



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
13 Aralık 2019 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı güçlü bir seyir izliyor. Gündemin yoğun olduğu dünden bu yana riskli varlıkları ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik iyimserlik destekliyor. Bloomberg'in konuya yakın kaynaklara dayandırdığı habere göre, ABD Başkanı Donald Trump, Çin'den ithal 160 milyar dolarlık ürüne %15 vergi uygulanmasını öngören tarifeleri erteleyen birinci aşama ticaret anlaşmasını onayladı. Trump sosyal medyadan yaptığı açıklamada da Çin ile anlaşmaya yakın olduklarını söylerken, İngiltere'de seçim ve Brexit süreciyle ilgili belirsizliklerin azalmasıyla dünya genelinde risk iştahı toparlandı. Dün yapılan seçimlerin ön sonuçlarına göre, İngiltere'de Muhafazakar Parti meclis çoğunluğunu alacak şekilde seçimleri kazandı. Bu durum Ocak ayında Brexit sürecinin sona erebileceği beklentilerini destekledi. Bu dinamiklerle hisse senetlerinde genele yayılan yükselişler dikkat çekerken, güvenli limanlara olan talep zayıfladı. Böylece gelişmiş ülke tahvil faizleri gerilerken dolar dünya genelinde zayıfladı. Bu ortamda, TCMB'nin beklentilerin bir miktar üzerinde indirimine rağmen Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle pozitif seyretiler. Hisse senetlerinde yükseliş %2'yi aşarken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kazandı. Yeni günde küresel risk iştahında dünden kalan pozitif eğilim devam ederken gün içinde ABD Kasım ayı perakende satış verileri açıklanacak. Yurtiçinde ise Ekim ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek.

TCMB piyasa beklentilerinin biraz ötesinde bir adımla indirime devam etti.

Dünkü Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında TCMB haftalık repo faizini 150 baz puanlık ortalama beklentilerinin üzerinde 200 baz puan ile %12,00'a indirdi. Bununla birlikte TCMB, karar metninde orta vade için indirimlerin devam edebileceği mesajı teyit ederken önceki karar metnine kıyasla önemli revizyonlara gitti. Bu kapsamda TCMB ilk olarak ekonomik aktivitedeki toparlanmanın temposuna ilişkin "ılımlı" ifadesini açıklamadan çıkardı. Ayrıca bir önceki açıklamaya kıyasla TCMB küresel likidite koşulları ve yurtiçi enflasyon dinamikleri açısından daha rahat olduğu görüntüsü verdi. Küresel ölçekte düşük enflasyona dikkat çeken TCMB, bu dinamiklerin gelişmekte olan ekono-

Takvim

- 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
- 18-Ara** Euro Bölgesi, TÜFE, Kasım
- 19-Ara** TCMB, PPK toplantı özeti Japonya, Faiz oranı kararı İngiltere, Faiz oranı kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	110,115	2.03%	6.10%	20.65%
BIST-30	134,182	2.13%	4.79%	17.35%
XUSIN	131,669	1.72%	8.87%	25.55%
XBANK	153,798	2.48%	5.58%	30.63%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7889	-0.30%	1.17%	9.48%
Euro/TL	6.4496	-0.19%	2.54%	6.56%
Sepet Kur*	6.1193	-0.19%	1.80%	7.84%
Euro/Dolar	1.1128	0.00%	1.11%	-2.97%
Dolar/JPY	109.29	0.69%	-0.25%	-0.25%
DXY	97.3970	-0.61%	-0.78%	0.65%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.97%	12.00%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.52%	12.50%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.55%	6.61%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.91%	1.79%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.98	2.299%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.91	4.210%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1469.33	-0.37%	-0.11%	14.55%
Reuters/Jefferies CRB*	191.93	0.79%	1.57%	9.94%
Brent (Dolar/varil)	64.20	0.62%	2.05%	18.86%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.33	-0.86%	1.55%	-21.50%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

