



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
26 Aralık 2019 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda Noel tatili nedeniyle sakin seyir gözleniyor. Makroekonomik gündem oldukça sakinken, riskli varlıklarda oynaklık düşük kaldı. Öte yandan, Kuzey Kore'nin nükleer denemeler yaptığına yönelik basında çıkan haberlere karşın, ABD Başkanı Donald Trump Kuzey Kore'nin kıtalar arası balistik füze test ettiğini ve ABD'nin "bu durumla ilgileneyeceğini" söyledi. Bu da altın gibi bazı güvenli liman özelliği taşıyan varlıkları destekledi. Bu ortamda dün Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu, pozitif bir seyir izledi. Hisse senetlerinde sınırlı yükselişler kaydedilirken tahvil faizleri ve döviz kurlarında düşüşler gözlemlendi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kazandı. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi %11,89'dan %11,80'e, 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi ise %12,47'den %12,18'e geriledi. Bugüne küresel piyasalar oldukça sakin bir başlangıç yaparken, politik ve jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışının risk iştahı üzerinde etkili olması bekleniyor.

Aralık'ta sektörel güven endekslerinde genele yayılan yükselişler kaydedildi. Perakende sektörü güven endeksi aylık bazda Aralık'ta %1,4 artarken hizmet sektörü güven endeksi %2,0 yükseldi. Hizmet sektöründe geleceğe yönelik beklentilerde yükseliş öne çıkarken perakende sektörünün gelecek üç aya ilişkin beklentileri zayıfladı. Bununla birlikte, inşaat sektörü güven endeksinde yükseliş %7,9'u buldu. İnşaat sektörü alt endekslerinde ise alınan kayıtlı sipariş miktarındaki ve istihdam beklentilerindeki hızlı artışlar dikkat çekti.

Finansal hizmetler güven endeksi Aralık'ta sürpriz bir şekilde geriledi. Kasım'da 167 değerini alan endeks Aralık'ta alt endekslerde genele yayılan zayıflama ile 9,8 puan gerileyerek 157,2'ye indi.

Hazine tarafından gerçekleştirilecek borç üstlenimine ilişkin yönetmelikte değişiklik yapıldı. Değişikliğe göre, borç üstlenim taahhüdü, ana kredi tutarının ve buna ilişkin finansman maliyetlerinin tamamını içerecek şekilde verilecek. Şirketin gerçekleştireceği yatırım ve hizmetler için tahsis edeceği öz kaynak oranı, sözleşme süresinde toplam yatırım tutarının %30'undan az olamayacak.

Takvim

- 26-Ara** TCMB, Reel kesim güven endeksi, Aralık
TCMB, İmalat sanayi KKO, Aralık
Euro Bölgesi, Tatil
- 30-Ara** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Aralık
KTB, Sınır giriş istatistikleri, Kasım
- 31-Ara** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Kasım
Çin, İmalat PMI, Aralık
Japonya, Tatil
İngiltere, Yarım gün tatil
- 2-Oca** İSO/Markit, İmalat PMI, Aralık
Japonya, Tatil
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Aralık
ABD, İmalat PMI, Aralık

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	113,329	0.16%	7.07%	24.17%
BİST-30	137,303	0.04%	5.41%	20.08%
XUSIN	137,117	0.16%	10.10%	30.74%
XBANK	158,950	0.21%	6.47%	35.00%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9340	-0.20%	3.30%	12.22%
Euro/TL	6.5830	-0.15%	3.89%	8.77%
Sepet Kur*	6.2585	-0.23%	3.53%	10.29%
Euro/Dolar	1.1090	0.03%	0.63%	-3.30%
Dolar/JPY	109.35	-0.04%	0.33%	-0.19%
DXY	97.6540	-0.01%	-0.73%	1.53%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.80%	11.89%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.18%	12.47%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.43%	6.51%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.91%	1.91%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.75	2.668%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.25	3.934%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1498.60	-0.01%	3.05%	16.83%
Reuters/Jefferies CRB*	196.31	0.58%	2.88%	11.57%
Brent (Dolar/varil)	67.20	-100.00%	-100.00%	-100.00%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.17	2.35%	1.26%	-24.39%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Garanti Bankası (GARAN) – Çin Eximbank’tan 300 milyon dolar tutarında 3 yıl vadeli kredi sağladı. Kredi, Türk firmalarının Çin’den yapacakları ithalatın finansmanında kullanılacak.

