



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
9 Aralık 2019 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda temkinli iyimserlik devam ediyor. Geçen hafta içinde gelişmiş ekonomilerden gelen veriler küresel büyüme kaygılarını hafifletirken Çin'den gelen açıklamalar ABD ile yürütülen ticaret görüşmelerinin seyrine yönelik olumlu beklentileri destekledi. Dünya genelinde hisse senetleri güçlenirken güvenli limanlara yönelik talep zayıfladı. Bu ortamda Türk finansal varlıklar ise karışık bir seyir izlediler. Hisse senetlerinde sınırlı yükseliş yaşanırken TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizleri hafif gerilerken uzun vadeli faizlerde sınırlı yükseliş yaşandı. Yeni haftaya küresel piyasalar Cuma'dan kalan temkinli iyimserlikle başlarken gün içinde gündem görece sakin geçecek. Haftanın ilerleyen günlerinde yurtdışında Çarşamba günü ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı, Perşembe günü ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) kararları yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise Çarşamba Ekim ödemeler dengesi, Perşembe TCMB faiz kararı ve Cuma günü Ekim ayı sanayi üretimi verileri gündemin ön sırasında yer alacak.

TCMB zorunlu karşılıklarda bir takım değişikliklere gitti. Resmi Gazete'de yayınlanan karara göre, zorunlu karşılıklara tabi kredi tutarı hesaplanırken TÜFE ile düzeltilmiş üç aylık ortalama değerler kullanılacak. Daha önce %10-20 olarak belirlenen referans oranlar %5-15 olarak belirlendi. Bununla birlikte, yıllık büyüme oranı %15'in üzerinde olanlar için hesaplama yapılırken 5 yıl ve daha uzun vadeli konut kredileri ile tüketici kredileri ve kredi kartları harici 2 yıldan uzun vadeli kredilerdeki yıllık değişimin tamamı büyüme oranının pay kısmından düşülecek. Ayrıca kredi büyüme oranı %15'in altında ve %5'in üzerinde olan için ise, 5 yıl ve daha uzun vadeli konut kredileri harici tüketici kredilerindeki ve bireysel kredi kartlarındaki yıllık değişimin %50'si büyüme oranının pay kısmından düşülerek hesaplama yapılacak. Bu kriterleri sağlayan bankaların Türk lirası zorunlu karşılık oranları, 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli mevduat/katılım fonu (yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu hariç) ve 3 yıldan uzun vadeli diğer yükümlülükler (yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu dâhil) hariç tüm vade dilimlerinde altı ZK tesis dönemi boyunca %2 olarak uygulanacak.

Takvim

- 9-Ara** TCMB, Beklenti anketi, Aralık Çin, Enflasyon, Kasım
- 10-Ara** Euro Bölgesi, ZEW ekonomik hissiyat endeksi, Aralık
- 11-Ara** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Ekim TCMB, Ödemeler dengesi, Ekim ABD, TÜFE, Kasım ABD, Fed faiz kararı
- 12-Ara** İngiltere, Erken genel seçim TCMB, Faiz kararı Euro Bölgesi, ECB faiz kararı ABD, ÜFE, Kasım
- 13-Ara** TÜİK, Sanayi üretim endeksi, Ekim ABD, Perakende satışlar, Kasım Rusya, Faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	108,659	0.19%	5.54%	19.28%
BIST-30	132,767	0.05%	4.09%	16.17%
XUSIN	129,775	0.11%	7.99%	23.88%
XBANK	152,379	-0.10%	5.19%	29.30%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7756	-0.06%	0.02%	8.63%
Euro/TL	6.3883	0.28%	0.09%	5.34%
Sepet Kur*	6.0910	0.15%	0.05%	6.97%
Euro/Dolar	1.1057	0.23%	0.10%	-3.20%
Dolar/JPY	108.59	-0.09%	-0.10%	-0.74%
DXY	97.4100	0.30%	-0.75%	1.59%
*%50 Dolar/TL +%50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.15%	12.18%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.40%	12.36%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.68%	6.74%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.84%	1.79%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.93	2.556%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.91	4.216%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1459.51	-1.09%	0.08%	13.78%
Reuters/Jefferies CRB*	190.37	0.63%	0.24%	8.87%
Brent (Dolar/varil)	64.39	-100.00%	-100.00%	-100.00%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.43	-3.83%	0.61%	-20.61%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Hazine Kasım ayı nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Buna göre, Hazine'nin nakit gelirleri Kasım'da geçen yılın aynı dönemine göre %6,9 artarken giderler %2,4 arttı. Böylece nakit bazlı faiz dışı fazla yıllık bazda %33,1 artışla 14,4 milyar TL olurken genel denge %83,6 artarak 7,9 milyar TL oldu. Ocak-Kasım döneminde ise nakit bazlı açık 2018'in aynı dönemindeki 46,6 milyar TL'den 93,8 milyar TL'ye genişlerken geçen yıl 16,1 milyar TL fazla veren faiz dışı denge bu sene 11 aylık dönemde 3,3 milyar TL açık verdi.

