



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
16 Aralık 2019 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahında karışık bir seyir gözleniyor.** ABD'nin 15 Aralık'ta Çin'den ithal edilen ürünlere gümrük vergisi uygulamama kararı ve her iki taraftan ticaret görüşmelerinin birinci aşaması konusunda anlaşmaya varması risk iştahını destekliyor. Ancak anlaşmanın içeriğine yönelik devam eden belirsizlikler iyimserliği sınırlayan faktör olarak öne çıkıyor. Bu dinamiklerle Cuma günü dünya genelinde hisse senetleri yükselişe kapansa da güvenli limanlara olan talep güçlü seyretti. Bu nedenle gelişmiş ülke tahvil faizleri geriledi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar da büyük ölçüde küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Hisse senetleri gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,3 ve %0,5 oranında yükselişler yaşanırken tahvil faizleri geriledi. Ancak TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 oranında değer kaybetti. Yeni güne ise küresel risk iştahı Çin'den gelen güçlü verilere rağmen ABD-Çin ticaret görüşmeleri konusundaki devam eden belirsizliklerden dolayı karışık bir başlangıç yaptı. Gün içinde küresel piyasalarca Euro Bölgesi Aralık ayı öncü PMI verileri, yurtiçinde ise Eylül dönemi istihdam verileri ile Kasım ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri takip edilecek.

**Sanayi üretimi Ekim'de beklentilerden zayıf kaldı.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Ekim'de sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %0,9 azalırken, imalat sanayinde daralma %1,1 olarak gerçekleşti. Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2018'in aynı dönemine göre %3,8 ile beklentilerin altında artarken, imalat sanayinde yıllık büyüme %3,7'de kaldı. Üç aylık ortalamalara göre, Ekim itibarıyla toplam sanayi büyüme hızı Eylül'deki -%0,4'ten %1,3'e, imalat sanayi büyüme hızı da -%0,3'ten %1,4'e yükseldi. Arındırılmamış verilere göre ise, bu yıl Ekim'de çalışılan gün sayısı azlığı nedeniyle sanayi üretimi takvim etkisinden arındırılmışa göre daha da zayıf geldi. Arındırılmamış sanayi üretimi Ekim'de 2018'in aynı ayına göre %2,8 artış gösterdi. Üç aylık ortalamalara göre ise yıllık bazda sanayi üretimi büyüme hızı Eylül'deki %0,8'den Ekim'de %1,9'a çıktı.

## Takvim

- 16-Ara** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Eylül HMB, Bütçe gerçekleştirmeleri, Kasım 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 Almanya IFO, Aralık
- 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
BİST-100	110,115	0.33%	4.84%	21.04%
BİST-30	134,182	0.48%	3.69%	17.91%
XUSIN	131,669	-0.07%	7.26%	25.46%
XBANK	153,798	1.88%	5.72%	33.08%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.8072	-0.30%	1.17%	9.48%
Euro/TL	6.4586	-0.19%	2.54%	6.56%
Sepet Kur*	6.1370	-0.19%	1.80%	7.84%
Euro/Dolar	1.1119	0.00%	1.11%	-2.97%
Dolar/JPY	109.36	0.69%	-0.25%	-0.25%
DXY	97.3970	-0.23%	-0.78%	1.04%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.83%	11.97%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.36%	12.52%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.51%	6.55%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.82%	1.90%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	101.15	1.787%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.91	4.204%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1475.56	-0.37%	-0.11%	14.55%
Reuters/Jefferies CRB*	193.44	0.49%	2.19%	10.48%
Brent (Dolar/varil)	65.22	1.59%	3.03%	20.00%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.33	-1.37%	1.55%	-21.90%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**ABD'de Kasım ayı perakende satış verileri beklentilerin altında kaldı.** Toplam perakende satışlar Kasım'da bir önceki aya göre %0,5 olan beklentilerin altında %0,2 artarken, bu dönemde çekirdek perakende satışlardaki aylık artış %0,1 olarak gerçekleşti.

