



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
12 Kasım 2019 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Yurt içi piyasalarda Cumhurbaşkanı Erdoğan ile ABD Başkanı Trump arasında yarın Beyaz Saray'da gerçekleşecek görüşme öncesi sakin görünüm hakim.** Dolar/TL kuru dün yalnızca kısa süreliğine 5,79 seviyesini aşarken, ardından bu sabah saatleri itibarıyla görülen 5,77 seviyelerine geriledi. Dün yapılan iki Hazine ihalesinde yeterli düzeyde tekliflerin gelmesi burada olumlu rol oynayan faktörlerin başındaydı. XU100 endeksi ise yüksek oynaklık göstermediği günün 35 puan kayıpla (-%0,03) 103.118 puandan kapattı.

**Hazine dün iki tahvil ihracı ile yurtdışı piyasalardan toplamda 9,76 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi.** İki yıllık tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz %12,27 olurken, beş yıl vadeli tahvilin ihracında ortalama yıllık reel bileşik faiz %3,27 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bugün de iki tahvil ihracı ile Kasım ayı borçlanma programını tamamlamış olacak.

**İngiltere ekonomisi üçüncü çeyrekte %0,4'lük beklentinin altında %0,3 oranında büyüme kaydetti.**

**Türk Eximbank döviz kredilerinde faiz indirimine gitti.** Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan yaptığı açıklamada Eximbank'ın döviz kredilerinde 90 baz puana varan indirime gittiğini ayrıca ihracatçılara değişken faiz uygulamasının yanı sıra sabit faiz imkanı da sağlandığını belirtti. Eximbank Kasım ayının başında TL kredi faizlerini de düşürmüştü.

**İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi Ekim ayında 50,3 oldu.** İmalat sanayinin ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen endeks Eylül ayına göre değişim göstermedi. Endeksin 50'nin üzerinde değer alması talep koşullarında iyileşmeye karşılık gelse de, 50,3 değeri son 6,5 yılın en düşüğüne işaret ediyor.

## Takvim

- 12-Kas** TCMB, Ödemeler dengesi, Eylül
- 13-Kas** Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Eylül  
ABD, TÜFE, Ekim  
Çin, Sanayi üretimi, Ekim
- 14-Kas** TÜİK, Sanayi üretimi, Eylül  
Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 3Ç19  
ABD, ÜFE, Ekim
- 15-Kas** TÜİK, Ciro endeksleri, Eylül  
TÜİK, Perakende satış endeksleri, Eylül  
TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ağustos  
Euro Bölgesi, TÜFE, Ekim  
ABD, Perakende satışlar, Ekim  
ABD, Sanayi üretimi, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	103,118	-0.03%	4.13%	12.98%
BIST-30	127,392	-0.17%	3.63%	11.41%
XUSIN	120,538	0.19%	5.58%	14.94%
XBANK	144,654	-0.04%	4.14%	22.86%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7683	0.04%	-2.00%	9.09%
Euro/TL	6.3560	0.06%	-2.24%	5.02%
Sepet Kur*	6.0622	0.16%	-2.19%	6.89%
Euro/Dolar	1.1032	0.15%	-0.22%	-3.81%
Dolar/JPY	109.04	-0.21%	0.80%	-0.47%
DXY	98.2000	0.02%	-0.26%	2.13%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.29%	12.29%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.61%	12.77%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.72%	6.68%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.93%	1.93%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.89	3.078%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.39	4.604%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1455.65	-0.19%	-2.49%	13.48%
Reuters/Jefferies CRB*	191.42	-1.01%	2.66%	7.69%
Brent (Dolar/varil)	62.18	0.31%	6.18%	14.76%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.64	0.08%	-1.54%	-10.24%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Emlak Konut GYO (EKGYO)** – İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Protokolü çerçevesinde yüklenici firmalarla toplam 3,7 milyar TL tutarında sözleşmeler imzaladı.

