



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
28 Kasım 2019 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı ılımlı bir seyir izliyor. Gelişmiş ekonomilerde açıklanan veriler görünüm açısından karışık sinyaller verirken ticaret görüşmelerine yönelik iyimserlik bazı riskli varlıkları güçlendiriyor. Dün hisse senetleri dünya genelinde yükselirken tahvil faizlerinde hafif yükseliş yaşandı. Dolar dün yatay tamamlarken petrol fiyatlarında ABD ham petrol stoklarındaki yükselişin etkisiyle sınırlı düşüş görüldü. Bu ortamda Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. Hisse senetlerinde sınırlı düşüşler yaşanırken döviz kurları tahvil faizleri yükseldi. Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump, Hong Kong'daki gösterilerde uygulanan şiddet ve insan hakları ihlallerinden sorumlu olan Çinli yetkililere yaptırım uygulanmasını öngören yasa tasarısını onayladı. Bu da yeni güne finansal piyasaların zayıf bir başlangıç yapmasına neden olurken ABD'deki Şükran Günü nedeniyle gün içinde görece sakin seyir bekleniyor.

TCMB Başkanı Murat Uysal, İstanbul Sanayi Odası (İSO) Meclis Toplantısı'nda "Dış Denge, Sürdürülebilir Büyüme ve Fiyat İstikrarı" başlıklı konuşma yaptı. Konuşmasında Uysal, son 1 yıllık dönemde cari dengede önemli iyileşme kaydedildiğini belirtirken, Türkiye'nin küresel ticaret hacmindeki yavaşlamanın olumsuz etkilerini pastadan aldığı payı artırarak bertaraf ettiği söyledi. Uysal ayrıca, "Fiyat istikrarı ve sürdürülebilir büyüme için cari dengenin makul düzeyde tutulması kritik önemdedir" dedi.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Beige raporu, ekonominin Ekim ayı ile Kasım ortası arasındaki dönemde "ılımlı bir şekilde büyüdüğünü" kaydetti. Rapora göre, ABD'de işletmeler son haftalarda ekonomik faaliyet, ücretler ve fiyatlar da devam eden bir büyüme görüyorlar ve genel anlamda olumlu görünümü sürdürüyorlar.

ABD'de hanehalkı harcamaları sekizinci ayda da artışını sürdürdü. Ticaret Bakanlığı verilerine göre Ekim'de kişisel gelirler değişmezken, harcamalar %0,3 arttı. Beklenti gelir ve harcamaların %0,3'er oranda artması yönündeydi. Fed'in de yakından takip ettiği PCE enflasyon %0,2 ile beklentiye paralel artar-

Takvim

- 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
- 2-Ara** TÜİK, GSYH büyümesi, 3Ç19 Euro Bölgesi, İmalat PMI, Kasım
- 3-Ara** TÜİK, Enflasyon, Kasım
- 4-Ara** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Kasım ABD, ADP tarım dışı istihdam değişimi, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	105,844	-0.13%	7.25%	15.97%
BİST-30	130,262	-0.15%	7.01%	13.92%
XUSIN	124,535	-0.12%	8.34%	18.75%
XBANK	149,292	-0.33%	9.10%	26.80%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7769	0.37%	0.39%	9.25%
Euro/TL	6.3522	0.10%	-0.41%	4.95%
Sepet Kur*	6.0646	0.01%	0.04%	6.78%
Euro/Dolar	1.0998	-0.18%	-0.83%	-4.11%
Dolar/JPY	109.55	0.48%	0.15%	-0.01%
DXY	98.3700	-0.04%	0.74%	2.24%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.20%	12.00%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.61%	12.53%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.54%	6.52%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.77%	1.74%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.93	2.693%
18 Mayıs 2021	4.875%	100.77	4.322%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1454.25	-0.48%	-2.74%	13.37%
Reuters/Jefferies CRB*	191.39	-0.41%	1.26%	8.32%
Brent (Dolar/varil)	64.06	-0.28%	6.06%	17.53%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.50	0.24%	3.08%	-14.73%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

ken PCE yıllık enflasyonu %1,3'te sabit kaldı. Çekirdek PCE ise aylık bazda %0,1 ile beklentiler dahilinde artarken çekirdek PCE yıllık enflasyonu %1,7'den %1,6'ya geriledi.

