



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
12 Aralık 2019 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı görece sakin bir seyir izliyor. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) beklentiler faizleri değiştirmemesi ve orta vade için verdiği sinyaller riskli varlıkları destekledi. Ancak küresel ticarete yönelik kaygılar ve ABD iç siyasetindeki tartışmalar olası iyimserlikleri sınırlıyor. Bu dinamiklerle dün hisse senetlerinde yükselişler ön plana çıksa da güvenli limanlara yönelik artan talep tahvil faizlerini bir miktar gerilettiler. Bu ortamda Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. Hisse senetleri göstergesi 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,1 ve %0,2 düşüş yaşanırken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizleri hafif gerilerken, uzun vadeli tahvil faizlerinde sınırlı yükseliş yaşandı. Yeni güne küresel piyasalar sakin bir başlangıç yaparken, yurtdışı gündemde İngiltere'deki genel seçimlerin yanında, Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı ve ABD Kasım ayı ÜFE verileri ön plana çıkacak. Yurtdışında ise TCMB faiz kararı yakından takip edilecek. TCMB'nin politika faizini 150 baz puan indirerek %12,50'ye çekmesi bekleniyor.

ABD Merkez Bankası (Fed) beklentiler dahilinde faizleri değiştirmekten yakın gelecekte herhangi bir değişikliğe gitmeyeceğinin sinyalini verdi. İki gün süren toplantısında Fed %1,50-%1,75 olan politika faizini değiştirmekten ekonomik görünüm üzerindeki belirsizliklere ilişkin ifade toplantı sonrası yayınlanan metinden çıkarıldı. Bununla birlikte, Fed Başkanı Jerome Powell basın toplantısında mevcut faiz seviyesinin ekonomik görünüm ile uyumlu olduğunu ifade ederken öngörülebilir gelecekte faiz artırımının düşük olasılığa sahip olduğunu belirterek faizlerin uzun süre düşük seyredeceğinin sinyalini verdi. Aynı zamanda, Fed üyelerinin beklentilerini yansıtan nokta tahminler ise hiçbir üyenin 2020'de indirim öngörmediğini ortaya koyarken, dört üye faiz artırımı, 13 üye ise mevcut duruşun korunmasını projekte ediyor.

Ekim ayında cari işlemler hesabı beklentilerin bir miktar altında fazla verdi. Ekim'de cari işlemler hesabı geçen yılki 2 milyar 626 milyon doların ve 1,65

Takvim

- 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
- 16-Ara** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Eylül
TÜİK, Perakende satış endeksleri, Ekim
TÜİK, Ciro endeksleri, Ekim
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Aralık (öncü)
- 17-Ara** TÜİK, Konut satışları, Kasım
ABD, Sanayi üretimi, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	107,922	-0.08%	2.95%	18.24%
BİST-30	131,381	-0.23%	1.38%	14.90%
XUSIN	129,445	-0.07%	6.29%	23.43%
XBANK	150,073	-0.45%	1.25%	27.47%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.8064	0.06%	0.45%	9.81%
Euro/TL	6.4621	0.38%	1.14%	6.77%
Sepet Kur*	6.1343	0.08%	0.90%	8.04%
Euro/Dolar	1.1128	0.32%	0.77%	-2.97%
Dolar/JPY	108.54	-0.15%	-0.28%	-0.93%
DXY	97.4130	-0.36%	-0.98%	0.92%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.00%	12.07%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.50%	12.48%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.55%	6.61%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.80%	1.83%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.95	2.447%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.91	4.208%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1474.75	0.74%	0.81%	14.97%
Reuters/Jefferies CRB*	192.63	-0.36%	1.07%	9.08%
Brent (Dolar/varil)	63.72	0.41%	2.73%	17.72%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.24	0.36%	1.81%	-23.44%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

milyar dolar olan piyasa ortalama beklentilerinin altında 1 milyar 549 milyon dolar fazla verdi. Enerji hariç cari fazla ise geçen yılki 5,9 milyar dolardan 4,0 milyar dolara inerken altın ve enerji hariç fazla 6,0 milyar dolardan 5,3 milyar dolara geriledi. Cari açığı iyileşmenin hız kesmesinde dış ticaret dengesinin yeniden artan miktarda açık vermesi etkili olurken hizmet dengesi cari dengenin açık vermesini destekleyen temel unsur olmayı sürdürdü. Bu sonuçlarla Ocak-Ekim 2018'de 26,7 milyar dolarlık açık veren cari dengede 2019'un aynı döneminde 4,8 milyar dolar fazla oluştu. 12 aylık toplamlara göre ise Eylül'de 5,4 milyar dolar olan toplam cari fazla Ekim itibarıyla 4,3 milyar dolara indi.

