



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
6 Aralık 2019 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahında temkinli bir iyimserlik bir hakim.** Gelişmiş ekonomilerdeki makroekonomik veri akışının finansal piyasalar üzerindeki etkisi sınırlı kalırken ticaret görüşmelerine yönelik belirsizlikler önemini koruyor. Dünya genelinde hisse senetlerinde yükselişler yaşanırken güvenli limanlara olan talep zayıfladı. Bu ortamda Türk finansal varlıklar günü pozitif tamamladı. Hisse senetleri gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,9 ve %0,8 oranında yükselirken döviz kurları ve tahvil faizlerinde ılımlı yükselişler yaşandı. Küresel piyasalar yeni güne dünden kalan iyimserlikle başlarken gün içinde ABD Kasım ayı tarım dışı istihdam ve Almanya Ekim sanayi üretimi verileri yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise Hazine'nin Kasım ayı nakit gerçekleştirmeleri açıklanacak. Ayrıca, bugün Moody's'in Türkiye'nin kredi değerlendirmesini yayınlaması bekleniyor.

**TCMB 2020 yılı Para ve Kur Politikası metnini yayınladı.** Buna göre, fiyat istikrarının tamamlayıcı bir unsuru olan finansal istikrarı gözetmeye devam ederek başta enflasyon ve iktisadi faaliyet olmak üzere makroekonomik göstergelerin tamamını dikkate alan veri odaklı bir yaklaşım ile hareket edileceği söylendi. Ayrıca metinde, TCMB'nin 2018 öncesinde olduğu gibi, 2020 yılında yeniden toplamda 12 olağan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı gerçekleştireceği açıklandı. Bununla birlikte, 2019 yılı için nominal 18,9 milyar TL olan TCMB Açık Piyasa İşlemleri portföyü nominal büyüklüğü, 2020 yılında azami TCMB analitik bilanço aktif toplamının %5'i olarak belirlendi.

**Yurtiçi yerleşiklerin döviz tevdiat hesaplarında Kasım'ın son haftasında azalış yaşandı.** Gerçek kişilerin yabancı para mevduatları 29 Kasım haftasında bir önceki haftaya göre 353 milyon dolar azalarak 120,34 milyar dolar olurken tüzel kişilerin döviz mevduatı 1 milyar 37 milyon dolar azalışla 73,42 milyar dolar seviyesine indi. Yurtdışı yerleşiklerin YP mevduatındaki 771 milyon dolar azalışla birlikte, bankacılık sektöründe toplam döviz tevdiat hesapları 2 milyar 169 milyon dolar azalışla 223,73 milyar dolara geriledi.

## Takvim

- 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 Moodys, Türkiye değerlendirmesi
- 9-Ara** TCMB, Beklenti anketi, Aralık Çin, Enflasyon, Kasım
- 10-Ara** Euro Bölgesi, ZEW ekonomik hissiyat endeksi, Aralık
- 11-Ara** KasımTÜİK, Dış ticaret endeksleri, Ekim TCMB, Ödemeler dengesi, Ekim ABD, TÜFE, Kasım ABD, Fed faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	108,659	0.89%	4.94%	19.05%
BİST-30	132,767	0.80%	3.62%	16.11%
XUSIN	129,775	0.63%	7.52%	23.74%
XBANK	152,379	1.15%	5.32%	29.42%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7441	-0.06%	0.02%	8.63%
Euro/TL	6.3755	0.28%	0.09%	5.34%
Sepet Kur*	6.0598	0.15%	0.05%	6.97%
Euro/Dolar	1.1102	0.23%	0.10%	-3.20%
Dolar/JPY	108.75	-0.09%	-0.10%	-0.74%
DXY	97.4100	-0.04%	-0.75%	1.25%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.18%	12.08%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.36%	12.32%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.68%	6.74%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.80%	1.78%