miler açısından genel olarak olumlu olduğuna atıfta bulundu. Yurtiçinde ise beklentilerdeki iyileşmenin yanında maliyet baskısının düşük kalmasının çekirdek enflasyon dinamikleri ve ülke risk primine olan olumlu etkisine dikkat çekti. Bu sayede TCMB, enflasyonun Ekim Enflasyon Raporu'ndaki tahminlerin alt bandına yakın gerçekleştiğini belirtirken, 2020 görünümü açısından risklerin dengeli olduğunu vurguladı. Aynı zamanda TCMB'nin bugünkü açıklamada, mevcut faiz seviyesinin dezenflasyon patikasıyla "büyük ölçüde uyumlu olduğu" değerlendirmesini, "uyumlu" olarak değiştirdi. Söz konusu değişiklik mevcut enflasyon tahminleri altında TCMB'nin faiz indirimlerinde adımlarını daha da küçülteceği beklentilerini destekledi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler dahilinde mevcut destekleyici para politikası duruşunu korudu. Karar sonrasındaki basın toplantısında ECB Başkanı Christine Lagarde, ekonomik istikrara yönelik bir takım işaretler alındığını söylerken, destekleyici para politikası duruşunun uzun bir süre devam edeceğini belirtti. Enflasyonu artırmak için önemli derecede teşvik gerektiğinin altını çizen Lagarde, hükümetlerin uzun vadeli büyüme potansiyelini artırması gerektiğine dikkat çekti. Lagarde mali alanı olan hükümetlerin adım atması gerektiğini ifade etti ve borçlu ülkelerin ihtiyatlı mali politikalar izlemesi gerektiğini ekledi. Bununla birlikte, ECB 2019 büyüme tahminini %1,1'den %1,2'ye yükseltirken, 2020 için %1,1 olan tahmini üzerindeki risklerin aşağı yönde olduğu değerlendirmesini yaptı. 2019 yılı için enflasyon tahminini %1,2'de sabit tutarken, 2020 tahminini %1,0'dan %1,1'e yükseltti.

Aralık ayının ilk haftasında bankacılık sektöründe yabancı para mevduatları firmaların döviz alımlarıyla artmaya devam etti. 6 Aralık haftasında gerçek kişilerin döviz mevduatı 199 milyon dolar artarken bankacılık dışı özel sektörün yabancı para mevduatındaki artış 519 milyon doları buldu. Yurtdışı yerleşik ve yurtiçi bankaların YP mevduatlarındaki artışlarla birlikte, 6 Aralık haftasında toplam döviz tevdiat hesapları bir önceki haftaya göre 995 milyon dolar artışla 224,7 milyar dolara ulaştı.

Kasım ayının son haftasında yabancı yatırımcıların portföy hareketinde görülen azalış Aralık ayının ilk haftasında yerine kondu. 6 Aralık haftasında kur ve fiyat etkilerinden arındırılmış verilere göre yabancıların hisse senetleri yatırımlarında 156,7 milyon dolar tutarında artış oldu. Aynı dönemde özel sektör ve kamu tahvil ve bonolarında da sırasıyla 40,9 milyon dolar ve 26,5 milyon dolar artış yaşandı. Böylece hafta genelinde yabancıların Türk finansal varlıklarındaki yatırımlarında nette 224,1 milyon dolar artış kaydedildi. Bir önceki hafta ise yakın tutarda azalış yaşanmıştı. Anadolu Ajansı'nda yer alan habere göre, yabancı yatırımcı takas oranındaki düşüşün büyük bir kısmı, yabancı yatırımcı mülkiyetinde bulunan önemli tutardaki hisse senedinin, kredi sözleşmesi karşılığında bir Türk bankasına rehin verilmesi nedeniyle oluşmuştu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

İŞ GYO (ISGYO) – Şişecam'ın hali hazırda kiracı olduğu Tuzla Ofis Binası ile Tuzla Meydan Çarşısı'nda yer alan 5 bağımsız bölümün toplam 310 milyon TL+KDV bedel üzerinden, Şişecam'a satılmasına karar verildiğini duyurdu. Satış kapsamında VUK'a göre yaklaşık 126,4 milyon TL, UFRS'ye göre hazırlanan bilançoda ise yaklaşık 41 milyon TL tutarında kâr elde edilmesi bekleniyor.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, 100 bin Sosyal Konut Tanıtım Toplantısı'nda projenin detaylarını açıkladı. Erdoğan 1 ile 1,5 yıl içerisinde konutların bitirilip teslim edileceğini duyururken, aylık 894 TL'den başlayan taksitler ve 240 aya varan vadelerle ev sahibi olma imkanı sağlanacağını belirtti. Dar gelirli ailelerin konut sahibi olması amacıyla başlatılan sosyal konut projesinin toplam yatırım bedeli 17,3 milyar lirayı bulacak. Ayrıca, toplantıda Cumhurbaşkanı Erdoğan, "En yakın zamanda ihalesini yapmak suretiyle Kanal İstanbul'a başlayacağız." dedi.

