



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
14 Kasım 2019 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda, ABD iç siyasetindeki tartışmalar ve Çin ile ticaret görüşmelerine yönelik belirsizlikler nedeniyle risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Dünya genelinde hisse senetlerinde ılımlı yükselişler kaydedilse de devam eden belirsizlikler güvenli limanlara olan talebi güçlendirdi. Bu nedenle gelişmiş ülke tahvil faizleri gerilerken dolar dünya genelinde güçlü seyretti. Bu ortamda dün Türk finansal varlıklar da küresel eğilimlerle uyumlu seyir izlediler. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksinde %0,8 yükseliş yaşanırken 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %12,57'den %12,47'ye geriledi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında dün %0,8 değer kazandı. Bu sabaha ise Asya piyasaları Çin'den gelen beklentilerin altında verilerle zayıf başlarken gün içinde Almanya ve Euro Bölgesi üçüncü çeyrek GSYH ve ABD Ekim ayı ÜFE verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Eylül ayı sanayi üretim verileri açıklanacak.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ve ABD Başkanı Donald Trump, Beyaz Saray'da ortak basın toplantısı düzenledi. Erdoğan, "Köklü müttefiklik bağımıza uygun bir şekilde ilişkilerimizde yeni bir sayfa açmakta kararlıyız" ifadelerini kullanırken; Trump ise görüşmeyi "harika ve verimli" olarak tanımladı.

ABD'de Ekim ayında genel enflasyon beklentilerin biraz üzerinde geldi. Ekim'de ülkede genel TÜFE bir önceki aya göre %0,3 olan beklentilerin hafif üzerinde %0,4 artarken yıllık enflasyon %1,7'den %1,8'e yükseldi. Öte yandan, çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,2 ile tahminler dahilinde gelirken çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %2,4'ten %2,3'e yavaşladı.

Euro Bölgesi'nde Eylül ayı sanayi üretimi düşüş tahminlerinin aksine sınırlı iyileşmeye işaret etti. Eylül'de bölge genelinde sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,3 azalış tahminlerine karşın %0,1 arttı. Yıllık bazda daralma hızı %2,8'den %1,7'ye toparlandı.

Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte belirgin olarak yavaşladı. GSYH üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre yıllıklandırılmış olarak, %0,2 büyüdü. Bu

Takvim

- 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
- 18-Kas** TÜİK, Konut satışları, Ekim
TCMB, Konut fiyat endeksi, Eylül
- 19-Kas** TCMB, Uluslararası yatırım pozisyonu, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	104,828	0.82%	10.05%	14.85%
BİST-30	129,592	0.70%	9.68%	13.34%
XUSIN	121,786	0.67%	9.68%	16.13%
XBANK	148,226	1.10%	13.32%	25.90%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7393	0.14%	-2.66%	9.25%
Euro/TL	6.3020	0.14%	-2.72%	5.16%
Sepet Kur*	6.0207	0.10%	-2.42%	7.00%
Euro/Dolar	1.1006	-0.23%	0.04%	-4.03%
Dolar/JPY	108.81	-0.04%	0.61%	-0.51%
DXY	98.3730	0.07%	0.02%	2.29%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.22%	12.23%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.47%	12.57%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.65%	6.72%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.88%	1.91%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.89	3.049%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.41	4.588%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1462.94	0.41%	-1.77%	14.05%
Reuters/Jefferies CRB*	189.90	0.29%	3.18%	8.23%
Brent (Dolar/varil)	62.37	0.64%	4.77%	15.49%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.60	3.46%	0.09%	-8.50%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

sonuç ikinci çeyrekteki %1,8'e kıyasla önemli bir yavaşlamaya işaret ederken hükümetin güçlü bir mali destek açıklaması konusunda baskıyı artırıyor.

Çin'den son çeyreğin ilk ayına ilişkin öncü veriler de beklentilerin oldukça altında kaldılar. Ekim'de ülkede perakende satışlar yıllık bazda %7,8 olan tahminlerin altında %7,2 artarken, sanayi üretimi yıllık büyüme hızı %4,7 ile %5,4'lük beklentilerin oldukça altında kaldı. Bununla birlikte, Ocak-Ekim dönemi sabit yatırımlar yıllık bazda %5,2 yükselişle 1998'den bu yana en yavaş büyümesini kaydetti.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell Kongre'deki sunumunda ekonomi rayında gittiği sürece mevcut para politikasının uygun olduğunu söyledi. Powell, yaptığı konuşmada, art arda üç faiz indiriminin ardından muhtemelen beklenebileceği yolundaki görüşünü korurken büyüme görünümünde sıkıntı olması durumunda faiz indirimlerine tekrar başlayabileceğini işaret etti. Bununla birlikte, ABD Başkanı Donald Trump'ın talep ettiği negatif faiz oranlarının ABD ekonomisi için uygun olmadığını söyledi. Öte yandan, ABD'de para piyasasında kısa vadeli faizler Fed'in hedef aralığının alt bandına oldukça yaklaştı. Fed'in yakın dönemdeki likidite enjeksiyonları ve Hazine tahviline yönelik talepleriyle oran %1,55 ile hedef alt bandına yaklaştı.