Akbank (AKBNK) - Takipteki kredi alacakları portföyünün 714,5 milyon TL anapara bakiyesi tutarındaki kısmını, toplam 32,8 milyon TL bedel karşılığında sattı.

İş Bankası (ISCTR) – Borsa İstanbul’da işlem gören bağlı ortaklıkları Şişecam, TSKB, Anadolu Hayat, İş Finansal Kiralama, İş GYO ve İş Yatırım paylarının, azami alım tutarı 300 milyon TL ile sınırlı olmak kaydıyla piyasadan satın alınmasına karar verildiğini duyurdu.

Emlak Konut GYO (EKGYO) – Refinansman amaçlı olarak 192,3 milyon TL kredi kullandı.

Vestel Elektronik (VESTL) – Vestel Ticaret A.Ş.’nin Sharp Corporation ile 2024 yılı sonuna kadar geçerli olan marka lisanslama anlaşması beyaz eşyanın 6 ana grubunu kapsayacak şekilde genişletildi. Genişletilen anlaşma kapsamında, Vestel Elektronik 5 yıl içinde Avrupa pazarında Sharp markalı ürünlerin satışından 300 milyon euro satış gelirin e ulaşmayı hedefliyor.

Aselsan (ASELS) - FNSS Savunma Sistemleri A.Ş. ile Özel Maksatlı Taktik Tekerlekli Zırhlı Araç Görev Donanımları Projesi ile ilgili olarak 297,6 milyon TL tutarında sözleşme imzaladı. Sözleşme kapsamında teslimatlar 2021-2022 yılları arasında gerçekleştirilecek.

Tümosan (TMSN) – Aselsan ve FNSS arasında imzalanan sözleşme kapsamında FNSS'nin Türk Silahlı Kuvvetleri'ne teslim edeceği 100 adet Özel Maksatlı Taktik Tekerlekli Zırhlı Araca entegre edilmek üzere, tedarik edilecek motorlar için FNSS ile Yerli Motor Tedariki Alt Yüklenici Sözleşmesi imzaladı. Sözleşme garanti süresi 72 ay olarak belirlendi.

Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından Avrupa Birliği mevzuatına uyum kapsamında gıda ile temas eden plastik malzemelerle ilgili düzenlemeye gidildi. Türk Gıda Kodeksi Gıda ile Temas Eden Plastik Madde ve Malzemeler Tebliği Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayımlanarak yürürlüğe girdi. Tebliğe göre, plastik malzemeler, Türk Gıda Kodeksi Gıda ile Temas Eden Madde ve Malzemelere Dair Yönetmelik ile tebliğe uyumlu olması halinde piyasaya arz edilebilecek. Bu çerçevede tebliğde, plastik madde ve malzemelerdeki plastik katmanların üretiminde kullanılan maddeler için spesifik ve toplam migrasyon limitleri ve özel kısıtlamalar yer aldı. Tebliğ kapsamında faaliyet gösteren işletmeciler, 31 Aralık 2020'ye kadar tebliğ hükümlerine uymak zorunda olacak.

En büyük 250 uluslararası müteahhittin 44'ü Türkiye'den. Uluslararası inşaat sektörü dergisi ENR'nin her yıl uluslararası müteahhitlik gelirlerine göre sıralayarak yayınladığı en büyük 250 müteahhitlik firması listesine Türkiye'den 44 firma girdi. Yapılan ödül töreninde Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, Türk müteahhitlerin yurtdışında üstlendiği projelerin toplam tutarının 395 milyar dolara ulaştığını açıkladı. Pekcan yaptığı konuşmada, 2018 yılında yeni üstlenilen iş hacminin 21 milyar dolar seviyesinde olduğunu, Orta Doğu'daki gelişmeler nedeniyle 3 milyar dolarlık kayıp yaşandığını ve 2019 yılını 18-19 milyar dolar bandında tamamlamayı hedeflediklerini söyledi.

