



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
19 Kasım 2019 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Makroekonomik veri takvimi sakinken bazı finansal varlıklar ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik haberler içerisinde pozitif olanlara daha çok önem atfettiler. Bu sayede dünya genelinde hisse senetlerinde yükseliş görülürken dolar gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında değer kaybetti. Dolardaki zayıflıkta ABD Başkanı Donald Trump'ın Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve Fed Başkanı Jerome Powell ile yaptığı görüşmeden yansımalar kısmen etkili oldu. Fed başkanının toplantıda genel itibarıyla geçen haftaki mesajlarıyla uyumlu konuştuğu belirtilirken Başkan Trump'ın eleştirilerini dile getirmesi gelişmiş ülke tahvilleri ve altın gibi güvenli limanlara yönelik talebi destekledi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar ise pozitif seyri korudular. Hisse senetlerinde %2'ye yaklaşan yükseliş yaşanırken TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında sınırlı bir miktarda değer kazandı. Kısa vadeli tahvil faizlerinde gerileme gözlenirken uzun vadeli tahvil faizleri günü yatay tamamladılar. Bu sabah ise dün kalan eğilimler genel itibarıyla devam ederken veri gündemi sakin olduğu için ticaret görüşmeleri ve jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışı yakından takip edilecek.

TCMB Eylül ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini yayınladı. Buna göre, Eylül sonu itibarıyla kısa vadeli dış borç stoku bir önceki aya göre 576 milyon dolar, geçen senenin aynı dönemine göre ise 4,2 milyar dolar artış kaydederek 121,3 milyar dolar seviyesine yükseldi. Borçlu sektörlere bakıldığında, bankacılık dışı özel sektör öne çıkarken, artışın kaynağı olarak prefinansman ve peşin ihracat kalemleri görülüyor. Bununla birlikte, 2019 Eylül sonu itibarıyla, orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku, 172,5 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Söz konusu tutar, 2018 ilk çeyrekte 185 milyar dolar ile rekor seviyeye çıkmıştı. Zirve seviyesinden bakıldığında, bankacılık sektörünün dış yükümlülüğünde 22,4 milyar dolar azaltıma gittiği, görülürken finansal olmayan özel sektörün ve TCMB'nin 12 ay içinde ödemesi gereken dış borcunun arttığı görülüyor.

Takvim

- 19-Kas** TCMB, Uluslararası yatırım pozisyonu, Eylül
- 20-Kas** TÜİK, Yurt dışı üretici fiyat endeksi, Ekim
Çin, Faiz oranı kararı
- 21-Kas** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Eylül
TÜİK, Tüketici güven endeksi, Kasım
Güney Afrika, Faiz oranı kararı
- 22-Kas** ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Kasım
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Kasım
ABD, İmalat PMI, Kasım
- 25-Kas** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Kasım
TÜİK, İşgücü girdi endeksleri, 3Ç19
TCMB, İmalat Sanayi KKO, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	106,846	1.39%	8.57%	17.07%
BIST-30	131,848	1.40%	8.04%	15.31%
XUSIN	124,508	1.50%	10.05%	18.72%
XBANK	150,629	1.63%	7.34%	27.94%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7328	-0.20%	-0.80%	8.42%
Euro/TL	6.3547	0.06%	-1.82%	4.99%
Sepet Kur*	6.0438	-0.01%	-1.35%	6.57%
Euro/Dolar	1.1070	0.18%	-1.07%	-3.48%
Dolar/JPY	108.66	-0.06%	0.29%	-0.82%
DXY	97.7940	-0.01%	0.48%	1.68%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

