



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
28 Ekim 2019 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

ABD ile Çin arasındaki ticaret müzakerelerine ilişkin ılımlı hava küresel piyasaları olumlu etkiliyor. Çin tarafından yapılan açıklamada ticaret anlaşmasının ilk bölümüne ilişkin hazırlanan metnin temel unsurlarının tamamlandığı ifade edildi. Anlaşmanın önümüzdeki ay Şili'de imzalanabileceği ifade ediliyor.

Arjantin'de yapılan seçimleri Alberto Fernandez kazandı. Ağustos ayında yapılan ön yoklamalarda Fernandez'in seçilme ihtimalinin ortaya çıkmasıyla Arjantin pezosu büyük bir dalgalanma yaşamış ve dalgalanmayı yumuşatmak için sermaye hareketlerinin kontrolüne yönelik tedbirler açıklanmıştı. Pazar günü Fernandez'in seçimi kazandığının belli olmasının ardından söz konusu tedbirler sıkılaştırıldı ve Arjantin'lilerin alabileceği döviz miktarı aylık 10.000 dolardan 200 dolara düşürüldü.

Almanya'da iş dünyası güven endeksi Ekim'de değişmedi. İş dünyası güven endeksi (IFO) Ekim'de bir önceki aya göre değişmeyerek 94,6 değerini aldı. Bu dönemde şirketlerin mevcut duruma ilişkin değerlendirmeleri bir miktar bolsa da beklentilerindeki iyileşme genel endeksin toparlanmasını sağladı.

TCMB reel sektör güven endeksi 2019 son çeyreğe güçlü bir başlangıç yaptı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, reel sektör güven endeksi Eylül ayındaki 99,7'den Ekim'de Mayıs 2018 sonrası en yüksek seviye olan 104,2'ye yükseldi. Endeksi oluşturan bileşenler incelendiğinde, son üç aydaki toplam siparişler, mevcut mamul mal stoku, mevcut dönem toplam siparişler, sabit sermaye yatırım harcamaları ve gelecek üç aydaki toplam istihdam değerlendirmelerinin genel endeksi artış yönünde etkilediği görülürken, gelecek üç aydaki üretim hacmi, genel gidişat ve gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarına ilişkin alt endekslerin sınırlayıcı etkenler olduğu görülüyor. Söz konusu dönemde imalat sanayinde kapasite kullanım oranı ise %76,0'da değişmeden kaldı.

TÜİK Ekim ayına ilişkin sektörel güven endekslerini yayınladı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde hizmet sektöründe güvenin bir ön-

Takvim

- 28-Ekm** Türkiye, Yarım gün tatil
- 29-Ekm** Türkiye, Tatil
ABD, Conference Board tüketici güveni, Ekim
- 30-Ekm** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Ekim
ABD, Fed faiz oranı kararı
Çin, İmalat PMI, Ekim
Japonya, BOJ faiz oranı kararı
- 31-Ekm** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Eylül
TÜİK, Turizm istatistikleri, 3Ç19
KTB, Sınır giriş istatistikleri, Eylül
TCMB, Enflasyon Raporu IV
TCMB, PPK toplantı tutanakları
ABD, Çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	100,216	-0.13%	-4.69%	9.80%
BIST-30	123,952	-0.19%	-5.26%	8.40%
XUSIN	116,301	0.42%	-2.31%	10.90%
XBANK	140,714	-0.93%	-9.54%	19.52%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7738	0.21%	1.76%	9.19%
Euro/TL	6.3905	-0.22%	3.51%	5.59%
Sepet Kur*	6.0822	-0.03%	2.70%	7.20%
Euro/Dolar	1.1078	-0.23%	1.68%	-3.41%
Dolar/JPY	108.64	0.03%	0.73%	-0.84%
DXY	97.8310	0.00%	-1.29%	1.73%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.02%	13.25%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.20%	13.52%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.99%	6.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.81%	1.77%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.00	5.168%
22 Nisan 2020	5.125%	100.74	3.549%
18 Mayıs 2021	4.875%	99.25	5.383%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1504.33	0.07%	0.52%	17.28%
Reuters/Jefferies CRB*	188.24	0.38%	1.65%	6.98%
Brent (Dolar/varil)	62.02	-0.23%	1.81%	13.85%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.30	3.74%	-2.02%	-18.84%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

ceki aya göre %1,6, perakende ticarete %4,8, inşaat ise %8,3 oranında artış kaydettiği görüldü. İnşaat sektöründeki güçlenmede düşük bazın etkisi söz konusu olsa da tüm sektörlerde aylık bazda iyileşmenin görülmesi olumlu anlamda dikkat çekici.