Altın ve enerji hariç 12 aylık çekirdek cari fazla ise Eylül'deki 41,0 milyar dolardan Ekim'de 39,1 milyar dolara geriledi. Finansman tarafında ise Ekim'de genel itibarıyla borçlanma iştahının zayıflığı dikkat çekti. Doğrudan yabancı yatırımlardaki 448 milyon dolarlık sınırlı grışe karşın portföy yatırımlarında Ekim'de 2,7 milyar dolarlık çıkış gerçekleşti. Yurtdışından sağlanan uzun vadeli kredilerde 3,2 milyar dolar nette ödeyici olunurken kısa vadeli kredilerde Ekim'de 62 milyon dolarlık sınırlı bir borçlanmaya gidildi. Bankacılık sektöründe uzun vadeli dış borç çevirme oranı %56,0 olurken diğer sektörlerde ve toplamda bu oran sırasıyla %82,0 ve %62,8 olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde bu dönemde 1,9 milyar dolarlık artış yaşanırken net hata-noksandan 454 milyon dolar tutarında giriş meydana geldi.

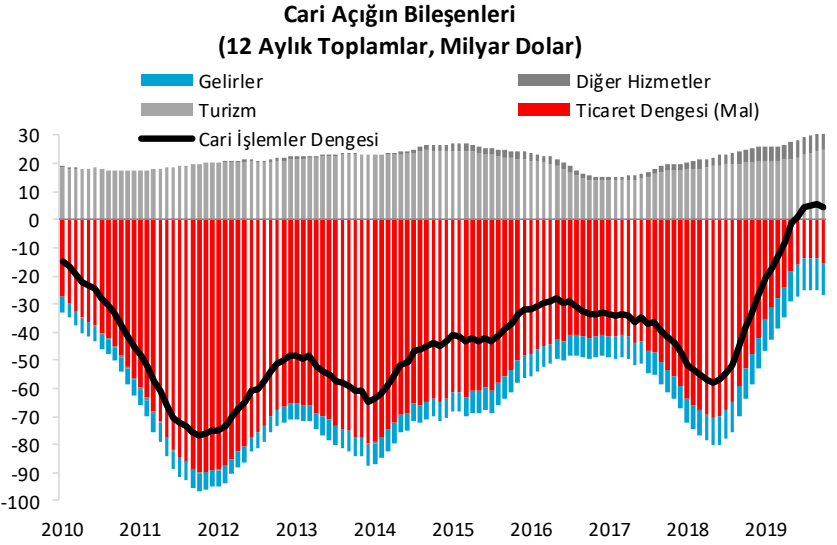
TÜİK Ekim ayına ilişkin dış ticaret endekslerini yayınladı. Açıklanan verilere göre ihracat fiyatları önceki yılın aynı ayına göre %2,9 oranında azalış kaydetti. Bununla birlikte ihracat fiyatlarındaki gerilemenin önceki 3 ve 6 ay ortalamalarından daha düşük olduğu görülüyor. İhracat miktar endeksi ise Ekim ayında %2,8 oranında artış kaydetti. Aynı dönemde ithalat fiyatları %6,8 azalırken, ithalat miktarındaki artış %15,9 seviyesinde gerçekleşti.

ABD'de genel TÜFE Kasım'da beklentileri aşarken çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu yatay kaldı. Kasım'da genel TÜFE Kasım'da bir önceki aya göre %0,2 olan piyasa ortalama tahminleri aşarak %0,3 artarken yıllık enflasyon Ekim'deki %1,8'den %2,1'e yükseldi. Aynı dönemde gıda ve enerji dışındaki kalemlerden oluşan çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,2 ile beklentiler dahilinde gelirken çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %2,3'te sabit kaldı.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak TBMM'de bütçe görüşmelerinde konuştu. Anadolu Ajansı'nda yayınlanan habere göre, Albayrak Varlık Fonu'nun telekomünikasyon, islami finansman, İstanbul Finans Merkezi gibi stratejik sektörlerle odaklanacağını ifade etti. Albayrak ayrıca Merkez Bankasının İstanbul'a taşınmasının 2022 yılında tamamlanacağını belirtirken değerlendirme hesabından herhangi bir kullanım yapılmadığını ve yapılmayacağını sözlerine ekledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