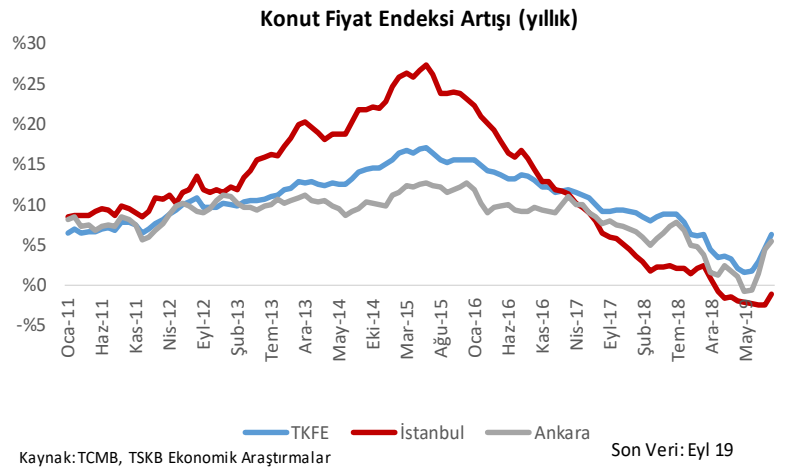
Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.00%	12.11%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.41%	12.41%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.65%	6.72%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.81%	1.83%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.97	2.796%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.82	4.306%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1470.75	0.25%	-0.91%	14.66%
Reuters/Jefferies CRB*	191.19	-0.99%	2.67%	7.58%
Brent (Dolar/varil)	62.44	-0.29%	4.29%	14.55%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.57	-0.39%	0.44%	-13.06%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

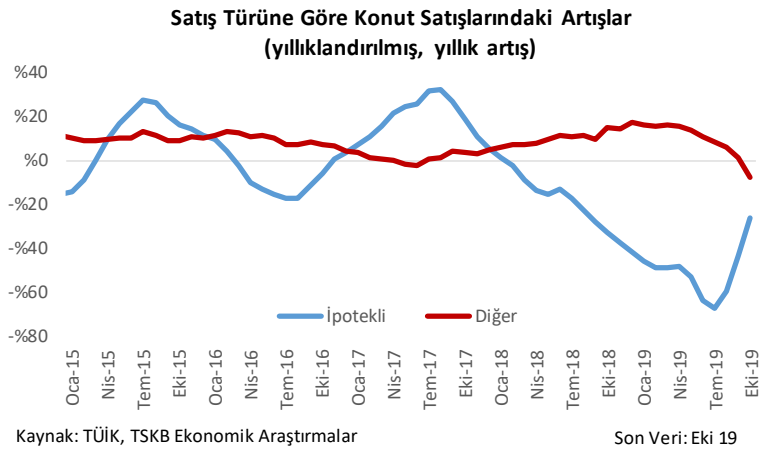
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Eylül ayına ilişkin konut fiyatlarını açıkladı. Türkiye genelinde konut fiyatları 2019 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %0,84 artarken, geçen yılın aynı ayına göre %6,32 oranında yükseldi. Böylece, Türkiye genelinde Haziran ayından bu yana devam eden toparlanma Eylül ayında da devam etti. Benzer şekilde, fiyatlarda reel bazda da düşüşün hız kestiği görüldü. Ağustos ayında -%9,1 olan reel fiyat değişimi, Eylül ayında -%2,7'ye geldi. İstanbul'da konut fiyat endeksi bir önceki yıla göre %1,12 oranında azalış kaydetti. Böylece, İstanbul'da nominal konut fiyatları Ocak 2019 tarihinde başlayan yıllık bazda düşüş eğilimini devam ettirdi. Ankara'da konut fiyatlarındaki yıllık değişim %5,48, İzmir'de ise %5,76 artış yönünde gerçekleşti. Reel konut fiyatları 26 il grubunun 12'sinde artış, 14'ünde ise düşüş gösterdi.



TÜİK Ekim ayına ilişkin konut satışları istatistiklerini açıkladı.