Akbank (AKBNK) – 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Banka net kârı yıllık bazda %5 artışla 1,4 milyar TL oldu. Net faiz gelirleri %6 artışla 4 milyar TL olurken, net ücret ve komisyon gelirleri %29 artışla 1,1 milyar TL oldu. Bankanın kredileri Eylül sonu itibarıyla 2018 sonuna kıyasla %3.3 artışla 192.6 milyar TL oldu. İlk dokuz aylık dönem baz alındığında Akbank'ın net kârı %12 düşüş gösterdi ve 4,1 milyar TL olarak gerçekleşti.

Bu hafta Çarşamba günü FED'in faiz kararı beklenecek. Fed'e ilişkin beklentilerde 25 baz puanlık indirim konusunda uzlaşa olduğu görülüyor. Çarşamba günü aynı zamanda Japonya Merkez Bankası'nın toplantısı da uluslararası piyasalarca izlenecek. ABD tarım dışı istihdam verisi ise Cuma günü gelecek. Yurtiçi tarafta Perşembe günü TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nu yayınlayacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ereğli Demir-Çelik (EREGL) – OYAK Maden Metalürji Grubu yatırım planlarına ait yatırım tutarı, kapasite ve tamamlanma tarihi öngörülerini paylaştı.

- 4. Kok Bataryası Yapımı ve Tali Ürün Tesisleri Modernizasyonu – 800 bin ton/yıl - 268 milyon dolar - Nisan 2022
- Erdemir Yeni Sinter Fabrikası Yatırımı – 5.000 bin ton/yıl - 198 milyon dolar - Haziran 2022
- 2. Yüksek Fırın Yenileme Yatırım Projesi – 1.775 bin ton/yıl – 129 milyon dolar – Mart 2021
- İsdemir Yeni Sinter Fabrikası Yatırımı – 5.000 bin ton/yıl – 328 milyon dolar – Haziran 2022
- İsdemir 1. Yüksek Fırın Yatırım Projesi – 2.800 bin ton/yıl – 288 milyon dolar – Mayıs 2021
- Vakum Altında Gaz Giderme Tesisi – 1.200 bin ton/yıl – 80 milyon dolar – Nisan 2021
- 3 No'lu Kok Bataryası Modernizasyonu – 500 bin ton/yıl – 73 milyon dolar – Kasım 2021

Şişecam (SISE) – 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Bu dönemde şirketin net kârı 430,8 milyon TL oldu. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde net kâr 1,03 milyar TL'ydi. Şişecam'ın net satışları ise bir önceki yıla göre %8 yükselerek 4,6 milyar TL oldu.

Bagfaş (BAGFS) – 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Bagfaş'ın net karı yıllık bazda %56 gerileyerek 60,3 milyon TL olarak gerçekleşti. Aynı dönemde şirketin net satışları 240 milyon TL oldu. Net satışlar bir önceki yılın aynı döneminde 56,5 milyon TL'ydi.

Aselsan (ASELS) – Savunma Bakanlığı ile yapılmış olan kısa menzilli/alçak irtifa hava savunma sistemi sözleşmesine ait 91,6 milyon euro + 1.094,4 milyon TL tutarındaki opsiyon paketinin sözleşmeye dahil edildiğini duyurdu. Söz konusu opsiyona ait teslimatlar 2021-2023 yıllarında gerçekleştirilecek. Aselsan'ın birikmiş işler miktarı Haziran ayı sonu itibarıyla 10,2 milyar dolar düzeyindeydi.

Yibitaş Yozgat (YBTAS) - Piyasa koşulları nedeniyle, klinker üretim hattının yaklaşık olarak üç aylık bir süre için geçici olarak faaliyetinin durdurulacağını açıkladı. Şirket yaptığı KAP duyurusunda söz konusu süre zarfında klinker stoklarının talebi karşılayacak seviyede olduğunun düşünüldüğünü belirtti.

Yükselen Çelik halka arz oluyor. Türkiye'de vasıflı çelik sektöründe faaliyetlerini sürdüren Yükselen Çelik'in halka arzında geri sayım başladı. 7 - 8 Kasım 2019 tarihlerinde talep toplayacak olan Yükselen Çelik'in, halka arz fiyatı pay başına 5,40 TL olarak belirlendi.

