



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
29 Kasım 2019 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı sakin bir seyir izliyor. ABD’de Şükran Günü tatili nedeniyle piyasalar kapalıyken Euro Bölgesi’nde Kasım ayına ilişkin öncü güven endeksleri beklentilerin üzerinde geldi. Ancak hisse senetleri piyasalarında zayıf bir seyir gözlenirken güvenli limanlara yönelik talep ve dolar dünya genelinde görece sakin seyretti. Bu ortamda dün Türk finansal varlıklar pozitif ayrıştılar. Hisse senetleri göstere endekslerinde %1’in üzerinde yükseliş yaşanırken döviz kurları ve tahvil faizlerinde gerileme gözlemlendi. Bu sabaha Asya piyasaları Japonya’nın zayıf sanayi üretimi ve dünden kalan eğilimle görece zayıf bir başlangıç yaparken gün içinde Kasım ayı Euro Bölgesi öncü enflasyon ve Almanya istihdam verileri verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Ekim dış ticaret istatistikleri ve TCMB Kasım Finansal İstikrar Raporu açıklanacak.

JCR’in çoğunluk hisselerini almak üzere Türk bankaları ve finans kuruluşları anlaştı. Türkiye Bankalar Birliği’nin yaptığı açıklamaya göre, Türk bankaları ve finans kuruluşları JCR Avrasya’nın çoğunluk hissesini satın almak üzere anlaşma imzaladı. Hisse devrinin tamamlanması sonrası JCR Avrasya’da Borsa İstanbul’un %18,5, Japan Credit Rating Agency’nin %14,95, Finansal Kurumlar Birliği, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği ve Türkiye Sigorta Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği’nin %6 hissesi olacak. 17 banka ve katılım bankasının ise %2,86’şar hissesi olacak.

Genel ekonomik güven endeksi Kasım’da yükselmeye devam etti. Mevsim etkisinden arındırılmış ekonomik güven endeksi Ekim ayında 89,8 iken, Kasım ayında %1,7 oranında artarak 91,3 oldu. Perakende ve inşaat sektörü güven endekslerinde sırasıyla %1,1 ve %1,9 oranında düşüşler yaşanırken reel sektör, hanehalkı ve hizmet sektöründe yükselişler kaydedildi.

Euro Bölgesi’nde Kasım’da ekonomik güven endeksi beklentilerin üzerinde geldi. Ekim’de 100,8 olan genel ekonomik güven endeksi Kasım’da 101,0 olan beklentileri aşarak 101,3’e yükseldi. Kasım ayında, sanayi kesimi güveni Ekim ayındaki -9,5 değerinden -9,2’ye, tüketici kesimi güveni Ekim ayındaki

Takvim

- 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
- 5-Ara** Euro Bölgesi, GSYH büyümesi (öncü), 3Ç19 Almanya, Fabrika siparişleri, Ekim

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100 | 107,126 | 1.21% | 8.79% | 17.37% |
| BİST-30 | 131,767 | 1.16% | 8.57% | 15.24% |
| XUSIN | 125,929 | 1.12% | 9.33% | 20.08% |
| XBANK | 150,606 | 0.88% | 10.77% | 27.92% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL | 5.7505 | -0.46% | 1.33% | 8.75% |
| Euro/TL | 6.3345 | -0.28% | -0.09% | 4.66% |
| Sepet Kur* | 6.0425 | -0.15% | 0.46% | 6.62% |
| Euro/Dolar | 1.1007 | 0.08% | -1.35% | -4.03% |
| Dolar/JPY | 109.50 | -0.05% | 0.66% | -0.05% |
| DXY | 98.3700 | -0.05% | 1.05% | 2.23% |
| * %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL | | | | |

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 12.14% | 12.20% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 12.49% | 12.61% |
| TR - Eurobond (17 Şubat 2045) | 6.69% | 6.54% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 1.77% | 1.77% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 22 Nisan 2020 | 5.125% | 101.24 | 1.902% |
| 18 Mayıs 2021 | 4.875% | 100.79 | 4.312% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons) | 1458.09 | 0.26% | -3.64% | 13.67% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 190.60 | -0.41% | 1.26% | 8.32% |
| Brent (Dolar/varil) | 63.87 | -0.50% | 3.02% | 16.93% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 2.50 | -1.56% | 3.08% | -16.26% |

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

-7,6'dan -7,2'ye, hizmet güveni Ekim ayındaki 9 seviyesinden 9,3'e ve perakende güveni de bir önceki ayki -0,9 değerinden -0,2'ye yükseldi. İnşaat sektörü güven endeksi ise Ekim ayındaki 4,4'lük seviyeden 3,1'e geriledi.