Türkiye genelinde konut satışları 2019 yılı Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2,5 oranında azalarak 142 bin 810 seviyesine geriledi. İpotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %525,1 oranında artarak 50 bin 411 oldu. İpotekli satışlar, geçen ay %410,2 artış göstermişti. Diğer konut satışlarında ise %33,3 oranında azalış gerçekleşti. Böylece, ipotekli satışların toplam satışlar içindeki payı ise %35,3 seviyesine yükseldi. Yabancılar gerçekleştirilen konut satışları ise bir önceki yıla göre %31,9 azalarak Ağustos ayında başlayan düşüş eğilimini devam ettirdi. İstanbul ilinde yabancılar satılan konut sayısında yıllık %10,5 düşüş dikkat çekerken, Ankara'da ise yıllık %28,9 artış gerçekleşti. Geçen yıl Ekim ayında uygulamaya geçen düşük faizli 120 ay vadeli kampanya ve tapu harçlarında uygulanan indirimin son ayı olması nedeniyle 146 bin 536 seviyesinde gerçekleşen konut sayısı itibarıyla ortaya çıkan baz etkisinin bu ayki düşüşte etkili olduğu düşünülmekte. TÜİK tarafından açıklanan rakamları değerlendiren KONUTDER ve Sur Yapı Yönetim Kurulu Başkanı Altan Elmas, tapu harç indiriminin son ayı olması nedeniyle geçen yılın ekim ayında satışların yüksek olduğunu kaydederek, "Bu vergi indirimi nedeniyle geçen yılın ekim ayında satışlar yükselmişti" dedi. Birinci el konut satışlarının gerilemesi hakkında da konuşan Elmas, "Birinci el konut satışları son 1.5 yıldır düşüş trendindeydi. Ancak ikinci elin bu kadar fazla yükselmesinin nedeni insanların uzun zamandır satamadıkları konutları çok uygun fiyata satmasından kaynaklandı. Bu nedenle birinci el satışların toplam satışlar içindeki payının %47'lerden %35'lere gerilmesine neden olurken, ikinci el satışları %65'lere çıkardı" şeklinde konuştu.



Doğu Anadolu İhracatçılar Birliği (DAİB) üyesi firmalarca 17 ilden 10 ayda yapılan ihracat, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %4,15 artarak 1 milyar 508 milyon 829 bin dolar oldu. Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) ve DAİB verilerine göre, yılın 10 ayında birliğin faaliyet bölgesindeki Ağrı, Ardahan, Batman, Bayburt, Bingöl, Bitlis, Erzurum, Erzincan, Elazığ, Iğdır, Hakkari, Muş, Şırnak, Tunceli, Van, Kars ve Siirt'ten 182 ülkeye ihracat gerçekleştirildi. Geçen yılın 10 ayında 1 milyar 145 milyon dolarlık sanayi ürünü ihracatı yapan DAİB, bu yılın 10 aylık döneminde sanayide %2,34'lük artışla 1 milyar 172 milyon dolarlık ürün satışı gerçekleştirdi. Sanayi sektörü ihracatında ilk sırayı 202 milyon dolar ile makine sektörü aldı. Bu sektörü 189 milyon dolar ile kimyevi madde, 180 milyon dolar ile de hazır giyim ve konfeksiyon izledi. Birlik, tarım ürünleri

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

ihracatında hububat, bakliyat, yağlı tohumlar ve mamullerinden 31 milyon 341 bin dolar, yaş meyve ve sebzedden 43 milyon 15 bin dolar, meyve ve sebze mamullerinden ise 28 milyon 642 bin dolarlık ihracat yaptı.

Türkiye otomotiv sektörünün önemli pazarlarından Hollanda, Mısır, Azerbaycan, Irak, İsrail, Sırbistan ve Suudi Arabistan'a 2018 yılında yapılan ihracat, bu senenin 10 ayında aşıldı. Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) ve Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB) verilerine göre, Türkiye ihracatının lokomotifi olan otomotiv endüstrisi Ocak-Ekim döneminde, geçen senenin aynı aylarına göre %3,7 daralmaya rağmen 25 milyar 364 milyon dolarlık ihracat gerçekleştirdi. Otomotivde en çok ihracat yapılan 7'nci ülke olan Hollanda'ya ilk 10 ayda ihracat, geçen senenin tamamına kıyasla %6 artarak 961 milyon 748 bin dolar oldu. İhracat aynı dönemde Azerbaycan'a %86 yükselişle 116 milyon 469 bin dolara çıktı. Ocak-Ekim döneminde, Irak'a geçen yılın tamamına nazaran %22 yükselişle 210 milyon 284 bin dolarlık otomotiv ihracatı kaydedilen, İsrail'e ise %13 artışla 594 milyon 17 bin dolarlık ihracat yapıldı. Geçen yılın rakamlarını aşan bir diğer ülkenin ise Sırbistan olduğu dikkati çekti. Sırbistan'a bu yılın 10 ayında, geçen senenin tamamına göre %11'lik yükselişle 116 milyon 634 bin dolarlık ihracata imza atıldı. Suudi Arabistan'a ihracat %1,5 artışla 136 milyon 311 dolardan 138 milyon 336 bin dolara, Mısır'a ihracat da %1'lik yükselişle 304 milyon 680 bin dolardan 307 milyon 17 bin dolara çıktı.