İzmir Büyükşehir Belediyesi, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'nın (EBRD) Yeşil Şehirler Programı'na dahil oldu. EBRD ve İzmir Büyükşehir Belediyesi tarafından yapılan açıklamalara göre, İzmir'de iki taraf arasında Buca Metrosu için 80 milyon euro kredi ile Yeşil Şehirler Programı'na yönelik Eylem Planı hazırlanması için de 300 bin euroluk hibe anlaşması imzalandı. Bununla birlikte EBRD açıklamasında, kurum tarafından AECOM firmasına yaptırılan çalışmaya göre İzmir'in çevresel öncelikleri arasında toplu taşımacılıktan kaynaklanan emisyonların azaltılması, hava, su ve toprak kalitesinin iyileştirilmesi ve yeşil alanlara erişimin korunması ve genişletilmesi yer aldığı bildirildi. Ayrıca artan



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

sıcaklık, su kıtlığı, yükselen deniz seviyeleri, kıyı erozyonu ve depremler gibi iklim ve afet riskleri de şehir yönetimi tarafından ele alınması gereken konular arasında yer alıyor.

Türkiye Kalkınma Yatırım Bankası (TKYB), Asya Altyapı Yatırım Bankası'ndan (AIIB) ile 15 yıl vadeli olarak 200 milyon dolarlık kaynak sağladığını açıkladı. AIIB'nin internet sitesinde yayımlanan açıklamadaki bilgilere göre Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın garantisinde olacak kaynak Türkiye çevre mevzuatı ile uyumlu enerji verimliliği ve yenilenebilir enerji projeleri geliştiren yatırımcılara kullanılacak.

Türkiye Hazır Beton Birliği (THBB), Hazır Beton Endeksi 2019 Kasım Ayı Raporu'nu açıkladı. Buna göre, hazır beton bileşik endeksi Kasım ayında geçen yılın aynı ayına göre %1,4 artış gösterdi. Aynı dönemde, faaliyet endeksi %2,5, güven endeksi %0,7 ve beklenti endeksi %1 arttı. Faaliyet endeksi, Temmuz 2019'dan itibaren başlayan toparlanmayı Kasım ayında da devam ettirdi. Sonuçları değerlendiren THBB Başkanı Yavuz Işık Eylül ayından itibaren sektörde başlayan hareketliliğin Kasım ayında da devam ettiğini ifade ederken, bu gelişmeye karşılık güven endeksinin ve beklenti endeksinin eşik değerinin altında kalması ve aşağı yönlü hareket göstermesini ise inşaat sektöründeki yükselişin sürdürülebilirliğine dair bir soru işareti yarattığını belirtti.

Boeing, 2019 Ocak-Kasım'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla yarı yarıya daha az uçak teslimatı yaptığını açıkladı. Kasım ayında sona eren 11 aylık dönemde teslimatlar 345 olurken geçen yıl aynı dönemde 704 uçak teslimatı yapılmıştı. Bu rakam aynı zamanda yılın aynı döneminde Avrupalı rakibi Airbus'ın gerçekleştirdiği teslimatların yarısından az.

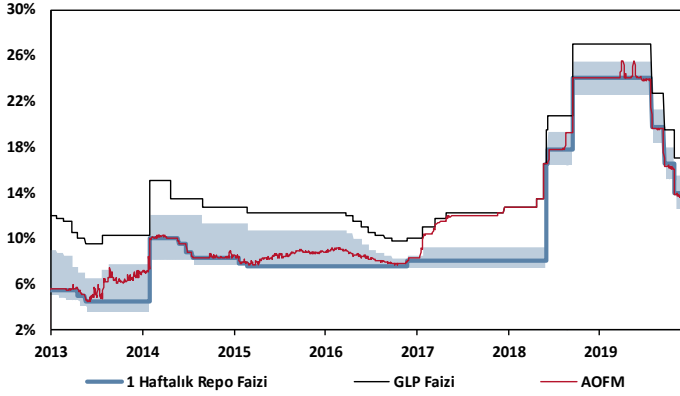
Mücevher İhracatçıları Birliği, 2019 Kasım ayında 377,8 milyon dolar mücevher ihracatına imza atarken, birliğin 11 aydaki ihracatı 3 milyar 808 milyon dolara ulaştı. Ülke gruplarına göre Kasım ayında en fazla ihracat 147,8 milyon dolarla Yakın, Orta ve Doğu Asya ülkelerine yapıldı. Avrupa Birliği'ne 91,9 milyon dolar, diğer Asya ülkelerine ise 43,6 milyon dolar mücevher ihracatı yapıldı.