**Çin'de perakende satış ve sanayi üretimi Kasım'da tahminlerden hızlı toparlandı.** Ülkede perakende satışların yıllık değişimi Ekim'deki %7,2'den Kasım'da %7,6 olan beklentileri aşarak %8,0'a çıkarken, sanayi üretimi yıllık büyüme hızı %4,7'den %5,0 olan tahminlerin üzerine, %6,2'ye hızlandı.

**TÜİK Satınalma Gücü Paritesi'ne (SGP) göre kişi başına GSYH verilerini yayınladı.** Eurostat'ın yaptığı hesaplamalara dayanan açıklamaya göre SGP'ye göre kişi başına GSYH endeksi 28 AB ülkesi ortalaması 100 iken, bu değer Türkiye için 64 oldu ve AB ortalamasının %36 altında kaldı. SGP'ye göre kişi başına GSYH endeksi en yüksek ülke 261 ile Lüksemburg olurken, en düşük ülkeler 31 ile Arnavutluk ve Bosna Hersek oldu. Kişi başına fiili bireysel tüketim düzeyi AB ortalaması 100 iken, Türkiye için 67 seviyesini aldı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Tekfen Holding (TKFEN) –** İştiraki TechInvestments LLC, 375 milyon dolar tutarında ödenmiş sermayeye sahip SOCAR Polymer Investments LLC'nin %10 hissesini 100 milyon dolar karşılığında satın aldı. SOCAR Polymer Investments LLC'nin tamamına sahip olduğu petrokimya şirketi SOCAR Polymer LLC'in 184 bin ton kapasiteli Polipropilen ve 120 bin ton kapasiteli Yüksek Yoğunluklu Polietilen (HDPE) ünitelerinin 2020 yılında tam kapasite çalışması ile birlikte 400 milyon dolar satış geliri ve 200 milyon dolar FAVÖK'e ulaşması hedefleniyor.

**Hisseleri Borsa İstanbul'da işlem gören 5 çimento şirketi, birleşme işlemi için görüşmelere başlama kararı aldı.** Adana Çimento, Aslan Çimento, Mardin Çimento, Ünye Çimento ve Bolu Çimento yönetimleri, şirketlerin stratejik planları ve çimento sektöründeki hedefleri göz önüne alınarak birleşme niyetiyle görüşmelere başladı.

**Ziraat Bankası, Halkbank ve Vakıfbank'a ait sigorta ve bireysel emeklilik şirketleri Yeni Ekonomi Programı kapsamında Türkiye Varlık Fonu (TVF) çatısı altında toplanıyor.** TVF yaptığı açıklamada "kamu bankalarının kontrolünde bulunan sigorta ve bireysel emeklilik şirketlerinin faaliyetlerini tek bir çatı altında sürdürülmesinin, ölçek ekonomisinin oluşturulmasına ve bankacılık dışı finansal sektör büyüklüğünün dünya ortalamasına ulaşmasına katkı sağlayacağı" vurgulandı. Projenin 2020 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması planlanıyor. Bankalar, Cuma günü KAP'a yaptıkları duyurularla hisselerin TVF tarafından kurulacak bir şirket tarafından devralınmasına ilişkin olarak TVF ile görüşmelerin başladığını açıkladılar.

**Ziraat Finans Grubu'na bağlı Ziraat Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı, Simit Sarayı'nın %51 hissesini Kavukçu Yapı'dan devralmak için Rekabet Kurulu'na başvuruda bulundu.** Rekabet Kurumu'nun internet sitesinde yer alan açıklamaya göre, işlem kapsamında mevcut hissedarlar arasında yapılacak hisse devirleri ile Simit Sarayı sermayesini temsil eden payların yaklaşık 20,7 milyon adedi Kavukçu Yapı tarafından Ziraat Girişim Sermayesi'ne devredilecek. Eş zamanlı olarak sermaye artırımına ilişkin yapılacak genel kurul sonucunda Ziraat Girişim ihraç edilecek emisyon primli payları iktisap etmek suretiyle Simit Sarayı'nın sermayesindeki payların toplam %51'ini elde etmiş olacak.