THY ve Lufthansa'nın %50-50 iştiraki SunExpress, mevcut durumdaki 32 adet Boeing 737 Max 8 uçaklarına ek olarak, 10 adet daha aynı modelden sipariş verdiğini açıkladı. SunExpress'den yapılan açıklamaya göre, siparişlerin toplam liste fiyatı 1,2 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

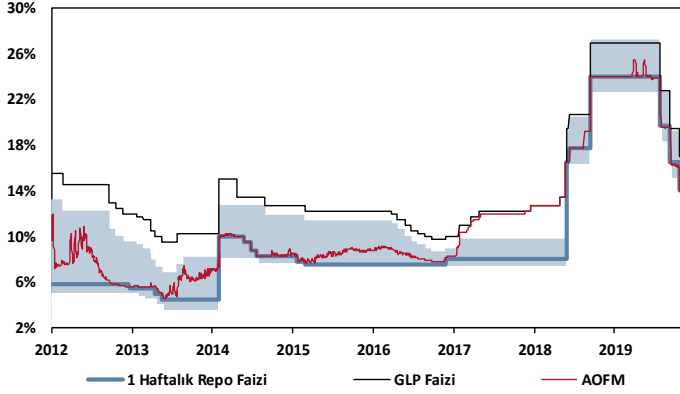
Siemens'in ürettiği Yüksek Hızlı Tren (YHT) setlerinin ilki 22 Kasım'da yola çıkacak. TCDD Taşımacılık A.Ş. Genel Müdürü Yazıcı tarafından yapılan açıklamaya göre, "Siemens'e sipariş edilen 12 YHT setinden ilki, 22 Kasım'da Türkiye'ye yola çıkacak. Tren seti, test sürüşlerinin ardından 1 Şubat 2020'de hizmete sunulacak." dedi.

Türkiye güneş enerjisi sektörünün 2028'e kadar 1,36 milyar dolar, rüzgâr enerjisi sektörünün ise 33,3 milyar dolar değerinde sanayi üretimi sağlayacağı öngörülüyor. Sabancı Üniversitesi İstanbul Politikalar Merkezi'nin (İPM), ev sahipliği yaptığı "Yenilenebilir Enerjinin Sosyal ve Ekonomik Faydaları" başlıklı konferansta, yenilenebilir enerjinin Türkiye'de istihdam, endüstriyel gelişim, hava kalitesi ve enerji arz güvenliğine etkileri ile ilgili yapılan araştırmaların ilk sonuçları paylaşıldı. "İklim Değişikliği Azaltımı Yan Faydalarının Kamu Kurumlarında Kapasite Geliştirme Aracılığıyla Yaygınlaştırılması" (COBENEFITS) projesi kapsamında hazırlanan rapora göre, gelecek 10 yılda güneş enerjisi alanında yapılabilecek 15-25 gigavatlık kurulu güç artışının üretimi 6,8-11,3 milyar dolar artırması bekleniyor. Söz konusu dönemde, rüzgâr enerjisinde 13,3-23,3 gigavatlık ek kurulu güç için beklenen değer artışının 47,6-83,5 milyar dolar olacağı tahmin ediliyor.

