Created with a trial version of Syncfusion Essential PDF

# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

13 Kasım 2019 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Makroekonomik veri gündeminin sakin olduğu dün ve bu sabah küresel piyasalarda, devam eden ticaret belirsizliği ile karışık bir seyir gözleniyor.** ABD Başkanı Donald Trump Çin ile müzakere edilen ticaret anlaşmasının birinci aşamasının tamamlandığını ve yakında imzalanacağını, ancak anlaşma olmazsa tarifelerin yeniden artabileceğini söyledi. Bu açıklama dün riskli varlıklarda gözlenen iyimserliğin hız kesmesine neden oldu. Hisse senetleri dünü yükselişle tamamlasalar da güvenli liman arayışı tahvil faizlerini bir miktar geriletti. Dolar dünya genelinde güçlü seyrederken petrol fiyatlarında düşüş gözlendi. Bu ortamda, küresel eğilimlerle dün Türk hisse senetleri piyasaları yükselişle tamamlarken tahvil faizleri hafif gerilediler. Bu sabah ise ticaret kaygılarının etkisiyle karışık seyir gözleniyor. Gün içinde yurtiçi veri gündemi sakinken Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın ABD Başkanı Donald Trump ile yapacağı görüşme yakından takip edilecek. Küresel piyasalarda ise ABD Ekim ayı enflasyon verileri takip edilecek.

**Hazine dün iki tahvil ihracı ile yurtiçi piyasalardan toplamda 8 milyar 117 milyon TL iç borçlanma gerçekleştirdi.** On iki ay vadeli tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz %12,25 olurken, yedi yıl vadeli değişken kupon ödemeli tahvilin ihracında ortalama yıllık bileşik faiz %14,96 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bu ihraçlarla Kasım ayı borçlanma programını kira sertifikası dahil 21,9 milyar TL ile 20,4 milyar TL'lik hedefinin üzerinde borçlanarak tamamladı.

**Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, 20 Türk bankasının görünümünü negatiften durağana revize ederken kredi notunu teyit etti.** Ayrıca kuruluş, Akbank ve İş Bankası'nın yerel para cinsinden uzun vadeli kredi notu görünümünü negatiften durağana yükseltti. Fitch Ratings'in raporunda kurumun bankaların faaliyet ortamı gelişmeleri çerçevesinde varlık kalitesi, sermaye pozisyonları, karlılığı ve yabancı para likiditeleriyle ilgili gelişmeleri izlemeyi sürdüreceği belirtildi. Bununla birlikte Fitch, Halkbank'ın negatif izlemedeki not görünümünün devam ettiğini belirtti.

## Takvim

| | |
|---|---|
| **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 |
|---|---|---|---|---|
| BİST-100 | 103,972 | 0.83% | 10.63% | 13.92% |
| BİST-30 | 128,687 | 1.02% | 10.32% | 12.54% |
| XUSIN | 120,974 | 0.36% | 10.08% | 15.35% |
| XBANK | 146,619 | 1.36% | 15.00% | 24.53% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|---|---|---|---|---|
| Dolar/TL | 5.7766 | 0.14% | -2.66% | 9.25% |
| Euro/TL | 6.3650 | 0.14% | -2.72% | 5.16% |
| Sepet Kur* | 6.0708 | 0.10% | -2.42% | 7.00% |
| Euro/Dolar | 1.1007 | -0.23% | 0.04% | -4.03% |
| Dolar/JPY | 109.00 | -0.04% | 0.61% | -0.51% |
| DXY | 98.3090 | 0.02% | 0.02% | 2.24% |
| * %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL | | | | |

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|---|---|---|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 12.23% | 12.29% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 12.57% | 12.61% |
| TR - Eurobond (17 Şubat 2045) | 6.65% | 6.72% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 1.92% | 1.93% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|---|---|---|---|
| 22 Nisan 2020 | 5.125% | 100.91 | 3.026% |
| 18 Mayıs 2021 | 4.875% | 100.41 | 4.592% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|---|---|---|---|---|
| Altın (Dolar/ons) | 1456.94 | 0.09% | -1.62% | 13.58% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 189.48 | 0.22% | 3.02% | 7.92% |
| Brent (Dolar/varil) | 62.06 | -0.34% | 4.09% | 13.80% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 2.62 | 0.19% | 0.65% | -10.68% |
| * Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index | | | | |