Çalık Holding, Özbekistan'ın başkenti Taşkent'te Central Park projesini hayata geçirmek için 400 milyon dolarlık anlaşma imzaladı. Özbekistan Yatırım ve Geliştirme Ofisi tarafından başlatılan proje 2,5 hektarlık bir alana kurulacak. 2020'ye kadar başlatılması planlanan proje 2021 sonunda tamamlanacak.

Bursa'nın İnegöl ilçesinde çiftçiler Üreten Çiftçiler Kooperatifi çatısı altında birleşiyor. İnegöl Belediyesi'nin tarıma ilişkin projeleri hakkında açıklama yapan Belediye Başkanı Alper Taban, Üreten Çiftçiler Kooperatifi bünyesinde Tarım ve Kırsal Kalkınmayı Destekleme Kurumu (TKDK)

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

desteği ile kurulacak soğuk hava deposunun projesinin onaylandığını ifade etti. İnegöl'e kurulacak 6,5 milyon liralık soğuk hava deposunun bedelinin yarısını TKDK karşılayacak.

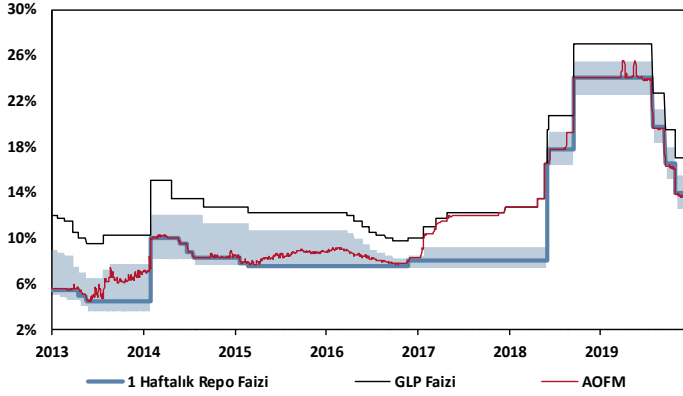
Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından hazırlanan Bisiklet Yolları Yönetmeliği, Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Yönetmeliğe göre bisiklet yolları, ulaşım ihtiyacını güvenli bir şekilde karşılamak amacıyla yerleşim yerlerini, ulaşım noktalarını, spor tesislerini ve yoğun olarak kullanılan kamu ve özel hizmet alanlarını birbirleriyle irtibatlandıran diğer ulaşım türleriyle entegre edilen bütünsel bir ağ şeklinde planlanacak. Plansız alanlar için yeni yapılacak imar planlarında ayrılmış bisiklet yollarına ve bisiklet park istasyonlarına yer verilmesi zorunlu olacak. İmar planı bulunmayan yerlerde, bu yönetmelikte belirtilen kırsal bisiklet bantları ve bisiklet patikaları yapılabilecek. İmar planı bulunan yerlerde paylaşımlı bisiklet yolları, bisiklet şeritleri ve bisiklet parkurları hariç olmak üzere uygulama imar planı değişikliği yapılmadan bisiklet yolu tesis edilemeyecek. Ayrılmış bisiklet yolları, bisiklet otobanları, bisiklet köprü ve tünelleri için imar planında yer ayrılması zorunlu olacak. İmar planı revizyonlarında, yönetmelik hükümlerine uygun olarak plan bütününde ayrılmış bisiklet yolları ve bisiklet park istasyonlarına yer verilecek.