Çin'den Avrupa'ya Doğu-Batı arasındaki tüm yük talebinin Türkiye üzerinden geçmesini temel alan Lojistik Master Planı, Ulaştırma ve Alt-yapı Bakanı Cahit Turhan tarafından tanıtıldı. Lojistik Master Planı, Türkiye'nin 2023'te 228 milyar, 2035'te 470 milyar, vizyon olarak da 2053'te 987 milyar dolar olması beklenen ihracatı ile iç ticareti destekleyecek; Rusya-Ukrayna'nın Afrika'ya, Çin ve diğer Orta Asya ülkelerinin de Avrupa'ya yük geçişi için en uygun alternatifi oluşturacak doğu-batı ve kuzey-güney hatları ile lojistik merkezleri oluşturmayı hedefliyor. Hali hazırda Rusya üzerinden geçen ve yıllık 7 milyon ton yük kapasitesine ulaşan Çin-Avrupa kuzey koridoruna alternatif orta koridor oluşturmak da planın hedefleri arasında bulunuyor. Bu amaçla yoğun demir yolu ve karayolu yatırımları, liman ve lojistik merkezler kurulması iyileştirilmesi hedefleniyor. Planda öngörülen yatırımlarda modlar arasında önceliği demiryollarının aldığını ifade eden Turhan, 2023 sonrasındaki dönemde de demiryollarının önemini koruyacağını, iltisak hatları için limanlar, organize sanayi bölgeleri ve kritik tesislerin önceliklendirileceğini anlattı. Bakan Turhan, Çin'in Avrupa'ya mevcut ihracatının 400 milyar doların üzerinde olduğunu, 2034 itibarıyla Türkiye'nin de Uzak

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Doğu ile 100 milyar dolarlık bir ticaret hacmi hedeflediğini belirterek bu koridorun ana rolü oynayacağını altını çizdi. Türkiye, master planda öngörülen bu altyapıyı oluşturmak için hedeflenen tutar uzun vadede 110 milyar dolar olarak tahmin edildi.

Köprü ve otoyollardan ilk 11 ayda 1,82 milyar lira gelir sağlandı. Karayolları Genel Müdürlüğü verilerine göre, İstanbul'daki 15 Temmuz Şehitler ve Fatih Sultan Mehmet köprülerinden Kasım ayında yapılan 9,83 milyon araç geçişinden 40,64 milyon lira ücret alındı. Geçen ay otoyollardan yapılan 27,3 milyon araç geçişinden de 152,86 milyon lira gelir elde edildi. Yılın ilk 11 ayında ise köprü ve otoyollardaki 419 milyon araç geçişinden toplam 1,82 milyar lira gelir sağlandı.

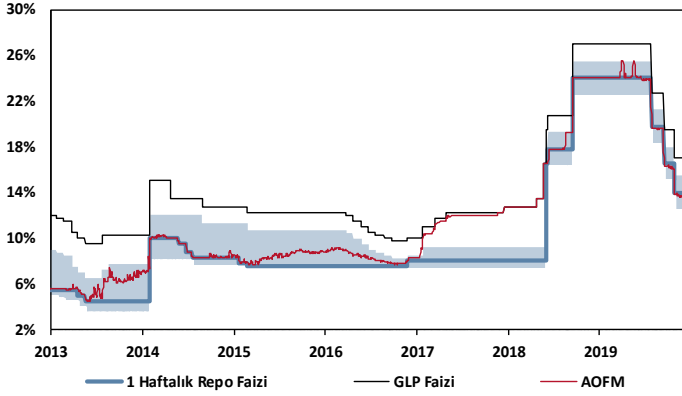
Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez Enerji Tüketici Zirvesi'nde konuştu. Bakan Dönmez, tüketicilerin enerjide daha aktif olmasını arzu ettiklerini dile getirerek, "Bu durum, gelirin eşitlikçi dağılımı için de çok önemli. Bu sebeple çatı ve cephelerde güneş üretimi için her türlü kolaylığı, düzenlemeyi yaptık. Düzenlemenin hayata geçtiği 10 Mayıs'tan bugüne kadar sanayi tesislerimizden toplam 610 megavatlık üretim için 775, mesken abone grubundan toplam 12 megavat üretim için 1.188 başvuru aldık ancak bu daha ilk dalga." dedi. Kendi elektriğini üretmeyi bir vatandaşlık hakkı olarak gördüklerini vurgulayan Dönmez, teknik olarak elektrik sistemi elveriyorsa tüm vatandaşların elektrik üretebileceğini söyledi. Enerji Kimlik Belgesi bulunmayan binalarda 1 Ocak 2020'den itibaren alım, satım ve kiralama yapılamayacağını hatırlatan Dönmez, 1 Ocak 2011'den bu yana en düşük C sınıfı enerji kimlik belgesi olmayan binaların ruhsat alamadığını ifade etti.