Otomotiv ihracatı ilk 9 ayında %3,7 geriledi. Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) ve Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre, yılın ilk 9 ayında 2018'in aynı dönemine kıyasla Türkiye otomobil ve hafif ticari araç pazarı %39,3 daralırken, bu dönemde otomotiv endüstrisi 22 milyar 549 milyon 904 bin dolarlık ihracat gerçekleştirdi. Aynı dönemde en fazla ihracat kaybı İtalya'da gerçekleşirken, Hollanda, Fransa, İsrail ve ABD ise bu dönemde otomotiv sektörünün ihracatını en fazla artırdığı ülkeler oldu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Zorlu Holding Enerji Grubu Başkanı Sinan Ak, Türkiye’de elektrikli araç şarj altyapısı için 2 milyar doları elektrik dağıtım şebekesine olmak üzere yaklaşık 3 milyar dolarlık yatırım yapılacağını söyledi. Ak, dünyada beş yıl önce 30 bin megavat (MW) seviyesinde bulunan elektrikli araç bataryası üretim kapasitesinin bugün 300 bin MW’a yükseldiğini söyledi. Bu artışın elektrikli araç üretim ve satışlarını da etkileyeceğini dile getiren Ak, 2020 yılının dünyada elektrikli araçlar pazarı için bir kırılma yılı olabileceğini kaydetti.

Online bilet satış platformu obilet.com, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası’ndan (EBRD), 5 milyon dolarlık yatırım aldı. Online platformun CEO’su Yiğit Gürocak, "2020 yılında 15 milyon bilet satmayı hedefliyoruz." dedi. Konuyla ilgili açıklama yapan obilet.com Kurucu Ortağı Ali Yılmaz, EBRD’nin yanı sıra Earlybird VC’nin de şirkete yatırım yapacağını duyurdu.

Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği’nce (TOBB) 2020 yılı Fuar Takvimi belirlendi. Takvime göre, Türkiye 2020 yılında 136’sı uluslararası olmak üzere toplam 450 fuara ev sahipliği yapacak.

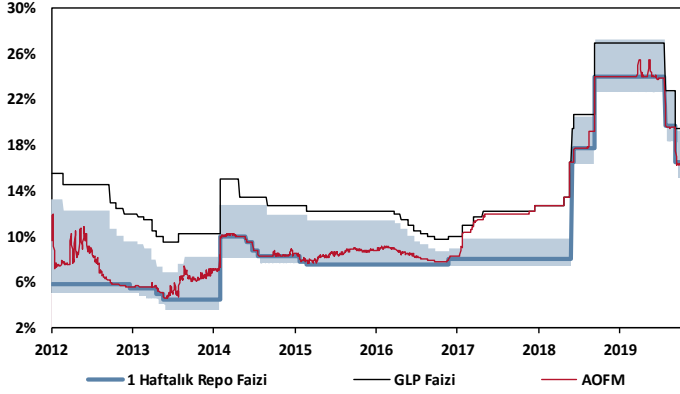
MODOKO Mobilyacılar Sitesi, ABD’de mobilya alışveriş merkezi kurmayı planlıyor. MODOKO, maliyetinin %75’ini Türkiye İhracatçılar Meclisi’nin (TİM) karşılayacağı proje ile yıllık 1 milyar dolar satış hedefine ulaşmayı hedefliyor. MODOKO Yönetim Kurulu Başkanı Koray Çalışkan, Türkiye’nin mevcut mobilya ihracatının yıllık 3,2 milyar dolar düzeyinde olduğunu ve bu projenin 2023 yılı hedefi olan 10 milyar dolarlık mobilya ihracatı hedefine yardımcı olacağını belirtti.

Trans Anadolu Doğal Gaz Boru Hattı’ndan (TANAP) 2020 yılı itibarıyla 6 milyar metreküp doğal gaz alımına başlanacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, "Bu yıl sonu itibarıyla kapasitemiz 4 milyar metreküp. Gaz çekişimiz 2020 başında 6 milyar metreküpe ulaşacak. Kasım ayı sonunda TANAP’tan sınırı gaz verme töreni düzenlenecek. Trans Adriyatik Boru Hattı (TAP) bağlantısı ile Avrupa’ya ilk gazı ise temmuzda vereceğiz" dedi.