Revize verilere göre ABD'nin üçüncü çeyrek GSYH büyümesi beklentiyi aştı. ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki üç aylık döneme göre yıllıklandırılmış olarak %2,1 büyüyerek %1,9'luk beklentiyi aştı.

BDDK, Basel Komitesi ilkelerine uyumlu olarak değersiz alacakların kayıttan düşmesine ilişkin yeni bir düzenlemeye gitti. Değişiklikler kapsamında "zarar niteliğindeki krediler/alacaklar" hesaplarında izlenen ve borçlunun temerrüdü nedeniyle ömür boyu beklenen kredi zararı karşılığı veya özel karşılık ayrılan kredilerin geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmı, ilk raporlama döneminden itibaren TFRS 9 kapsamında kayıtlardan düşülebilecek. Düzenleme ile kayıttan düşme uygulaması, alacak hakkından vazgeçilmesi sonucunu doğurmayacak ve kayıttan düşme uygulamasına ilişkin hususlar finansal tablo dipnotlarında açıklanacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Vakıfbank (VAKBN) - Vakıfbank uluslararası piyasalardan 730 milyon dolar kaynak temin etti. Yapılan açıklamada 239,5 milyon dolar ve 309,3 milyon avro olmak üzere toplam 580 milyon dolar tutarında sendikasyon kredisi temin edildiği belirtildi. Kredinin maliyeti ABD doları dilimi için Libor+%2,25, Euro dilimi için Euribor+%2,10 seviyesinde gerçekleşti. Vakıfbank'tan yapılan açıklamada sendikasyon kredisinin yanında proje teminatlı fonlama işlemi ile 3,5 yıl vadeli ilave 150 milyon dolar tutarında yeni bir kaynak daha temin edildiği belirtiliyor.

Emlak Konut GYO (EKGYO) - 280 milyon TL kredi kullandığını, daha önce kullanılan kredilerinden 168,5 milyon TL'lik tutarın da kapamasının gerçekleştirildiğini duyurdu.

TÜİK, "2018 Yılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri Araştırması" sonuçlarını açıkladı. Söz konusu harcamanın gayrisafi yurt içi hasıla içindeki payı 2017'de %0,96 iken, 2018'de %1,03'e yükseldi. Ar-Ge harcaması, 2018'de bir önceki yıla göre %29,1 artarak 38 milyar 534 milyon TL oldu. Ar-Ge harcamalarında mali ve mali olmayan şirketler %60,4, yükseköğretim %30,3, kar amacı olmayan kuruluşlar %9,2 paya sahip oldu. Tam zaman eşdeğeri (TZE) cinsinden geçen yıl toplam 172 bin 119 kişi Ar-Ge personeli olarak çalıştı. Bu rakam bir önceki yıla göre %12,1 artmış oldu.

Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu (TOGG) Üst Yöneticisi Gürcan Karakaş yerli otomobilin 2022'de piyasaya sürülmesinin mümkün olduğunu açıkladı. Karakaş, yerli otomobil sürecinden bahsederek, bu süreçte Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın kendilerine çok ciddi destek verdiğini, savunma sanayisinde çok ileride olduklarını, bu projeleri yapanların otomobil de üretebileceğini aktardı. Karakaş, yerli otomobilin banttan ineceği yıla dair 2022'in belirtildiğini ve bu sürenin kısa olduğuna dair bir yorum üzerine, "Bu soruyu biz de kendimize sorduk. Dünyadaki kıyaslamalara baktığınızda bu süre zarfında bunu yapmak mümkün. Başkaları yapabiliyorsa biz de yapabiliriz." diye konuştu.

