0.96%	8.56%	21.62%
XBANK	148,133	-1.47%	6.17%	25.82%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7410	0.05%	0.01%	8.57%
Euro/TL	6.3664	0.04%	-0.25%	5.19%
Sepet Kur*	6.0537	0.04%	-0.14%	6.72%
Euro/Dolar	1.1081	0.04%	-0.44%	-3.38%
Dolar/JPY	108.62	-0.33%	0.39%	-0.86%
DXY	97.7370	0.03%	-0.25%	1.66%
*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.16%	12.19%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.32%	12.40%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.55%	6.69%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.73%	1.84%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.95	2.588%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.81	4.292%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1477.24	1.02%	-0.46%	15.16%
Reuters/Jefferies CRB*	187.23	0.27%	-1.81%	6.69%
Brent (Dolar/varil)	60.82	0.79%	-0.71%	12.79%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.44	-1.23%	-1.19%	-17.99%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

%4,3'e yükseldi. Kasım verileri iç talepteki toparlanmanın sınırlı kalmasıyla enflasyonist baskının da ılımlı olduğunu gösteriyor. Bununla birlikte TL'deki sakin seyir nedeniyle şu aşamada belirgin bir maliyet baskısı da görünmüyor. Bu nedenle kısa vadede baz etkisi kaynaklı yükseliş bir süre daha devam edecek olsa da orta vadeli görünüm açısından iç talebin ne ölçüde hızlanacağı ve döviz kurlarının seyri belirleyici olacağını düşünüyoruz. Bununla birlikte, gıda ve küresel enerji fiyatları kaynaklı oynaklıklardan dolayı orta vadede enflasyondaki iyileşmenin sınırlı kalacağını değerlendiriyoruz.

Finansal kesim dışı firmaların net döviz açığı azaldı. TCMB verilerine göre Eylül'de finansal kesim dışındaki firmaların döviz varlıkları, bir önceki aya göre 1 milyar 654 milyon dolar artarken, yükümlülükler de 3 milyar 684 milyon dolar azaldı. Böylece, finansal kesim dışındaki firmaların net döviz açığı, Eylül'de 177 milyar 963 milyon dolar seviyesine geriledi.

Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı hisselerinden Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği A ve B grubu hisselerin Hazine'ye devredilmesine ilişkin Cumhurbaşkanı Kararı Resmi Gazete'de yayımlandı. Devredilen hisselerin beher değeri 9,4956 TL olarak tespit edildi ve değeri belirlenen hisselerin tamamı bu kararın yayımı tarihinden itibaren bir hafta içerisinde Hazine ve Maliye Bakanlığı adına Banka pay defterine kaydedilecek. VakıfBank'ta Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün %58,51 oranında payı bulunuyor.

Katar'dan Türkiye'ye emlak sektöründe 7 milyar daha yatırım gelebilir. Katar Finans Merkezi Başkanı Yousuf Al-Jaida "Katar, Türkiye'de yatırım yapmaya devam edecek. Sadece bankacılık sektöründe değil, emlak sektöründe de. 10 milyar dolarlık taahhüdün %35'i gerçekleşti, Türkiye'ye akacak 7 milyar dolar daha var." ifadelerini kullandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) tarafından uygulanan Uluslararası Öğrenci Değerlendirme Programı (PISA) 2018 sonuçları açıklandı. Buna göre, PISA 2018'de Türkiye okuma becerilerinde 428 puanla 40. sıraya, matematik okuryazarlığında 454 ile 42. sıraya, fen okuryazarlığında ise 468 puanla 39. sıraya yükseldi. PISA 2018'e göre okuma becerilerinde 79 ülkenin ortalama puanı 453, matematik okuryazarlığında 459, fen okuryazarlığında ise 458 olarak gerçekleşti. Türkiye üç ölçütte de ortalamaların altında kalmakla birlikte, PISA 2015'e kıyasla 3 alanda iyileşmenin yaşandığı tek ülke oldu.