ABD'de tarım dışı istihdam Kasım'da beklentilerden güçlü bir görünüm sergiledi. Kasım'da tarım dışı istihdam bir önceki aya göre 180 bin kişi olan beklentilerin oldukça üzerinde 266 bin kişi artarken işsizlik oranı Ekim'deki %3,6'dan %3,5'e geriledi. Aynı dönemde aylık ortalama saatlik kazançlar bir önceki aya göre %0,3 olan beklentilerin altında kalarak %0,2 gelirken ortalama kazançların yıllık artış hızı Ekim'deki %3,2'den %3,1'e yavaşladı. Ücretlerin beklentilerin altında kalması büyük ölçüde Ekim verilerindeki yukarı yönlü revizyonları yansıtırken detaylar işgücü piyasasındaki güçlü tabloyu teyit ediyorlar.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı petrol üreticisi ülkeler, günlük petrol üretimini 500 bin varil daha azaltma kararı aldı. OPEC+ olarak adlandırılan petrol üreticisi ülkeler, 7. Bakanlar Toplantısı'nı Avusturya'nın başkenti Viyana'da gerçekleştirirken, hali hazırda devam eden günlük 1 milyon 200 bin varil düzeyindeki petrol arzı kesintilerini günde 500 bin varil artırmak konusunda anlaştı. OPEC+'nın yapacağı 500 bin varil/günlük ek üretim kesintisinin üçte ikisini OPEC üyeleri karşılayacak ve kesinti Mart 2020'nin sonuna kadar uygulanacak.

UNDP İnsani Gelişme Endeksi raporunu yayımladı. Birleşmiş Milletler Kalkınma Programı (UNDP) tarafından 2018 yılı verileri baz alınarak hazırlanan ve İnsani Gelişme Endeksi, Eşitsizliğe Uyarlanmış İnsani Gelişme Endeksi, Cinsiyete Dayalı Gelişme Endeksi, Toplumsal Cinsiyet Eşitsizliği Endeksi ile Çok Boyutlu Yoksulluk Endeksi'ni içeren "İnsani Gelişme Raporu 2019" yayımlandı. Türkiye İnsani Gelişme Endeksi'nde 189 ülke arasında 59'uncu sıraya yükseldi. Türkiye bir önceki rapor döneminde 64'üncü sırada yer almıştı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Turkcell (TCELL) - Çin Kalkınma Bankası ile 500 milyon euro tutarında kredi için mutabakat anlaşması imzaladı. Turkcell'den yapılan açıklamaya göre kredi Çinli tedarikçilerden yapılacak donanım ve ekipman alımlarının finansmanı için kullanılacak. Üç yıl boyunca kullanılabilir olan kredinin, kullanım süresi boyunca geri ödemesi olmayacak ve toplamda 8 yıllık vadede geri ödemesi hedeflenecek.

Ege Gübre (EGGUB) – Şirketin liman tesislerinde öncelikli yavaşlama sözleşmesi ile konteyner elleçleme operasyonları yürüten TCE Ege Konteyner ve Terminal İşletmeleri A.Ş.'nin hisselerinin tamamını 5 yıl içerisinde ve 6 taksitte ödemek üzere toplam 10,5 milyon dolar bedelle satın aldı.