Alman otomobil üreticisi Volkswagen (VW), elektrikli araç geliştirme çalışmaları kapsamında Çin'e 4,4 milyar dolarlık yatırım yapacağını duyurdu. Markanın yeni yapacağı yatırım kapsamında, ülkedeki elektrikli araç model sayısını artıracığı belirtiliyor. VW elektrikli modeller için Çin'de yatırımlarını artırsa da, grubun diğer markaları Avrupa'da küçülmeye gidiyor. VW Grubu'nun premium markası Audi, elektrikli araçlara kayan ürün portföyü sebebiyle Almanya'daki iş gücünün %15'ini işten çıkaracağını açıkladı. Alman şirketin, işten çıkarmalar ile 6,6 milyar dolarlık tasarruf yapmayı hedeflediği bildiriliyor. Bu kapsamda, 2025'e kadar 9 bin 500 çalışanın işine son verecek Audi, dijitalleşme ve elektrikli mobilite alanlarında uzun vadede 2 bin yeni iş pozisyonu yaratacağını bildirdi. Alman üreticinin Türkiye'ye yatırım yapması beklenirken, yeni tesisin yıllık kapasitesinin 300 bin adet ve çalışan sayısının da 5 bin kişi olması öngörülüyor. Bu kapsamda, Ekim ayında Manisa'da yaklaşık 1 milyar liralık şirket kuran VW, fabrikanın resmi açıklamasını ise ileri bir tarihe ertelemişti. Geçen hafta sosyal medya hesabından konuya ilişkin bir yazı paylaşan VW CEO'su Herbert Diess, şirketin resmi açıklamayı yıl bitmeden yapacağını bildirmişti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

İstanbul Elektrik Tramvay ve Tünel İşletmeleri Genel Müdürlüğü (İETT) Genel Müdürü Hamdi Alper Kolukisa, 2020 yılında yüksek kapasiteli 50 metrobüs aracı alacaklarını, birkaç yılda bütün metrobüs araçlarını yenileyeceklerini söyledi. İstanbul Büyükşehir Belediyesi (İBB) Meclisi, İETT Genel Müdürlüğü'nün 2 milyar 980 milyon TL'lik 2020 Yılı Bütçesi'ni onayladı. Kolukisa, metrobüs hattında kullanılmak üzere %30 kapasite artışı sağlayacak körüklü otobüs alımını yıllara sari olarak gerçekleştireceklerini söyledi. Kolukisa, önümüzdeki aylarda İETT otobüslerinde kadın şoförlerin de hizmet vereceğini sözlerine ekledi.

Türk Hava Yolları (THY) Genel Müdürü Bilal Ekşi, geçen yıl şirketin 75,2 milyon yolcu taşıdığını ve yıl sonu itibarıyla yolcu sayısının 77 milyonu bulacağını açıkladı. THY'nin filo açısından dünyanın 10. büyük hava yolu şirketi olduğunu dile getiren Ekşi, "İnşallah bunu 5. sıraya çıkartmaya çalışıyoruz. THY olarak 126 ülkeden 316 şehre 319 havalimanına uçuş gerçekleştiriyoruz. Dünyada en fazla bilinen ikinci hava yolu biziz." diye konuştu. Ekşi, gelecek yıl yeni atlımlar yapacaklarını aktararak, "Bu yıl 6 tane yeni nesil geniş gövdeli uçağımız gelmişti. Önümüzdeki yıl da yeni uçaklarımız gelecek. Bunlarla yeni yerlere uçacağız. Hem yolcu sayımızı hem kalitemizi hem de bilinirliğimizi artırmaya çalışıyoruz." ifadesini kullandı.