Türkiye Varlık Fonu (TVF) 10 milyar dolarlık rafineri ve petrokimya yatırımı yapacak. TVF, Adana'nın Ceyhan ilçesinde yaklaşık 10 milyar dolar yatırımla rafineri ve petrokimya tesisi kuracak. Projenin inşasına, tasarım ve mühendislik çalışmalarının tamamlanmasının ardından 2021'de başlanması bekleniyor.

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli 2020 yılında tarımda yeni uygulamalar hakkında basın açıklaması yaptı. Pakdemirli'ye göre, Türkiye'de tarımın ana sorunları olarak planlama, girdiler, örgütlenme, finansman, gıda güvenliği, ulaşılabilir fiyatlar ve ürünlerin pazarlanması başlıkları ön plana çıkıyor. Pakdemirli arzdaki daralmanın önlenerek fiyatların arz-talep dengesine göre oluşumunun sağlanabilmesi adına sözleşmeli üretimin Tarım Kanunu kapsamında yasal zemine oturtulabilmesi için çalışmaların devam ettiğini belirtti. Tarım Kredi Kooperatifleri bünyesinde kurulan Sera A.Ş. 2020'den itibaren çiftçilerle alım garantili sözleşme imzalayacak. Pakdemirli'nin açıklamalarına göre, Sera A.Ş. bünyesinde 2019 yılında ilk etapta 2 bin hektar teknolojik sera inşa edilecek. Orta vadede 5 bin hektar üretim alanına ulaşılırken uzun vadede örtü altı sebze üretiminin %25'inin karşılanması hedeflenecek. Tarım ürünlerinin satışı ve pazarlanması alanında, 2020 yılında ülke genelinde Tarım Kredi Kooperatif Marketleri'nin yanı sıra diğer kooperatiflerin de ürünlerini tüketiciye ulaştıracağı marketlerin yaygınlaşması bekleniyor. Atıl tarım arazilerinin üretime kazandırılması amacıyla 2020 yılında arazi bankacılığı uygulamasına geçilecek. Bu sayede 3,2 milyon hektar atıl tarım arazisinin üretime kazandırılması hedefleniyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, Kasım ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir önceki yılın aynı dönemine göre yatay seyrederek 58.204 adet oldu. Bu dönemde otomobil satışları %3,46 artarak 47.803 adet olurken, hafif ticari araç pazarı %13,56 azalarak 10.373 adet oldu. Toplam pazar ilk 11 ayda %28,47 daraldı ve 388.560 adet oldu.

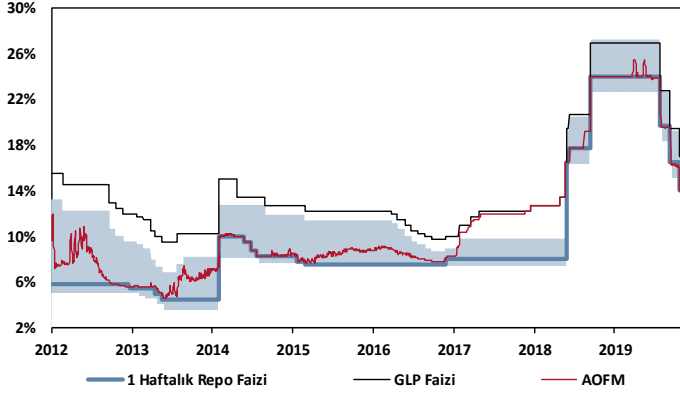
Uludağ İhracatçı Birlikleri (UİB), Kasım ayında 2,8 milyar dolarlık ihracat rakamına ulaştı. UİB'in geriye dönük 12 aylık dönemdeki ihracat tutarı ise 31 milyar 697 milyon dolar oldu. Kasım ayında 2,4 milyar dolarlık ihracat gerçekleştiren Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği'nin (OİB) geriye dönük 12 aylık performansı ise 27,1 milyar dolar olarak açıklandı. Uludağ Tekstil İhracatçıları Birliği de (UTİB), Kasım ayında 107,2 milyon dolarlık ihracata imza attı. UTİB'in geriye dönük 12 aylık dönemdeki ihracatı ise 1,2 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Özel halk otobüslerinde hasılat esaslı vergi dönemi başladı. Şehir içi yolcu taşımacılığı yapan ve bu faaliyetlerinden kaynaklanan hasılatın tamamını elektronik ücret toplama sistemleri aracılığıyla elde eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerinin sağladıkları gayrisafi hasılatın %10'u vergiye tabi kazanç olarak beyan edilecek.

