



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
5 Kasım 2019 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda veri akışı dün sınırlıyken ABD-Çin ticaret anlaşmasına yönelik iyimserlikle risk iştahı iyimser bir seyir izliyor.** Çin Devlet Başkanı Xi Jinping, ABD ile süren ticaret savaşını bitirecek anlaşmanın ilk aşamasının imzalanmasına yaklaşıırken ekonomide dışa açıklık ve küresel ticaret düzenine yönelik taahhütlerini yineledi. Ancak dün Euro Bölgesi'nde gelen zayıf imalat sanayi PMI ve ABD Eylül fabrika siparişlerinde görüldüğü gibi küresel büyümeye ilişkin zayıf veriler bu iyimserliği sınırlayan unsurlar oluyorlar. Dün dünya genelinde hisse senetleri yükselse de, dolar gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Güvenli liman arayışının hafiflemesi ve petroldeki yükseliş ise tahvil faizlerinin yükselişine neden oldu. Bu ortamda dün Türk hisse senetleri değer kazanırken TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti. Tahvil faizleri ise enflasyonda devam eden düşüş ve risk iştahındaki olumlu hava ile gerilemeye devam etti. Bu sabah ise büyük ölçüde dünden kalan temkinli iyimserlik sürerken gün içinde ABD ve pek çok ekonomide açıklanacak hizmet sektörü aktivite endeksleri takip edilecek.

**Ekim ayı TÜFE verileri açıklandı.** Ekim'de genel TÜFE beklentiler dahilinde artarken yıllık enflasyon baz etkisiyle gerilemeye devam etti. Ekim ayında genel enflasyon aylık bazda %2,0 ile piyasa ortalama beklentileri dahilinde gelirken TÜFE yıllık enflasyonu Eylül'deki %9,26'dan %8,55'e geriledi. Bununla birlikte, detaylar önümüzdeki dönemde bu kez tersine baz etkisiyle yıllık enflasyonda yükseliş olabileceğine işaret ederken zayıf talep koşullarından dolayı yükselişin sınırlı kalabileceğini gösteriyorlar. Enflasyon momentumuna ilişkin göstergeler, kur üzerinde beklenmedik bir baskı oluşmadıkça, önümüzdeki dönemde baz etkisi kaynaklı yükselişin sınırlı kalabileceğine işaret ediyorlar. Bu tablo TCMB'nin 13 Aralık'taki toplantısında indirime gidebileceği beklentilerini desteklerken atılacak adımın boyutu açısından küresel finansal koşullar belirleyici olacaktır.

## Takvim

<b>5-Kas</b>	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ekim
<b>6-Kas</b>	Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Eylül
<b>7-Kas</b>	HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Ekim İngiltere, BOE faiz oranı kararı Almanya, Sanayi üretimi, Eylül
<b>8-Kas</b>	TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Eylül Çin, Enflasyon, Ekim
<b>12-Kas</b>	TCMB, Ödemeler dengesi, Eylül
<b>13-Kas</b>	Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Eylül ABD, TÜFE, Ekim Çin, Sanayi üretimi, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	100,088	1.65%	-3.26%	9.66%
BIST-30	123,432	1.79%	-3.52%	7.95%
XUSIN	117,359	1.81%	-1.53%	11.91%
XBANK	139,340	1.89%	-6.55%	18.35%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7377	0.68%	0.06%	8.51%
Euro/TL	6.3795	0.07%	1.96%	5.40%
Sepet Kur*	6.0586	0.40%	1.06%	6.83%
Euro/Dolar	1.1126	-0.35%	1.72%	-2.99%
Dolar/JPY	108.56	0.36%	1.16%	-0.91%
DXY	97.5050	0.08%	-1.48%	1.47%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.16%	12.54%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.63%	12.75%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.68%	6.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.80%	1.73%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.87	3.213%
18 Mayıs 2021	4.875%	99.99	4.881%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1509.24	-0.28%	1.06%	17.66%
Reuters/Jefferies CRB*	190.31	0.47%	4.75%	8.66%
Brent (Dolar/varil)	62.13	0.10%	6.78%	14.43%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.82	1.60%	-2.36%	-2.52%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

**Merkez Bankası finansal kesim dışındaki firmaların döviz pozisyonuna ilişkin Ağustos ayı verilerini yayınladı.** Finans dışı firmaların varlıkları Temmuz 2019'a göre 2 milyar dolar azalırken, yükümlülüklerde azalış 1,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Net döviz pozisyonu açığı ise 183,2 milyar dolar olarak gerçekleşti ve Temmuz dönemine göre 578 milyon dolar artış kaydetti.

