



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
31 Ekim 2019 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Yoğun gündem içinde küresel risk iştahı temkinli bir iyimserlik sergiliyor. ABD Merkez Bankası'nın faiz indirimi riskli varlıkları desteklerken bu sabah Çin'den gelen zayıf veriler hisse senetlerindeki yükselişleri kısmen sınırlıyor. Fed'in faiz indirimi gelişmiş ülke tahvil faizlerini zayıflatırken dolar gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında zayıfladı. Bu ortamda Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle ve jeopolitik belirsizliklerle karışık bir seyir izlediler. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kazanırken hisse senetlerinde %1'i aşan düşüşler yaşandı. Tahvil faizlerinde ise karışık bir seyir hakimdi. Bugün ise Asya piyasalarında zayıf Çin verilerinin etkisi gözlenirken yurtçinde görece sakin bir seyir gözleniyor. Gün içinde yurtdışı eğilimlerin yanında yoğun yurtiçi gündem Türk finansal varlıkların seyri açısından önemli olacak. TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nu yayımlayacakken, Hazine'nin Kasım-Ocak dönemi finansman program yakından takip edilecek. Ayrıca TÜİK Eylül ayı dış ticaret verilerini yayımlayacak.

ABD Merkez Bankası (Fed) piyasa beklentilerini karşılayarak, küresel gelişmelerin ekonomik görünüm üzerinde oluşturduğu riskleri gerekçe göstererek politika faizini 25 baz puanlık indirimle %1,50-%1,75 seviyesine çekti. Karar oy birliği ile alınırken iki üye, indirim sürecinin başından bu yana olduğu gibi faizlerin sabit tutulması yönünde oy kullandı. Karar sonrasındaki basın toplantısında Fed Başkanı Jerome Powell, mevcut para politikası duruşunun şu aşamada enflasyon ve büyüme görünümü üzerindeki riskler açısından uygun olduğunu belirtse de önümüzdeki döneme ilişkin sinyal etkisi sınırlı mesajlar verdi.

ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti. Yıllık olarak %1,6 oranında olan beklentilere karşın büyüme üçüncü çeyrekte %1,9 seviyesinde gerçekleşti. ABD yılın ilk çeyreğinde %3,1, ikinci çeyreğinde ise %2 oranında büyüme kaydetmişti. Büyümenin itici gücü tüketici harcamaları olurken, işletme yatırımları yıllık olarak %3 oranında azalış kaydetti.

Takvim

- 31-Ekm** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Eylül
TÜİK, Turizm istatistikleri, 3Ç19
KTB, Sınır giriş istatistikleri, Eylül
TCMB, Enflasyon Raporu IV
TCMB, PPK toplantı tutanakları
- 1-Kas** ABD, Çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi, Eylül
ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Ekim
ABD, İşsizlik oranı, Ekim
ABD, Ortalama saatlik kazançlar, Ekim
Fitch, Türkiye kredi notu gözden geçirme raporu
- 4-Kas** TÜİK, Enflasyon, Ekim
Japonya, Tatil
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	98.692	-1.15%	-4.99%	8.13%
BİST-30	121.725	-1.26%	-5.46%	6.46%
XUSIN	114.950	-0.50%	-3.59%	9.61%
XBANK	136.839	-2.33%	-8.96%	16.22%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7010	-0.56%	0.20%	7.82%
Euro/TL	6.3582	-0.22%	1.90%	5.05%
Sepet Kur*	6.0311	-0.40%	1.12%	6.29%
Euro/Dolar	1.1148	0.34%	1.65%	-2.80%
Dolar/JPY	108.83	-0.04%	1.05%	-0.67%
DXY	97.6460	-0.31%	-1.39%	1.22%
*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.90%	12.94%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.28%	13.16%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.68%	6.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.78%	1.85%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.87	3.263%
18 Mayıs 2021	4.875%	99.69	5.082%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1495.20	0.52%	-0.27%	16.56%
Reuters/Jefferies CRB*	188.28	-0.03%	3.24%	6.97%
Brent (Dolar/varil)	60.61	0.38%	5.42%	11.94%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.69	0.48%	0.99%	-8.03%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Çin'de Ekim ayı resmi PMI verileri beklentilerin altında kaldı. Ekim'de imalat sanayi PMI Eylül'deki 49,8'de sabit kalacağı beklentilerinin aksine 49,3'e gerilerken hizmet sektörü PMI 53,7'den 52,8'e indi. Böylece bileşik PMI aynı dönemde 53,1'den 52,0'a yavaşladı.

