



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
11 Aralık 2019 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki kırılgan seyir devam ediyor. Makroekonomik veri takvimi sakinken Amerikan Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantıları öncesinde ticaret görüşmeleri ve ABD iç siyaseti kaynaklı belirsizlikler riskli varlıklar üzerinde satış baskısına yol açıyor. Dünyada genelde hisse senetlerinde satışlar ön plana çıkarken dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlü seyretti. Gelişmiş ülke tahvil faizleri ise hafif yükseldiler. Bu ortamda Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,7 ve %0,6 gerilerken TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybetti. Tahvil faizleri ise bir miktar gerilediler. Bu sabah ise küresel piyasalarda dünden kalan eğilimle karışık seyir gözleniyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın 15 Aralık'ta Çin'den ithal edilen ürünlere gümrük vergisi uygulama kararını erteleyebileceği beklentileri öne çıkarken gün içinde ABD Kasım TÜFE verileri ve Fed faiz kararı takip edilecek. Yurtiçinde ise Ekim ayı ödemeler dengesi verileri yayınlanacak.

Almanya'da Aralık'ta yatırımcı güven endeksi yükselişe devam etti. Kasım'da -2,1 olan yatırımcı güven endeksi Aralık'ta 0,0 olan piyasa ortalama beklentilerini aşarak 10,7'ye yükseldi. Mevcut durum alt endeksi de aynı dönemde -24,7'den -19,9'a toparlandı. Benzer şekilde Euro Bölgesi geneli için yatırımcı güveni de Kasım'daki -1,0'dan 11,2'ye yükseldi.

İhracatta iklim olumlu bölgede kalmaya devam ediyor. Mevsim etkilerinden arındırılmış İSO İhracat İklim Endeksi Ekim ayındaki 50,3 değerinin ardından Kasım'da 50,1 seviyesine geriledi. Endeks 50 seviyesinin üzerinde kalarak ihracat ikliminde iyileşmeye işaret etmekle birlikte, iyileşmenin gücünde bir yavaşlama görülüyor. Almanya, İngiltere ve İtalya'daki zayıf büyüme görünümü endeksi olumsuz etkilerken, ABD, Fransa ve İspanya'da güçlenen görünüm, endeksi Kasım ayında olumlu etkiledi.

Takvim

- 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
BİST-100	108,011	-0.71%	3.88%	18.34%
BİST-30	131,690	-0.60%	2.33%	15.17%
XUSIN	129,538	-0.95%	7.08%	23.52%
XBANK	150,758	-0.16%	2.82%	28.05%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.8027	-0.08%	0.68%	9.74%
Euro/TL	6.4375	0.34%	0.94%	6.36%
Sepet Kur*	6.1201	0.18%	0.82%	7.96%
Euro/Dolar	1.1092	0.27%	0.27%	-3.29%
Dolar/JPY	108.70	0.14%	-0.45%	-0.78%
DXY	97.4130	0.10%	-0.91%	1.39%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.07%	12.17%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.48%	12.61%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.61%	6.61%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.84%	1.83%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.94	2.486%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.92	4.203%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1463.96	0.14%	0.48%	14.13%
Reuters/Jefferies CRB*	191.57	0.55%	1.66%	9.48%
Brent (Dolar/varil)	64.34	-0.68%	2.45%	17.57%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.26	1.10%	-0.80%	-22.14%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Garanti Bankası (GARAN) - Takipteki krediler portföyünde yer alan toplam anapara bakiyesi 323,3 milyon TL olan; kredi kartı, bireysel destek kredisi, kredili mevduat, ticari kredi ve masraf hesabı türündeki tahsili gecikmiş alacakları, toplam 25,1 milyon TL karşılığında sattı.

Türk Hava Yolları (THYAO) – Kasım ayı trafik verilerini açıkladı. Buna göre, Kasım'da şirketin yolcu sayısı yıllık bazda %3,7 artışla 5,73 milyon olarak gerçekleşti. Yolcu sayısı iç hatlarda %2,7 azalırken, dış hatlarda %8,5 artış gösterdi. Doluluk oranı 0,8 yüzde puan iyileşme ile %82,3'e geriledi. Doluluk oranı, iç hatlarda 1,4 yüzde puan artışla %85,3'e yükselirken, dış hatlarda 0,8 yüzde puan artışla %81,9 oldu.