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

## Piyasalarda Bugün

**TCMB verilerine göre Eylül'de cari işlemler hesabı fazla vermeye devam etti.** Eylül ayında, cari işlemler dengesi geçen seneye kıyasla 599 milyon dolar artışla 2 milyar 477 milyon dolar fazla verirken altın ve enerji hariç dengedeki fazla 5 milyar 791 milyon dolar olarak gerçekleşti. 2018 ilk dokuz ayında 29 milyar 240 milyon dolar açık veren genel cari işlemler dengesinde 2019'un aynı döneminde 3 milyar 687 milyon dolar fazla oldu. Aynı dönemde enerji ve altın dışı fazla geçen yılki 7 milyar 173 milyon dolardan 34 milyar 585 milyon dolara yükseldi. Bununla birlikte, yıllıklandırılmış toplam cari işlemler fazlası Ağustos'taki 5,3 milyar dolardan 5,9 milyar dolara yükselirken altın ve enerji hariç fazla 41,4 milyar dolardan 41,5 milyar dolara çıktı.

**BDDK'nin bazı yetkilerinin TCMB'ye devredilmesine ilişkin teklif TBMM'de kabul edildi.** TBMM'de kabul edilen kanunla Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumunun (BDDK) Ödeme ve Menkul Kıymet Mutabakat Sistemleri, Ödeme Hizmetleri ve Elektronik Para Kuruluşları Hakkında Kanun kapsamındaki görev ve yetkileri, TCMB'ye devredilecek ve TCMB ödemeler alanındaki yetkili otorite olacak.

**Türk Eximbank 500 milyon euro tutarında sendikasyon kredisi sağladı.** Eximbank Mizuho Bank koordinatörlüğünde bir bankalar konsorsiyumundan 500 milyon euro tutarında 1 yıl vadeli yeni bir sendikasyon kredisi sağladı. Eximbank'tan yapılan açıklamaya göre sendikasyon kredisinin toplam maliyeti, en yüksek tutarla katılan bankalar için euro diliminde "euribor+%2,25" ve dolar diliminde "libor+%2,35" oldu.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Ziraat Bankası'nın net kârı Temmuz-Eylül döneminde geçen yıla göre %39,2 düşüşle 1,03 milyar TL oldu.** Bankanın dün akşam KAP'a açıkladığı bilançosuna göre toplam kredileri Eylül sonu itibarıyla geçen yıl sonuna göre %13,9 artarak 432,1 milyar TL, TL kredileri %19,1 artarak 309,8 milyar lira oldu. Bankanın net faiz gelirleri üçüncü çeyrekte %15 düşerek 5,71 milyar TL, ücret ve komisyon gelirleri %35,4 artışla 863 milyon TL oldu. Ziraat Bankası'nın dokuz aylık net kârı %31.9 düşüşle 3.8 milyar lira oldu.

**Türk Hava Yolları (THYAO) -** Ekim ayı trafik verilerini açıkladı. Buna göre, Ekim'de şirketin yolcu sayısı yıllık bazda %1,9 azalışla 6,64 milyon olarak gerçekleşti. Yolcu sayısı iç hatlarda %7,2 azalırken, dış hatlarda %8,8 artış gösterdi. Doluluk oranı 0,1 yüzde puanlık azalış ile %83,3'e geriledi. Doluluk oranı, iç hatlarda 1,1 yüzde puan artışla %86,2'ye yükselirken, dış hatlarda 0,2 yüzde puan düşüşle %82,9 oldu.