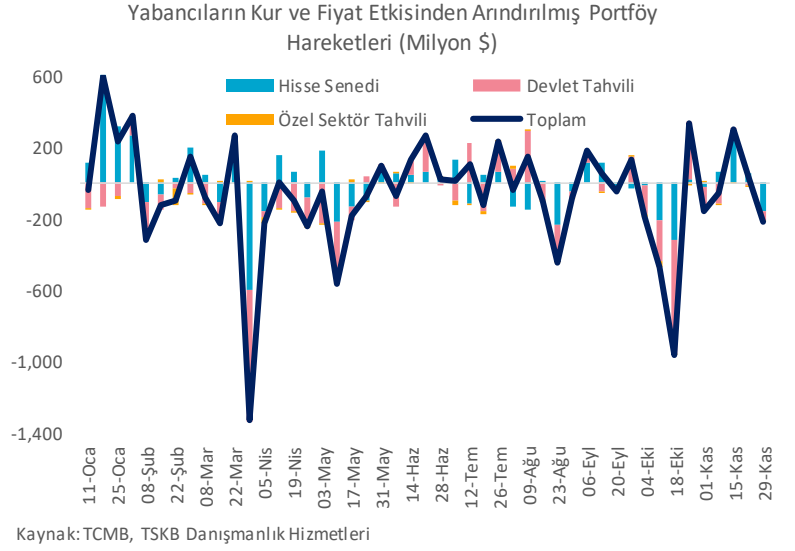
TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	101.28	1.629%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.91	4.218%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1475.60	0.10%	0.53%	15.04%
Reuters/Jefferies CRB*	189.66	0.38%	-0.12%	8.19%
Brent (Dolar/varil)	63.39	-0.41%	0.99%	16.15%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.43	-0.62%	0.61%	-17.96%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

**BDDK haftalık verilerine göre, 29 Kasım haftasında sektörde kredi büyümesi tüketici kredileri öncülüğünde devam ediyor.** Bir önceki haftaya göre sektörde tüketici kredileri ve bireysel kredi kartı hacmi %1,3 artışla 566,5 milyar TL büyüklüğe ulaşırken toplam krediler %0,7 artarak 2 trilyon 593,5 milyar TL seviyesine çıktı. Bireysel krediler içinde ise taşıt kredileri ve kredi kartlarındaki artışlar öne çıkıyor.

**Kasım'ın son haftasında yabancıların yurtiçi finansal varlıklara olan ilgisinin zayıf kaldığı görülüyor.** TCMB'nin döviz kuru ve fiyat etkilerinden arındırılmış verilerine göre, 29 Kasım'da biten haftada yurtdışı yerleşikler nette 158,5 milyon dolar tutarında hisse senedi, 54,5 milyon dolar devlet tahvili ve 7,8 milyon dolar tutarında özel sektör tahvili sattılar. Böylece Türk finansal varlıklarındaki yabancı satışı nette hafta genelinde 220,8 milyon dolar oldu. Yıl başından bu yana ise yabancıların Türk hisse senetlerindeki 312,7 milyon dolar tutarındaki alımlarına karşılık kamu ve özel sektör tahvillerinde toplamda 3,5 milyar dolar tutarındaki satış yaptıkları görülüyor. Piyasa değerlerine göre bakıldığında 29 Kasım itibarıyla yabancıların Türk hisse senetleri piyasasında 31,4 milyar dolar, tahvil piyasasında ise 15,7 milyar tutarında yatırım bulunuyor.



**Euro Bölgesi üçüncü çeyrek büyümesi öncü hesaplamalarla uyumlu olarak teyit edilirken Ekim ayı perakende satış verileri zayıf geldi.** Buna göre, üçüncü çeyrekte Euro Bölgesi'nde GSYH bir önceki döneme göre ilk hesaplamalarla uyumlu olarak %0,2 artarken yıllık büyüme hızı ikinci çeyrekteki %1,2'de değişmeden kaldı. Öte yandan, bölge genelinde perakende satışlar bir önceki aya göre %0,3 olan tahminlerin ötesinde %0,6 oranında azalırken Eylül verileri aşağı yönde revize edildiler.

**Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütünden (FAO) yapılan açıklamaya göre, küresel gıda fiyat endeksi, Kasım'da bir önceki aya göre %2,7, geçen yılın aynı dönemine göre ise %9,5 artarak 177,2 değerine ulaştı.**

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Anadolu Efes (AEFES)** - Anadolu Efes, Özgörkey Holding ve Burlingtown LLP, Burlingtown LLP'nin AEP Anadolu Etap'ta sahip olduğu %39,7 oranındaki hissenin her bir ortağın kendi hissesi oranında satın alımı için hisse alım sözleşmesi imzaladı. Anadolu Efes'ten KAP'a yapılan açıklamada sözleşmenin 4 Aralık'ta imzalandığı belirtilirken, gerçekleşen hisse devrini takiben Anadolu Efes ve Özgörkey Holding'in Anadolu Etap'ta sırasıyla %39,7 ve %20,6 olan mevcut hissedarlık oranlarının, sırasıyla %65,8 ve %34,2 seviyesine yükseldiği belirtildi.

**Enka İnşaat (ENKAI)** - Overseas Bechtel, Inc. ile eşit paylara sahip olduğu Bechtel Enka UK Limited, Sirbistan'da, Sirbistan Devleti adına İnşaat, Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı ile Morava Koridor Otoyol Projesi'nin tasarım ve inşaatına ilişkin anlaşma imzaladı. Toplam 112 kilometre ve 745 milyon euro tutarlı proje 2023 yılının sonunda tamamlanacak.

**Cengiz İnşaat, Slovenya ile Avusturya arasındaki Karawaski Tüneli'nin ikinci hattının yapım ihalesini kazandı.** Slovenya basınında yer alan habere göre, Cengiz İnşaat ihaleyi 98 milyon euro teklifle kazandı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Sabancı Grubu'nun denizcilik şirketi Yasa, 56 bin DWT'lik supramax tankeri Yasa Özcan'ı 10,6 milyon dolara Cakarta merkezli armatörlük şirketi Gurita Lintas Samudera'ya sattı.** Uluslararası Denizcilik Örgütü'nün 2020 yılında yürürlüğe girecek olan gemilerde kullanılan yakıtlara %0,50 küresel kükürt üst sınırı zorunluluğu sebebiyle gerçekleşen satış sonucu şirket bu yıl içinde üçüncü gemi satışını gerçekleştirdi.

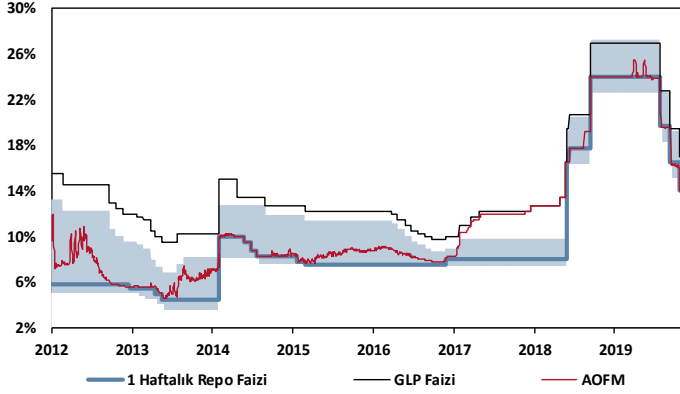
**Lisanssız üretim tesislerini devralacak tüzel kişilere yabancı para cinsinden borçlanma imkânı tanındı.** TCMB Sermaye Hareketleri Genelgesi kapsamında yapılan değişiklik ile lisanssız üretim tesislerinin devralınması durumunda, hisseleri devralan kişilere, söz konusu üretim tesislerini ve kredi bakiyelerini devralmak şartıyla, devir işlemleri sonrasında, bu fıkra kapsamında döviz kredisi kullanırılması mümkün hale getirildi.