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) yılın 11 ayını kapsayan üretim, ihracat ve pazar verilerini açıkladı.** Açıklanan son verilere göre, toplam üretim bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %7 azalarak 1 milyon 325 bin adet, otomobil üretimi %6 azalarak 887 bin 651 adet olarak gerçekleşti. Bu dönemde toplam pazar, geçen yılın aynı dönemine göre %29 azalarak 399 bin adet oldu. Ocak-Kasım döneminde ihracat, adet bazında %6 oranında azaldı ve 1 milyon 146 bin oldu. İhracat dolar bazında %4 azalarak 28,6 milyar dolar olarak gerçekleşti.

**Danimarkalı ilaç şirketi Novo Nordisk Türkiye'yi bölge üssü seçti.** Danimarka merkezli Nordisk Foundation'a ait Novo Holding'in iştiraki olan ilaç şirketi Novo Nordisk Türkiye'yi üretim, lojistik, Yönetim ve Ar-Ge çalışmalarının bölge merkezi olarak belirledi. Yıllık cironun %14'ünü Ar-

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ge'ye yatıran bir şirket olarak Türkiye şu anda klinik araştırma yatırım sıralamasında beşinci sırada. Şirket bunu bir yılda iki katına çıkarmayı hedefliyor.

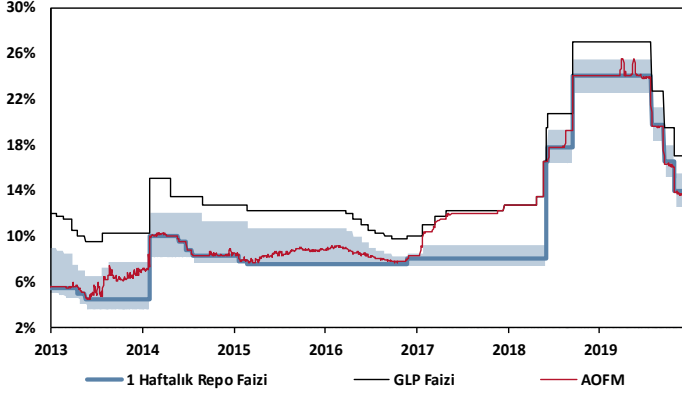
**Asya Altyapı ve Yatırım Bankası'ndan (AIIB) 300 milyon dolarlık kredi.** AIIB, Sismik Riskin Azaltılması ve Acil Durum Hazırlık Projesi kapsamında İstanbul Büyükşehir Belediyesi'ne Hazine garantili 300 milyon dolar kredi verdiğini açıkladı.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), BOTAŞ İletim Şebekesi İşleyiş Düzenlemelerine İlişkin Esaslar'da (ŞİD), spot boru gazı ithalatıyla ilgili değişiklikler yaptı.** Bu değişikliklerle Spot Boru Gazı İthalat Miktarı ve Uygulama Yönetiminin Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar kapsamında iletim şebekesinde sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) terminallerine ilişkin giriş noktaları hariç tutularak bir takvim yılı içerisinde, bir yıl ya da daha kısa süreli olmak üzere boru hattı vasıtasıyla yapılacak spot doğal gaz ithalat faaliyeti çerçevesinde hak kazanılan kapasite miktarlarının rezervasyonlarının yapılabilmesi hususları ŞİD içeriğine dahil edildi. Spot Boru Gazı İthalat Miktarı ve Uygulama Yönetiminin Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar'a uygun olarak, bir ithalat giriş noktasında spot boru gazı ithalatı için kapasite rezervasyonuna hak kazanan lisans sahipleri ilgili mevzuat hükümlerine riayet ederek iletim şirketine kapasite rezervasyonu için başvuruda bulunmakla yükümlü olacak.