**Esenboğa Havalimanı yılın ilk 10 ayında 11,7 milyon yolcuya hizmet verdi.** Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü'nce açıklanan Ekim ayı havalimanı istatistiklerine göre, geçen ay Esenboğa Havalimanı iç hat yolcu trafiği 919.522, dış hat yolcu trafiği 198.615, toplam yolcu trafiği ise 1 milyon 118 bin 137 olarak gerçekleşti. Havalimanına geçen ay iniş-kalkış yapan uçak trafiği iç hatlarda 6.418, dış hatlar uçak trafiği 1.729 olmak üzere toplam uçak trafiği 8.147 oldu. Yük (kargo+posta+bagaj) trafiği ise toplamda 9.319 ton olarak kayıtlara geçti.

**Turkcell (TCELL)** - 2019 yılı finansal beklentilerini güncelledi ve 2020-2022 dönemine ait beklentilerini açıkladı. Güncellenen 2019 yılı beklentilerine göre, gelir büyüme hedefi yaklaşık %18 (önceki: %17-%19), FAVÖK marjı %41-%42 (önceki: %39-%41) ve operasyonel yatırım harcamalarının (lisans hariç) satışlara oranı yaklaşık %18 (önceki: %16-%18) seviyesinde öngörülüyor. Şirket ayrıca 2019 için %20-%21 FVÖK marjı beklentisinde. Turkcell'in 2020-2022 yılları arasındaki 3 yıllık döneme ilişkin beklentileri ise gelirlerde %13-%16 aralığında yıllık bileşik büyüme oranı, %39-%42 aralığında FAVÖK marjı, %18-%21 aralığında FVÖK marjı ve %16-%18 seviyesinde operasyonel yatırım harcamalarının (lisans hariç) satışlara oranı olarak belirlendi.

**Vodafone Türkiye'nin servis gelirleri %18,6 arttı.** Vodafone Türkiye, Nisan-Eylül 2019 arası dönemi kapsayan 2019-20 ilk yarıyıl sonuçlarını açıkladı. Nisan-Eylül 2019 dönemine ait ilk yarıyıl sonuçlarına göre Vodafone, servis gelirini geçen yılın aynı dönemine göre %18,6 artırdı. Servis gelirleri mali yılın ilk yarısında 6 milyar TL'ye ulaşan Vodafone Türkiye'nin, 2019-20 mali yılının ilk yarısında FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %32,6 artışla 2 milyar TL'ye yükseldi. Vodafone Türkiye'nin mobil abone sayısı, bir önceki çeyreğe göre 310 bin net abone artışı ile 24,1 milyona yükseldi. M2M (Makineler arası iletişim) dahil toplam mobil abone sayısı ise 25,8 milyona ulaştı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**İsveçli NIBE Industrier, Türk havalandırma ve iklimlendirme grubu ÜNTES'teki hisselerin %50'sini devraldı.** İsveçli NIBE Industrier AB'nin resmi sitesinde yer alan bilgilere göre, NIBE ayrıca, hisselerin kalan %50'sini de 2024'ten sonra almaya yönelik bir anlaşma imzaladı. 38 milyon euroya yakın cirosu bulunan firma, 300 çalışanı ile 115 bin metrekarelik alanda ÜNTES'in Ankara'daki tesisleri üretim yapıyor.

**Dünyanın en büyük çelik üreticilerinden biri olan Tayvanlı firma 80 milyon dolar yatırımla Kocaeli'ye fabrika kuracak.** Dünya Gazetesi'nde yer alan habere göre, Tayvan Dış Ticareti Geliştirme Konseyi (TAITRA) Başkanı Walter M.S. Yeh, dünyanın en büyük çelik üreticilerinden biri olan Tayvanlı firmanın 80 milyon dolar yatırımla Kocaeli'ye paslanmaz çelik fabrika kuracağını bildirdi. Sürecin başladığını ve bu fabrikayla Türkiye'de yaklaşık 300 kişiye istihdam sağlayacağını dile getiren Yeh, Kocaeli'de kurulması planlanan bu fabrikada üretilen ürünlerin dünyaya satılacağını aktardı.