Avrupa Birliği'nden (AB) 100 milyar euroluk iklim paketi açıklandı. AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, 'Avrupalı Yeşil Anlaşma' adını verdiği iklim değişikliğiyle mücadele paketini açıkladı. Von der Leyen, AB'de 2050 yılına kadar karbon emisyonunun mümkün olduğunca azaltılması amacıyla 100 milyar euroluk fon ayırmayı planlıyor. Von der Leyen, AB Komisyonu'nun 100 milyar euroyu fosil yakıt kullanımını azaltmayı hedefleyen yatırımlar için tahsis edeceğini kaydetti ve bu paketin Avrupa'nın yeni büyüme stratejisi olduğunu belirtti. Anlaşma, AB'nin 2050 yılına kadar enerji tedariki, sanayi, ulaşım ve tarım gibi alanlarda hayata geçirilecek programlarla mümkün olduğunca iklim dostu bir hale gelmesini hedefliyor.

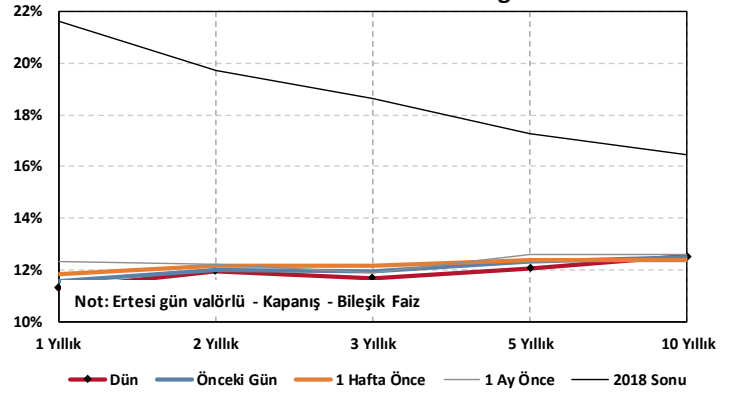
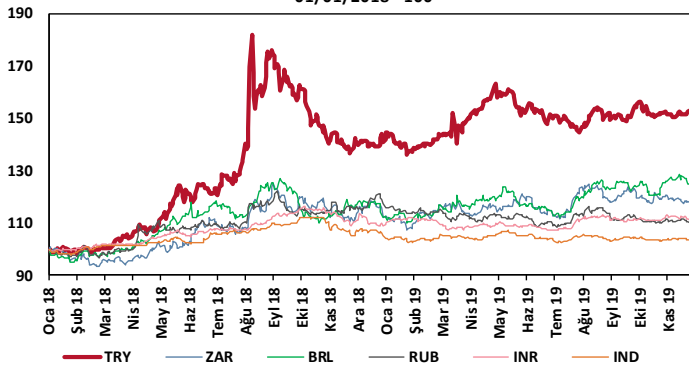
Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2018 yılı İmalat Sanayi Su, Atıksu ve Atık İstatistikleri'ni açıkladı. Açıklanan verilere göre 2018 yılında işyerleri tarafından 2,9 milyar m³ su çekildi. Çekilen suyun %71,2'si denizden, %15,5'i kaynak ve kuyudan, %4,8'si organize sanayi bölgesi (OSB) şebekesinden, %3,6'sı barajdan, %1,5'i şehir şebekesinden, %1,4'ü akarsudan ve %2'si diğer su kaynaklarından temin edildi. Çekilen suyun %76'sı soğutma suyu olarak kullanıldı. İşyerleri tarafından 2018 yılında toplam 2,4 milyar m³ atıksu deşarj edildi. Deşarj edilen atıksuyun %80,8'inin soğutma suyu olduğu tespit edildi. İmalat sanayi işyerlerinde 2018 yılında 3,7 milyon tonu tehlikeli olmak üzere toplam 22,9 milyon ton atık oluştu. Sektörlere göre değerlendirildiğinde toplam atığın %71,2'sini, çekilen suyun %80,4'ünü ve deşarj edilen atıksuyun %83,2'sini ana metal ve kimyasal ürünleri üreten sektörlerin oluşturduğu tespit edildi.

Silvan Barajı'nın inşaatında gerçekleştirme oranı %70 düzeyine erişti. Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, yaptığı yazılı açıklamada Silvan Barajı'nın gövde kazılarının tamamlandığını ve gövde dolgusunun devam ettiğini bildirdi. Silvan Barajı'nın 2021 yılı başlarında su tutmaya başlaması bekleniyor. Silvan Barajı, Güneydoğu Anadolu Projesi'nin (GAP) Atatürk Barajı'ndan sonra en büyük ikinci barajı olacak. Silvan Projesi'nin de en önemli unsuru olan Silvan Barajı'nda yaklaşık 8,8 milyon metreküp olan gövde dolgusunun 7,7 milyon metreküpü bitirildi.