Atıkların Düzenli Depolanmasına Dair Yönetmelik'te yapılan değişiklik Resmi Gazete'de yayımlandı. Yapılan değişikliğe göre belediye atıkları, II. sınıf düzenli depolama tesisinde bertaraf edilecek.

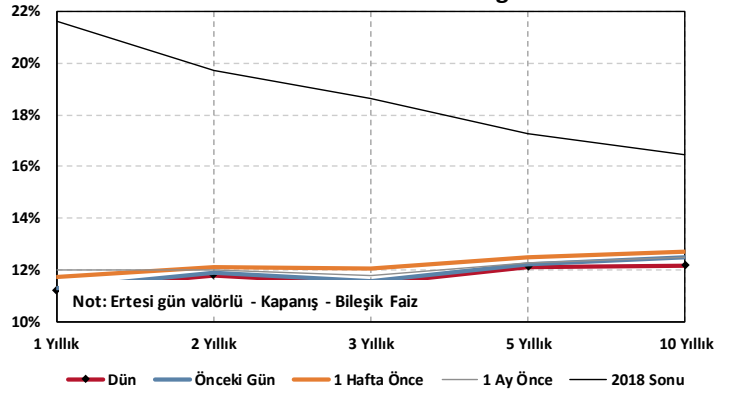
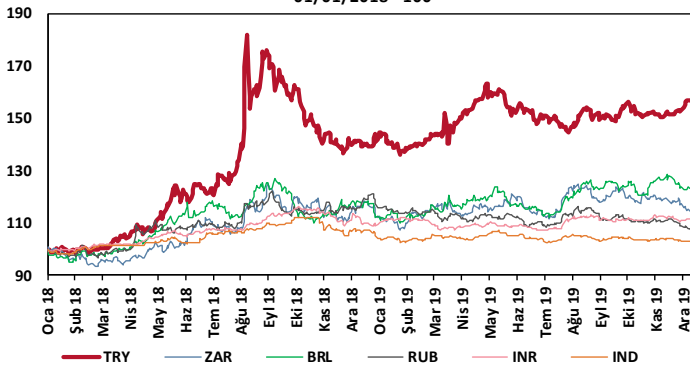
TürkAkım Doğal Gaz Boru Hattı Türkiye ve Avrupa'ya ticari gaz satışına hazır hale geldi. TürkAkım'ın Türkiye Alım Terminali kıyı geçişi tamamlanarak kara ve denizdeki hatlar birbirine bağlandı ve ticari operasyona hazır hale geldi. Hattın Alım Terminali'nde her iki hatta doğal gaz dolumu yapıldı. Proje açılışı 8 Ocak 2020'de yapılacak resmi törenle gerçekleşecek.

Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ), santrallere sattığı doğal gazın fiyatını değiştirmede. BOTAŞ tarafından yapılan açıklamaya göre, 2020 yılı ilk çeyreğinde elektrik üretimi amaçlı kullanım için ve elektrik üretim amacı dışındaki kullanım için doğal gaz toptan satış fiyatının 1,6 TL/Sm³ (0,15037594 TL/kilovatsaat) olarak devam etmesine karar verildi.