Moody's, global ekonominin gelecek 2 yıl daha yavaş büyüyeceğini belirtirken Türkiye'nin tahminlerini yukarı yönde güncelledi. Rapora göre, dünya ekonomisinin yavaşlamaya devam ettiğine, büyük ekonomilerde iş dünyası güveninin ticaret politikası belirsizliğinin etkisi ile kötümser hale gelmeye başladığına işaret ederek, global büyümenin gelecek 2 yılda zayıf olmayı sürdüreceğini savundu. Global ekonominin 2020 veya 2021'de bir resesyona girmesini beklemediklerini belirten Moody's, G20 ekonomilerinde yıllık büyümenin 2020'de 2019'da olduğu gibi %2,6, 2021'de ise %2,8'e toparlanacağını tahmin ederken geçtiğimiz birkaç on yılın ortalamasının altında kalmayı sürdüreceğini vurguladı. Moody's, Türkiye'de ise büyüme ivmesinin önceden beklenenden daha hızlı şekilde gerçekleştiğini ve 2019 yılını daralarak değil, %0,2 büyüyerek tamamlayacağını beklediğini söyledi. Kurum, Türkiye'nin 2020 ve 2021 yıllarında %3 büyümesini bekliyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Vakıf Katılım, İştiraki Vakıf Varlık Kiralama A.Ş. aracılığıyla 98 gün vadeli 500 milyon liralık kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.

Denizbank'ın Borsa İstanbul'dan çıkma kararı aldığı belirtildi. Binde 4'ü borsaya açık olan banka, geçen yıl ana hissedarı Rus Sberbank tarafından (%99,85 hisse) 14,6 milyar TL karşılığında Emirates NBD'ye satılmıştı.

Park Elektrik Madencilik (PRKME) – Bağlı ortaklığı Konya İlgin'in rödovans usulüyle işletme hakkını elinde bulundurduğu, İlgin'da yer alan kömür sahasında örtü tabakasının kaldırılması çalışmalarına başladığını ve kömür üretim aşamasına geldiğini duyurdu. Bölgede 2019-2024 yılları arasında yıllık yaklaşık 420 bin ton olmak üzere toplam 2,1 milyon ton kömür üretilmesi planlanıyor.

Hürriyet'te yer alan habere göre konaklama vergisinde değişikliğe gidiliyor. Mevcut teklifte kademeli olması öngörülen bu verginin ilk haline döneceği yani fiyat üzerinden %2 olarak hesaplanması planlanıyor. Teklifin ilk halinde de konaklama vergisi %2 olarak öngörülürken, Cumhurbaşkanının bu oranı 3 katına kadar arttırmaya ya da %1'e kadar indirmeye, konaklama tesisinin türüne, sınıfına ve bulunduğu yere göre farklılaştırmaya yetkili olması önerilmişti.

Tariş Zeytin ve Zeytinyağı Birliği'nin 2019-2020 dönemi alım kampanyasında sızma yağların alım fiyatı 20 TL olarak belirlendi. Tariş Zeytin ve Zeytinyağı Birliği Başkanı Hilmi Sürek, 2019-2020 sezonu Türkiye zeytinyağı rekolte tahmininin 225 bin ton olduğunu hatırlatarak, sızma zeytinyağına 20 TL fiyat vererek alımlara başladıklarını duyurdu.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Eylül ayına ilişkin süt istatistiklerini açıkladı. Buna göre, Eylül ayında inek sütü miktarı geçen yılın aynı ayına göre %7,3 azalarak 730,5 bin tona geriledi. Söz konusu dönemde, ticari süt işletmeleri tarafından gerçekleştirilen içme sütü üretimi %5,2

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

azalarak 113 bin tona düştü. İnek peyniri üretimi %4,6 azalarak 55,5 bin tona geriledi. Koyun, keçi, manda ve karışık sütlerden elde edilen peynir çeşitleri üretimi de %20,9 artışla 2,1 bin tona çıktı.

