



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
5 Aralık 2019 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Veri ve haber akışı görece sınırlıyken küresel piyasalarda risk iştahı kısmen toparlandı.** Gelişmiş ekonomilerdeki veri akışı karışık sinyaller verse de ticaret görüşmelerine yönelik iyimser beklentiler riskli varlıkları destekledi. ABD Başkanı Donald Trump önceki günkü açıklamalarının aksine dün Çin ile devam eden ticaret görüşmelerinin oldukça iyi gittiğini söyledi. NATO zirvesinden yapılan diğer açıklamalar ise önceki güne kıyasla daha az etkili oldu. Bunun üzerine hisse senetleri dünya genelinde yükselirken güvenli limanlara yönelik talep zayıfladı. Tahvil faizleri gerilerken dolar dünya genelinde bir miktar zayıfladı. Bu ortamda dün Türk finansal varlıklar da pozitif bir seyir izledi. Hisse senetlerinde yükseliş yaşanırken tahvil faizleri hafif geriledi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yatay kapandı. Yeni günde de dün kalan temkinli iyimserlik devam ediyor. Gün içinde ticaret görüşmelerine yönelik haber akışının yanında Euro Bölgesi üçüncü çeyrek revize GSYH verileri ile ABD Ekim ayı fabrika siparişleri takip edilecek. Yurtiçinde makroekonomik veri akışı sakinken küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir bekleniyor.

**Kasım'da TL reel olarak değer kazanmaya devam etti.** TCMB reel efektif döviz kuru endeksi Kasım'da bir önceki aya göre %0,5 artışla 77,35'e yükseldi. TL'deki değerlenme diğer gelişmekte olan para birimlerine karşı %0,3 olarak kalırken gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısındaki kazanç %0,8'i buldu.

**ABD'de Kasım'da hem özel sektör istihdam raporu (ADP) hem de hizmet sektörü ISM beklentilerden zayıf geldi.** Kasım'da ADP bir önceki aya göre 140 bin kişi olan beklentilerin altında sadece 67 bin kişi artarken Ekim ayı istihdam artışı 125 bin kişiden 121 bin kişiye revize edildi. Hizmet sektörü ISM ise Ekim'deki 54,7'den 54,5 olan tahminlerin ötesinde gerileyerek 53,9'a indi.

**ABD ithal otomobillere ek vergi getirebilir.** ABD Ticaret Bakanı Wilbur Ross, Trump yönetiminin ithal otomobillere ek vergi getirmeyi planladığını açıkladı. Henüz konunun netleşmediğini sözlerine ekleyen Ross, şu anda AB'nin ABD'den yaptığı araç ithalatına %10 vergi uyguladığını, ABD'nin AB'den yaptığı araç ithalatına ise %2,5 oranında vergi uyguladığını belirtti.

## Takvim

- 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
- 10-Ara** Euro Bölgesi, ZEW ekonomik hissiyat endeksi, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	107,701	0.85%	6.48%	18.00%
BIST-30	131,711	-100.00%	-100.00%	-100.00%
XUSIN	128,961	-100.00%	-100.00%	-100.00%
XBANK	150,639	1.69%	7.03%	27.95%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7474	0.11%	-0.14%	8.69%
Euro/TL	6.3575	-0.14%	0.02%	5.04%
Sepet Kur*	6.0525	0.08%	-0.03%	6.81%
Euro/Dolar	1.1076	-0.06%	0.06%	-3.44%
Dolar/JPY	108.85	0.21%	-0.49%	-0.65%
DXY	97.6480	-0.09%	-0.31%	1.45%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.08%	12.16%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.32%	12.32%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.74%	6.55%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.76%	1.71%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.92	2.651%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.78	4.310%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1474.10	1.02%	-0.46%	15.16%
Reuters/Jefferies CRB*	187.73	0.27%	-1.81%	6.69%
Brent (Dolar/varil)	63.00	0.79%	-0.71%	12.79%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.40	1.42%	-1.98%	-17.24%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Euro Bölgesi'nde Kasım ayı hizmet sektörü PMI yukarı yönde revize edildi.** Daha önce 51,5 olarak açıklanan Kasım ayı hizmet PMI 51,9'a revize edilirken bileşik PMI 50,6'ya çıkarıldı.