**İş GYO (ISGYO)** – Nakit ihtiyaçlarında kullanılmak üzere İş Bankası'ndan 150 milyon TL tutarında 2 yıl vadeli nakdi kredi kullandı.

**Şişecam (SISE)** – Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile 10 Kasım 2014 tarihinde imzaladığı, bağlı ortaklığı Paşabahçe paylarının alım/satım opsiyon sözleşmesi kapsamında, ilgili payların geri alım opsiyonunun kullanılmasına karar verdi. Şişecam bu doğrultuda 152,56 milyon euro pay alım bedelini EBRD'ye ödeyecek ve EBRD portföyünde bulunan %14,85'lik Paşabahçe paylarını devralacak. Şirket, hisseleri geri almak için yine EBRD'den 2 yıl ana para geri ödemesiz, 6 ayda bir ve 5 eşit taksitte ana para geri ödemeli, yıllık EURIBOR + %2,40 faiz oranlı 100 milyon euro kredi kullanacak. Şişecam 2014 yılındaki anlaşma kapsamında söz konusu Paşabahçe hisselerini 125 milyon euroya EBRD'ye satmıştı.

**Pegasus (PGSUS)** - Üçüncü çeyrek net kârı yıllık bazda %62 artışla 1,2 milyar TL oldu. Bu dönemde şirket hasılatı %23 artışla 4,12 milyar TL olarak gerçekleşti.

**Yükselen Çelik A.Ş. halka arzında talep toplama işlemleri tamamlandı.** Gedik Yatırım Menkul Değerler liderliğinde oluşturulan toplam 27 üyeden oluşan konsorsiyum aracılığı ile Yükselen Çelik halka arzında 7-8 Kasım 2019 tarihlerinde talep toplama işlemleri tamamlandı. Yükselen Çelik A.Ş. halka arzında bireysel yatırımcı kategorisinde tahsisatın 3,49 katı, yurtiçi kurumsal yatırımcı kategorisinde tahsisatın 2,42 katı, yurt dışı kurumsal yatırımcı kategorisinde ise tahsisatın 1,66 katı olmak üzere toplam halka arz büyüklüğünün 2,77 katı talep toplandı.

**Ordu Yardımlaşma Kurumu (OYAK), British Steel müzakereleri sonlandırıldı.** British Steel'de yapılan incelemeleri tamamlayan OYAK iştiraklerinden Ataer Holding, beklenen ticari verimliliğin sağlanamayacağı gerekçesiyle müzakerelerin sonlandırıldığını açıkladı. İngilizlerin, Çin şirketi Jingye Group ile 70 milyon sterline anlaşmak üzere olduğu iddia ediliyor. Şirketten yapılan açıklamada; "Türkiye'nin en büyük mesleki emeklilik fonu ve en büyük demir çelik üreticisi olarak, ülkemizin stratejik hedeflerine katkı sunma kararlılığı ile yerel ve küresel fırsatları değerlendirmeye devam ettiğimizi kamuoyunun bilgisine sunarız." denilmekte.

**Türkiye Sağlık Endüstrisi İşverenleri Sendikası (SEİS) Genel Başkanı Metin Demir, Genel Sağlık Sigortası'ndan (GSS) ödenen sağlık hizmet sunum bedellerinin tıbbi cihazları da kapsayacak şekilde güncellenmesi sürecinin sektörle birlikte yürütülmesi yönünde talepte bulundu.** Sağlık Bakanı Fahrettin Koca daha önce yaptığı açıklamada, "Özel, kamu bütün sağlık hizmet sunucularının Sağlık Uygulama Tebliği (SUT) fiyatlarının güncellenmesi beklentisinde olduğunu biliyoruz. Hep birlikte hareket ederek SUT fiyatlarının belli bir katsayıya bağlanarak güncel tutulması gerektiği kanaatindeyim. Bu konuda Sağlık Bakanlığı, Maliye Bakanlığı ve Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı olarak bir gayret içindeyiz" demişti. SEİS Genel Başkanı Metin Demir, sürecin sektörle birlikte yürütülmesi yönünde talepte bulundu. Bakan Koca'nın açıkladığı cihazları da kapsayacak şekilde SUT kapsamında ödenen fiyatların yeniden belirlenmesi kararını memnuniyetle karşıladıklarını belirten Demir, "Sürece dahil olmak istiyoruz" diye konuştu. Demir, ilaç sektöründe olduğu gibi döviz kuru değişikliklerinin de yansıtıldığı bir model önerdi. Demir, "Yatırımların önünün açılabilmesi için tıbbi cihaz alanında ekonomideki değişikliklere ve klinik alandaki gelişimlere paralel güncellenebilen ve şeffaf bir geri ödeme sistemine ihtiyaç var" dedi.