Kırsal kalkınmada 84 proje için 113 milyon lira destek verilecek. Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, Avrupa Birliği (AB) Kırsal Kalkınma Programı 2 destekleri 5. başvuru çağrısı 4. grubunda 84 proje için 113 milyon lira destek verileceğini belirtti. Pakdemirli, "Bu hibe sayesinde kırsalda 275 milyon lira yatırım yapılması ve 400 yeni istihdam oluşturulması hedefleniyor. Onaylanan projelerle ilgili yatırımcılarla hibe sözleşme imzalama süreci başladı. Hibe desteği alacak projelerin 23'ü meyve-sebze soğuk hava deposu, 21'i süt çiftliği, 16'sı besi çiftliği, 10'u broyler çiftliği, 6'sı süt işleme, 5'i kırmızı et işleme, 2'si su ürünleri işleme ve 1'i de kanatlı eti işleme yatırımını kapsıyor." ifadelerini kullandı.

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı (KOSGEB) ile Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) arasında imzalanan iş birliği anlaşmasıyla ortaya çıkacak sinerjinin KOBİ'lerin gücüne güç katacağını vurguladı. İmzalanan protokolün önemine dikkati çeken Varank, "Bu sayede KOBİ'lerimiz yurt dışında faaliyet gösteren çok uluslu şirketlerle veya potansiyel müşterileriyle daha sık bir araya gelecek. Ortaya çıkacak sinerji KOBİ'lerimizin gücüne güç katacak." değerlendirmesinde bulundu. KOSGEB ile DEİK arasında imzalanan anlaşmayla iki kurumun deneyimlerinin birleştirilerek, KOBİ'lerin dış pazarlardaki etkinliklerinin artırılması hedefleniyor. Bu kapsamda KOBİ'lerin dış ilişkiler, dış ticaret ve yatırımlarla ilgili konularda bilgi birikimlerinin artırılması amacıyla toplantı ve organizasyonlar düzenlenmesi, DEİK tarafından yurt içinde ve dışında organize edilen iş konseylerine ve diğer etkinliklere KOSGEB vergi

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

tabanındaki KOBİ'lerin katılımlarının karşılıklı teşvik edilmesi planlanıyor. DEİK tarafından yurt dışında düzenlenen ve KOBİ katılımına açık iş heyeti programlarının KOSGEB'in Yurt Dışı Programı desteği kapsamına alınması, KOSGEB'in Yurt Dışı Pazar Destek Programı'ndan KOBİ'lerin yararlandırılmasında karşılıklı iş birliğine gidilmesi de protokolün hedefleri arasında bulunuyor.

Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği'nden (OİB) yapılan açıklamaya göre, Türkiye otomotiv endüstrisinin Kasım ihracatı yıllık bazda %2,7 azalarak 2 milyar 691 milyon 318 bin dolara indi. Düşüşe rağmen tarihindeki en yüksek ikinci Kasım ayı ihracatını gerçekleştiren sektör, Türkiye ihracatında ise yine ilk sırada yer aldı. Otomotivin Ocak-Kasım ihracatı 28,1 milyar dolara ulaşırken, bu dönemdeki ihracat ortalaması da 2,55 milyar dolar olarak gerçekleşti. Sektörün Türkiye ihracatından aldığı pay da %17 olarak kaydedildi. Sektörün Kasım ayı ihracatındaki düşüşte, eşya taşımaya mahsus motorlu taşıtlar grubundaki %16 ve çekiciler ürün grubundaki %63 azalmanın etkili olduğu belirtildi. İhracatta Afrika ülkelerine %20 ve Orta Doğu ülkelerine %52 artışlar yaşandı.

