



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
20 Kasım 2019 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor. Makroekonomik veri akışı sınırlıyken ABD-Çin arasında devam eden ticaret müzakerelerine yönelik artan belirsizlik riskten kaçışa yol açtı. Bir süredir gelen olumlu açıklamaların aksine dün ABD Başkanı Donald Trump, Çin ürünlerini anlaşma olmaması halinde daha fazla tarife uygulamakla tehdit etti. Bu nedenle dünya genelinde hisse senetleri piyasalarında düşüşler öne çıkarken güvenli liman arayışı nedeniyle tahvil faizleri geriledi. Dolar dün yataya yakın tamamlarken altın dışındaki belli başlı emtialar satış yedi. Bu ortamda, Türk finansal varlıklar ise dün dünya genelinden pozitif ayrılarak tamamlamıştı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,6 ve %0,7 oranlarında yükselişler yaşanırken TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kazandı. Kısa vadeli tahvil faizlerinde hafif yükseliş yaşanırken 10 yıllık tahvilin bileşik faizi 19 baz puan gerileyerek %12,22'ye indi. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle zayıf başlarken gün içinde ticaret görüşmelerine yönelik haberlerle birlikte ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısına ait tutanaklar takip edilecek. Yurtiçi gündem oldukça sakinken küresel eğilimler Türk finansal varlıkların seyri açısından önemli olacak.

TCMB Eylül sonu itibarıyla Türkiye'nin Uluslararası Yatırım Pozisyonu'nu (UYP) açıkladı. Buna göre, 2019 Eylül sonu itibarıyla, Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, 2018 yıl sonuna göre %8,0 oranında artışla 247,5 milyar dolara yükselirken, yükümlülükleri %0,2 oranında azalışla 599,2 milyar dolara indi. Varlıklar alt kalemleri incelendiğinde, rezerv varlıklar kalemi 2018 yıl sonuna göre %8,7 oranında artışla 101,1 milyar dolara, diğer yatırımlar kalemi ise YP cinsinden efektif ve mevduatların etkisiyle %8,8 oranında artışla 96,6 milyar dolara yükseldi. Yükümlülükler alt kalemleri içinde ise, doğrudan yatırımların piyasa değeri ile döviz kurlarındaki değişimlerin etkisiyle 2018 yıl sonuna göre %5,9 oranında artarak 157,4 milyar dolara yükseldiği görülüyor. Bu sonuçlarla, 2018 sonunda -371 milyar dolar olan net UYP, Eylül 2019 sonunda -351,6 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Takvim

- 20-Kas** TÜİK, Yurt dışı üretici fiyat endeksi, Ekim Çin, Faiz oranı kararı
ABD, Fed toplantı tutanakları
- 21-Kas** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Eylül
TÜİK, Tüketici güven endeksi, Kasım
Güney Afrika, Faiz oranı kararı
ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Kasım
- 22-Kas** 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	107,529	0.64%	10.49%	17.81%
BIST-30	132,742	0.68%	10.21%	16.09%
XUSIN	125,441	0.75%	11.65%	19.61%
XBANK	151,581	0.63%	10.32%	28.75%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.6980	-0.61%	-2.08%	7.76%
Euro/TL	6.3153	-0.62%	-2.64%	4.34%
Sepet Kur*	6.0067	-0.69%	-2.33%	5.84%
Euro/Dolar	1.1078	0.07%	-0.70%	-3.41%
Dolar/JPY	108.53	-0.12%	0.06%	-0.94%
DXY	97.8560	0.03%	0.34%	1.78%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.07%	12.00%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.22%	12.41%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.65%	6.72%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.75%	1.81%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	101.04	2.619%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.78	4.327%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1472.28	0.10%	-1.03%	14.78%
Reuters/Jefferies CRB*	189.29	-1.12%	1.06%	6.37%
Brent (Dolar/varil)	60.91	-0.15%	-0.57%	11.90%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.51	0.72%	1.49%	-14.01%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

ABD'de Ekim ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri tahminlerle uyumlu geldi. Ekim'de konut başlangıçları bir önceki döneme göre %3,8 artarken inşaat izinlerinde artış %5,0'i buldu.

