



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
26 Kasım 2019 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahındaki temkinli iyimserlik devam ediyor. Gelişmiş ekonomilerde açıklanan veriler ılımlı bir toparlanma görünümü çizerken ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik yeniden güçlenen iyimserlik dünya genelinde riskli varlıkları destekliyor. Bununla birlikte, dün yaptığı konuşmada ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell kesintisiz büyümenin sürdüğünü belirtirken, bunu korumak için ellerinde yeterli araç olduğu ve faizlerin bir süre daha değiştirilmeyeceği mesajlarını teyit etti. Bu dinamiklerle dünya genelinde hisse senetleri yükselirken güvenli limanlara yönelik talep bir miktar zayıfladı. Öte yandan Türk finansal varlıklar dün jeopolitik gerilimlere yönelik haber akışı ile negatif ayrıştı. Hisse senetleri piyasasında %1'in üzerinde düşüş yaşanırken TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybetti. Ülke risk primindeki ılımlı artışla birlikte tahvil faizleri yükseldi. Asya piyasaları yeni güne dünden kalan eğilimle pozitif bir başlangıç yaparken gün içinde ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik haberlerin yanında Ekim ayı konut satışları ve fiyatları ile Kasım tüketici güven endeksi takip edilecek. Yurtiçinde makroekonomik veri takvimi sakinken jeopolitik gelişmeler ve küresel risk iştahının seyri Türk finansal varlıklar açısından önemli olacak.

TCMB Kasım ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranlarını açıkladı. Buna göre, mevsimsel etkilerden arındırılmış reel sektör güven endeksi Ekim'deki 104,2'den Kasım'da 105,9 ile Mayıs 2018 sonrası en yüksek seviyeye çıktı. İhracat siparişlerine yönelik beklentilerdeki zayıflığa rağmen diğer alt endekslerde ılımlı artışlar gözlemlendi. Benzer şekilde, mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı Ekim'deki %76,0'dan Kasım'da %76,7 seviyesine çıktı. Kapasite kullanım oranının detaylarında ise dayanıklı tüketim mallarındaki zayıflığa karşın ara malı ve sermaye malları üretimlerindeki güçlü sonuçlar dikkat çekiyor.

TCMB 2019 yılı Güz Dönemi Yatırım Anketi sonuçlarını açıkladı. Buna göre, 2019 yılı güz döneminde, imalat sanayi genelinde 2019 yılı brüt yatırım harcamalarının bir önceki yıla göre cari fiyatlarla artış oranının, %11,5 ile bahar dö-

Takvim

26-Kas	Türk-İş, Ankara gıda enflasyonu, Kasım
27-Kas	ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Ekim ABD, PCE fiyat endeksi, Ekim ABD, Bej kitap
28-Kas	TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Kasım ABD, Tatil
29-Kas	TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Ekim KTB, Sınır giriş istatistikleri, Ekim TCMB, Finansal istikrar raporu ABD, Yarım gün Çin, İmalat PMI, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	105,382	-1.13%	5.16%	15.46%
BIST-30	129,727	-1.23%	4.66%	13.45%
XUSIN	124,115	-0.74%	6.72%	18.35%
XBANK	148,232	-1.68%	5.34%	25.90%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7333	0.37%	-1.07%	8.43%
Euro/TL	6.3251	0.47%	-1.49%	4.51%
Sepet Kur*	6.0292	0.46%	-1.29%	6.30%
Euro/Dolar	1.1013	-0.08%	-0.51%	-3.98%
Dolar/JPY	108.90	0.24%	0.00%	-0.60%
DXY	98.3230	-0.03%	0.57%	2.21%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.02%	11.86%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.49%	12.40%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.52%	6.65%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.76%	1.77%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.97	2.670%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.76	4.338%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1454.87	-0.49%	-2.52%	13.42%
Reuters/Jefferies CRB*	190.58	0.12%	1.41%	8.45%
Brent (Dolar/varil)	63.65	0.06%	3.41%	17.18%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.53	-1.07%	3.62%	-14.83%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

neminde öngörülen %30,8'e kıyasla daha düşük gerçekleşti. Bununla birlikte, ankete göre sektöre 2020 yılında cari fiyatlarla yatırımların %40,5 oranında artması öngörülüyor.

Almanya'da işlemleri güven endeksi Kasım'da beklentiler dahilinde ılımlı bir şekilde toparlandı. Ekim'de 94,6 olan imalat sanayi güven endeksi (IFO) Kasım'da 95,0 seviyesine yükseldi.