Öncü hesaplamalara göre, Almanya'da Kasım'da enflasyon beklentilerin altında geldi. Kasım'da TÜFE bir önceki aya göre %0,8 gerileyerek %0,7'lik beklentilerden zayıf gelirken TÜFE yıllık enflasyonu %0,9'dan %1,2'ye toparlandı.

Japonya'nın sanayi üretimi Ekim'de son beş buçuk senenin en sert düşüşü kaydetti. Ekonomi Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, sanayi üretimi bir önceki aya göre %2,1 olan beklentilerin ötesinde %4,2 seviyesinde daraldı. Bununla birlikte, ülkede işsizlik oranı Ekim'de %2,4'te sabit kaldı.

Haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri yayınlandı. Buna göre 22 Kasım ile biten haftada,

- Toplam Türk Parası (TP) kredi miktarı bir önceki haftaya göre 0,6 milyar TL artış kaydederken, yıllık artış oranı Eylül ayında başlayan yükseliş eğilimini sürdürerek %10,6'ya ulaştı. Bu hafta TP kredi artışı tüketici kredilerinden kaynaklanırken, ticari kredilerde bir azalma yaşandığı görülüyor. Yabancı Para (YP) krediler ise haftalık bazda 0,7 milyar dolar artış kaydederken, yıllık bazda %4,9 daralma gerçekleşti.
- Yurtdışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senetleri net 56,6 milyon dolar arttı. DİBS'lerdeki net hareket ise 12,3 milyon dolar azalış yönünde gerçekleşti. Böylece yurtdışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senedi stoku 30,9 milyar dolar, DİBS stoku ise 15,7 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Gerçek kişilerin YP mevduatları bir önceki haftaya göre 681 milyon dolar arttı. Aynı dönemde tüzel kişilerin YP mevduatı ise 291 milyon dolar seviyesinde yükseliş kaydetti.
- Merkez Bankası'nın altın rezervleri 1,2 milyar dolar artışla 26,6 milyar dolara yükseldi. Aynı dönemde Merkez Bankası'nın döviz rezervleri 760 milyon dolar artışla 78,8 milyar dolara yükseldi. Böylece toplam rezervler 1,9 milyar dolar artışla 105,4 milyar dolara yükseldi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ulaştırma Bakanı Cahit Turhan, Kanal İstanbul projesiyle ilgili açıklamalarda bulundu. Teknik çalışmaların tamamlandığını ifade eden Turhan, Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) çalışmalarında son aşamaya gelindiğini ve çevre düzenleme planının kesinleşmesiyle birlikte ihaleye çıkacaklarını belirtti.

Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, Resort Turizm Kongresinde açıklamalar yaptı. Ersoy, Turizm Geliştirme Ajansı'nın devreye girmesiyle sektörden 125 milyon dolar katkı toplanması beklendiğini, 2023'de ise ajansın bütçesinin 220 milyon dolar olmasının beklendiğini belirtti. Tanıtım Ajansı ile birlikte Türkiye'nin uluslararası dijital, sosyal ve basılı mecralarla TV kanallarında daha fazla görünür olacağına dikkat çeken Ersoy, tanıtımda Çin, Hindistan, Güney Kore, Japonya gibi ülkelerle iç turizmde tanıtıma ağırlık vereceklerini ifade etti. Paket turla gelen ziyaretçi sayısının Akdeniz'de %85, Ege'de %60 ve Marmara bölgesinde %30 olduğunu belirten Ersoy, bu durumun arz güvenliğini tehlikeye attığını, bu nedenle münferit ve dinamik paketlerle gelen yolcu sayılarını arttırarak paket tur yolcu sayısını azaltmayı planladıklarını söyledi.