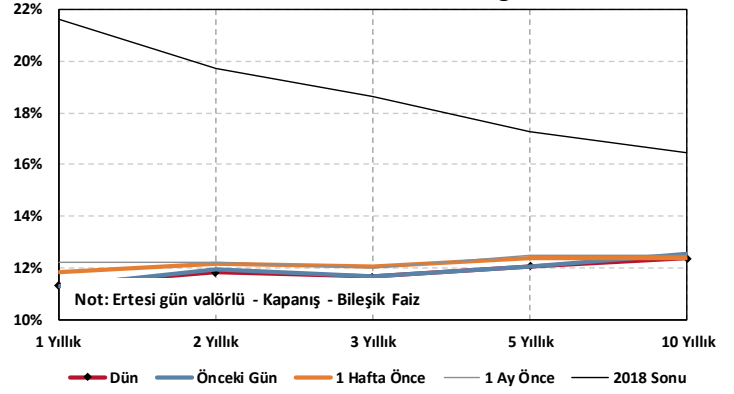
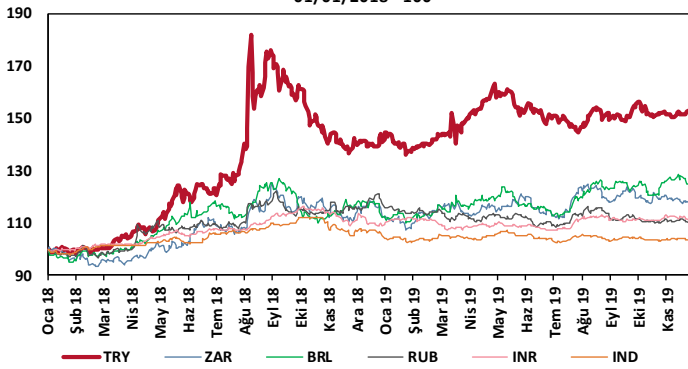
**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) elektrik piyasasında faaliyet gösterecek 15 adet lisans verdi.** EPDK'nin konuya ilişkin ilanı, Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, elektrik piyasasında faaliyet gösterecek 12 santral ve tesis için üretim lisansı, 3 şirkete ise tedarik lisansı verildi. Aynı piyasada 2 şirketin üretim lisansı, 2 şirketin de tedarik lisansı sona erdirildi. Petrol piyasasında faaliyet gösterecek 3 şirkete de madeni yağ lisansı verildi.

**Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nca başlatılan plastik poşetlerin ücretli hale getirilmesi uygulamasının başladığı 1 Ocak'tan sonraki 11 aylık dönemde plastik poşet kullanımı %77,27 azaldı.** Anadolu Ajansı'nda yer alan habere göre, bahsi geçen uygulama ile yaklaşık 150 bin ton plastik tasarrufu sağlandı. Aylık yaklaşık 35 olan kişi başı poşet kullanım adedi 10'a kadar geriledi.