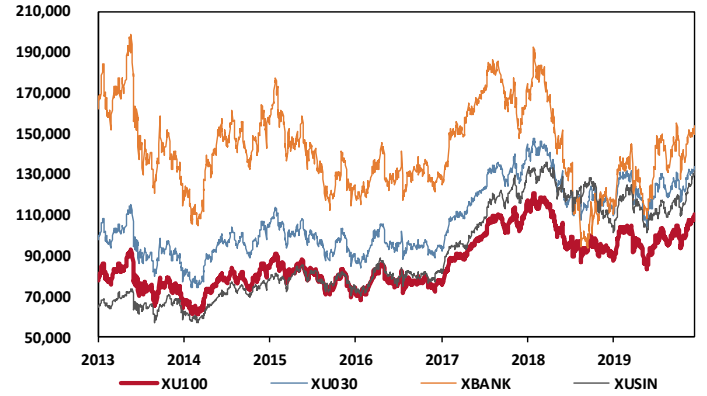
TCMB Faiz Koridoru



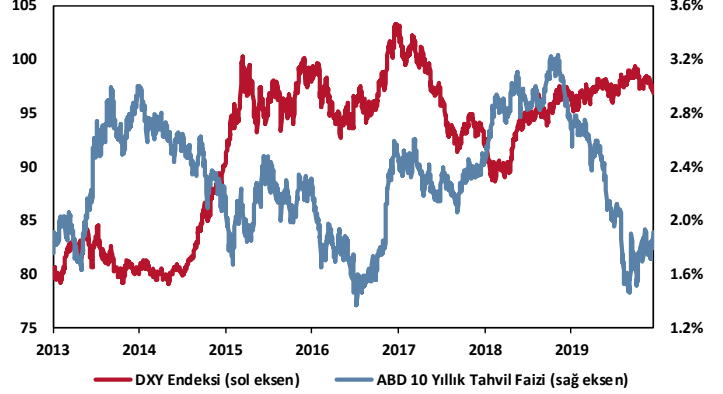
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

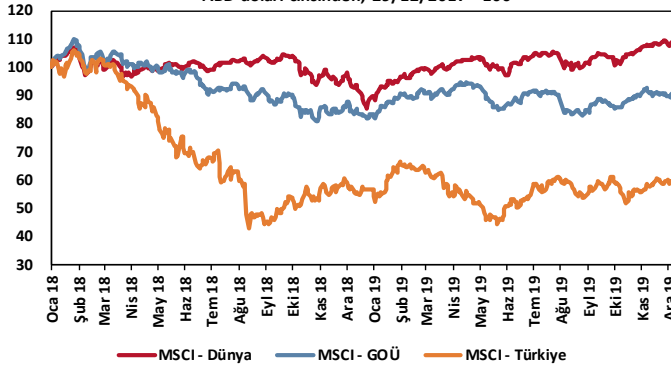
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

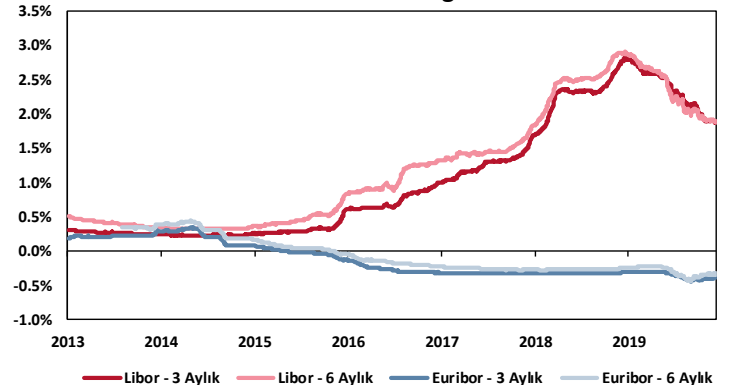


MSCI Hisse Endeksleri

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   