TÜİK Eylül ayına ilişkin kümes hayvancılığı üretimi verilerini açıkladı. Buna göre, Eylül ayında tavuk yumurtası üretimi geçen yılın aynı ayına göre %3,7, tavuk eti üretimi ise geçen yılın aynı ayına göre %13,4 arttı. Hindi eti üretimi ise bir önceki yılın aynı ayına göre %4,4 azaldı.

Türkiye'den Ocak-Ekim döneminde 130 ülkeye 2 milyon 716 bin ton yaş meyve sebze satılarak 1 milyar 579 milyon dolar gelir elde edildi. Doğu Karadeniz İhracatçılar Birliği (DKİB) verilerine göre, yılın ilk 9 ayında yaş meyve sebze ihracatında ilk sırayı 486 milyon 368 bin 852 dolarla Rusya aldı. Bu ülkeyi 190 milyon 825 bin 675 dolarla Almanya ve 125 milyon 640 bin 731 dolarla Irak izledi.

Bankacılık sektörü tarım alanında faaliyet gösteren firmalara sağladığı kredilerin stoku Eylül sonu itibarıyla 105 milyar 266 milyon liraya ulaştı. Tarım sektöründeki 105 milyar 266 milyon liralık kredi bakiyesinin %27'si kısa vadeli, %68'i orta ve uzun vadeli, %5'i ise takipteki kredilerden oluştu.

ABD'nin en büyük süt üreticisi Dean Foods iflas etti. The Wall Street Journal'da çıkan habere göre, Dean Foods süt talebinin belirgin bir şekilde azalmasına bağlı olarak iflas ettiğini duyurdu. Süt üreticisi şirket hisselerinin bir bölümünü Amerika Mandıra Çiftçileri'ne satma olasılığı üzerinde duruyor.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Enerji İşleri Genel Müdürlüğü, Avrupa Birliği tarafından finanse edilen Belediyeler ve Üniversiteler için Yenilenebilir Enerji ve Enerji Verimliliği Teknik Destek Projesi kapsamında Proje Çağrısı başvurularını yayınladı. Başvuruların 15 Kasım 2019 tarihinden itibaren alınmaya başlanacak olan proje ile belediyeler ve üniversitelerde enerji verimliliği ve yenilenebilir enerji alanında farkındalık oluşturulması ile bu alandaki çeşitli çalışmaların ve Ar-Ge projelerinin desteklenmesi hedefleniyor. Proje başvuruları 2 Aralık 2019 tarihine kadar alınacak.

Ufuk 2020 (Horizon 2020) Programı'nın çevre alanı çağrıları başladı. TÜBİTAK Uluslararası İşbirliği Dairesi Başkanlığı tarafından yayınlanan açıklamaya göre Ufuk 2020 iklim değişikliği, çevre, kaynak verimliliği ve ham maddeler alanları 2020 çağrıları 12 Kasım 2019 tarihi itibarı ile başvurulara açıldı. Çağrı kapsamında karbonsuzlaştırma; iklim değişikliğine uyum, etki ve servisleri; iklim değişikliği, biyoçeşitlilik ve ekosistem servisleri; iklim değişikliği bilgi açıkları; döngüsel ekonomi; ham maddeler; yenilikçi şehirler gibi öncelikli konularda araştırma ve yenilik projeleri desteklenecek. Çağrının toplam bütçesi 376 milyon euro olarak belirtildi.

Elektrikte serbest tüketici sayısı Ekim ayında 278 bin oldu. Yıllık elektrik tüketimi 1.600 kilovatsaat ve üzeri olan aboneler sistemde serbest tüketici olarak tanımlanıyor. Elektrik fiyatlarındaki artış nedeniyle daha uygun fiyatlarla elektrik almak isteyen serbest tüketicilerin perakende elektrik tedarik şirketiyle anlaşmaları sonucu, Şubat ayında 130 bin civarında olan serbest tüketici sayısı Ekim ayında 278 bine ulaştı.

2040 yılına kadar elektrik üretiminde artışın neredeyse tamamı güneş ve rüzgârdan sağlanacak. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) yayınladığı 2019 Dünya Enerji Görünümü Raporu'na (WEO 2019) göre, önümüzdeki yirmi yılda elektrik talebi tüm diğer enerji kaynaklarından daha fazla artacak. İki kattan fazla artacak olan elektrik talebini karşılamada ise rüzgâr ve güneş enerjisi başrol oynayacak. Teknolojinin gelişmesi, fiyatların düşmesi ve deneyimin artmasıyla 2040 yılına kadar 1 trilyon dolar yatırım yapılması beklenen denizüstü (offshore) rüzgâr santralleri ise en fazla paya sahip olacak. Rüzgâr ve güneş enerjisindeki gelişmelerin hızlı olmasına rağmen yenilenebilir enerjide en büyük pay %15 ile hidroelektrik santrallerinin ve %8 pay ile nükleer santrallerin olacak.