Türkiye karton ambalaj sektörü, 194 ülkeye 2019'un ilk 11 ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %16'lık bir artışla 2 milyar dolarlık ihracat yaptı. Birleşik Krallık, Almanya, Irak, Fransa, İsrail, Yunanistan, Birleşik Devletler en çok ihracat yaptığımız pazarların başında geliyor. Mobilya, Kağıt ve Orman Ürünleri İhracatçıları Birliği, Karton Ambalaj'dan sorumlu Başkan Yardımcısı Ali Can Duran, sektörün 194 ülkeye ihracat gerçekleştirerek Avrupa'nın 5. büyük karton ambalaj üreticisi konumunda olduğunu ve Avrupa pazarının %11'ini elinde bulundurduğunu söyledi. Sektörün ortalama kilogram başı fiyatının 2,32 dolar olduğunu söyleyen Duran, yılı 2,2 milyar dolarlık bir ihracatla bitirmeyi hedeflediklerini belirtti.

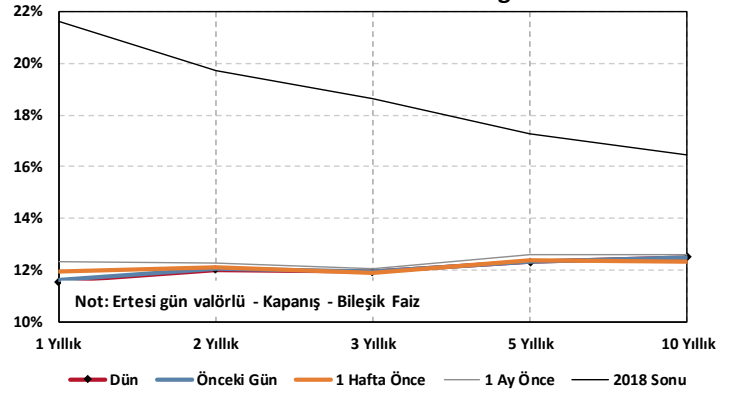
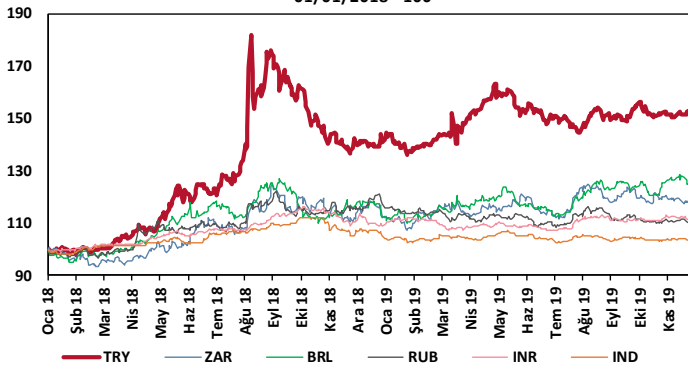
ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), gelecek yıla ilişkin petrol fiyatı tahminini yukarı yönlü revize etti. EIA'nın "Aralık 2019 Kısa Dönem Enerji Görünümü Raporu"na göre, 2020'de Brent türü ham petrolün ortalama varil fiyatının 60,50 dolar, Batı Teksas (WTI) tipi ham petrolün ortalama varil fiyatının da 55 dolar olacağı öngörülüyor. Kasım raporunda gelecek yıl için Brent türü ham petrolün ortalama varil fiyatının 60 dolar, WTI tipi ham petrolün ortalama varil fiyatının ise 54,50 dolar olacağı tahmin edilmişti. EIA'nın bu ayki raporunda, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı petrol üreticisi ülkelerin ham petrol üretimlerini 2020'nin ilk çeyreğinde günlük 500 bin varil azaltma kararının, fiyatların yükselmesinde etkili olacağı belirtildi. Gelecek yıla ilişkin ham petrol üretim beklentisi ise günlük ortalama 100 bin varil aşağı çekildi.

Avrupa Komisyonu Başkanı Avrupa Yeşil Düzen programını duyurdu. Programdaki 50 maddelik eylem planı ile Avrupa Birliği'nin sera gazı emisyonlarının 2030 yılında 1990'a göre %50-55 oranında düşürülmesi, 2050 yılında ise birliğin karbon nötr hale gelmesini aynı zamanda kıtadaki istihdam artışına ve inovasyonun gelişmesine de katkı sunmak hedefleniyor. Eylem planlarının ilk sırasında ise 2020 yılı Mart ayında, 2050 için karbon nötr olma hedefini bağlayıcı hale getiren Avrupa İklim Yasası'nı önermek yer alıyor.