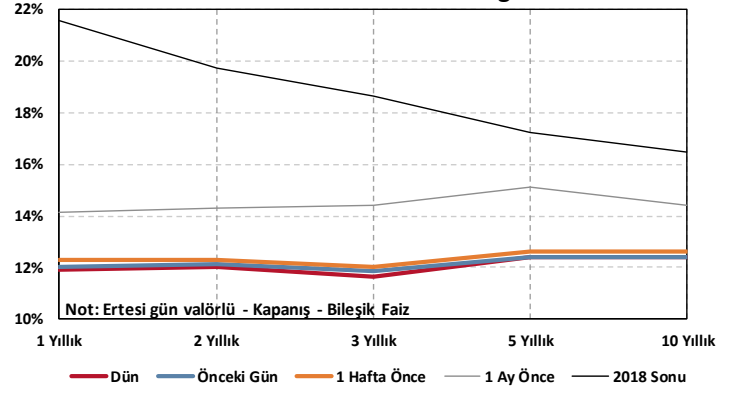
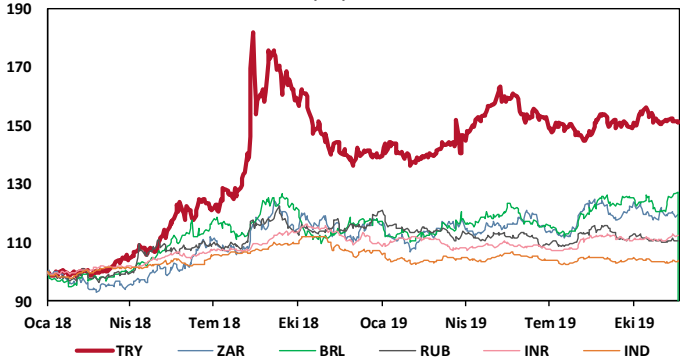
Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü, ihalelerinin yapılması sonucu müracaat olmayan 320 maden sahasını aramalara açmak üzere yeniden ihale edecek. Resmi Gazete'de yayımlanan ihale ilanına göre, ihalesi yapılacak sahalardan il, erişim numarası, ruhsat grubu, ihale şartnamesi, paftası, koordinatlı dökümleri, alanları ve ihale tarihleri Genel Müdürlüğün sitesinde yayımlanarak en az 15 gün süreyle erişime açık tutulacak. Kapalı teklif ve açık artırma usulüyle yapılacak ihalelerdeki teminat miktarı, teklif edilen ihale bedelinin %20'sinden ve taban ihale bedelinden az olamayacak.

Norveçli enerji şirketi Equinor, Trakya'da doğal gaz ve petrol keşif çalışmalarına devam ediyor. Equinor'un Türkiye Ülke Başkanı Paul Piche'nin AA muhabirine yaptığı açıklamada, bölgede yaptıkları keşif çalışmalarında kanıtlanmış hidrokarbon kaynaklarına ulaştıklarını ancak potansiyel ticarete uygunluk ve kapsam hakkında belirsizliklerin bulunduğunu söyledi. Keşif programının sona ermesiyle kuyularda gerçekleştirdikleri sondaj ve testlerin sonuçlarına ilişkin değerlendirmede bulunacaklarını aktaran Piche, ileride atılacak adımlara bu doğrultuda karar vereceklerini kaydetti. Piche ayrıca, şirket olarak yenilenebilir enerji alanında çalışmalar yaptıklarını, deniz üstü rüzgâr enerjisi alanında dünya lideri olmayı hedeflediklerini ifade etti.