**Avrupa Birliği (AB) Zorlu Enerji'nin jeotermal projesine 1 milyon liralık hibe desteği sağlayacak.** SUCCEED projesi ile jeotermal santrallerden kaynaklanan karbon emisyonlarının azaltılması ve uzun vadede sıfıra indirilmesi hedefine hizmet ederek yeni bir rezervuara geri basım teknolojisi uygulanması hedeflenmekte. Firmadan yapılan açıklamaya göre İngiltere, İzlanda, Hollanda ve İtalya ile birlikte sürdürülen çalışmalar sonucunda karbon emisyonlarının sıfıra indirilmesi amaçlanıyor. Bu projede ülke içindeki paydaş ise ODTÜ olacak.

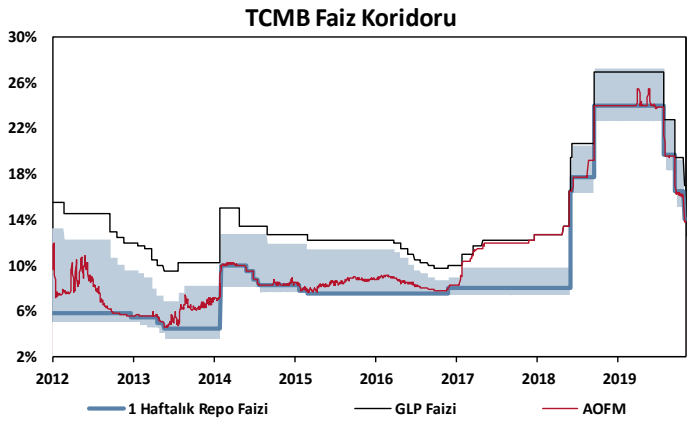
**Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (Türkiye İMSAD) tarafından hazırlanan İnşaat Malzemeleri Sanayi Dış Ticaret Endeksi Eylül 2019 sonuçları açıklandı.** Buna göre, inşaat malzemeleri ihracatı Eylül ayında önceki aya göre %4,1 artarak 1,89 milyar dolara ulaştı. İhracat, miktar bazında ise %9,6 yükselişle 4,75 milyon ton olarak gerçekleşti. İhracat birim fiyatları ise Eylül'de 0,40 dolar olarak gerçekleşti. Bu rakam geçen yılın Eylül ayında 0,54 dolar seviyesindeydi. İnşaat malzemeleri ithalatı geçen yılın aynı ayına göre %11,9 azalarak 182 bin 606 ton olarak gerçekleşirken, değer olarak %6,2 azalarak 539 milyon dolar seviyesine düştü.

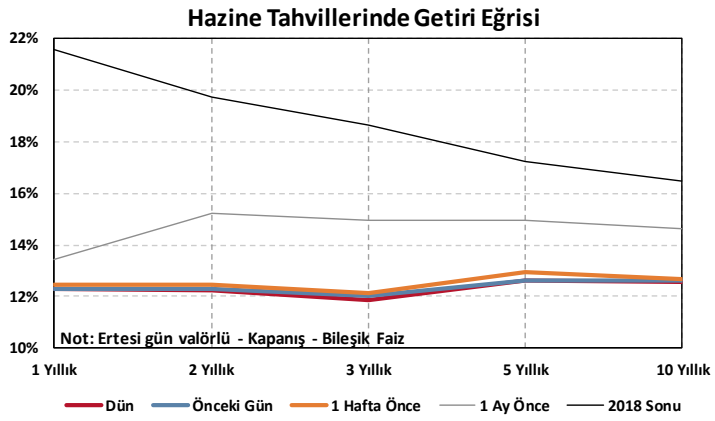
**Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2019 yılının 3. çeyreğine ilişkin kırmızı et üretim istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, kırmızı et üretimi 2019 yılı 3. çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %30,5 artarak 443 bin 14 ton oldu. Sığır eti üretimi, geçen yılın aynı dönemine göre %29,8 yükselerek 398 bin 24 ton olarak gerçekleşirken, koyun eti üretimi ise geçen yılın aynı dönemine göre %21,7 artış göstererek 34 bin 726 ton seviyesine ulaştı.