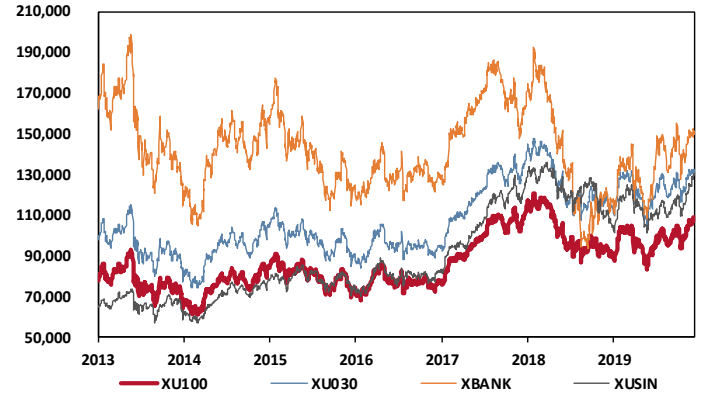
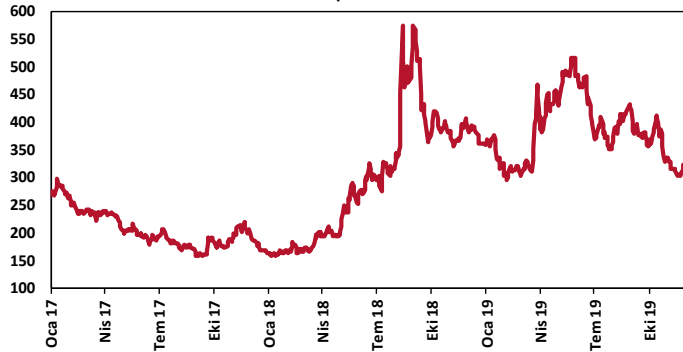
TCMB Faiz Koridoru



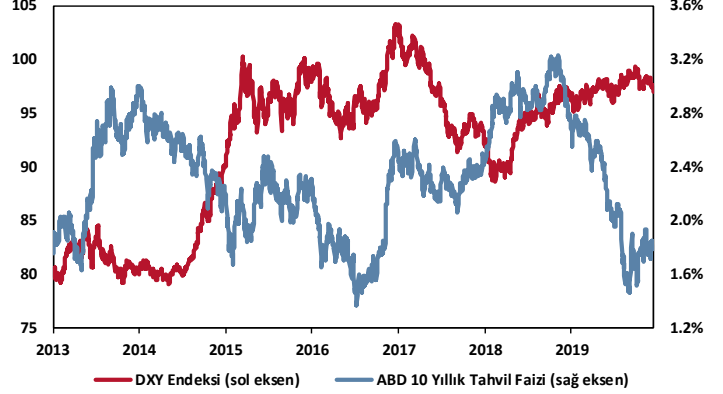
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

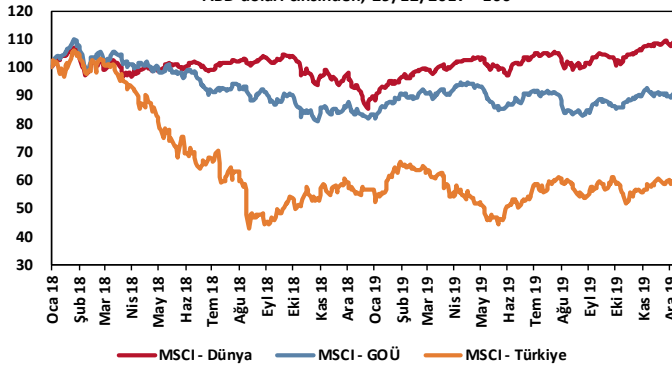
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

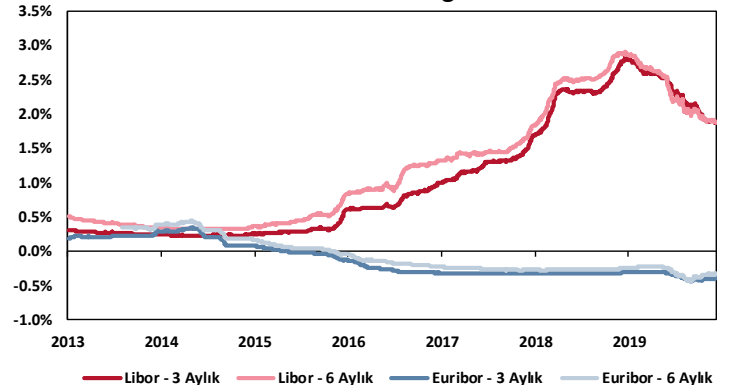


MSCI Hisse Endeksleri

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

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   