'Scrubber', ihracatçının navlun maliyetini %20 arttıracak. Uluslararası Denizcilik Örgütü'nün (IMO) aldığı karar doğrultusunda 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren %0,5'in üzerinde sülfür oksit emisyonları içeren gemi yakıtlarının kullanılmayacak olması, ihracatçıların navlun maliyetlerini %20 dolayında artırması bekleniyor. Halihazırda dünyada düşük sülfürlü yakıt üretiminin ihtiyacın çok altında olması ve scrubber olarak bilinen egzoz temizleme sistemlerine sahip gemi sayısının düşük olması maliyet artışlarının daha da artması endişesi doğuruyor. Artan yakıt ve yatırım maliyetlerinin navlunları yukarı yönlü oynatacağını söyleyen İMEAK Deniz Ticaret Odası Yönetim Kurulu Başkanı Yusuf Öztürk, "Ama büyük kiracılarla armatörler arasında birbirlerine destek olma yönünde çalışma yapıldığını duyuyoruz. Bu armatörleri de rahatlatacak bir anlaşma olabilir ama eninde sonunda son kullanıcıya yansıtacak bir artış söz konusu" dedi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Otokar, Kazakistan'da şirket kurdu. Otokar, savunma sanayisinde büyüme, ihracatın ciro içindeki payını artırma ve yeni modellerle büyüme vizyonu doğrultusunda yurt dışında yeni bir yatırımı hayata geçirdi. Halihazırda askeri ve ticari ürünleri Kazakistan ve Orta Asya'da aktif olarak kullanılan Otokar, yeni şirketiyle bölgede ortak ürün geliştirme, yerel iş ortaklıkları, yerel üretim, teknoloji transferi gibi farklı iş birliği fırsatlarını da değerlendirmeyi hedefliyor. Bu yılın 9 aylık döneminde 1 milyar 877 milyon 342 bin lira ciro elde eden Otokar, bunun %82'sini yurt dışı satışlardan sağladı.

Hazır giyimciler, Aliexpress iş birliğiyle dijital dünyaya açılıyor. İstanbul Hazır Giyim ve Konfeksiyon İhracatçıları Birliği (İHKİB), AliExpress ve AliExpress Türkiye resmi iş ortağı İhracatname, KOBİ'lerin yurt dışındaki tüketicilere doğrudan ulaşmasını sağlayacak bir anlaşma imzaladı. Anlaşma kapsamında, Türkiye'den yurt dışına açılmak ve küresel düzeyde rekabet etmek isteyen firmalar, İHKİB ve Alibaba Group bünyesindeki küresel çevrim içi perakende pazar yeri olan AliExpress desteğiyle AliExpress'in ekosistemi ve altyapısından faydalanarak ürünlerini tüm dünyaya ihraç edebilecek. İlk aşamada 15 bin İHKİB üyesi, işbirliği sayesinde AliExpress'in 200 ülkede, 79 milyon potansiyel müşterisine ulaşacak. Ayrıca AliExpress, ihracatçılara tahsilat, lojistik, pazarlama ve 18 dilde tercüme içeren altyapı desteği verecek.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB), "Sektörel Görünüm: Enerji" raporunu yayımladı. TSKB Danışmanlık Hizmetleri bünyesinde Türkçe ve İngilizce olarak yayımlanan rapor, sektörün bugününü ve sektöre ilişkin öngörülerini paylaşmakta.

