



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
18 Aralık 2019 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Gelişmiş ekonomilerdeki az sayıda veri güçlü gelirken ABD Başkanı Donald Trump'ın azil sürecine yönelik belirsizlikler risk iştahındaki iyimserliği sınırlıyor. Ayrıca bir süredir dünya genelinde görülen yükselişlerin ABD-Çin ticaret anlaşması sonrasında kar realizasyonu da bazı riskli varlıklardaki satışların nedeni olarak öne çıkıyor. Dünya genelinde dün hisse senetlerinde karışık bir seyir gözlenirken güvenli limanlara yönelik talep gücünü korudu. Bu ortamda Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Hisse senetlerinde hafif satışlar öne çıkarken TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,8 değer kaybetti. Tahvil faizlerinde ise görece sakin bir seyir gözlemlendi. Bu sabaha küresel risk iştahı dünden kalan karışık seyirle başlarken gün içinde Almanya Aralık ayı imalat sanayi güven endeksi (IFO) ve Euro Bölgesi Kasım ayı enflasyon verileri açıklanacak. Yurtiçi gündem oldukça sakinken küresel risk iştahının seyri Türk finansal varlıklar açısından belirleyici olabilecek.

**TCMB Ekim ayı kısa vadeli dış borç stok verilerini yayınladı.** Buna göre, Eylül'de 116,9 milyar dolar olan kısa vadeli borç stoku ticari kredilerdeki artışın etkisiyle 1,1 milyar dolar artarak 118,0 milyar dolar seviyesine çıktı. Borçlu bazında bakıldığında ise kamunun kısa vadeli borç stokundaki azalışa karşın özel sektör finansal kuruluşları ve finansal olmayan kuruluşlarındaki artışlar dikkat çekiyor. Bu sonuçlarla, Ekim itibarıyla orjinal vadesine bakılmaksızın gelecek 12 ayda ödenecek dış borç stoku 167,4 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı dünkü kira sertifikası ihracının ardından bugün de euro cinsi DİBS ihracı gerçekleştirecek.** Dünkü ihraçta HMB piyasadan 1 milyar 948 milyon TL tutarında iki yıl vadeli kira sertifikasıyla borçlanma gerçekleştirdi. Bununla birlikte, bugün iki yıl vadeli euro cinsi altı ayda bir % 0,75 kupon ödemeli DİBS ihracı gerçekleştireceğini duyurdu.

**ABD'de Kasım ayı sanayi üretimi ile konut başlangıç ve izinleri beklentilerin üzerinde geldiler.** Bir önceki aya göre Kasım'da sanayi üretimi %0,8 olan bek-

## Takvim

- 18-Ara** Euro Bölgesi, TÜFE, Kasım  
Almanya IFO, Aralık
- 19-Ara** TCMB, PPK toplantı özeti  
Japonya, Faiz oranı kararı  
İngiltere, Faiz oranı kararı
- 20-Ara** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Aralık  
TÜİK, Yurtdışı üretici fiyat endeksi, Kasım  
HMB, Bütçe finansmanı istatistikleri, Kasım  
İngiltere, GSYH büyümesi, 3Ç19  
ABD, GSYH büyümesi, 3Ç19
- 23-Ara** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ekim  
ABD, Yeni konut satışları, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	111,074	-0.05%	3.30%	21.70%
BİST-30	135,312	-0.14%	1.94%	18.34%
XUSIN	132,923	0.31%	5.96%	26.75%
XBANK	156,857	-0.28%	3.48%	33.23%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.8819	0.62%	1.96%	11.24%
Euro/TL	6.5660	0.70%	2.60%	8.49%
Sepet Kur*	6.2240	0.77%	2.16%	9.71%
Euro/Dolar	1.1149	0.06%	0.65%	-2.79%
Dolar/JPY	109.47	-0.02%	0.76%	-0.08%
DXY	97.2220	0.12%	-0.65%	1.21%
*%50 Dolar/TL +%50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.88%	11.86%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.44%	12.52%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.51%	6.55%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.88%	1.89%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.99	2.194%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.13	4.046%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1476.20	0.01%	0.27%	15.08%
Reuters/Jefferies CRB*	195.90	0.04%	3.53%	11.38%
Brent (Dolar/varil)	66.10	-0.50%	5.40%	21.01%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.32	-0.26%	1.95%	-21.33%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