**Yapı Kredi Bankası (YKBK) - Üçüncü çeyrek solo net kârı yıllık bazda %12 düşüşle 975,8 milyon TL oldu.** Bu dönemde bankanın net faiz gelirleri 3,83 milyar lira (3Ç18: 4,14 milyar TL), net ücret ve komisyon gelirleri ise 1,28 milyar TL (3Ç18: 977,4 milyon TL) olarak gerçekleşti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Çimsa (CIMS) - 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.** Çimsa'nın net kârı 8,3 milyon TL oldu. Bir önceki yılın aynı döneminde net kâr rakamı 99,2 milyon TL'di. Şirketin net satışları ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,4 düşüşle 427,6 milyon TL oldu.

**Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD), Ekim ayı verilerini açıkladı.** Ekim ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı %127,5 artışla 49.075 adet oldu. Otomobil satışları yıllık %137,9 artarak 39.996 adet olurken, hafif ticari araç pazarı yıllık %90,7 büyümeyle 9.079 adet olarak gerçekleşti. Ocak-Ekim dönemi baz alındığında toplam pazar %31,9 azalarak 330.384 adet oldu. Bu dönemde otomobil satışları, yıllık %29,2 azaldı ve 268.624 adet olarak gerçekleşti. Hafif ticari araç pazarı ise yıllık %41,6 azalarak 61.760 adet oldu. ODD, 2019 yılı otomotiv sektörü toplam pazarının 450 bin-500 bin adet, 2020 yılı otomotiv sektörü toplam pazarının ise 525-575 adet aralığında olmasını tahmin ettiğini duyurdu.

**Romanya'nın başkenti Bükreş'te yapılan tramvay ihalesini Durmazlar Holding kazandı.** Bükreş Belediyesi tarafından yapılan açıklamada, 11 Aralık 2018'de ilan edilen 100 adet tramvay ihalesine iki firmanın teklif verdiği ve 180 milyon euro değerindeki ihaleyi 99,61 puanla 15 Mart 2019'da teklif veren Durmazlar Holding'in kazandığı kaydedildi.

**Gıda enflasyonu ile mücadele için soğuk depo zincirlerine destek.** 2020 Yılı Cumhurbaşkanlığı Yıllık Programı'na göre, dönemsel fiyat dalgalanmalarının asgariye indirilmesi için soğuk depo zincirleri desteklenecek. Lisanslı depo sayısı ve kapasitesi artırılarak 2020 sonunda lisanslı depo sayısı 100'e ulaştırılacak. Et, süt, meyve-sebze ve su ürünleriyle ilgili ürünlerde soğuk hava depo inşası ve ilgili makinelerin teminine destek olunacak. Taşımacılık sırasında oluşan zayıflık oranlarını en aza indirmeye yönelik taşıma araçları modernizasyonu ve dönüşümü teşvik edilecek. Soğutmalı taşıma araçları ve bunların motorlu düzeneğinin teşviki için ilana çıkılacak. Tarım ürünlerinin arz ve rekolte tahminlerinin sağlıklı yapılabilmesine imkan veren bir erken uyarı sistemi kurularak, gıda ürünlerinde fiyat dalgalanmalarının büyük veri ve ileri analitik yöntemler kullanılarak takip edileceği "ürün gözetim mekanizması" hayata geçirilecek. Teknolojik örtü altı üretim ile modern sulama sistemleri desteklenecek. Yenilenebilir enerji kullanan sera sayısının artması için gerekli teşvikler ilan edilecek.

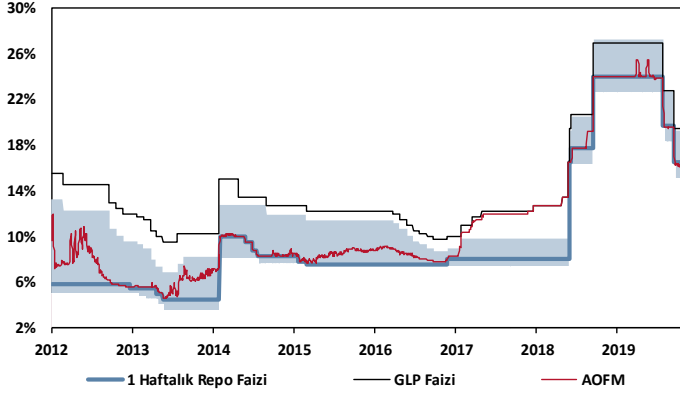
**Marmarabirlik'in alım bütçesi 340 milyon lira.** Marmara Zeytin Tarım Satış Kooperatifleri Birliği (Marmarabirlik) Yönetim Kurulu Başkanı Hıdamet Asa, 2019-2020 ürün alım kampanyasında 42.500 ton ürün alım planı ve 340 milyon lira alım bütçesi yapıldığını bildirdi. Birlikten yapılan açıklamaya göre, Marmarabirlik ürün alımlarının başladığı 21 Ekim'den bugüne 5.500 ton alım gerçekleştirdi. Asa, gerçekleşen alımların %65'inin 180-230 kalibre arasında ve ortalama fiyatın da yağlık dahil 9,6 lira olduğunu belirtti. Asa, 2009 yılında 23 bin ton olan yıllık satış ortalamasının düzenli bir artış ivmesiyle 2019 yılı sonunda 40 bin tonlara ulaşacağını ön gördüklerine işaret ederek, 2023 yılı hedeflerinin yılda 50 bin ton ürün satmak olduğunu sözlerine ekledi.