TÜİK üçüncü çeyreğe ilişkin işgücü girdi endekslerine ilişkin verileri yayınladı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış istihdam endeksi bir önceki çeyreğe göre %0,4 oranında artış kaydetti. Sanayide artış %0,9 ticaret ve hizmetlerde ise %0,8 oranında artışlar görülüyor. İnşaat sektöründe ise istihdam endeksi üçüncü çeyrekte %4 oranında azalmaya devam ediyor. Sektörde ikinci çeyrekte azalış %7,3 seviyesindeydi.

Motorinin litre fiyatında gece yarısından geçerli olmak üzere 8 kuruş indirimle gidildi. Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) alınan bilgiye göre, indirim motorinin pompa fiyatına ortalama 6 kuruş olarak yansıtılacak. Kalan 2 kuruşluk kısmı, devreye alınan EŞEL mobil sistemi kaynaklı ÖTV gelirin yerini konulmasında kullanılacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Tarım girişimcisine 50 milyon euro'luk hibe verilecek. Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, Avrupa Birliği Kırsal Kalkınma Programı-II (IPARD) 8. Başvuru Çağrısı'yla işleme ve pazarlama sektörlerinde, üretici, yetiştirici ve pazarlama alanına yönelik 50 milyon euro hibe paketi sunduklarını belirterek, yeni hibe paketinde, makine ve ekipman alımı ile yenilenebilir enerji ekipmanlarını destekleyeceklerini kaydetti. Pakdemirli, "Süt ve süt ürünlerinin işlenmesi ve pazarlanması sektörüne, süt toplama merkezlerine, et parçalama ve işleme tesisleri ile kesimhanelere, su ürünlerinin işlenmesi ve pazarlanması tesisleriyle, meyve ve sebze ürünlerinin işlenmesi ve depolanması yatırımlarına destek sağlayacağız. Sektöre göre değişimle birlikte yatırımların 1 milyon 250 bin euro ila 3 milyon euroya kadar olan kısmına yani 8 milyon lira ila 20 milyon liralık kısmına kadar destek sağlayacağız." şeklinde konuştu.

TÜİK Kasım ayına ilişkin sektörel güven endekslerini yayınladı. Hizmet, perakende ve inşaat sektörü güven endekslerinde Mayıs ayından beri süregelen toparlanma Kasım ayında yerini yatay bir seyre bırakmış görünüyor. Mevsim etkilerinden arındırılmış verilerde hizmet sektörü bir önceki aya göre %0,7 artış kaydederken, perakende sektöründe %1,1, inşaat sektöründe ise %1,9 oranında gerileme yaşandı. İnşaat sektöründe soru bazında endekslere bakıldığında gelecek 3 aya ilişkin çalışan sayısı ile satış fiyatları beklentisinin endeksi olumlu yönde etkilemeye devam ettiği görülüyor.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği Ekim ayı verilerini açıkladı. Buna göre, buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi ve fırından oluşan dört ana ürün grubunda iç satışlar Ekim'de %20 artışla 473.347 adet oldu. Ocak-Ekim döneminde ise satışlar %8 düşüşle 4,93 milyon adet olarak gerçekleşti. İhracat Ekim'de %5 düşüşle 1.88 milyon adet, yılın ilk on ayında ise yatay seyirle 15,8 milyon adet oldu.

Vadeli Elektrik Piyasası (VEP) 1 Aralık 2020'de devreye alınacak. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Elektrik Piyasası Daire Başkanı Dr. Refik Tiryaki, düzenlenen Şeffaflık Çalıştay'ında yaptığı konuşmada, "Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP) deneyimi ile başlayan uzun vadeli piyasa oluşturma çabalarımız gelecek hafta Kurulumuzun alacağı kararla tamamlanacaktır. VEP regülasyonu nihayete erecek, müteakiben de yazılımın tamamlanmasıyla 1 Aralık 2020'de hayata geçirilecektir. Fiziksel teslim esasına göre işleyecek VEP'in hayata geçirilmesini çok önemsedığımızı tekrarlamak isterim." açıklamasında bulundu.