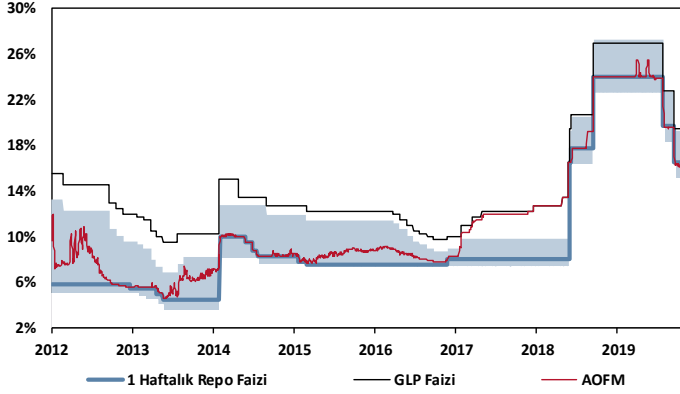
Denizüstü rüzgâr santrali projesi kapsamında Türkiye-Danimarka işbirliği sürecektir. Danimarka Büyükelçiliği Enerji Sektör Danışmanı Dennis Holte Skov-Albertsen'in yaptığı açıklamaya göre, işbirliğinin çerçevesi 3 yıl daha uzatılacak. İhale prosedürleri, finansal çerçeve, liman altyapısı ve deniz üstü rüzgâr enerjisinin gelişimi çalışılacak konular arasında.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

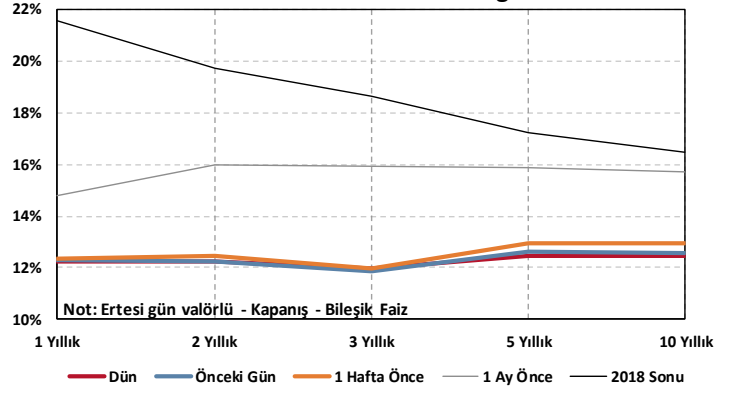
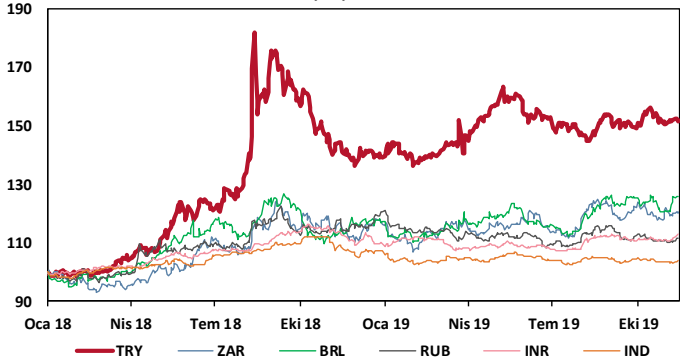
Tesla Almanya'da elektrikli araç fabrikası kuracak. Tesla, dördüncü fabrikasını Almanya'nın başkenti Berlin yakınlarında kuracak. Yapılan açıklamaya göre, Tesla'nın Berlin fabrikası kentteki havaalanına yakın konumlandırılacak ve üretim tesisinin haricinde bir de mühendislik ve tasarım merkezi kurulacak. Berlin'deki fabrika için Tesla'ya finansal teşvik verildiği belirtilirken, fabrikanın 2021'de üretime başlaması bekleniyor. Söz konusu tesisin 10 bin kişiyi istihdam edeceği de hesaplanıyor.

İran Güney Pars Gaz Sahası'nda doğal gaz üretimini arttırdı. İran'ın en büyük doğal gaz sahası Güney Pars'ta 2 doğal gaz platformu monte edilerek çalışmaya başlamasıyla üretim kapasitesi günde 56 milyon metreküpe çıktı.