**İngiliz hava yolu şirketi British Airways'in ana ortağı IAG'den yapılan açıklamada, İspanyol hava yolu şirketi Air Europa'nın 1,1 milyar dolar karşılığında Globalia firmasından satın alınması konusunda anlaşığı belirtildi.** IAG, halihazırda İspanya'nın eski ulusal hava yolu şirketi Iberia ve indirimli hava yolu işletmecisi Vueling'i bünyesinde bulunduruyor. IAG Üst Yöneticisi Willie Walsh, konuya ilişkin değerlendirmesinde, satın alma sonrası IAG'nin Avrupa ve Latin Amerika piyasasındaki lider pozisyonunun güçleneceğini belirtti.

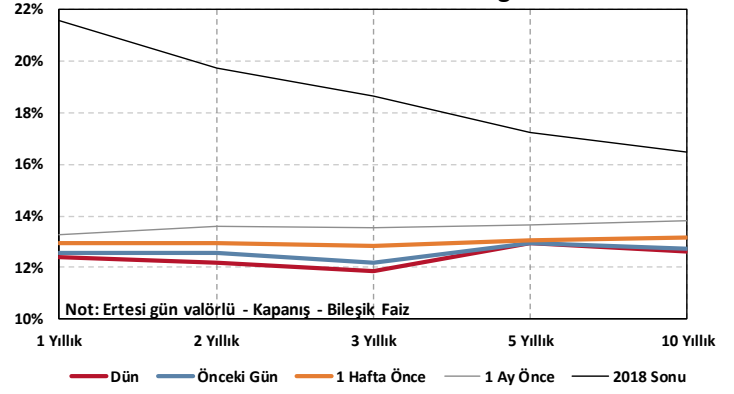
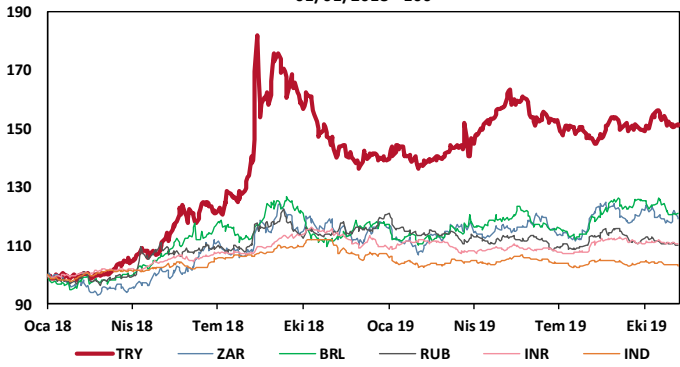
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) "Enerji Verimliliği 2019" raporunu yayımladı.** Rapora göre, ekonomik büyümeyi artırmak ve sera gazı emisyonlarını önlemek için muazzam bir potansiyele sahip olan enerji verimliliğinde küresel ilerleme hızı yavaşlıyor. Küresel ekonomilerin enerji kullanımına dair önemli bir gösterge olan enerji yoğunluğunda sağlanan ilerleme, 2018 yılında %1,2 ile 2000'li yıllardan bu yana en düşük oranda gerçekleşti. Bu kapsamda IEA, iklim değişikliği hedeflerini gerçekleştirebilmek için küresel enerji yoğunluğundaki iyileşmenin hızlanması ve en az yılda %3 seviyesinde gerçekleşmesi gerektiğini vurguladı. Enerji verimliliğinde 2000'li yıllardan bu yana yaşanan gelişmeler sayesinde, Türkiye'nin de aralarında bulunduğu 30 IEA üyesi ülkede, enerji harcamalarındaki tasarruf geçen yıl itibarıyla 600 milyar doları aştı.