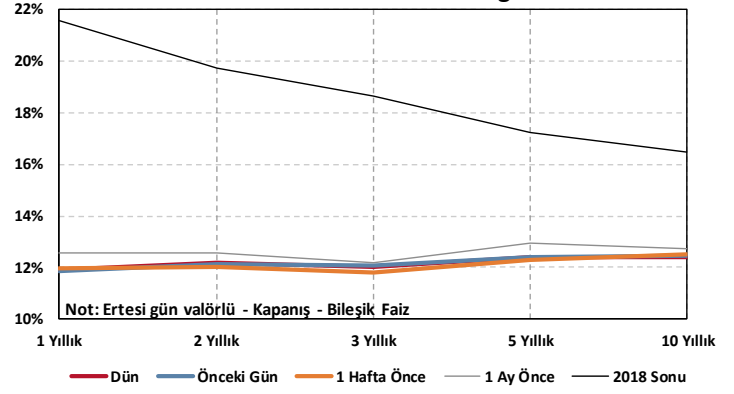
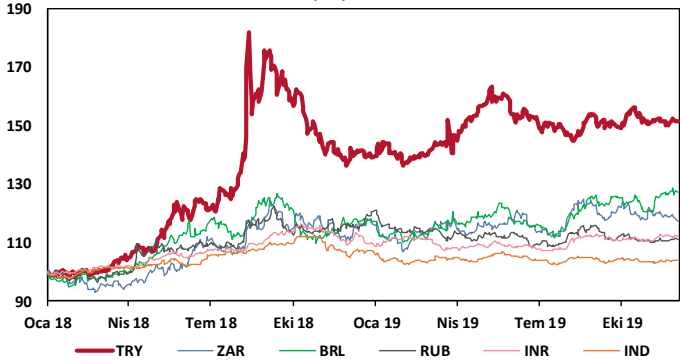
Merkezi Antalya'da bulunan SunExpress Havayolu şirketi Antalya'ya 35 milyon Euro'luk yatırımla Uçak Bakım Merkezi (Hangar) kuracak. Şirketin Genel Müdürü Jens Bischof, "Antalya'da şimdilik 5 uçaklık hangar ile bölgede uçak teknik ve bakım merkezini açıyoruz. Şirketimize ait 7 uçağın teknik bakım ve onarımını burada yapacağız. Sadece kendi uçaklarımız değil, bölgemizdeki havayolu şirketlerinin de uçakları burada teknik bakım yapabilecek." dedi.

Türkiye Ek-1 listesinden çıkma talebini dondurdu. Türkiye, Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi 25. Taraflar Konferansı (COP25) açılış gündeminde yer alan Ek-1 listesinden çıkma talebini geri çektiğini açıkladı. Açıklama COP25 zirvesinin açılış toplantısında Türkiye adına konuşan İklim Müzakereleri ve Uluslararası Politikalar Şube Müdürü Vekili Aşşın Turpancı tarafından yapıldı. Turpancı, Türkiye'nin talebini COP26'da yenileneceğini ifade etti.