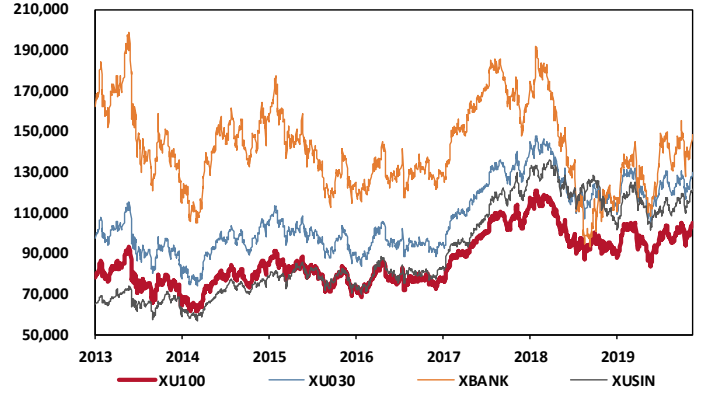
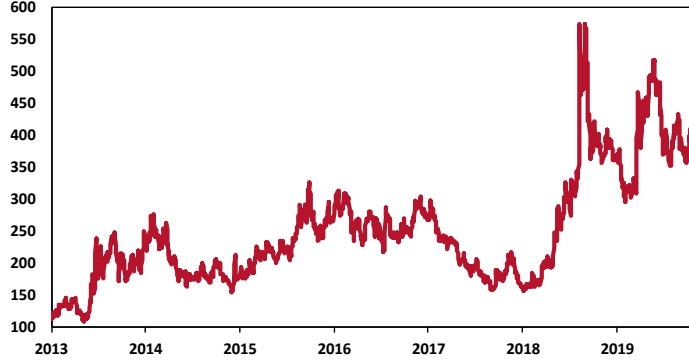
TCMB Faiz Koridoru



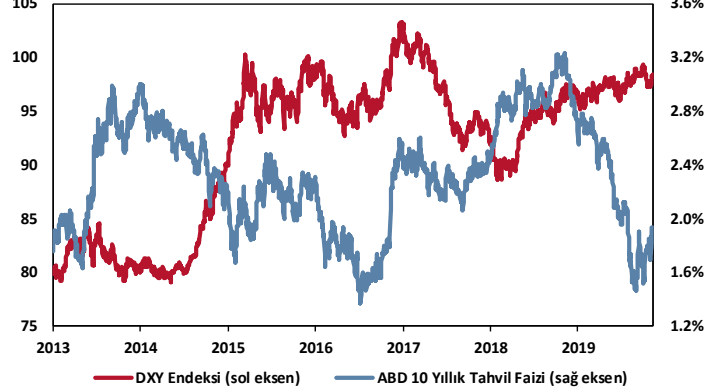
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

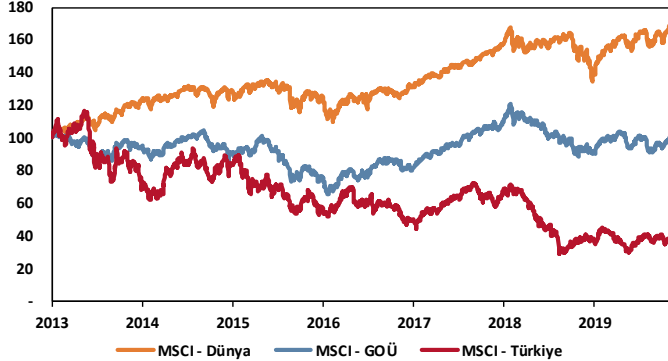
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

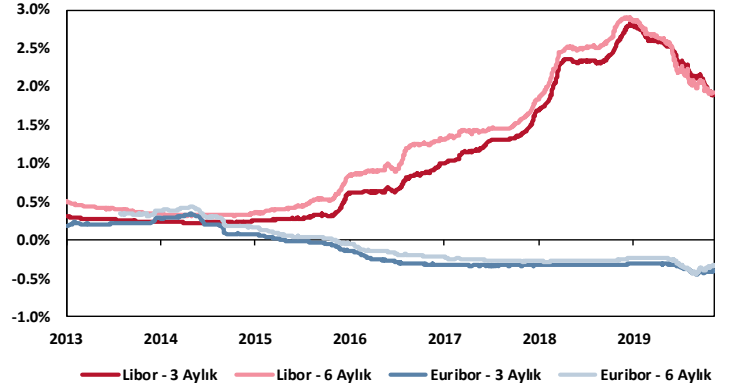


MSCI Hisse Endeksleri

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   