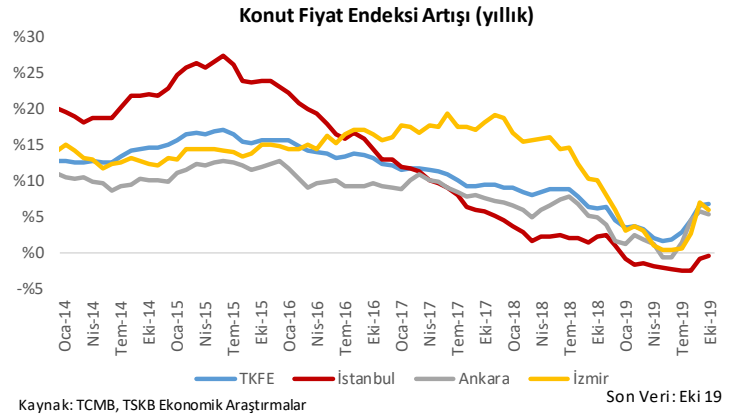
lentilerin üzerinde %1,1 artarken Ekim verileri hafif aşağı yönde revize edildiler. Bununla birlikte, ülkede Kasım'da konut başlangıçları bir önceki döneme göre %3,2 artarken, inşaat izinleri ise %1,4 artışla son 12 yılın zirvesine çıktı.

**TBB, Finansal Yeniden Yapılandırma (FYY) Büyük Ölçekli Uygulamaya ilişkin Aylık Raporunu yayınladı.** Buna göre, Ekim-Kasım 2019 dönemi içinde, FYY Büyük Ölçekli Uygulama kapsamına 56 adet firmanın, Küçük Ölçekli Uygulama kapsamına 16 adet firmanın alındığı ve görüşmelerin sürdürüldüğü belirtti. Anlaşması yapılan firmalardan birinin enerji sektöründen, üçünün turizm sektöründen olduğu açıklandı. Yapılan açıklamada ayrıca, Ekim-Kasım 2019 dönemi içinde, 4,9 milyar TL'si enerji sektörüne, 137 milyon TL'si turizm sektörüne ait olmak üzere yeniden yapılandırılan toplam borç tutarının 5,1 milyar TL olduğu duyuruldu.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Türkiye İstatistik Kurumu Kasım ayına ilişkin konut satış istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, Türkiye genelinde konut satışları 2019 yılı Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %54,4 oranında artarak 138 bin 372 seviyesine yükseldi. Diğer konut satışlarının yıllık artışa katkısı 10,159 adet, ipotekli konut satışlarının ise 38,587 adet oldu. İpotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %724,8 oranında artarak 43 bin 911 oldu. Böylelikle, ipotekli satışlardaki artışlar hızlanmaya devam etti. Diğer konut satışlarında ise %12,1 oranında artış gözlemlendi. Böylece, ipotekli satışların toplam satışlar içindeki payı ise %31,7 seviyesine yükseldi. Yabancılar gerçekleştirilen konut satışları ise bir önceki yıla göre %14,6 azalarak Ağustos ayında başlayan düşüş eğilimini devam ettirdi.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ekim ayına ilişkin konut fiyat istatistiklerini yayınladı.** Türkiye genelinde konut fiyatları 2019 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %0,77 artarken, geçen yılın aynı ayına göre %6,74 oranında yükseldi. Böylece, Türkiye genelinde Haziran ayından bu yana devam eden toparlanma Ekim ayında da devam etti. Reel bazda fiyatlarda düşüşün hız kesme eğiliminin Ekim ayında da sürdüğü gözlemlendi. Ağustos ayında -%9,1 olan reel fiyat değişimi, Ekim ayında -%2,05'e geldi. İstanbul'da konut fiyat endeksi bir önceki yıla göre %0,51 oranında azalış kaydetti. Böylece, İstanbul'da nominal konut fiyatları Ocak 2019 tarihinde başlayan yıllık bazda düşüş eğilimini devam ettiren, Ankara ve İzmir'de nominal fiyat artışlarının %5 etrafında görece güçlü seyrettiği gözlemlendi. Reel konut fiyatları 26 il grubunun 17'sinde artış, 9'unda ise düşüş gösterdi.



**Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre, Türkiye'nin geçen yılın 11 aylık döneminde 15,8 milyar dolar olan kimyevi maddeler ve mamulleri ihracatı, bu yılın aynı döneminde %18,5'lik artışla 18,8 milyar dolara yükseldi.** Toplam kimya ürünleri ihracatının %70'i İstanbul ve Kocaeli ilinde faaliyet gösteren firmalar tarafından yapıldı. En fazla ülkeye ihracat yapan sektör olarak da öne çıkan kimya sektörü, yılın geride kalan bölümünde 208 ülke ve bölgeye sevkiyat gerçekleştirdi. Sektör ihracatında ürün grubu bakımından incelendiğinde en fazla ihracat 5,5 milyar dolar ile mineral yakıtlar ve mineral yağlar grubunda yapıldı. Plastik ve mamuller grubunda ihracat 5,4 milyar doları bulurken, anorganik kimyasallarda 1,7 milyar dolar, kauçuk ve kauçuktan eşyada 1,1 milyar dolar, eczacılıkta 825,3 milyon dolar, sabun ve yıkama ürünlerinde 755 milyon dolar, boya ve vernikte 774,5 milyon dolar, uçucu yağlar ve kozmetikte ise 759,5 milyon dolarlık ihracat yapıldı.

**Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Tarım-ÜFE) Kasım ayı verilerini yayınladı.** Tarım-ÜFE, 2019 yılı Kasım ayında bir önceki aya göre %1,76, bir önceki yılın aynı ayına göre %17,33 ve on iki aylık ortalamalara göre %22,82 artış gösterdi. Ana gruplarda bir önceki aya göre değişim; çok yıllık bitkisel ürünlerde %3,24, tek yıllık bitkisel ürünlerde %2,13 ve canlı hayvanlar ve hayvansal ürünlerde %0,57 artış gerçekleşti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Dünya Ekonomik Forumu'nun (WEF) Küresel Cinsiyet Uçurumu raporu kadın ve erkek eşitsizliğinin ancak 100 yıl sonra ortadan kalkabileceğini öngörüyor.** Rapor ayrıca kadının ekonomiye katılımının erkeklerle aynı düzeye gelmesi için gereken sürenin 257 yıl olduğunu belirtiyor. Türkiye'nin kadın ve erkek eşitsizliği sıralamasında 130. sırada yer aldı. Eşitsizliği kapatma konusundaki karne notu ise 0,635 ile eşitlik için belirlenen eşik değerinin altında yer alıyor.

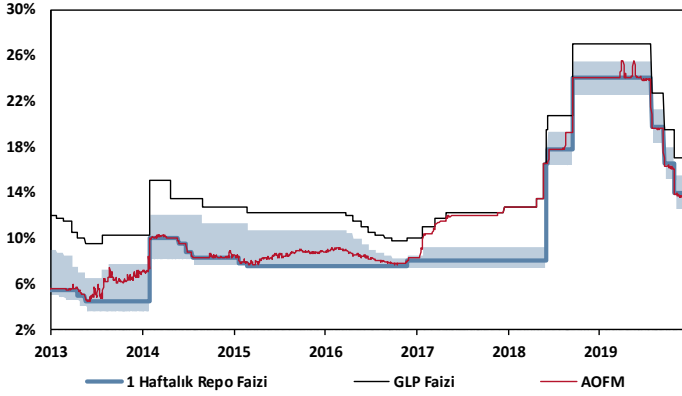
**Peugeot ve Citroen markalarının sahibi PSA şirketinin yönetimi kurulu, İtalyan Fiat Chrysler Automobiles (FCA) ile birleşmeyi kabul eden bağlayıcı mutabakat zaptını onayladı.** Ortaya çıkacak yeni yapılanmada iki taraf %50 paya sahip olacak.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) kömür talebinin artacağını öngörüyor.** Yayınladığı 2019 yılı "Kömür Raporu"na göre, kömürün küresel elektrik üretimindeki payı 2018'de de yükseldi ve %38'lik seviyeye ulaştı. Kömür raporundaki diğer verilere göre artan talep geçtiğimiz yıl küresel kömür talebinin %1,1, küresel kömür ticaretinin %4, kömür üretiminin %3 oranında artış göstermesini sağladı. Ortalama kömür fiyatı ise 2016 yılına göre %60 oranında artış gösterdi. IEA 2019 yılında farklı nedenlerle kömürün küresel elektrik üretimindeki payının bir miktar azalacağını, bununla birlikte 2020-2024 döneminde sabit bir büyüme göstereceğini öngörüyor.