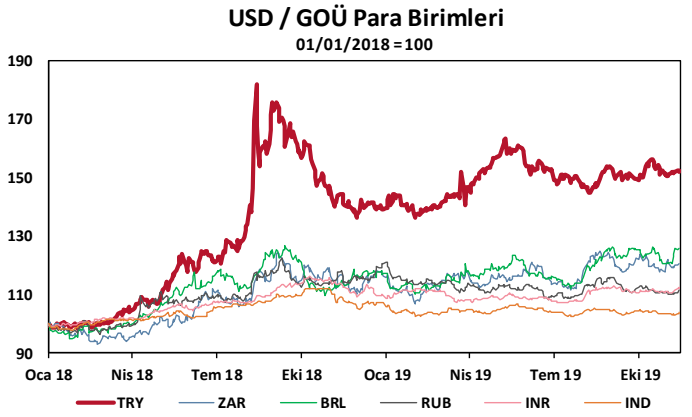
**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), Dünya Enerji Görünümü 2019 raporunu yayınladı.** Rapor kapsamında, yakıt verimliliğinin ilerletilmesi ve elektrik kullanımının yoğunlaşması ile birlikte global petrol talebinde büyümenin 2025'ten itibaren yavaşlamasının beklendiği, ancak talebin gelecek 20 yılda tepe yapmasının muhtemel görünmediği belirtilmekte. 2025 yılına kadar global petrol talebinin yıllık 1 milyon varil artacağını tahmin eden IEA, 2030'larda ise talepte büyümenin yıllık 100 bin varil seviyesine gerileyeceğini öngördü. 2018 yılında 97 milyon varil/gün olan talebin 2040 yılında 106 milyon varil/gün olacağını öngördü. 2030 yılında petrol fiyatının yaklaşık 90 dolar/varil olacağını tahmin eden IEA, 2040 yılında ise fiyatın 103 dolar/varil olmasını bekliyor.

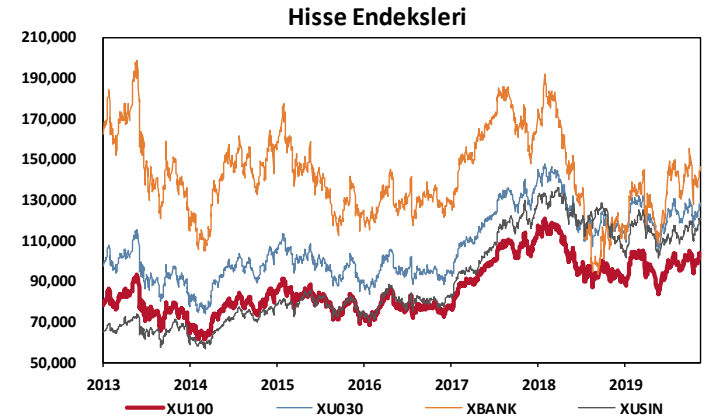
**Verilen süre içerisinde işletmeye giremeyen lisanssız üretim tesisleri, bağlantı anlaşması süre uzatım talebinde bulunabilecek.** Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 7186 sayılı Kanun ile verilen süre içerisinde işletmeye giremeyen lisanssız üretim tesisleri için Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nin 19'uncu maddesinin birinci fıkrası kapsamında bağlantı anlaşması süre uzatım talebinde bulunulabileceğini bildirdi. Bu kapsamda yapılacak başvuruların, üretim tesisinin bağlantı anlaşması süresi ve/veya 7186 sayılı Kanunla verilen süre içerisinde işletmeye girememesine ilişkin sebepleri açıklayan dilekçeyle beraber dilekçede yer alan sebepleri destekleyen bilgi-belgelerle ilgili şebeke işletmecisine yapması gerekiyor.