**2019 yılı üçüncü çeyreğine ilişkin akıllı telefon rakamları açıklandı.** Araştırma kurulu IDS tarafından yapılan açıklamaya göre, dünya genelinde 2019 yılı üçüncü çeyreğinde akıllı telefon satışları bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %0,8'lik artışla 358,3 milyon adede çıktı. Satış rakamları, 2019 yılı ikinci çeyreğine göre ise %8,1 artış gösterdi. Marka bazında pazardaki en büyük 5 oyuncu değişmezken, liderliği 78,8 milyon adetlik satış ve %21,1 pay ile Samsung aldı. Samsung'u, 66,6 milyon adet satış ile Huawei, 46,6 milyon adet ile Apple, 32,7 milyon satış ile Xiaomi ve 31,2 milyon satış ile Oppo takip etmekte.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Tüm Girişimci Emlak Müşavirleri Derneği (TÜGEM) ve Endeksa'nın işbirliği ile hazırlanan raporda ikinci el konut stoklarına ilişkin rakamlar paylaşıldı.** Rapora göre ikinci el konut stoku İstanbul'da 346.705, Ankara'da 207.595, İzmir'de ise 119.022 seviyesinde.

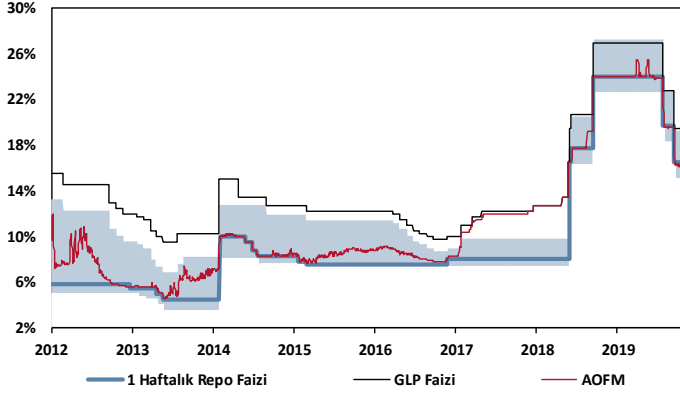
**China Eastern Airlines uçuşlarında Türk meyve suları sunulacak.** 5 yıl sürmesi öngörülen işbirliği uyarınca dünyanın en büyük 7 havayolu firması arasında yer alan China Eastern Airlines, First Class ve Business Class yolcularına sunduğu ikramlarda Dimes ürünlerine yer verecek.

**Akenerji 854 milyon dolar tutarındaki kredinin yeniden yapılandırılması için Yapı Kredi ile sözleşme imzalandığını duyurdu.** Yapılan açıklamada, bir buçuk yılı anapara ödemesiz dönem olmak üzere TL ve dolar cinsinden 5 yıl ve 13 yıl vadeli kredinin yeniden yapılandırılması için sözleşme imzalandığı belirtildi.