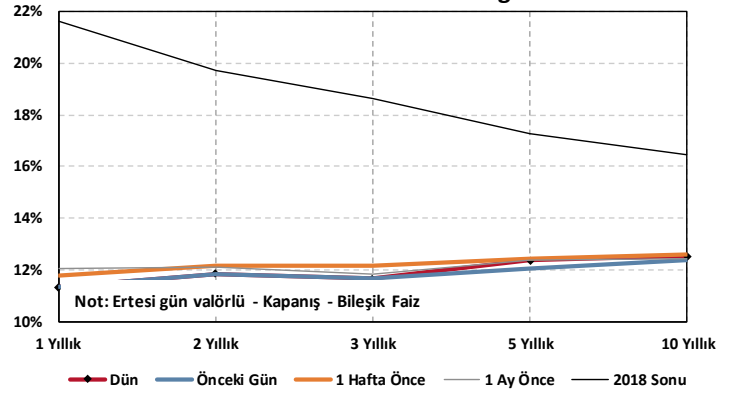
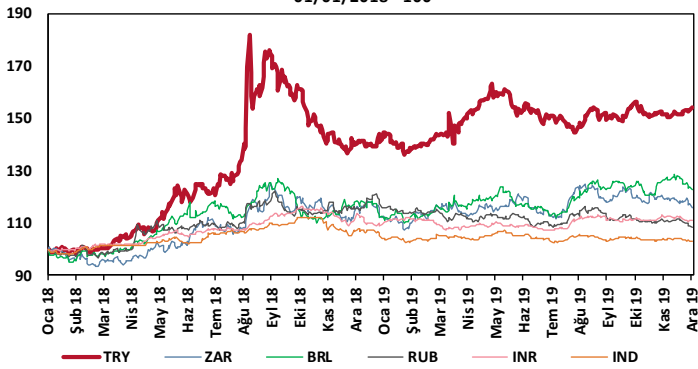
**Doğal gaz dağıtımında 2 milyar liralık yatırım hedefleniyor.** Türkiye Doğal Gaz Dağıtıcıları Birliği Başkanı Yaşar Arslan, 3 yılda 100 yerleşim yerine daha doğal gaz arzı sağlamak üzere yaklaşık 2 milyar liralık yatırım yapacaklarını bildirdi. Arslan, doğal gaz dağıtım sektörünün genişleme yatırımlarına devam edeceğini belirterek şöyle konuştu: "2017-2019 yılı yatırımlarıyla 220 yeni yerleşim yerinde 6,5 milyon vatandaşımıza doğal gaz arzı sağladık. Bu yıl itibarıyla 66 milyon vatandaşımızın doğal gaz kullanım imkânı var. 2020-2022 döneminde ise yaklaşık 100 yerleşim yerine daha doğal gaz arzı planlıyoruz. Bu kapsamda gerçekleştireceğimiz yaklaşık 2 milyar liralık yatırımla 2,3 milyon vatandaşımız doğal gaz kullanım imkânına kavuşmuş olacak."