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, Teknoyatırım Destek Programı'nı yeniden düzenlendiğini ve belirlenen öncelikli ürünlere yönelik 10 milyon liranın altındaki yatırım projelerinin de KOSGEB Teknoyatırım'a kabul edileceğini açıkladı. Varank, yine teknoloji tabanlı girişimlere sermaye desteği sunmak için, Hazine ve Maliye Bakanlığı ile birlikte Tech-InvesTR programını hayata geçirdiklerini dile getirerek, "Bu kapsamda 5 yeni girişim sermayesi fonu, teknoloji girişimleri için 1,1 milyar liralık kaynak oluşturacak. Bu fon, start-up'ların Ar-Ge sonucunda geliştirdikleri ürünü ticarileştirmek amacıyla yatırımlar yapacak." ifadelerini kullandı. Varank, girişimcilerin finansmana daha kolay erişebilmesi amacıyla KOBİ Finansman Destek Programını başlattıklarını ifade ederek, böylece KOSGEB'in girişimcilik desteklerinden yararlanan start-upların, 50 bin liraya kadar yeni bir kredi programından faydalanabildiğini, burada alınan kredinin finansman maliyetinin büyük bir kısmını KOSGEB'in karşıladığını bildirdi.

Sosyal Güvenlik Kurumu'nun (SGK) sözleşmesi olan 860 kamu, bin 435 özel ve 126 üniversite hastanesi olmak üzere toplam 2 bin 421 sağlık hizmet sunucusuyla bu yıl sonunda yapacağı sağlık harcamalarının 110 milyar lirayı bulması bekleniyor. Bu yıl Temmuz itibarıyla sağlık hizmet sunucularına 337 milyon başvuru yapılırken, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'na sunulan 2020 Yılı Bütçesi'ne göre, SGK'nin bu yıl sonunda sağlık harcamalarının 110 milyar lirayı bulması bekleniyor. SGK, bu yıl 61'i kanser ilacı olmak üzere 418 ilacı geri ödeme listesine aldı. Geri ödeme listesinde toplam 8 bin 833 ilaca yer verildi. Kurum, tıbbi cihaz ve malzeme fiyatlarını da yeniden belirledi. Bu kapsamda, toplam bin 663 SUT kodunun fiyatı güncellenerek, bin 663 tıbbi cihaz ve malzeme fiyatında 731 milyon lira iyileştirme yapıldı. Kanser tedavisi için sunulan cerrahi işlemlerin ilave ücret alınmayacak sağlık hizmeti kapsamında takibini yapan SGK, Tip-1'e ek olarak, Tip-2 ve Tip-3 SMA hastaları için de bu yıl ilaca erişimi sağladı.

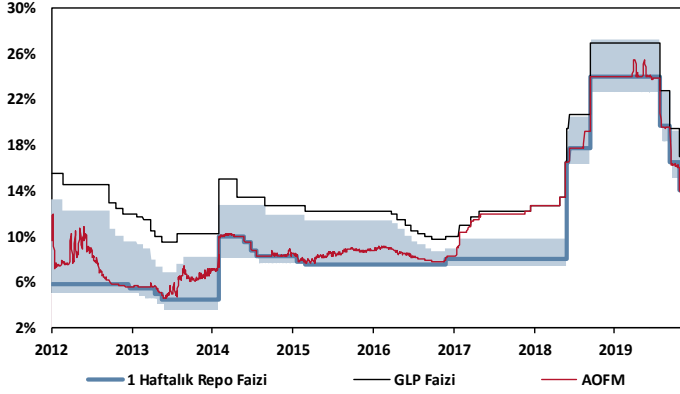
2023 yılına kadar Türkiye'nin yıllık doğal gaz tüketiminin en az %20'sinin depolanması hedefleniyor. Doğal Gaz Dağıtım Sektörü Toplantısı'nın açılışında konuşan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Silivri ve Sultanhanı Tuz Gölü Yer Altı Doğalgaz Depolama Tesisleri'nin genişletme fazlarının devam etmekte olduğunu belirterek, "2021 yılında Silivri, 2023 yılında Tuz Gölü tesislerimiz tam kapasiteye ulaşacak. Amacımız 2023'e kadar yıllık doğal gaz tüketimimizin en az %20'sini depolayabilecek bir altyapıyı inşa etmek" dedi. Son 3 yılda iki depolama ve yeniden gazlaştırma terminalinin (FSRU) hizmete girmesiyle birlikte Türkiye'nin sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) depolama kapasitesinin de son 12 yılda yaklaşık 3,5 kat artarak 118 milyon metreküpe ulaştığını kaydeden Dönmez, "BOTAŞ'ın Saros'taki FSRU tesisinin yapımı devam ediyor. İnşallah oranın tamamlanması ve diğer tesislerimizin de kapasite genişletme çalışmalarıyla bu rakamı daha da yukarılara çekeceğiz" dedi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