KOSGEB'den faiz indirimi. Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, KOBİ'lerin finansmana daha kolay erişimi için KOSGEB'in bankalarla yaptığı yeni anlaşmayla Finansman Destek Programı'nda faiz oranlarını 175 baz puan indirdiğini belirtti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Ocak-Eylül dönemine ilişkin yapı izin istatistiklerini açıkladı. Buna göre, belediyeler tarafından verilen yapı ruhsatlarının 2019 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yıla göre, bina sayısı %57,1, daire sayısı ise %63,8 azaldı. Yapı ruhsatları kullanım amacına göre incelendiğinde 26,7 milyon m² ile en yüksek paya iki ve daha fazla daireli ikamet amaçlı binalar sahip oldu. Daire sayılarına göre İstanbul ili 33 bin 538 adet ile yapı ruhsatlarında en yüksek paya sahip oldu. İstanbul'u 9.702 adet ile Konya ve 7.768 adet ile Ankara illeri izledi. Belediyeler tarafından verilen yapı kullanma izin belgelerinin 2019 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yıla göre, bina sayısı %20,6, daire sayısı ise %11,3 azalış gösterdi. Yapıların toplam yüzölçümü 111,4 milyon m² iken; bunun 62,7 milyon m²'si konut ve 25,4 milyon m²'si konut dışı olarak gerçekleşti. Daire sayılarına göre, İstanbul ili 106.637 adet ile en yüksek paya sahip oldu. İstanbul'u 39.510 adet ile Ankara ve 29 bin 235 adet ile İzmir illeri izledi.

İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) Ekim 2019 İnşaat Malzemeleri Sanayi Bileşik Endeksi verilerini yayınladı. Buna göre, bileşik endeks yıllık bazda %12,9, faaliyet endeksi %10,8 ve yurtiçi satış endeksi yıllık %13,9 düşerken, ihracat endeksi yıllık bazda %6,6 yükseldi. Böylece, endekslerde Nisan ayında başlayan toparlanma Ekim ayında devam etti. İnşaat malzemeleri sektöründe ciro yıllık bazda %11,2, tahsilat hızı ise %23,7 düşüş gösterdi. İnşaat sektörü genel gidişat endeksi yıllık bazda %19,2, sektör beklentisi ise %13,3 düştü.

Teknoloji Geliştirme Bölgeleri 2018 Yılı Performans Endeksi sonuçları açıklandı. Yıldız Teknik Üniversitesi Teknoloji Geliştirme Bölgesi birinci olurken, ODTÜ Teknokent ikinci, İTÜ Artı Teknokent ise üçüncü sırada yer aldı. Türkiye'de 84 teknoparkta 5.443 firma, 4,3 milyar dolarlık ihracat, 82,8 milyar liralık satış gerçekleştiriyor.

Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA), bu yılın Ekim ayına ilişkin yeni otomobil tescil verilerini yayımladı. Buna göre, AB ülkelerinde yeni otomobil satışları, Ekim ayında geçen yılın aynı dönemine göre %8,7 artarak 1.178 bin adet oldu. Üreticilere göre, Ekim ayında AB'de en fazla yeni otomobil satışını 293 bin ile VW Grubu gerçekleştirdi. AB'deki yeni araçlarda VW Grubu'nu, PSA Grubu izledi. Grubun markaları toplam 178 bin otomobil sattı. Renault Grubu ise 119 bin yeni otomobille 3'üncü sırada yer aldı.

Japon All Nippon Airways, aralarında Türkiye'nin de bulunduğu 7 ülkede 12 noktaya uçacağını açıkladı. Şirket, Mart 2020'den itibaren Çin, Hindistan, İtalya, ABD, Rusya, İsveç ile birlikte Türkiye'ye de yeni seferler düzenleyecek. Böylece bir Japon havayolu ilk kez Tokyo-İstanbul arası doğrudan uçuşlara başlamış olacak. Japonya'dan 2018'de Türkiye'ye gelen turist sayısı 83 bin olmuştu.

Sanovel'in azınlık hisselerine ABD'den talip çıktı. Reuters'da yer alan habere göre Sanovel ile ilgilenen şirketlerin başında ABD'li hedge fonu şirketi York Capital geliyor. Habere göre Sanovel'in ana şirketi Toksöz Grup ile olası satın alma görüşmelerine Matric Capital Partners ve Morgan Stanley de katıldı.

Hindistan merkezli çelik üreticisi Tata Steel Avrupa'da 3 bin kişinin işine son verecek. İngiltere ve Hollanda'da üretim tesisleri bulunan Tata Steel tarafından yapılan açıklamada maliyet azaltmak için yapılacak işten çıkarmaların üçte ikisinin ofis çalışanlarından yapılacağı belirtildi.