**Konya Selçuklu Belediyesi 3,6 megavatlık güneş enerjisi santrali (GES) kuracak.** 6,5 milyon lira değerindeki proje kapsamında kurulacak tesiste fotovoltaik sistem ile güneş enerjisini elektrik enerjisine dönüştürülecek ve tesisin işletme süresi 25 yıl olarak öngörüldü.

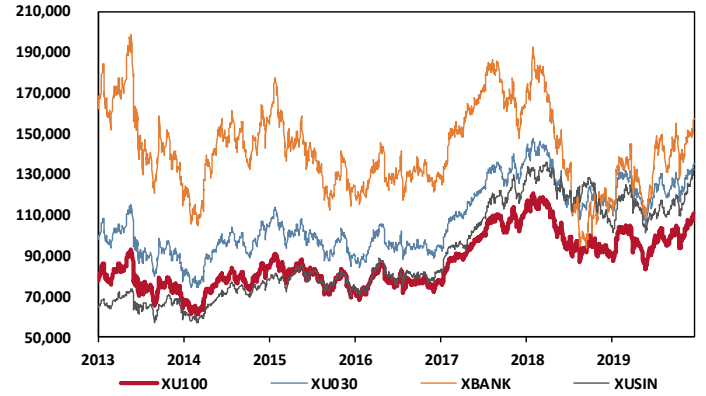
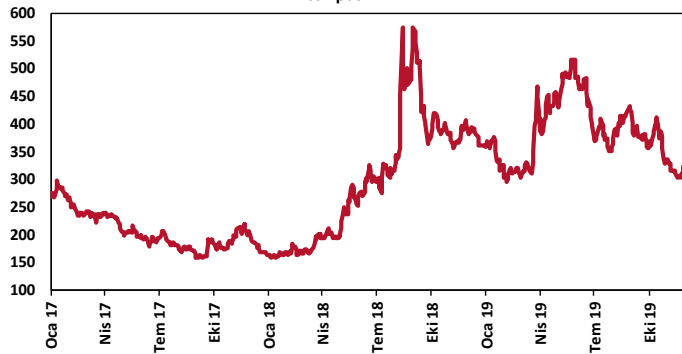
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

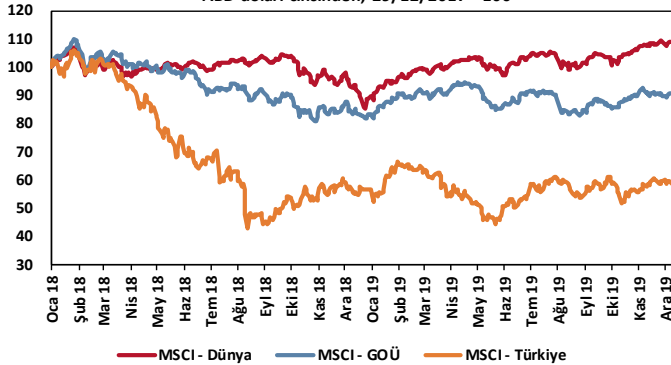
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

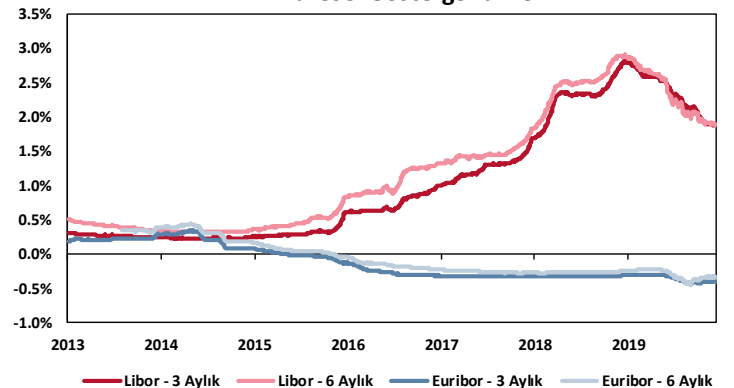


MSCI Hisse Endeksleri

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   