Önde gelen otobüs üreticilerinden Temsa 23 Aralık'a kadar üretimi durdurdu. Dünya gazetesinde yer alan habere göre şirketin yaşadığı mali sıkıntı bu kararın alınmasında etkili oldu. Bu süreçte fabrikada stok sayımı yapılacağı öğrenildi. Temsa dünya çapında 70'e yakın ülkede faaliyet gösteriyor.

Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD) AVM Perakende Ciro Endeksi'nin Ekim ayı sonuçlarını açıkladı. Buna göre, ciro endeksi 2019 Ekim döneminde bir önceki yılın aynı ayı ile karşılaştırıldığında %15,9 artış kaydederek 321 puana ulaştı. Ziyaretçi endeksi geçen yılın aynı ayına göre sabit kaldı. Ciro verimlilik endeksi olarak da adlandırılan, AVM'lerde metrekare başına düşen ciro İstanbul'da yıllık bazda %12,7 artarak 1.503 TL, Anadolu'da ise %18,8 artarak 1.306 Türk lirası seviyesine yükseldi.

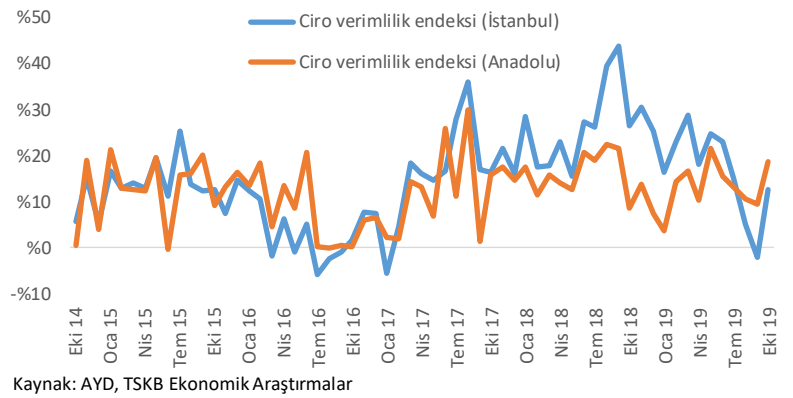
Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez doğal gaz fiyatlarının göreceli olarak daha ucuz olduğunu belirtti. Anadolu Ajansı'ndaki haberde Fatih Dönmez "Doğal gaz toptan

satış fiyatındaki güncellemeler maliyet unsurlarındaki değişimlerden kaynaklı olup; 1 Ekim 2014-1 Aralık 2017 arasındaki 37 aylık dönemde artış yönlü bir güncelleme yapılmamıştır. 2019 yılı Ekim ayındaki doğal gaz satış fiyatlarının 2014 Ekim-2019 Eylül dönemi enflasyon oranları dikkate alındığında olması gerekenden %15, döviz kurundaki değişim oranları dikkate alındığında ise olması gerekenden %59 daha ucuz olduğu görülmektedir." ifadelerini kullandı.

Akenerji'nin Yapı ve Kredi Bankası'ndaki 854 milyon dolar tutarındaki kredisi yeniden yapılandırıldı. Akenerji, 2015 yılı Eylül ayında Yapı ve Kredi Bankası ile ilk 1 yılı ana para ödemesiz dönem olmak üzere 12 yıl vadeli 1,1 milyar dolar tutarında bir kredi sözleşmesi imzalamıştı. Yapılan görüşmeler sonucunda; Yapı ve Kredi Bankası ile Akenerji arasında ilk bir buçuk yılı anapara ödemesiz dönem olmak üzere TL ve dolar cinsinden 5 yıl ve 13 yıl vadeli toplam 854 milyon dolar tutarındaki kredinin yeniden yapılandırılması için yeni bir kredi sözleşmesi imzalandı.