**ExxonMobil Çin'e 10 milyar dolarlık petrokimya yatırım yapmayı planlıyor.** ExxonMobil'in Çin Müşteri Hizmetleri Genel Müdürü Yang Dong, ExxonMobil tarafından 10 milyar dolarlık bir yatırımla Guangdong Eyaleti'nde bulunan Huizhou kentinde petrokimya tesisleri kuracağını açıkladı. Tesisin inşaa çalışmalarının Haziran 2020'de başlatılacağını kaydeden Dong, az enerji harcayan malzeme kullanımının söz konusu projenin önceliği olacağını belirtti. Yatırım Huizhou kentinde bir etilen tesisi, iki polietilen ve iki de polipropilen üretim tesisini kapsıyor.

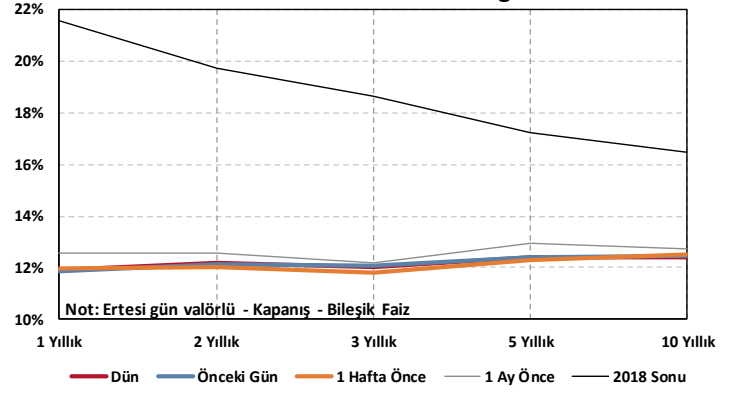
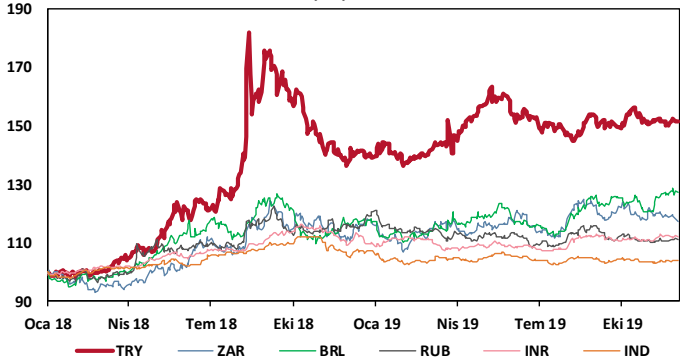
**Saudi Aramco'nun halka arzı gerçekleşti.** Saudi Aramco'dan yapılan yazılı açıklamada, şirketin toplam 3 milyar hissesinden oluşan %1,5'lik kısmının arz edildiği bildirildi. Yatırımcılardan hisse başına en yüksek miktar olarak belirlenen 32 Suudi riyali (8,53 ABD doları) teklif alındığının kaydedildiği açıklamada, bu sonuçla şirketin 25,59 milyar dolar gelir elde ettiği belirtildi. Piyasa değeri 1,7 trilyon dolar olan Saudi Aramco, dünyanın en değerli şirketi oldu.

**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) 177. Olağan Toplantısı'nın ilk gününde bir karar çıkmadı.** Suudi Arabistan Enerji Bakanı Prens Abdülaziz bin Selman, toplantı sonrası gazetecilere yaptığı açıklamada, "OPEC dışındaki meslektaşlarımızla görüşmeden önce bir anlaşma olduğunu söyleyemeyiz." dedi. New York Times haberine göre OPEC üyesi ülkelerin çoğunluğu ve Rusya 2020 yılı Mart ayına kadar yıllık 500 bin varil daha üretim kısıntısına gitme konusunda anlaşmıştı.