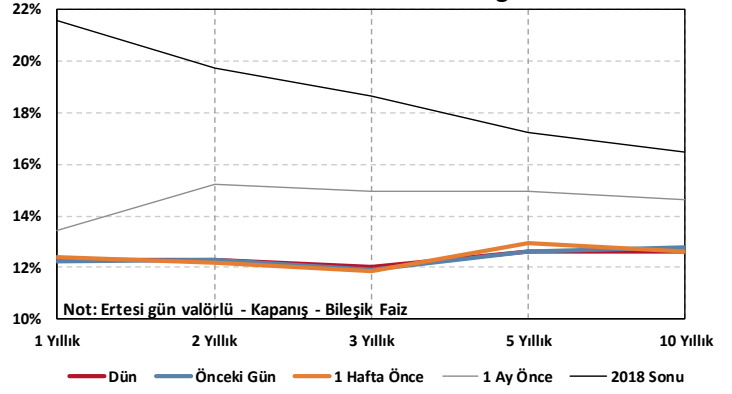
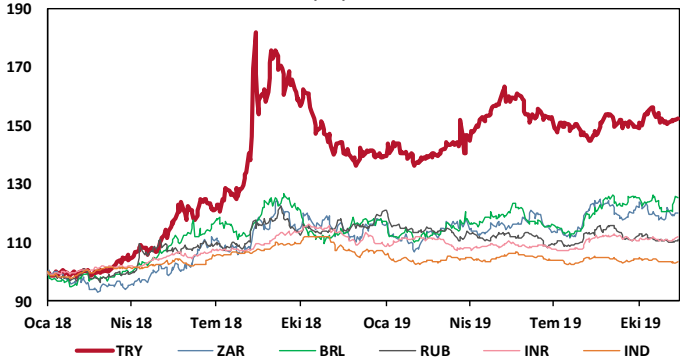
**İstanbul Su ve Kanalizasyon İdaresi (İSKİ) 2020 yılı bütçe tasarısını hazırladı.** Yeni bütçe tasarısına göre, 1 Aralık 2019'dan geçerli olmak üzere konutlarda kullanılan suya %20 zam yapılacak. Teklifin 14 Kasım Perşembe günü İstanbul Büyükşehir Belediyesi Meclis toplantısında gündeme alınması bekleniyor.

**Suudi Arabistan milli petrol şirketi Saudi Aramco'nun hisse fiyatlaması bireysel yatırımcılar için 17-28 Kasım, kurumsal yatırımcılar için 17 Kasım-4 Aralık'ta yapılacak.** Saudi Aramco'nun hazırladığı rehberine göre, Aramco'nun 11 Aralık'ta yapılması planlanan ilk halka arzında (IPO) hisselerinin %0,5'i bireysel yatırımcılara sunulacak. Yatırımcıların tekliflerinin ardından Aramco'nun hisse başına nihai fiyatı 4 Aralık'ta duyurulacak ve şirketin IPO'su Suudi Arabistan Borsası Tadawul'da 11 Aralık'ta gerçekleştirilecek. Suudi hükümeti sahip olduğu Aramco hisselerini IPO'nun ardından 12 ay satamayacak ve 6 ay boyunca piyasaya yeni Aramco hissesi arz edemeyecek. Ayrıca Aramco hisselerinin Tadawul'da sadece Suudi Arabistan riyali cinsinden satışa sunulacağı belirtilmekte.