ABD'li havayolu şirketi United Airlines Airbus'a 7 milyar dolarlık sipariş verdi. ABD'li havayolu teslimatlar 2024 yılında başlamak üzere Airbus'tan 50 adet A321XLR alacağını açıkladı. Söz konusu modelin 2023 yılında sahneye çıkması planlanıyor. United, Boeing'in 757 – 200 yolcu jetlerini Airbus'ın XLR modelleriyle değiştirmeye başlamayı planlıyor. ABD'li üreticinin yaşlanan modelinin üretimi yaklaşık 15 yıl önce sona ermişti. Mart ayında uçuşları durdurulan Max modelinde uçuş yasağını sonlandırmak isteyen Boeing, 757 – 200 modeline benzer büyüklükte yeni bir uçak geliştirip geliştirmeme kararını erteledi. United'ın CCO'su Andrew Nocella, Salı günü yaptığı açıklamada “Yeni Airbus A321XLR uçağı eskisiyle bire bir değişim için ideal. Daha az verimli olan, kıtalar arası ağımızda en canlı şehirlerin bazıları arasında hala uçuyor.” dedi.

Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü resmi internet sitesindeki verilere göre, Atatürk Havalimanı, Sabiha Gökçen Uluslararası Havalimanı ile İstanbul Havalimanı'ndan Ocak-Kasım aylarında seyahat eden yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre 1,2 milyon arttı 96 milyona yükseldi. Nisan ayından itibaren sadece özel ve kargo seferlerinin yapıldığı Atatürk Havalimanı'nda Ocak-Kasım döneminde 16,1 milyon yolcu seyahat etti. Sabiha Gökçen Uluslararası Havalimanı'nda yılın 11 ayında iç hatta 19,8 milyon , dış hatta 12,8 milyon yolcu ağırlandı. Geçen yıl 29 Ekim'de ilk fazı resmi törenle açılan, 6 Nisan'daki büyük taşınmanın ardından tam kapasite hizmet vermeye başlayan İstanbul Havalimanı'ndan Ocak-Kasım döneminde 47,3 milyon yolcu geliş-gidiş yaptı.

Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı İzleme ve Yönlendirme Kurulu kuruluşuna ilişkin Cumhurbaşkanlığı Genelgesi Resmî Gazete'de yayımlandı. Genelgeye göre kurula Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Bakan Yardımcısı Başkanlık yapacak ve kurul yılda en azından bir kere toplanacak. Kurulun kuruluş amacı ise kamu kesimi ile özel sektör ve sivil toplum kuruluşlarının katılımcı bir yaklaşımla ve işbirliği çerçevesinde hareket etmesini gerekli kılan enerji verimliliği çalışmalarının ülke genelinde tüm sorumlu ve ilgili kurum ve kuruluşlar nezdinde etkin olarak yürütülmesi, ulusal düzeyde enerji verimliliği stratejilerinin belirlenmesi, eylem plan ve programlarının hazırlanması, Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı da dahil olmak üzere gerçekleştirme düzeylerinin takip edilmesi, etkin bir biçimde uygulanabilmesi için koordinasyonun sağlanması, sonuçlarının izlenmesi, gerektiğinde değiştirilmesi ve güncellenmesi oluşturuyor.

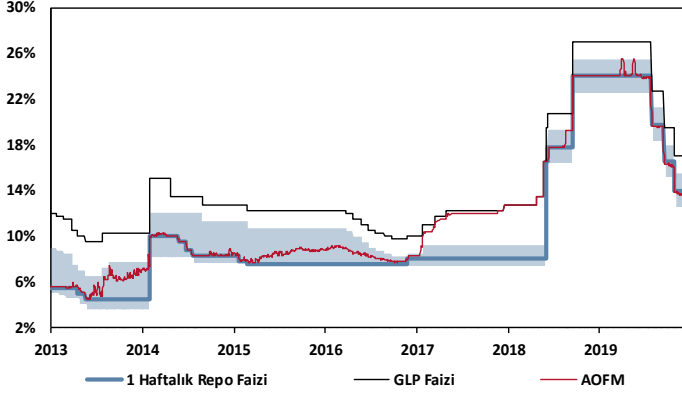
Kamu binalarında 2,4 milyar TL'lik enerji tasarrufu yapılması planlanıyor. Enerji Verimliliği Derneği tarafından düzenlenen “İstişare Toplantısı”nda konuşan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, kamunun enerji verimliliği konusunda topluma örnek olacağını söyledi. Bakan Dönmez, “Kamunun yıllık enerji gideri yaklaşık 6 milyar lira. Yaptığımız çalışmalar sonucu %40'a varan, yani 2,4 milyar liralık enerji tasarruf potansiyeli söz konusu. Bu potansiyelin gerçekleşmesi için Enerji Performans Sözleşmeleri'ni kullanıma sunacağız, böylece kamu idarelerinin maliyetlerini, sağladıkları tasarruflar karşılayacak.” dedi.