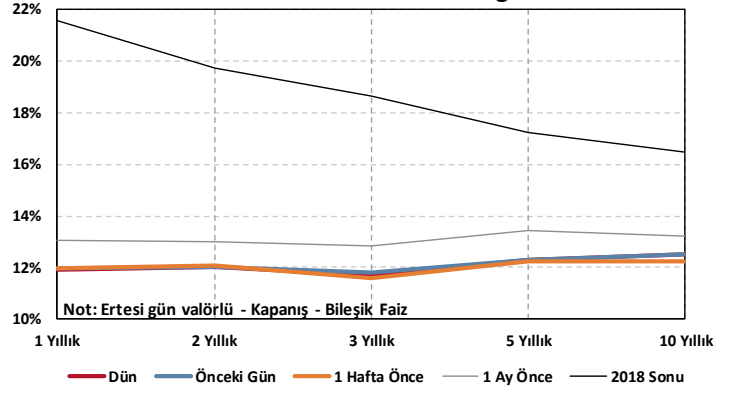
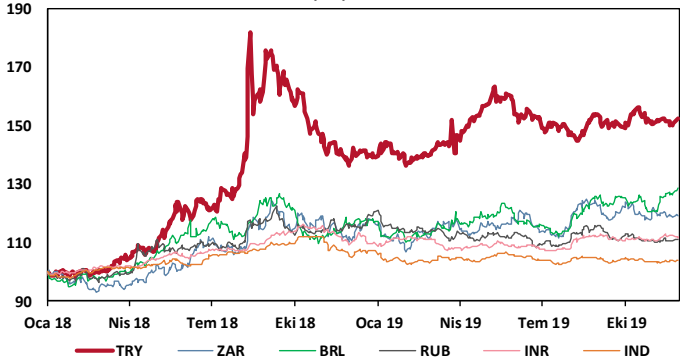
Rusya, petrol üretim kotalarını gündeme getirebilir. Rusya Enerji Bakanı Aleksandr Novak, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ile petrol üreticisi bazı ülkeler arasında 5-6 Aralık'ta Viyana'da düzenlenecek toplantıda, üretim kısıntısı anlaşmasındaki kotaların gündeme getirilebileceğini belirtti.

Trina Solar, %23,22 verimliliğe sahip yeni bir güneş hücresi geliştirdi. Akıllı güneş enerjisi çözümleri sağlayıcısı Çinli Trina Solar Limited, Çin'deki State Key PV Bilim ve Teknoloji Laboratuvarı'nda teknoloji araştırma grubunun, yüksek verimli güneş hücresi geliştirdiğini açıkladı. Açıklamada, yarı monokristal n tipi çift taraflı i-TOPCon güneş hücresinin %23,22'lik enerji verimliliği ile toplam alan verimliliğinde yeni bir dünya rekoru kırdığı kaydedildi.