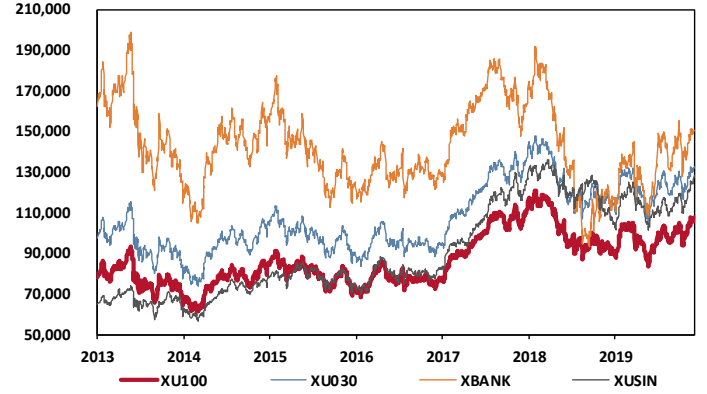
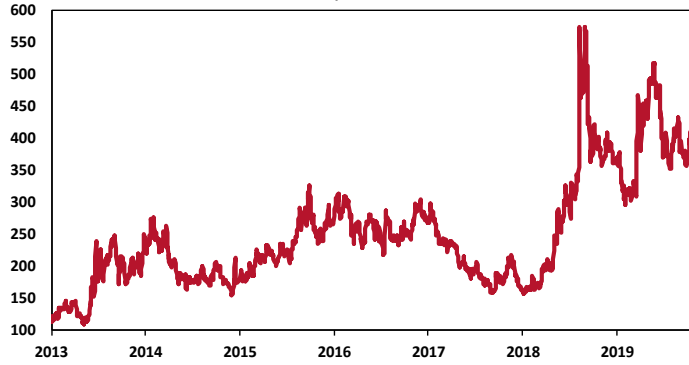
TCMB Faiz Koridoru



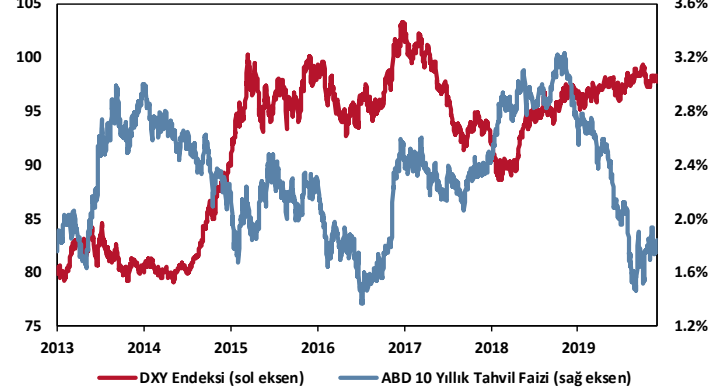
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

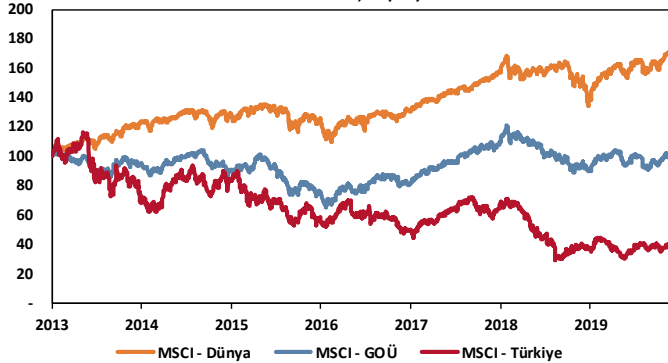
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

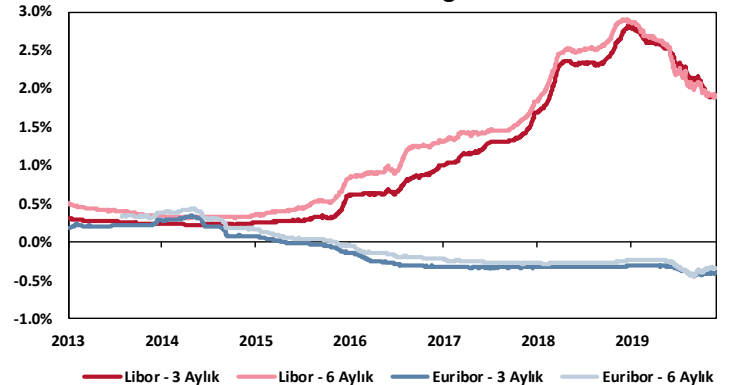


MSCI Hisse Endeksleri

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 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   