**İzlanda büyüme değil mutluluğu hedefleyen bir ekonomik model üzerinde çalışıyor.** İzlanda Başbakanı Katrin Jakobsdottir ekonomik büyüme odaklı politikaların yerini, aile dostu, çevre odaklı politikaların alması gerektiğini belirtti. Jakobsdottir, vatandaşın beden ve ruh sağlığını önceleyecek bu modeli "mutluluk ekonomisi" olarak tanımlıyor. 350 bin nüfuslu ülke, 2018 yılı Dünya Mutluluk Raporu'nda Finlandiya, Norveç ve Danimarka'nın ardından dördüncü sırada yer alıyor.

**Otogaz LPG pompa satış fiyatları gece yarısından geçerli olmak üzere 9 kuruş zam yapıldı.** Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre zammın 6 kuruşluk kısmı pompa fiyatlarına yansıtılacak, geriye kalan 3 kuruşluk artış ise ÖTV'den karşılanacak.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Anadolu Efes (AEFES) – İstanbul, Bahçelievler'de bulunan 120.657 metrekare taşınmazın satışının 270 milyon TL bedel karşılığında gerçekleştiğini açıkladı.**

**Tarım Arazileri Devir Takip Sistemi, ülke genelinde yaygınlaştırılacak.** Tarım arazilerinin satış ve miras intikal işlemlerinin Tapu ve Kadastro Bilgi Sistemi ile entegre edilerek online olarak hızlı ve doğru şekilde yapılmasını sağlamak amacıyla pilot uygulaması Ankara'da gerçekleştirilen sistemin tüm il ve ilçe müdürlüklerinde uygulamaya alınması hedefleniyor. Bakanlık tarafından bugüne kadar 6,1 milyon hektar alanda toplulaştırma tamamlanırken, 3,2 milyon hektar alanda da tescil işlemleri gerçekleştirildi. Halen 8,2 milyon hektar alanda toplulaştırma çalışmaları yürütülüyor. Bakanlık, 2023 hedefi olarak 8,5 milyon hektarda toplulaştırmayı tamamlamayı planlıyor.

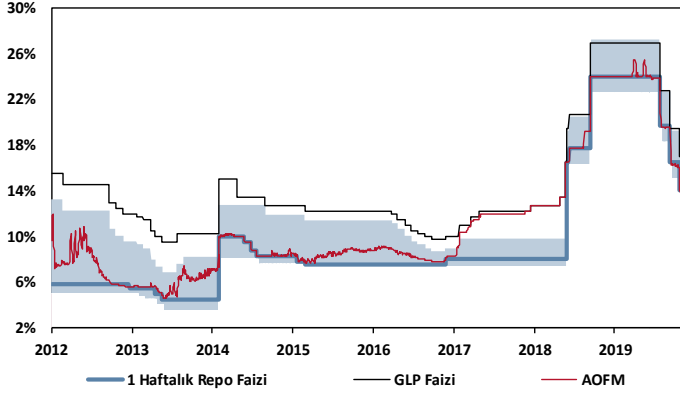
**Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, 2019 yılının Ekim ayında çeşitli sektörlerde toplam 637 projenin yatırım teşvik belgesi almaya hak kazandığını duyurdu.** 8 enerji yatırımına teşvik belgesi, 67 enerji projesinin belgesine ise vize verildi. Madencilikte de 12 proje teşvik belgesi aldı. Ekim 2019'da yatırım teşvik belgesi alan projelerin toplam yatırım tutarı ise 10,4 milyar TL oldu. Enerji sektöründe ise teşvik belgesi verilen projeler arasında yatırım tutarı en yüksek olan proje, 320 milyon TL ile Akmercan Muğla Doğal Gaz Dağıtım Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Muğla'da gerçekleştireceği, 50 kişilik yeni istihdam yaratacak olan, komple yeni yatırım nitelikli, doğal gaz dağıtım projesi oldu.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, madencilik sektörüne yeni bir yasa çıkaracak.** Bakanlık yeni yasa için sektörden 15 Aralık'a kadar görüş istedi. Bakanlık, yeni kanun üzerindeki çalışmaları Şubat ayı sonuna kadar tamamlamayı, 2020 yılının ilk çeyreğinde de sektörün sıfırdan yeni bir kanunla yoluna devam etmesini planlıyor.