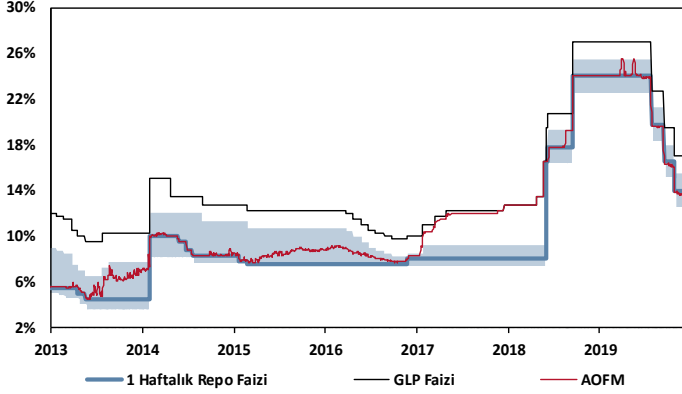
Japon Hamax ile Ateş Çelik ortaklığında kurulan Hamax Europe, İzmir'de rüzgâr enerjisi ekipmanı üretecek. Hamax Europe, yaklaşık 1 milyon dolar yatırım ile İzmir'de rüzgâr türbinleri için civata ve somun üretecek. Gelecek ay faaliyete geçecek firma, üretime ise Nisan ayında başlayacak.

AVM Ciro Verimlilik Endeksi (yıllık artış)

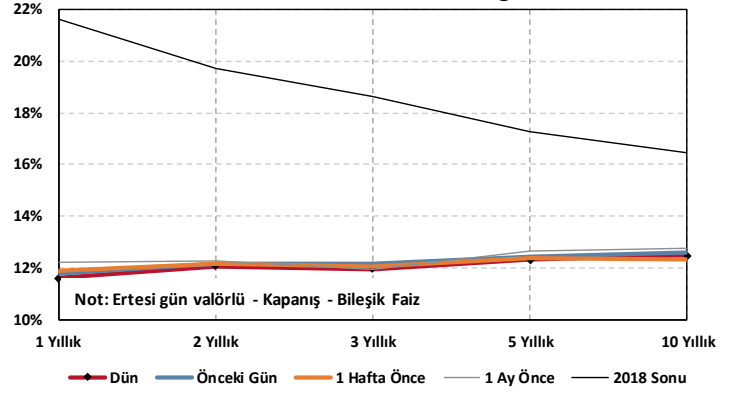
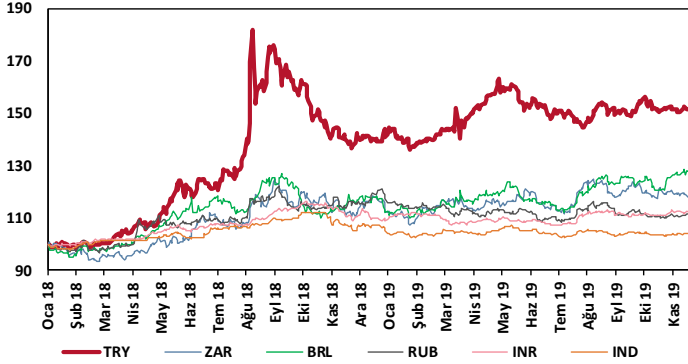