Ankara, İzmir, Bursa, Tunceli'nin de dahil olduğu 24 belediye, yenilenebilir enerji ve ekolojik tarım uygulamalarına ağırlık verme taahhüdünde bulundu. İspanya'nın başkenti Madrid'de devam eden İklim Zirvesi sırasında belediyelerin Paris İklim Anlaşması'nın küresel ısınmayı 1,5 derece sınırında tutma hedefine yönelik çalışmalarda bulunacaklarını taahhüt ettikleri açıklandı.

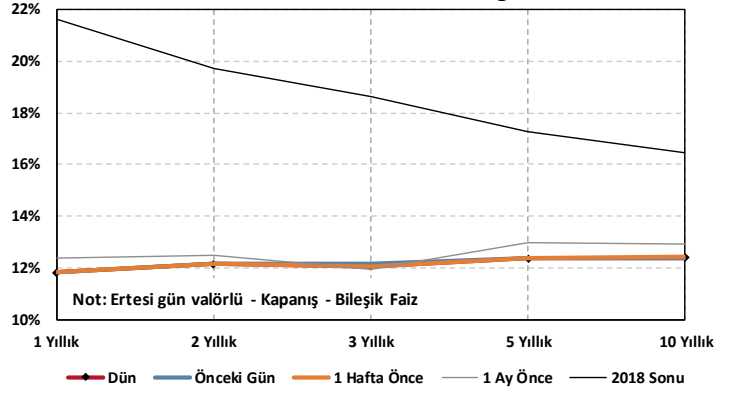
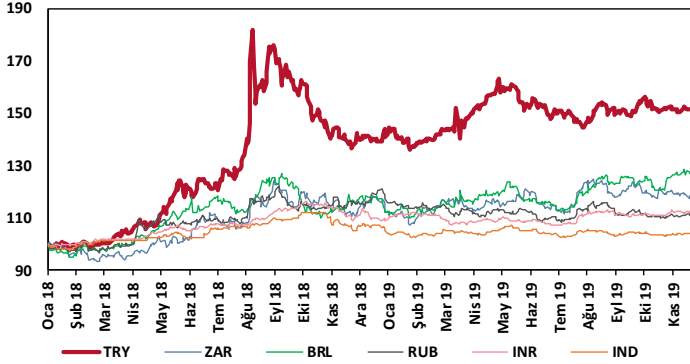
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Avrupa Birliği (AB), havayı daha fazla kirleten enerji ürünlerine vergilerin artırılmasını öngören bir vergi reformu üzerinde anlaştı. AB maliye bakanları Brüksel'de yaptıkları toplantıda hava ve deniz taşımacılığı için vergi muafiyetlerini sona erdirebilecek bir adım olan enerji vergilendirme sistemi reformuna destek verdiler. 28 AB üyesi ülkelerin maliye bakanlarının vardıkları anlaşma, iddialı iklim değişikliği hedeflerinin yakalanması için AB'nin enerji vergi sisteminin güncellenmesi yolundaki bir girişim oldu. Havayı daha fazla kirleten enerji ürünlerine vergilerin artırılmasını öngören reform, iklim değişikliği ile mücadeleye daha etkin şekilde katkı verecek.