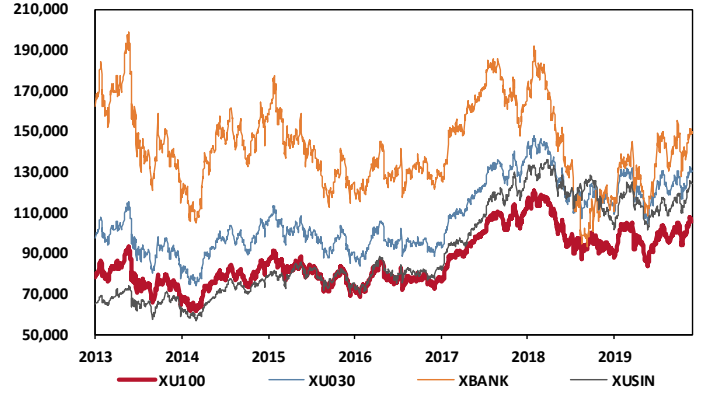
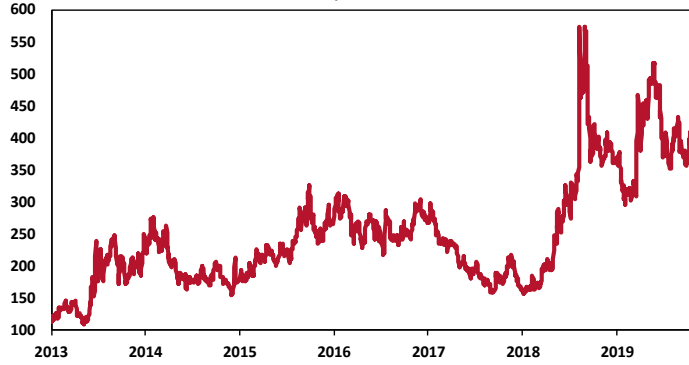
TCMB Faiz Koridoru



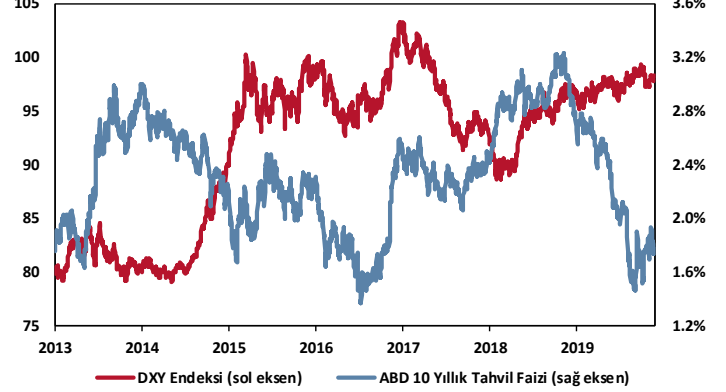
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

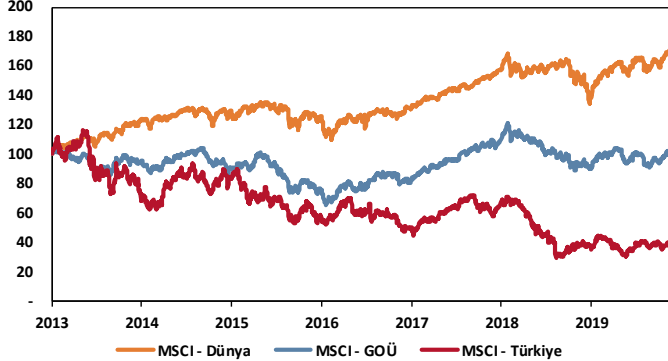
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

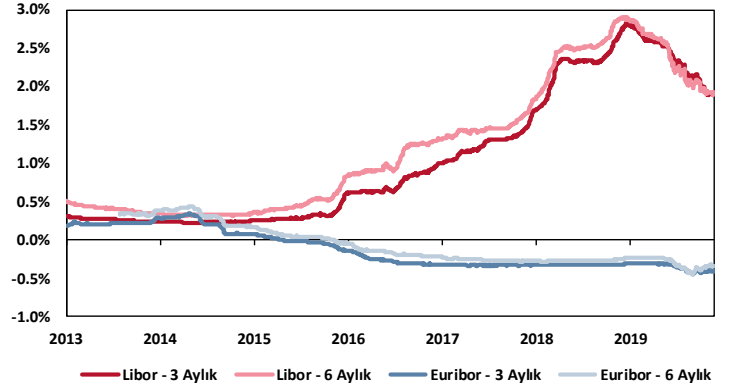


MSCI Hisse Endeksleri

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

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 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