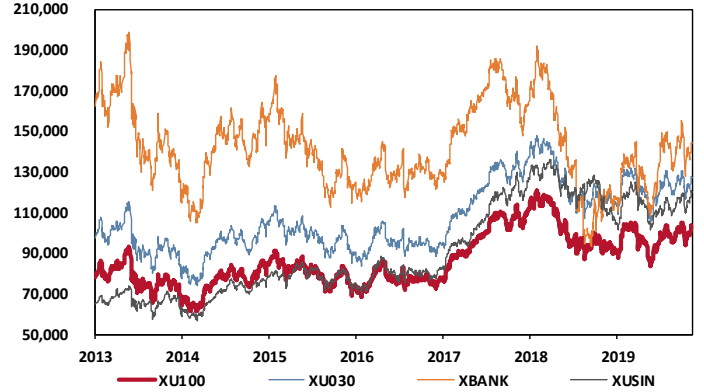
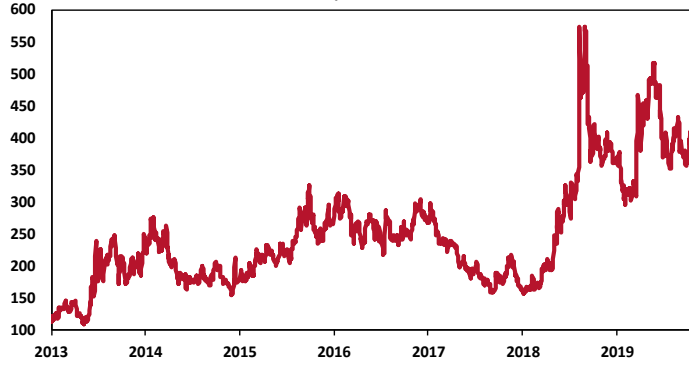
TCMB Faiz Koridoru



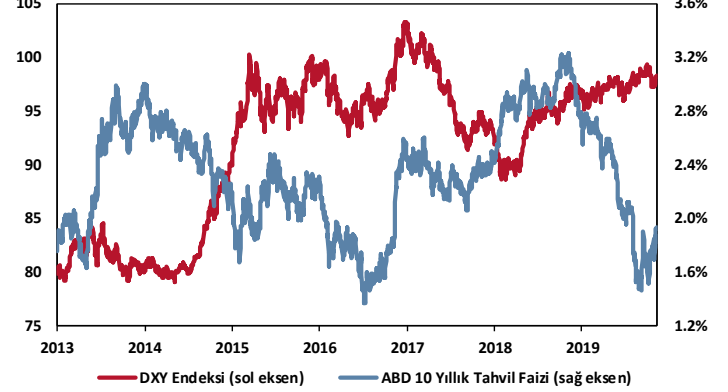
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

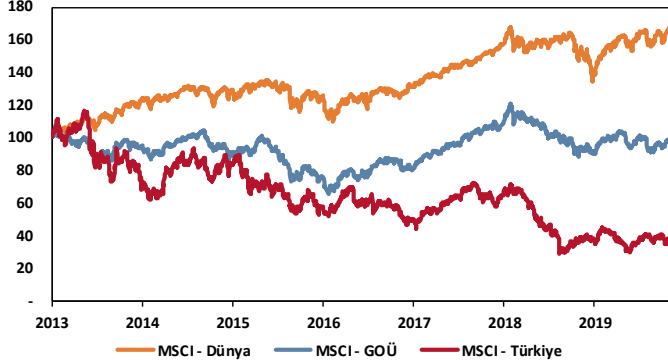
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

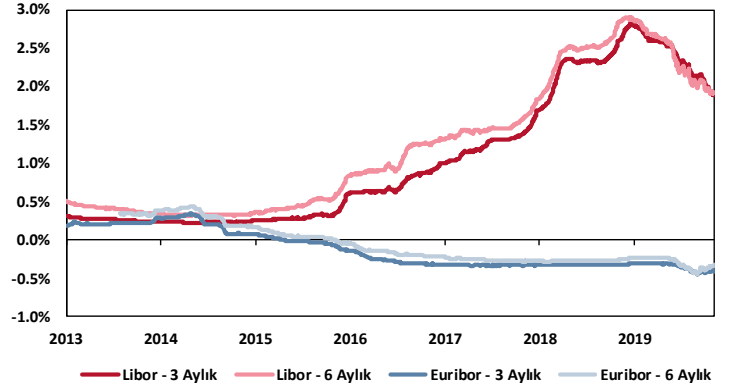


MSCI Hisse Endeksleri

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