Kaynak: AYD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

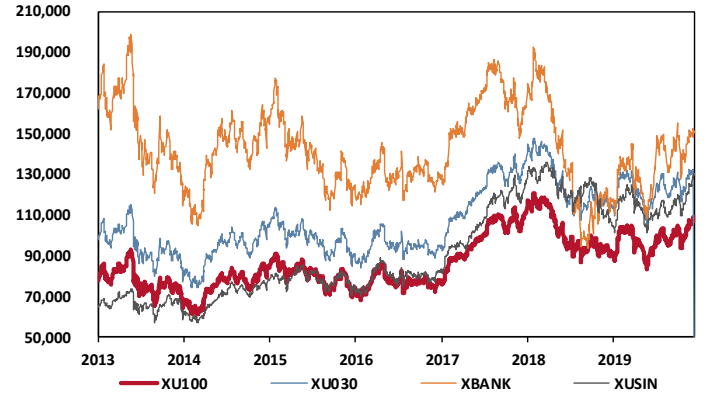
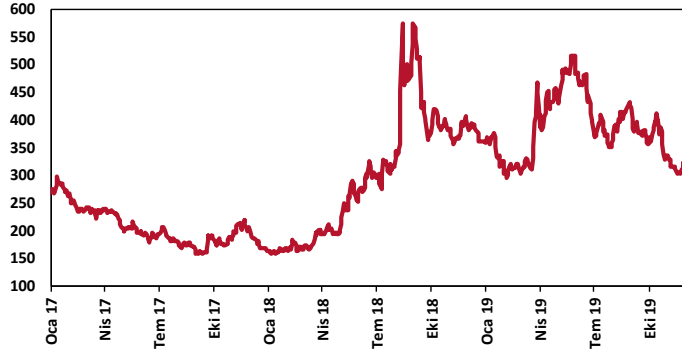
TCMB Faiz Koridoru



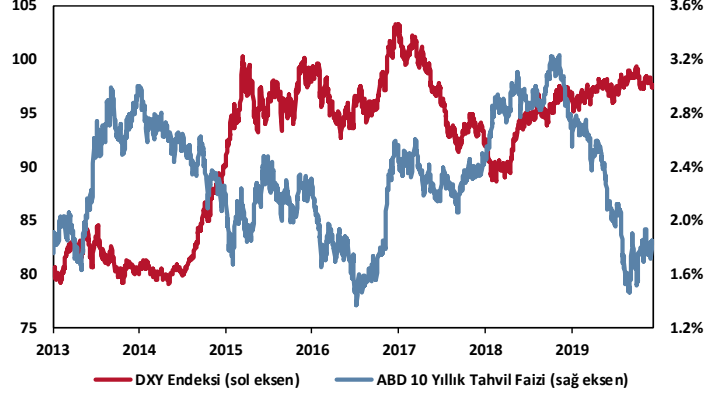
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

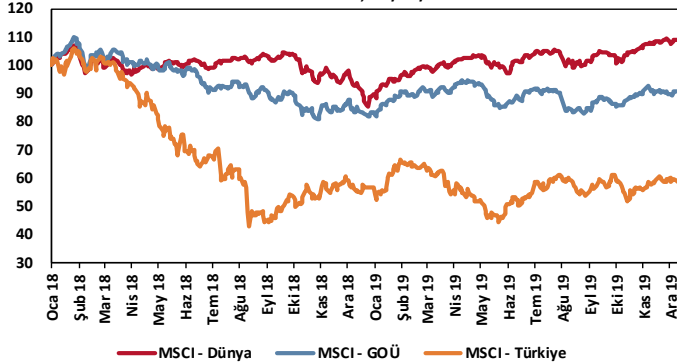
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

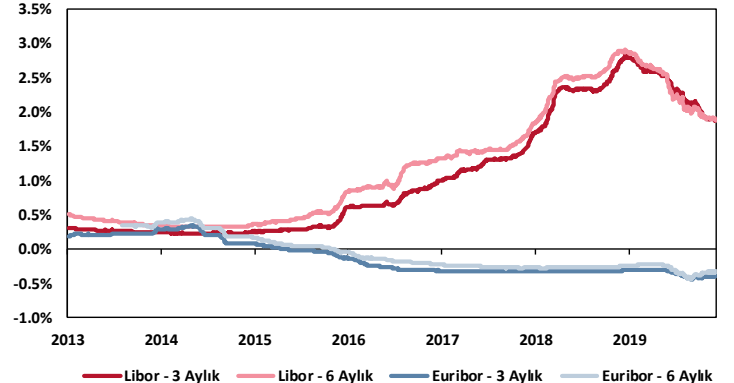


MSCI Hisse Endeksleri

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