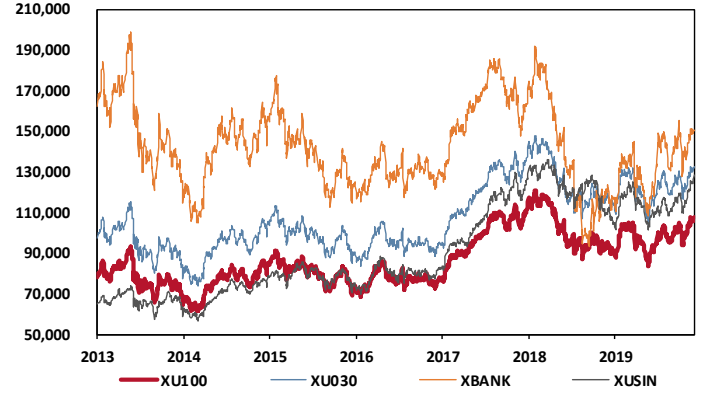
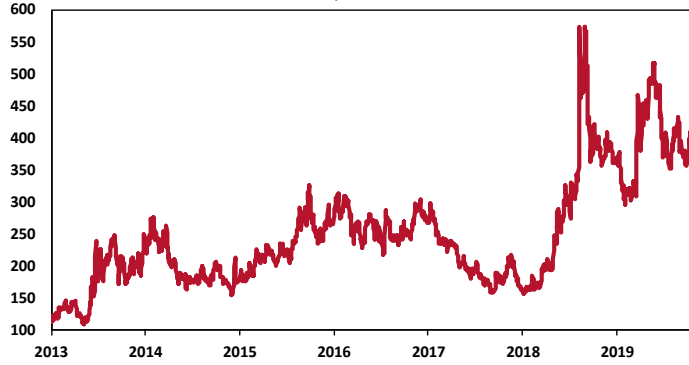
TCMB Faiz Koridoru



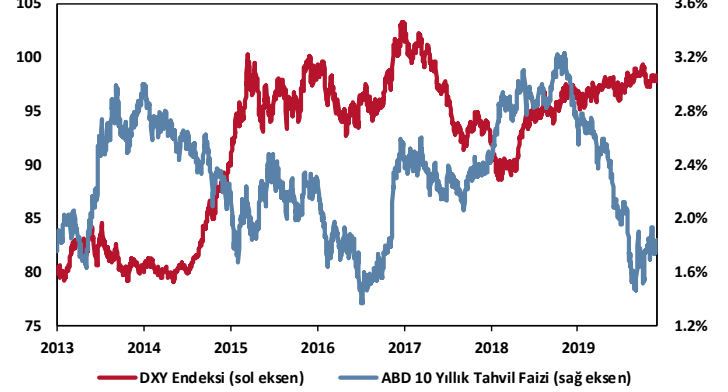
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

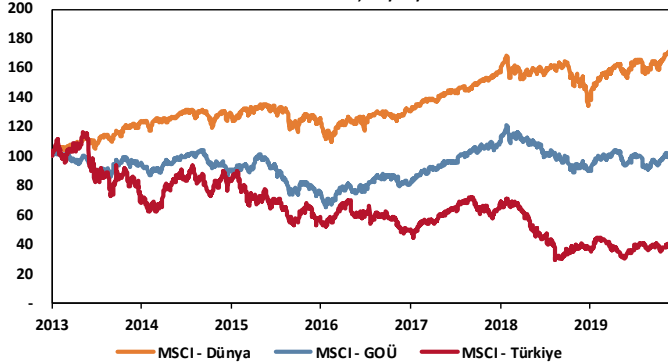
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

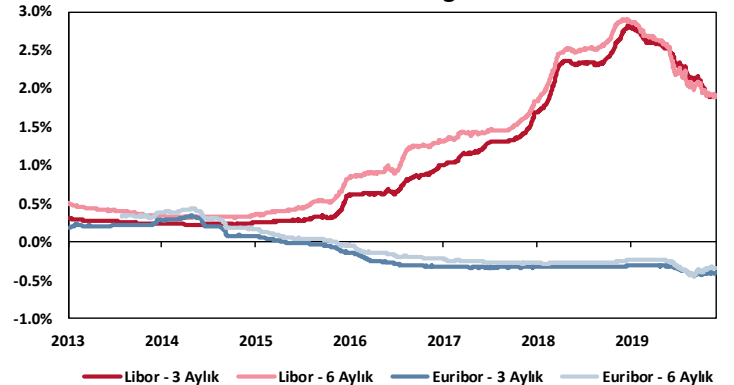


MSCI Hisse Endeksleri

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 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