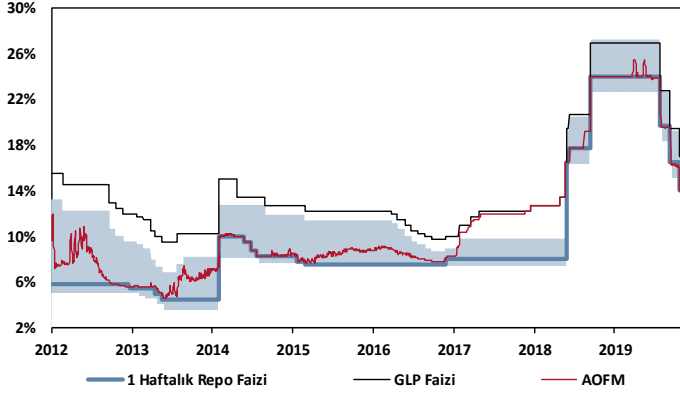
Enerji Piyasası Denetleme Kurumu (EPDK) Başkanı Mustafa Yılmaz, enerji sektöründe her şeyin büyük bir değişim ve dönüşümden geçtiğini ve piyasa aktörlerinin de kendilerini dönüştürmesi gerektiğini söyledi. Dünya Enerji Konseyi Türk Milli Komitesi ve BP Türkiye'nin birlikte düzenlediği DEK-BP Energy Outlook başlıklı toplantıda konuşan Başkan Yılmaz, enerji sektöründe üretimden tüketime kadar bütün süreçlerin

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

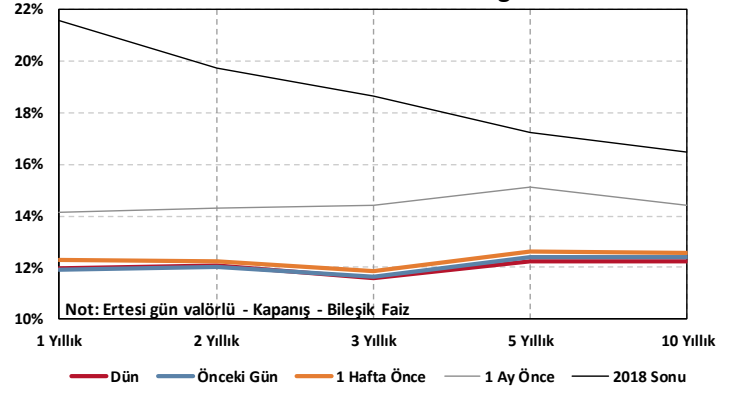
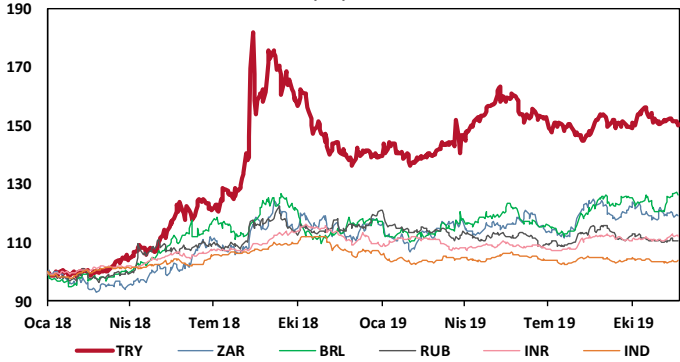
çok önemli bir değişim ve dönüşüm sürecinden geçtiğini hatırlatarak piyasa aktörlerinin de bu dönüşüm sürecine uyum göstermeleri gerektiğini söyledi. Mustafa Yılmaz, dünya enerji istatistiklerini değerlendirdiği konuşmasında artan enerji talebine paralel olarak karar vericilerin ve uygulayıcıların üzerindeki sürdürülebilirlik baskısının da arttığını kaydederek, içinde bulunduğumuz enerji çağının en büyük probleminin, bu ihtiyaçlara aynı anda cevap vermek olduğunu belirtti.

Trans Anadolu Doğal Gaz Boru Hattı Projesi (TANAP) güzergahı üzerinde yer alan Giresun'da "Lisanslı Depolama Tesisinde Güneş Enerjisinden Elektrik Enerjisi Üretimi" projesi hizmete girdi. Giresun Ticaret Borsası (GTB) ile gerçekleştirilen ve toplam maliyeti 3 milyon 949 bin TL olan projeye TANAP tarafından 3 milyon 751 bin 550 TL destek sağlandı. 14 ayda tamamlanan ve 600 kilovat kurulu güce sahip çatı üzeri güneş enerjisi santralının lisanslı depolama tesisinin enerji ihtiyacının %45'ini karşılaması bekleniyor.