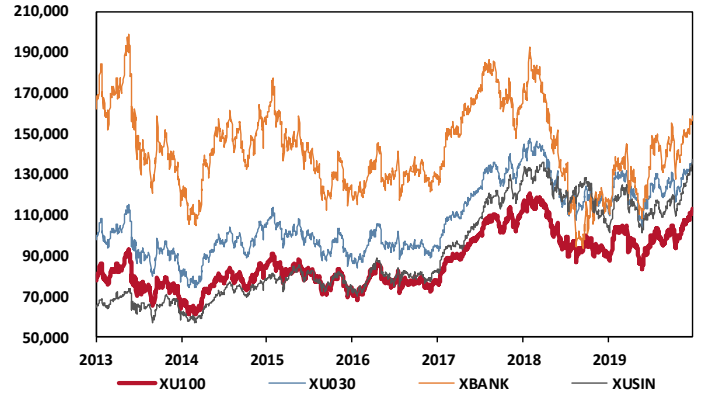
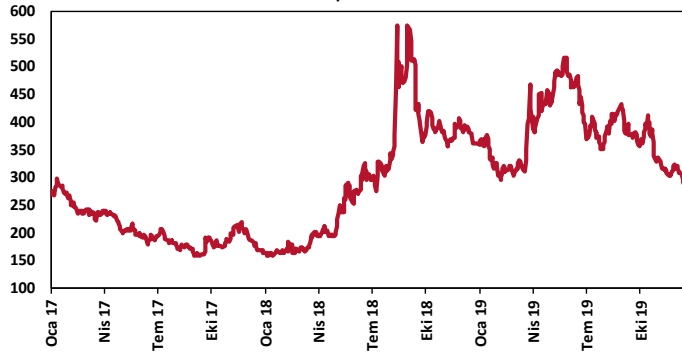
TCMB Faiz Koridoru



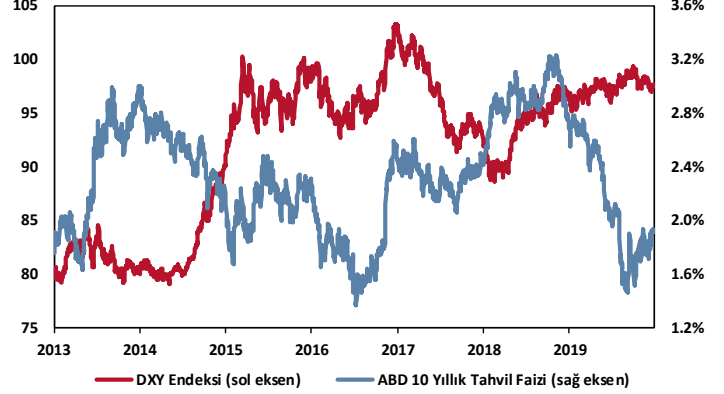
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

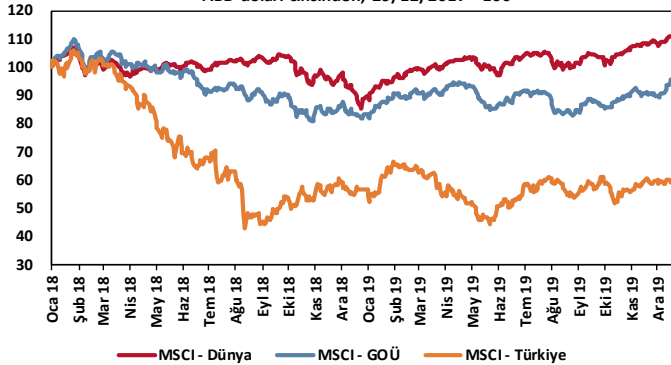
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

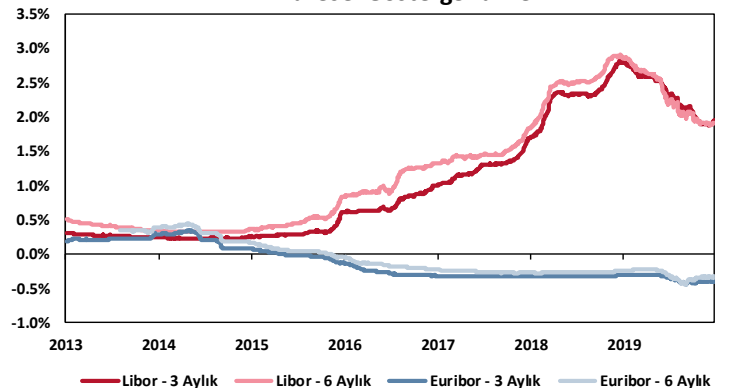


MSCI Hisse Endeksleri

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 dayanarak 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   