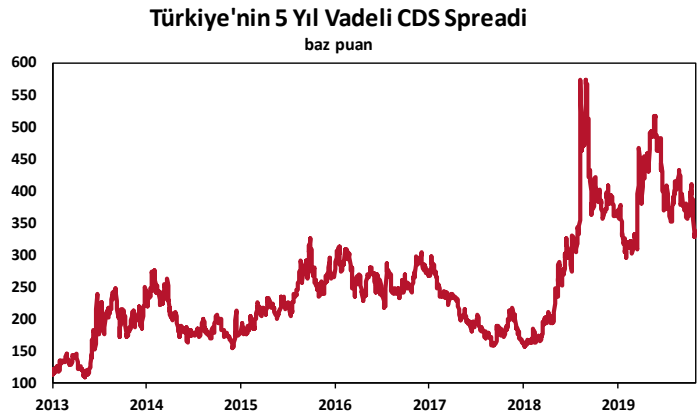
**Avrupa Birliği (AB), Avrupa Yatırım Bankası'nı (EIB) fosil yakıt projelerine finansman sağlamayı durdurması konusunda görüş bildirdi.** AB maliye bakanları, Brüksel'de düzenlenen toplantının ardından EIB'nin petrol, doğal gaz, kömür gibi fosil yakıt projelerine fonlama sağlamayı durdurması yönünde görüşlerini bildirdi.

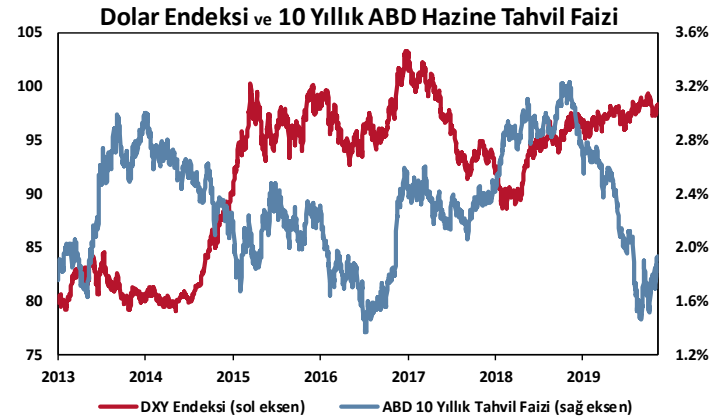


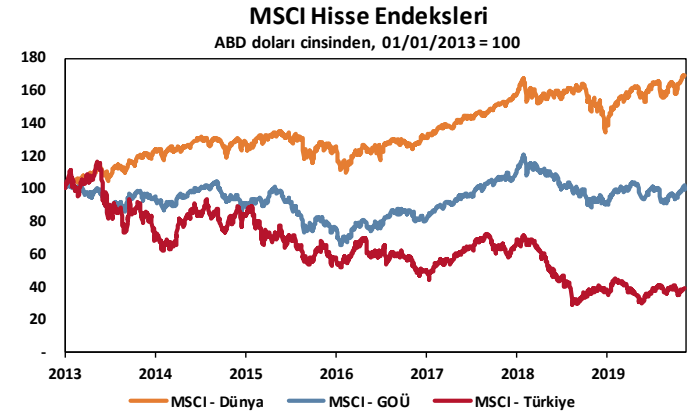



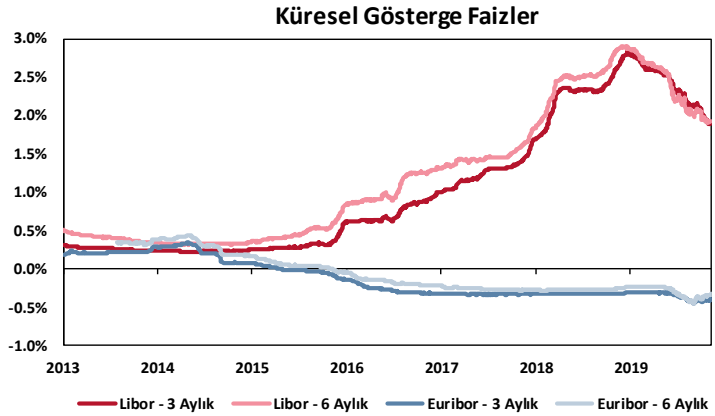




**Kaynaklar:** *TSKB Ekonomik Araştırmalar, Thomson Reuters, TCMB, TÜİK*

# 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 değişmenin 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.