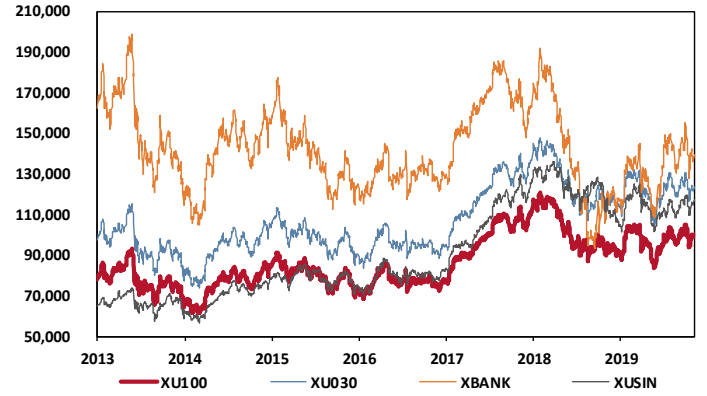
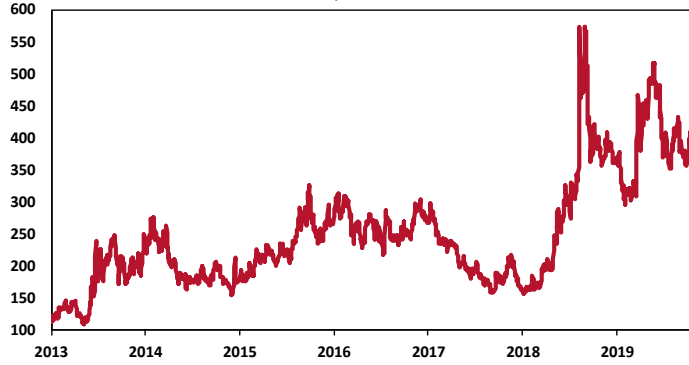
TCMB Faiz Koridoru



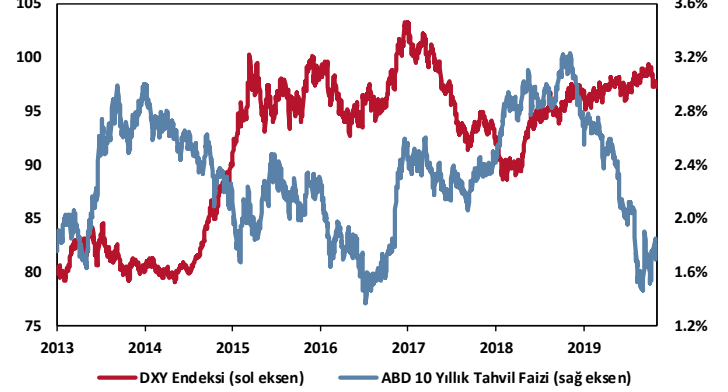
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

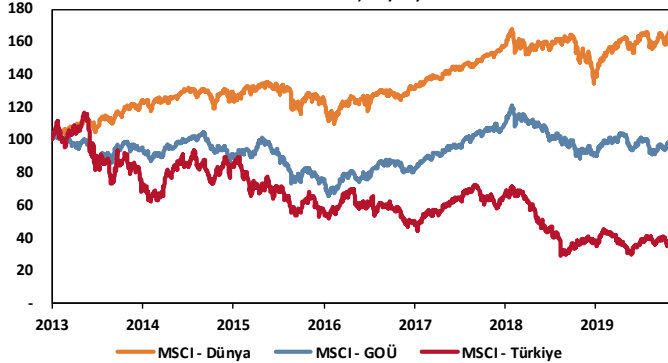
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

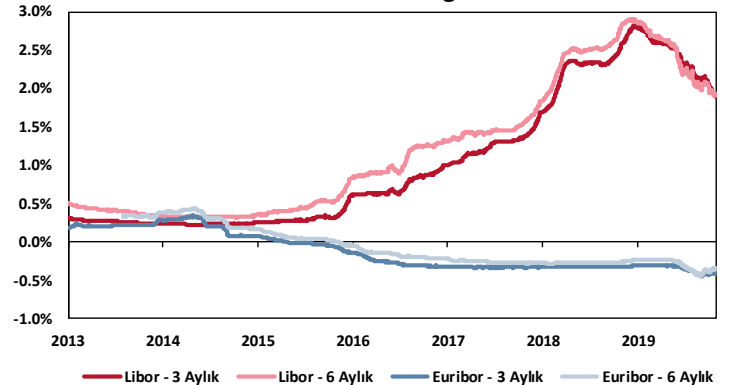


MSCI Hisse Endeksleri

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

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

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