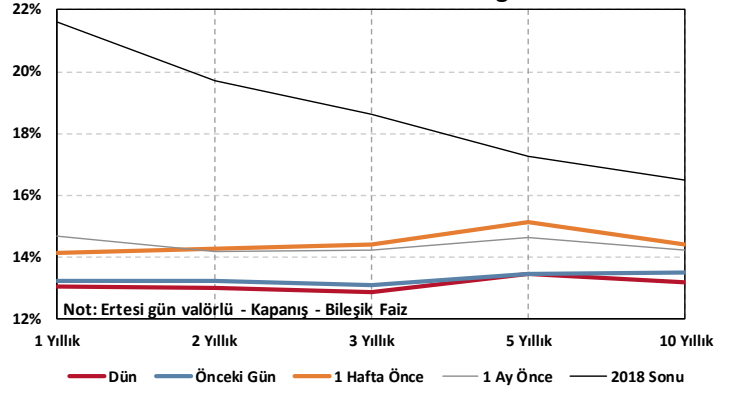
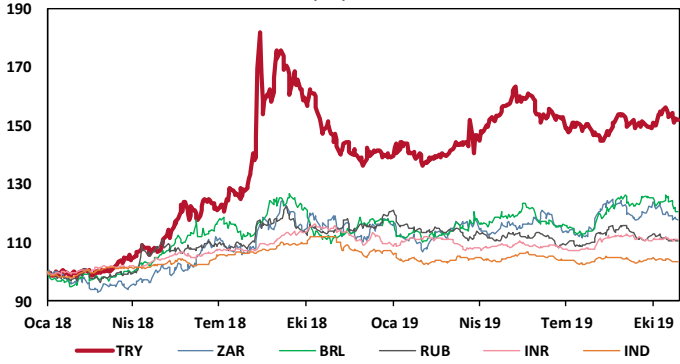
Enerji Verimliliği Portalı’nın yıl sonuna kadar devreye girmesi bekleniyor. Enerji Verimliliği ve Yönetimi Derneği (EYODER) Başkanı Cihan Karamık, enerji verimliliği sektöründeki paydaşları bir araya getirmek istediklerini belirterek, "Yürüttüğümüz 60 bin euro bütçeli AB projesinin bir bileşeni olarak Enerji Verimliliği Portalı’nı (EVP) yıl sonuna kadar bitirmeyi hedefliyoruz." dedi. Enerjide verimlilik potansiyelini açığa çıkarmak istediklerini belirten Karamık, bu potansiyelin sanayide %20-30, binalarda %40-50 seviyesinde olduğunu ifade etti. Enerji verimliliğinin; danışman şirketler, akademisyenler, sivil toplum kuruluşları, sigorta, finans sektörü gibi çok paydaşlı bir konu olduğunu anlatan Karamık, paydaşların iletişimini kolaylaştırmak için bu yılın başında EVP projesine başladıklarını anlattı.

İlk yerli güneş paneli üretimine 2020’de başlanacak. Kalyon Enerji, Karapınar Güneş Enerjisi Projesi kapsamında Ankara’da kuracağı entegre güneş panel fabrikası için Çinli CETC ile iş birliği anlaşması imzaladı. Toplamda 400 milyon dolar yatırımla hayata geçirilecek fabrika, devreye alındığında "ingot, wafer, hücre ve modül" imalatını tek çatı altında yapabilen Türkiye'nin ilk entegre tesisi olacak. Kalyon Enerji, tesisi Çinli CETC ile birlikte devreye alacak. Çinli şirket, tesisi teknolojik olarak kuracak ve 2 yıl boyunca fabrikanın işletmesi ile Ar-Ge projelerinde Kalyon Enerji ile birlikte çalışacak. Söz konusu tesisin yapımı için CETC'nin yanı sıra tasarım firması EDRI ve silikon ingot makinaları üreticisi Jingsheng ile de iş birliği yapıldı. Kurulacak fabrikanın yıllık üretim kapasitesi 500 MW olacak. Tesiste, %22 verimliliğe sahip "mono perc" hücre teknolojisi geliştirilecek.