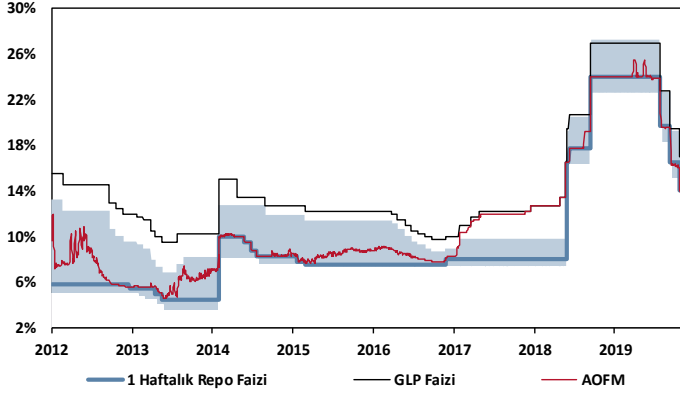
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) 2020 yılı Nihai YEK Listesini yayımladı. Listedeki bilgilere göre 2010 yılında yürürlüğe giren ve 2011 yılında uygulamaya geçen mekanizmadan bu yıl toplam kurulu güçleri 21.860 megavat (MW) olan 818 santral yatırımı yararlanacak. YEKDEM mekanizmasından bu yıl toplam kurulu güçleri 1.538 MW olan 54 santral ise son kez yararlanacak.

Yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretimi yatırımlarına teknik destek verilecek. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nca (ETKB) yürütülen ve Avrupa Birliği tarafından finanse edilen "Belediyeler ve Üniversiteler için Yenilenebilir Enerji ve Enerji Verimliliği Teknik Destek Projesi" (YEVDES) kapsamında yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği yatırımlarına teknik destek sağlanacak. Projeye, desteklerden faydalanmak isteyen belediyeler, üniversiteler, enstitüler, araştırma merkezleri, mesleki ve teknik liseler başvurabilecek.

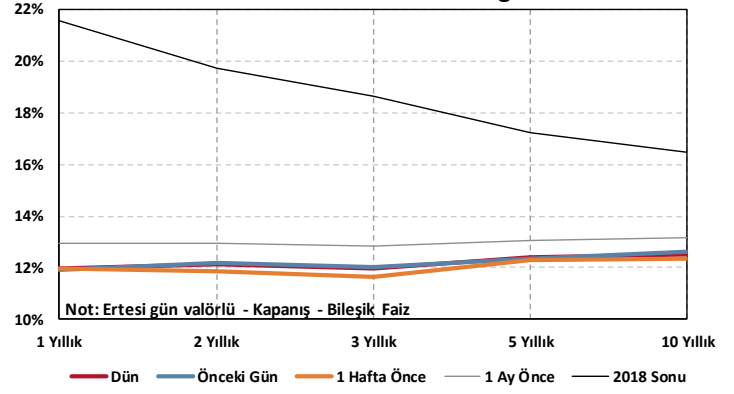
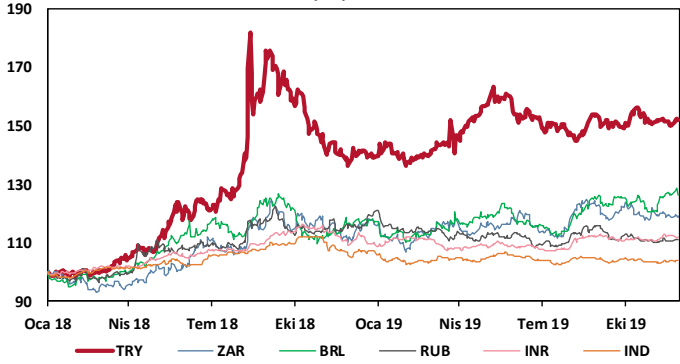
Avrupa Parlamentosu (AP) 'iklim acil durumu' ilan etti. Strasbourg'da yapılan oylamada Avrupa Parlamentosu'ndaki milletvekillerinin büyük bölümü iklim değişikliğinin etkileri nedeniyle Avrupa Birliği genelinde "çevre ve iklim acil durumu" ilan edilmesi yönünde oy kullandı. Bu bağlamda Avrupa Birliği (AB) Komisyonu ve üye ülkelere iklim koruma konusunda daha aktif olmaları için talepte bulunulması hedefleniyor. Tasarı uyarınca AP, 2030 yılına kadar karbondioksit emisyonunu düşürme hedefini 1990 yılına oranla %40 yerine %55 azaltmayı öngörüyor. Ayrıca AB'nin en geç 2050 yılına kadar "iklim nötr" hedefine ulaşmak için çaba göstermesi planlanıyor.