Deutsche Bank bu yılın üçüncü çeyreğinde piyasalardaki 778 milyon euroluk beklentiye karşın 832 milyon euro zarar etti. Temmuz-Eylül döneminde kaydedilen söz konusu zararda, yeniden yapılanma maliyeti ve tahvil biriminde gelirlerin %13'lük düşüşü etkili oldu. Deutsche Bank Grubu'nun bu yılın üçüncü çeyreğindeki net geliri ise geçen yılın aynı dönemine kıyasla %15 düşerek 5,3 milyar euro oldu.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) bankacılık sektörü Eylül ayı sonu finansallarını açıkladı. Türk bankacılık sektörünün toplam aktif büyüklüğü Eylül sonu itibarıyla 4 trilyon 272 milyar 769 milyon lira; sektörün net kârı ise 9 ayda 36 milyar 152 milyon lira oldu. Böylece sektörün net kârı ilk dokuz ayda geçen yıl aynı döneme göre %12,5 gerileme yaşamış oldu. Eylül sonunda Türk bankacılık sektörünün aktif büyüklüğü 4 trilyon 272 milyar 769 milyon lira düzeyinde gerçekleşti. Sektörün aktif toplamı 2018 sonuna göre 405 milyar 344 milyon lira arttı. Söz konusu dönemde, en büyük aktif kalemi olan krediler 2 trilyon 532 milyar 175 milyon lira, menkul değerler 608 milyar 252 milyon lira oldu. 2018 sonuna göre sektörün aktif büyüklüğü %10,5, menkul değerler toplamı %27,3 ve krediler toplamı da %5,8 arttı. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı %4,96 oldu.

Garanti Bankası (GARAN) – Üçüncü çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Bankanın net kârı geçen yılın aynı dönemine göre %22 düşüşle 1.304 milyon TL oldu.

TÜİK tarafından açıklanan Ekonomik Güven Endeksi Eylül ayında 86 iken, Ekim ayında %4,5 oranında artarak 89,8 oldu. Ekonomik güven endeksindeki artış, tüketici, reel kesim (imalat sanayi), hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endekslerindeki artışlardan kaynaklandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Arçelik (ARCLK) – Üçüncü çeyrek net kârı geçen yılın aynı dönemine göre %4,3 düşüşle 240 milyon TL oldu. Bu dönemde şirketin toplam hasılatı %7,1 büyümeyle 8.246 milyon TL oldu.

Ford Otomotiv (FROTO) – Üçüncü çeyrek sonuçlarını açıkladı. Şirketin net kârı geçen yılın aynı dönemine göre %28,4 arttı ve 454 milyon TL olarak gerçekleşti. Satış gelirleri ise aynı dönemde %19,6 yükselişle 9.298 milyon TL'ye ulaştı.

Tofaş (TOASO) – Üçüncü çeyrekte 297 milyon TL net kâr elde ettiğini duyurdu. Söz konusu rakam bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,2 düşüşü ifade ediyor. Şirketin net satışları ise %4 azaldı ve 4.158 milyon TL oldu.

Dünya Gazetesi'nin haberine göre Meclis Plan Bütçe Komisyonu'nda görüşmeleri devam eden vergi yasa teklifiyle ilk kez getirilen %2 oranındaki konaklama vergisinde değişikliğe gidilerek konaklama vergisinin maktu vergi şeklinde değiştirilmesi bekleniyor. Değişikliğin gerçekleşmesiyle vergi oranı tesislerin hizmet kalitesine göre kademelendirilecek.

Türkiye'den yılın Ocak-Eylül döneminde 103 ülkeye 3 bin 88 ton çay ihracatı karşılığında 10,8 milyon dolar gelir elde edildi. Doğu Karadeniz İhracatçılar Birliği (DKİB) verilerinden derlenen bilgilere göre çay ihracatı geçen yılın aynı dönemine göre miktar bakımından %52, değer bakımından %30 arttı. Çay ihracatında 4,5 milyon dolarla Belçika ilk sırada yer aldı. Bu ülkeyi 1,5 milyon dolarla Almanya, 1 milyon dolarla KKTC izledi.