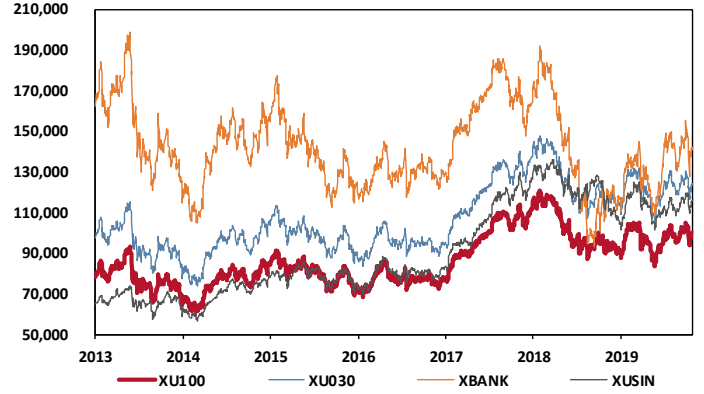
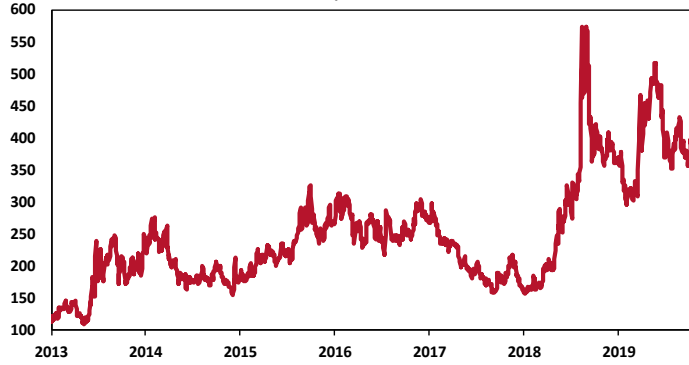
TCMB Faiz Koridoru



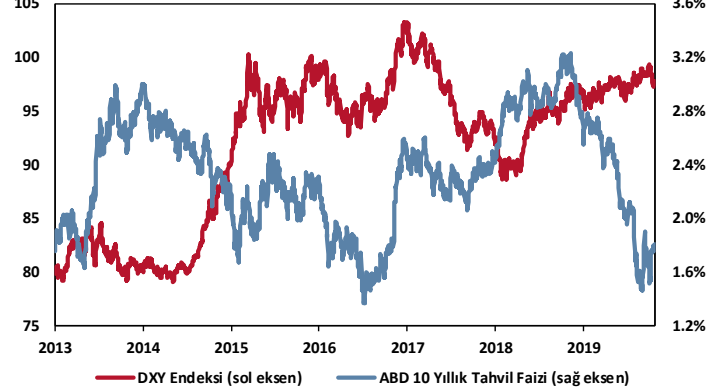
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

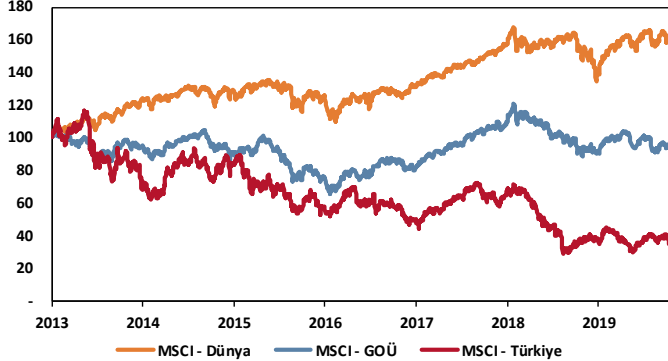
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

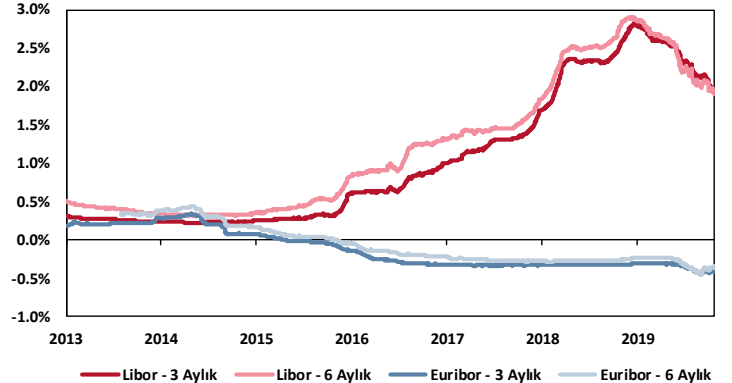


MSCI Hisse Endeksleri

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