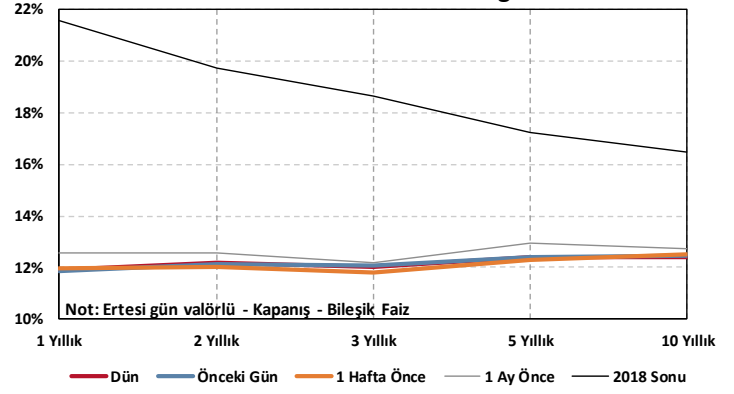
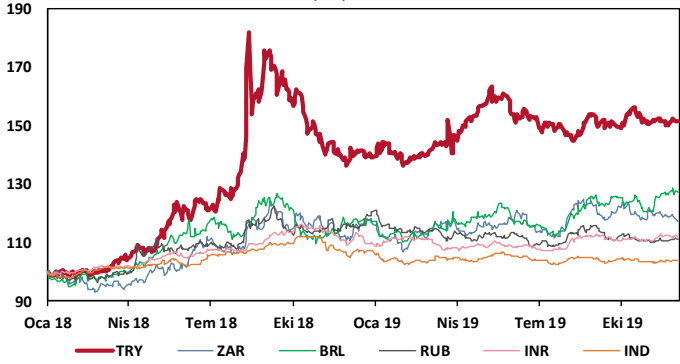
**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Yenilenebilir Enerji 2019 Raporu Türkiye Lansmanı toplantısı yapıldı.** Toplantıda değerlendirmelerde bulunan IEA Kıdemli Analisti Heymi Bahar, önümüzdeki beş yıl içinde dağıtık güneş enerjisi uygulamalarının elektrik üretimindeki payını artırarak döneme damgasını vuracağını belirterek, "5 yılda dünya elektrik kapasitesine ABD'nin kurulu gücü kadar yani 1.200 gigavat seviyesinde yenilenebilir enerji kapasitesi eklenecek. Bu kapasitenin %60'ını tek başına güneş enerjisi oluşturacak." dedi.

**Kalyon'un güneş paneli projesinin teşvik belgesi iptal edildi.** Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.'nin Ankara'da kurmayı planladığı 500 megavat/yıl kapasiteli fotovoltaik güneş paneli üretim projesi için verilen yatırım teşvik belgesi iptal edildi. Teşvik belgesi, Kalyon A.Ş.'nin projesindeki Hanwha hisselerinin tümünü devralması nedeniyle iptal edildi.