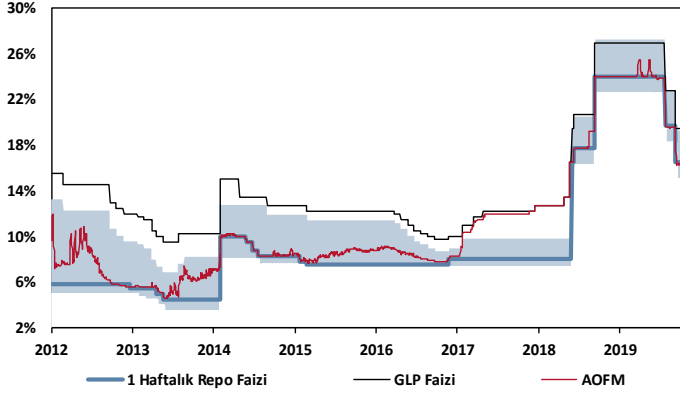
Yemenlilerin Türkiye'den aldığı konut sayısı bu yılın ilk 9 ayında 2015 yılının aynı dönemine göre %536 arttı. Böylece 2015'in ilk 9 ayında 170 olan Yemenlilerin Türkiye'den aldığı konut sayısı, bu yılın aynı döneminde 1.082'ye yükseldi. Söz konusu dönemde Yemenlilere satılan konut sayısındaki artış, yabancılara satılan konut sayısındaki artışın 5,5 katı üzerinde gerçekleşti. Konuyla ilgili açıklama yapan Coldwell Banker Türkiye Ülke başkanı Gökhan Taş, ülkelerinde yaşanan savaş nedeniyle Yemenlilerin Türkiye'de konut aldığını ve son 2,5 yılda Türkiye'den ko-

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

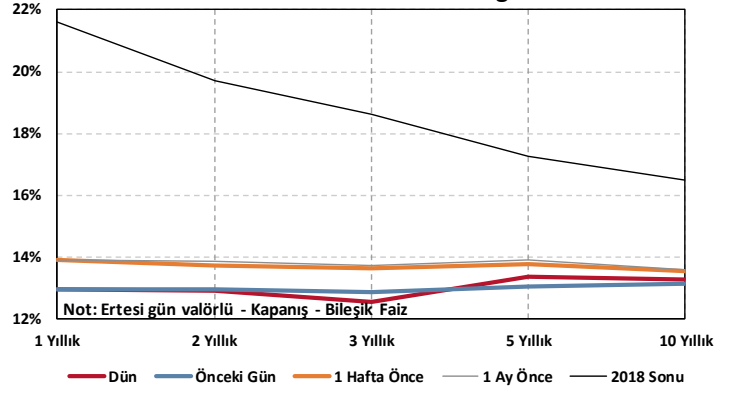
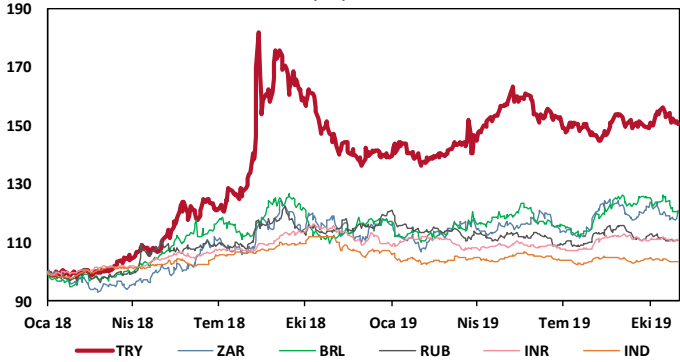
nut alan Yemenli sayısının 2.200'ü aştığını belirtti. 2019 rakamlarına göre her gün 4 Yemenlinin Türkiye'den konut aldığını ifade eden Taş, Yemenlilerin Türkiye'de kurduğu şirket sayısının ise son 2,5 yılda 164'e ulaştığını sözlerine ekledi.