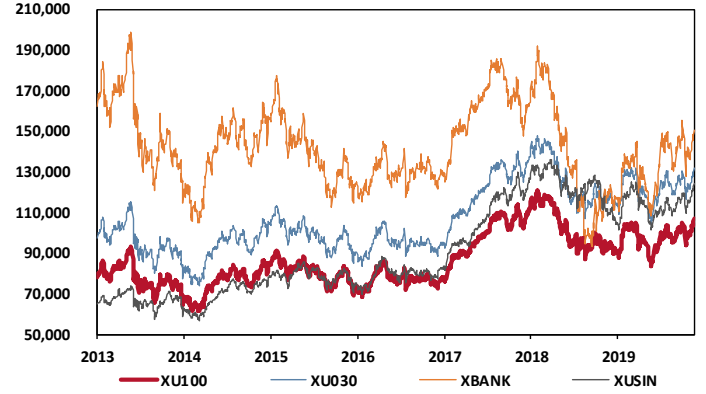
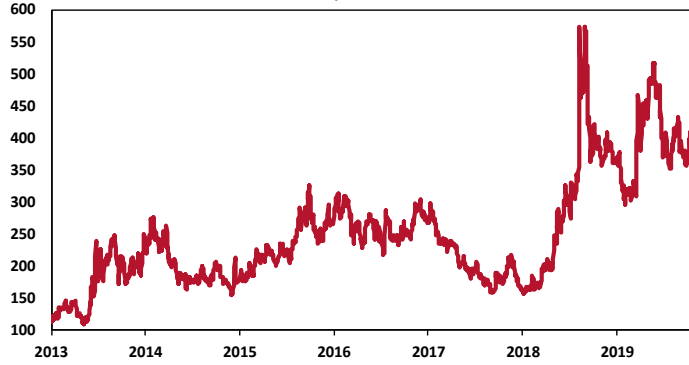
TCMB Faiz Koridoru



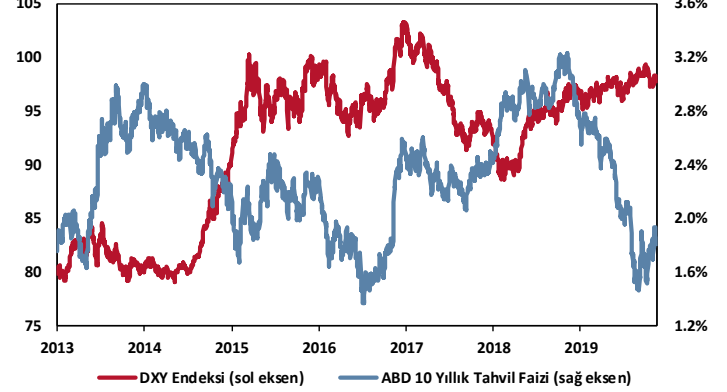
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

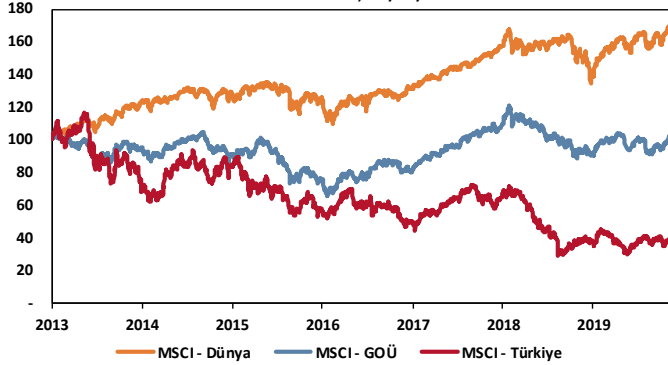
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

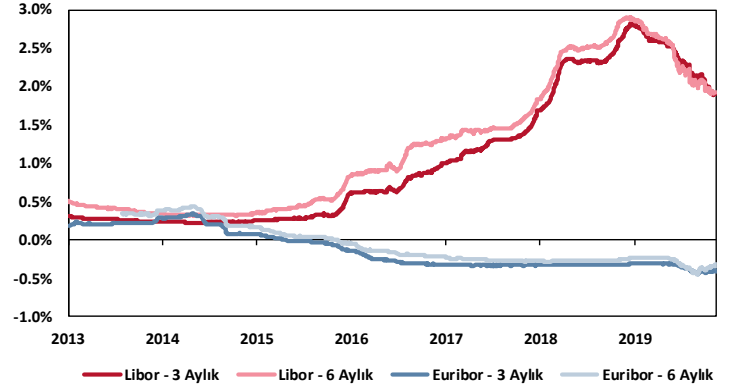


MSCI Hisse Endeksleri

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

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