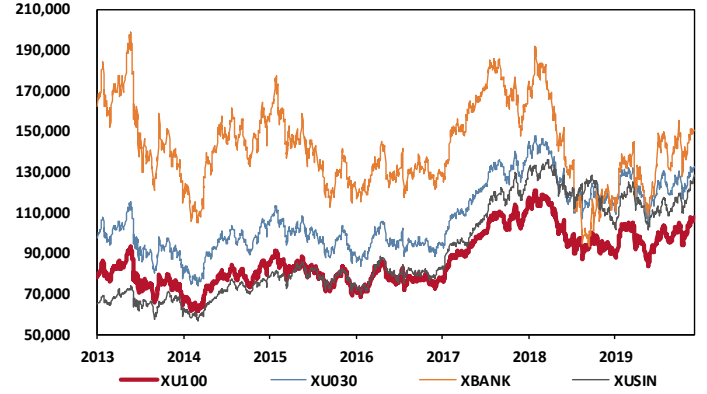
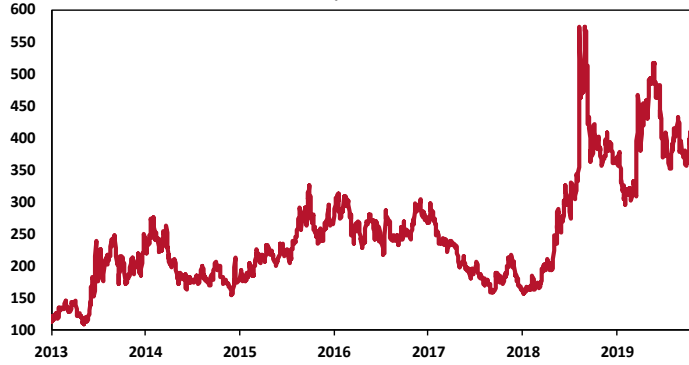
TCMB Faiz Koridoru



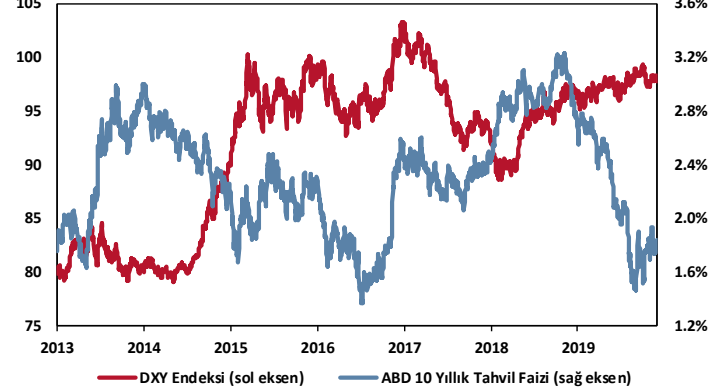
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

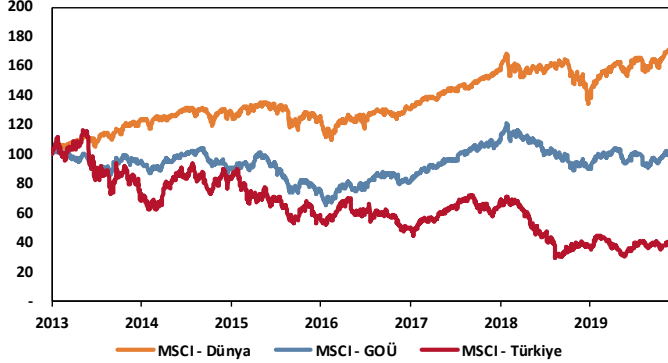
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

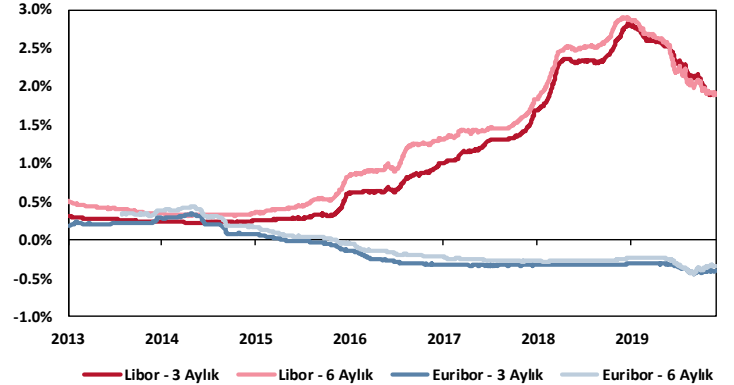


MSCI Hisse Endeksleri

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