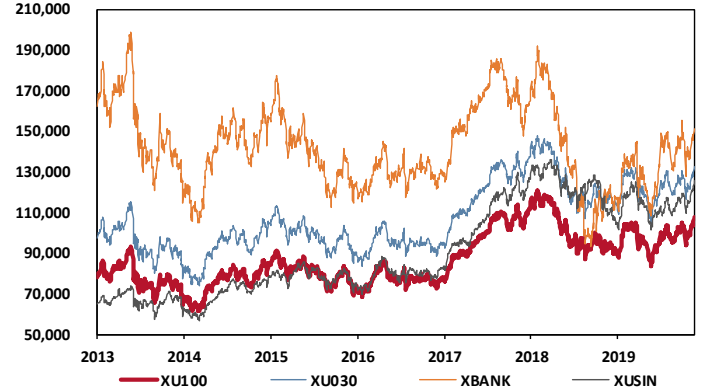
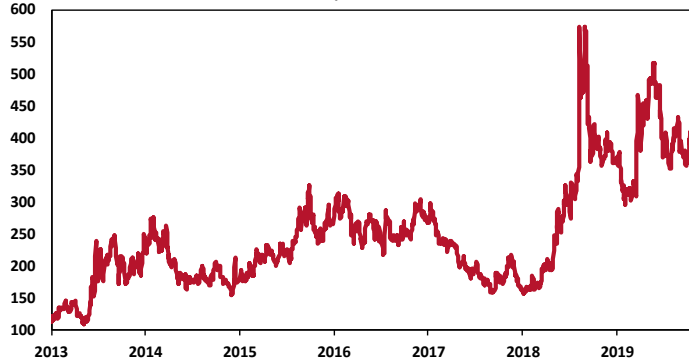
TCMB Faiz Koridoru



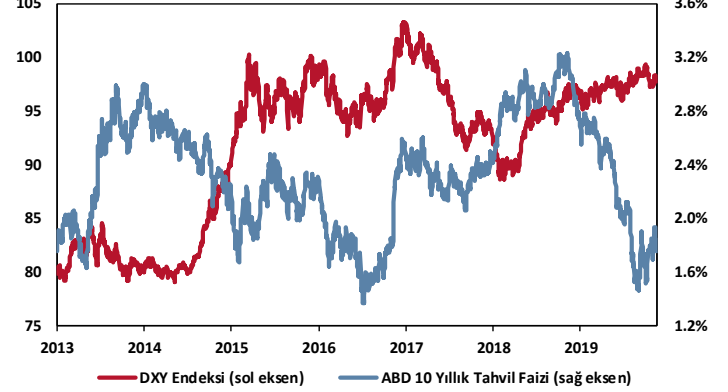
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

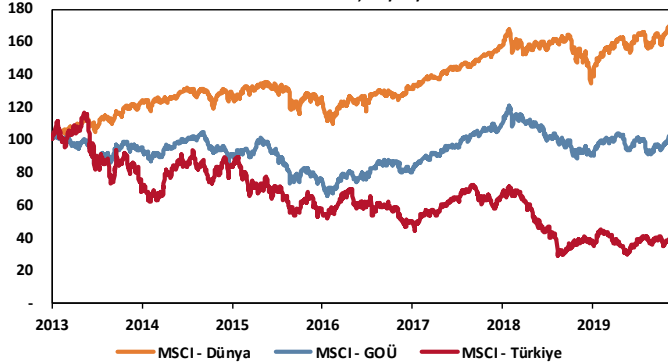
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

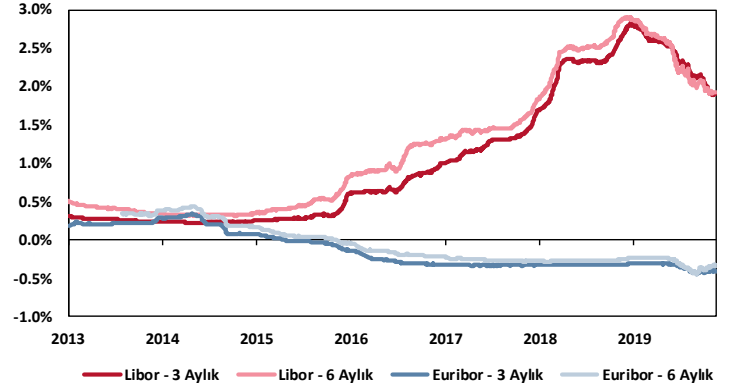


MSCI Hisse Endeksleri

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