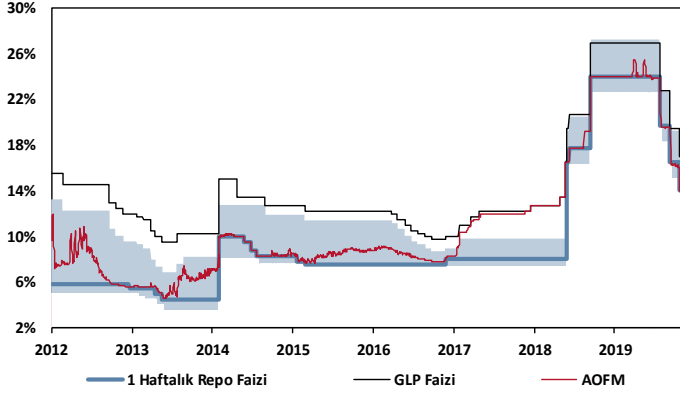
Polat Enerji, Doruk ve Poyraz Enerji'nin tamamını, Doğal Enerji'nin %50 hissesini satın alıyor. Polat Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ve Poyraz Enerji Elektrik Üretim A.Ş. paylarının %50'sinin satın alınarak tam hâkimiyetinin devralınması ile Demirer Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yalçın Erol Demirer, Önder Demirer ve Zeki Aybar Eriş tarafından Doğal Enerji Elektrik Üretim A.Ş. paylarının %50'sinin satın alınmasına ilişkin Rekabet Kurulu'na başvuru yapıldığı açıklandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

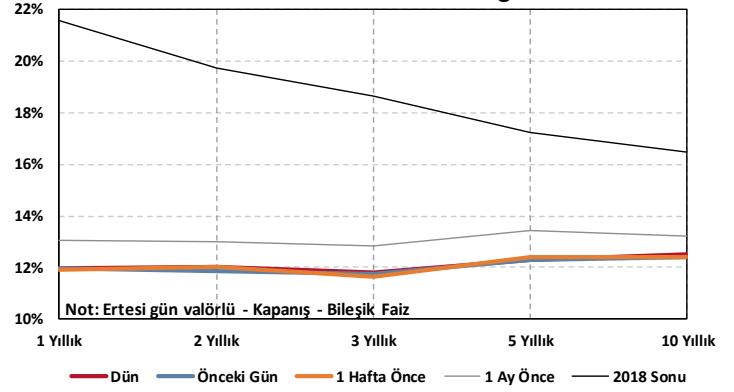
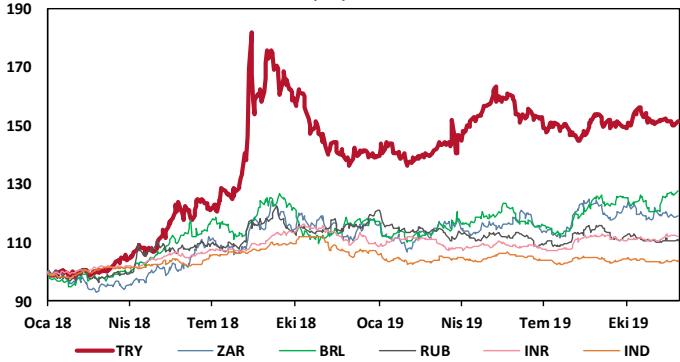
Güney Koreli LG Chem, 2,3 milyar dolar yatırımla Endonezya'da batarya fabrikası kurmak için ön çalışma yapıyor. Endonezya Sanayi Bakanı Agus Gumiwang Kartasasmita tarafından yapılan açıklamada, yatırımın ülkenin ikinci büyük kenti Surabaya'ya kurulabileceği ifade edildi. Kartasasmita ayrıca, LG Chem'in Endonezya'da elektrikli araçlar, özellikle de elektrikli motosikletler hakkında araştırma yapacağını da belirtti. Endonezya'da kurulacak tesisin batarya hücresi ve batarya modülü üretimi yanında atık pillerin geri dönüşümünü de gerçekleştireceği ifade edildi.

Gelişmekte olan ülkelerde temiz enerji yatırımları düştü. Bloomberg Yeni Enerji Finansmanı'nın (BNEF) 104 gelişmekte olan piyasada yaptığı araştırmaya göre, geçen yıl rüzgâr, güneş ve diğer enerji projelerine yatırım, bir önceki yıla göre 169 milyar dolardan 133 milyar dolara düştü. Bahsi geçen düşüşte Çin'in belirleyici olduğu kaydedilen araştırmada, Çin'in temiz enerji yatırım tutarı geçen yıl bir önceki yıla göre 122 milyar dolardan 86 milyar dolara indi. Araştırmada, gelişmekte olan ülkelerde yenilenebilir enerjiye dönük bir hareket olduğu ama karbondioksit emisyonunu veya iklim değişikliğinin etkilerini sınırlandırmak için bu hareketliliğin hızının pek yeterli olmadığını belirtildi.