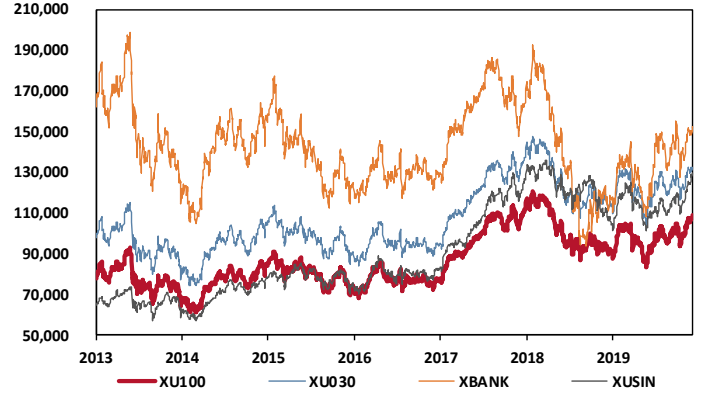
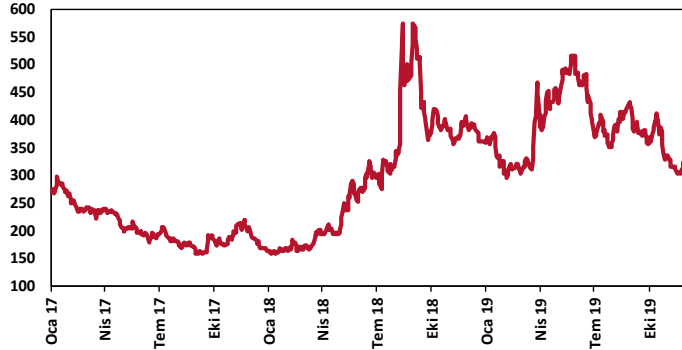
TCMB Faiz Koridoru



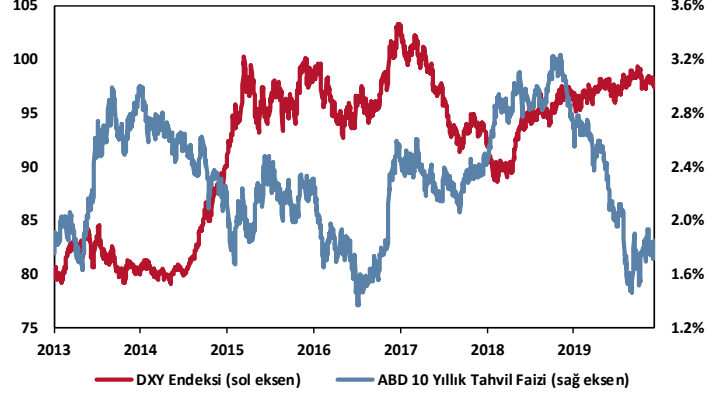
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

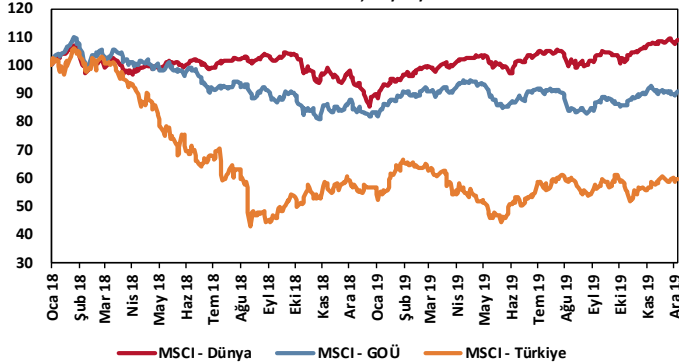
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

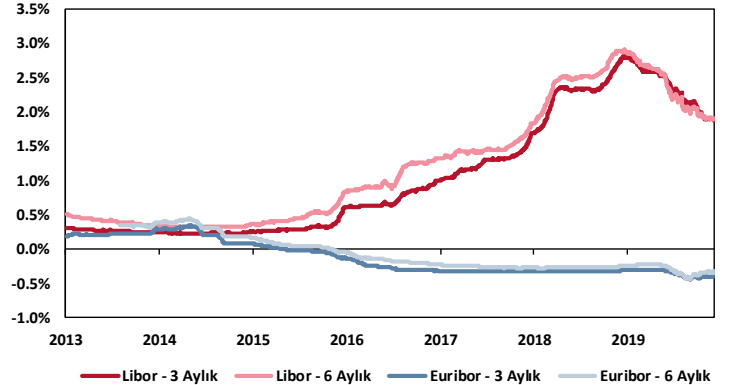


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 29/12/2017 = 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