Muğla'da bulunan Menteşe Şehirlerarası Otogarı tükettiği elektriğin 2,5 katını üretiyor. 2019 Ekim ayı verilerine göre toplam 25.637 kilovatsaat yaklaşık 20 bin TL değerinde elektrik üreten Menteşe Şehirlerarası Otogarı, bu elektriğin 9.636 kilovatsaatını kullandı. Tükettiğinden 16.000 kilovatsaat fazla elektrik üreten otogarı, bu elektrik satışından 12 bin 300 TL de kar sağladı.

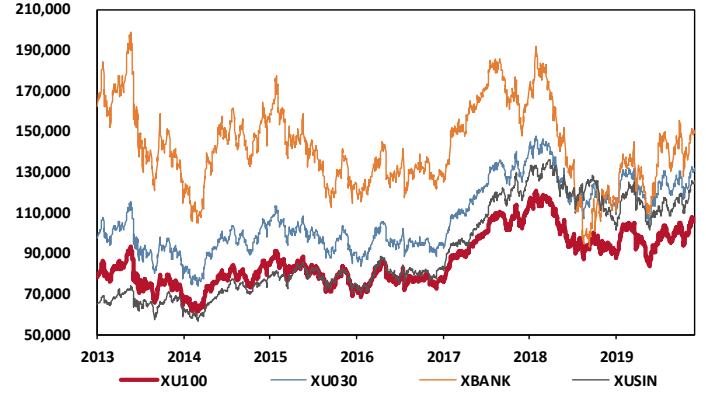
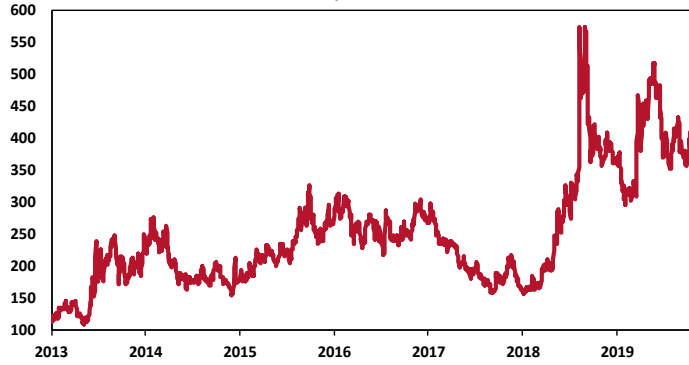
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

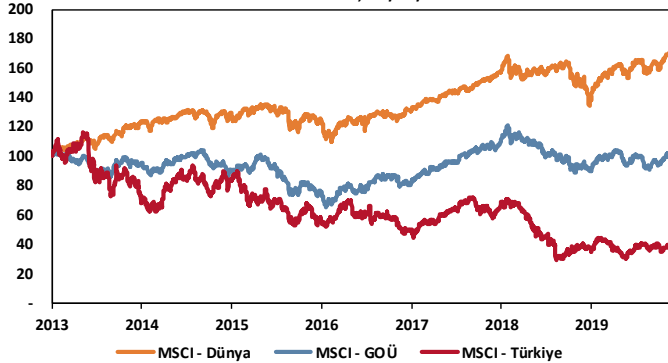
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

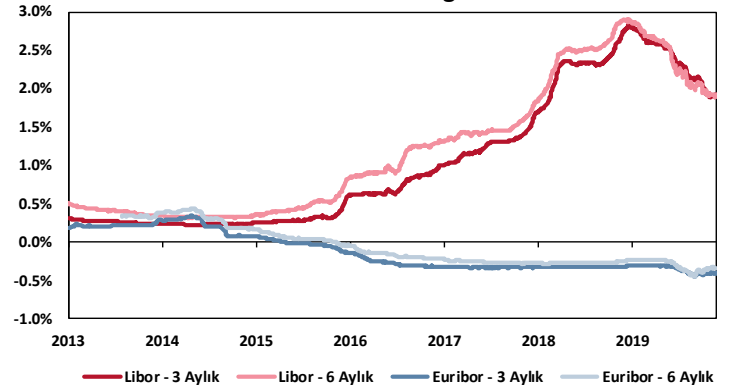


MSCI Hisse Endeksleri

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   