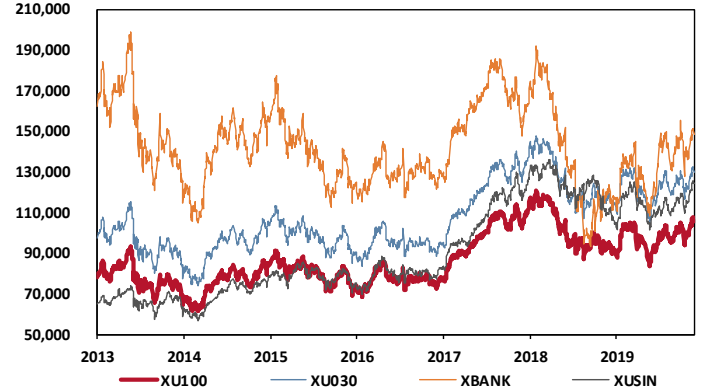
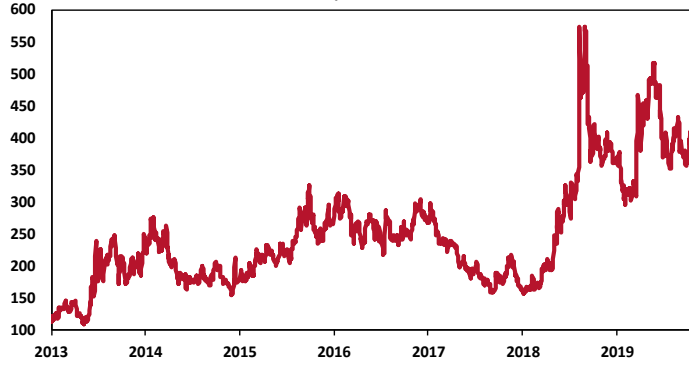
TCMB Faiz Koridoru



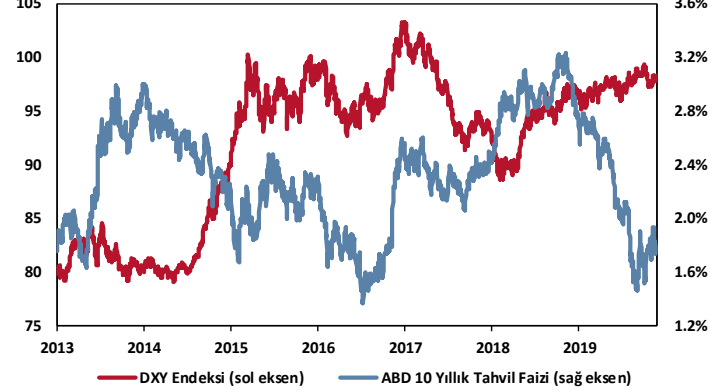
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

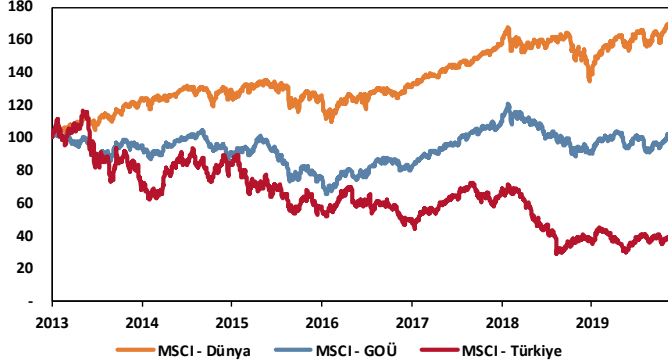
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

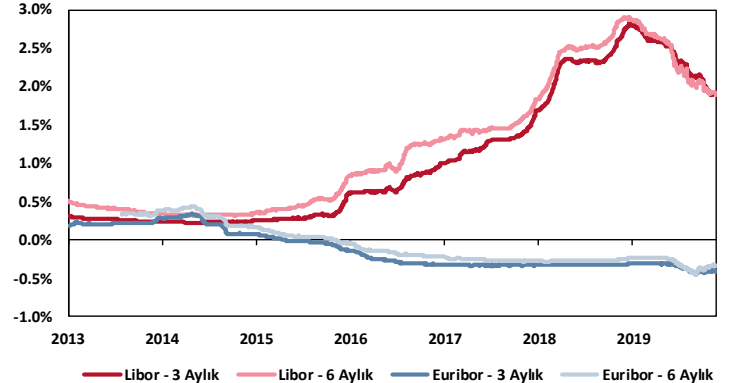


MSCI Hisse Endeksleri

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