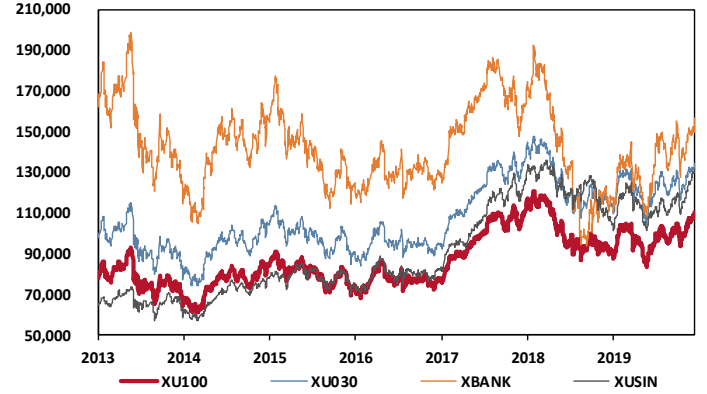
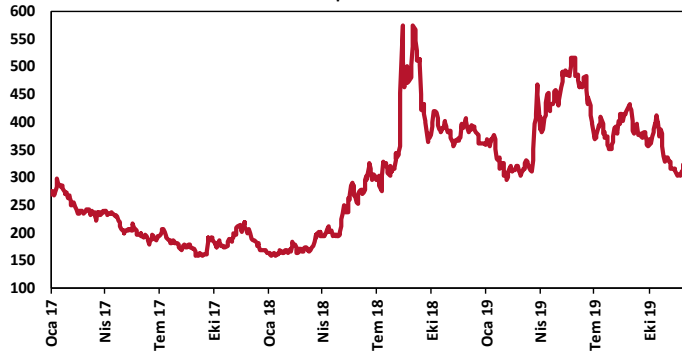
TCMB Faiz Koridoru



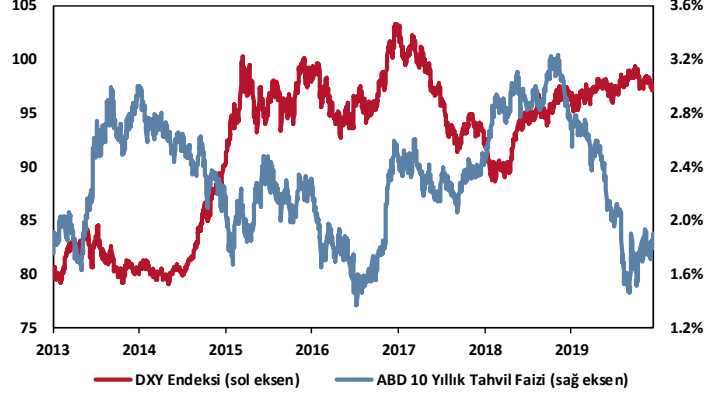
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

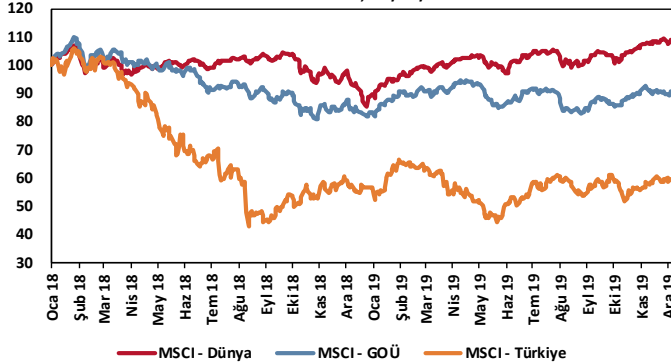
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

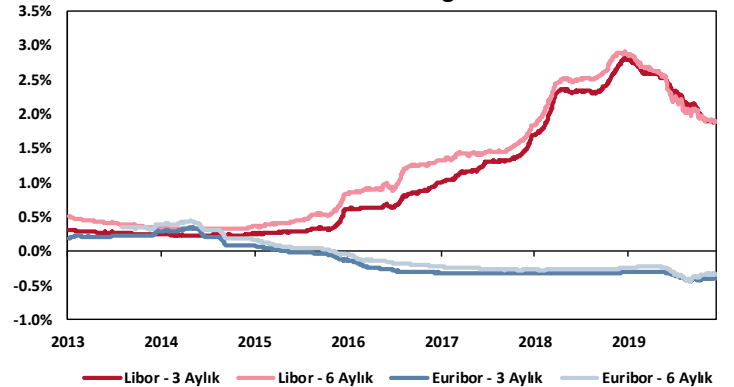


MSCI Hisse Endeksleri

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

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