Organize Sanayi Bölgeleri (OSB) Su, Atık Su ve Atık İstatistikleri Anketi yayınlandı. Türkiye İstatistik Kurumu'ndan yapılan açıklamaya göre, anket kapsamında faal olan 223 OSB'den elde edilen sonuçlara göre 2018 yılında su şebekesi ile dağıtılmak üzere 185 milyon metreküp (m³) su çekildi. Çekilen suyun %44,9'u kuyulardan, %27,7'si baraj, göl, gölet ve akarsulardan, %14'ü şehir şebekelerinden, %13,3'ü ise kaynaklardan çekildi. Aynı dönemde, OSB'ler tarafından 268 milyon m³ atık su deşarj edildi. Atık suyun %75,8'i akarsuya, %8,4'ü şehir kanalizasyonuna, %8,3'ü kuru dere yatağına, %7,5'i ise diğer alıcı ortamlara deşarj edildi. Organize Sanayi Bölgeleri tarafından deşarj edilen atık suyun %94,3'ü arıtıldı.

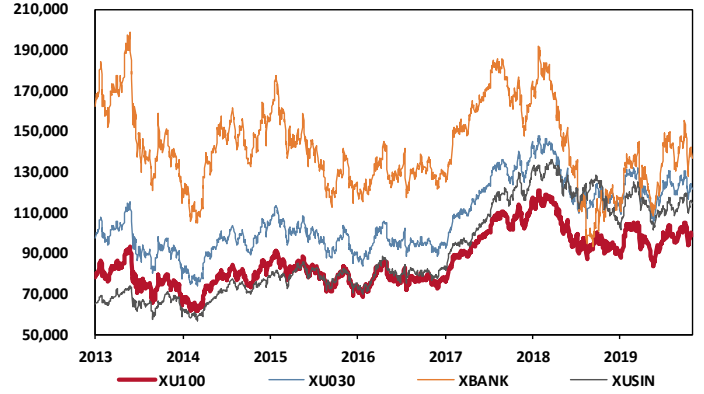
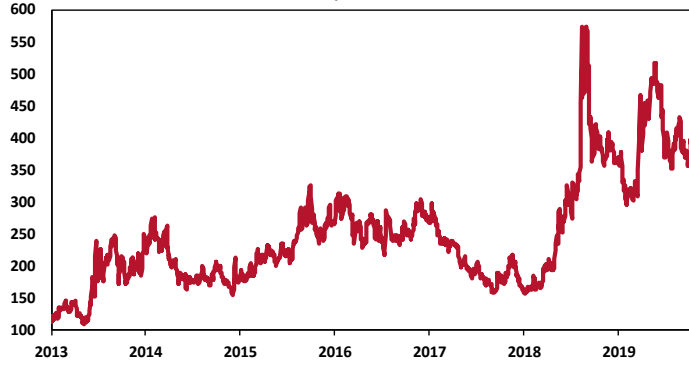
TCMB Faiz Koridoru



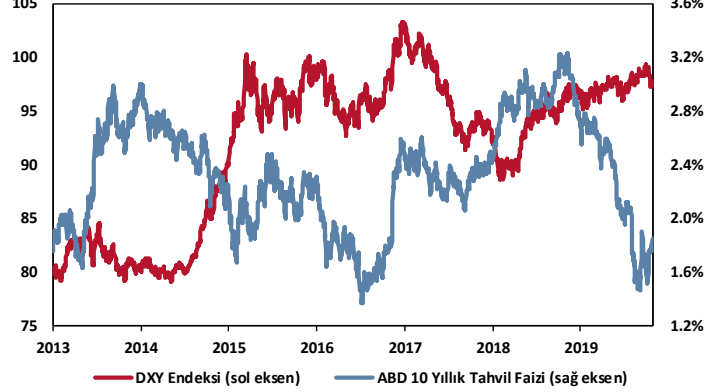
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

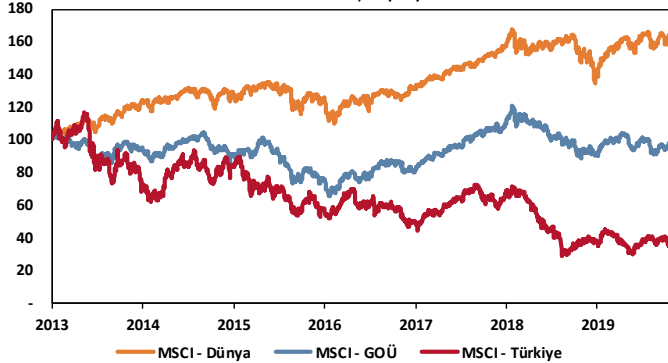
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

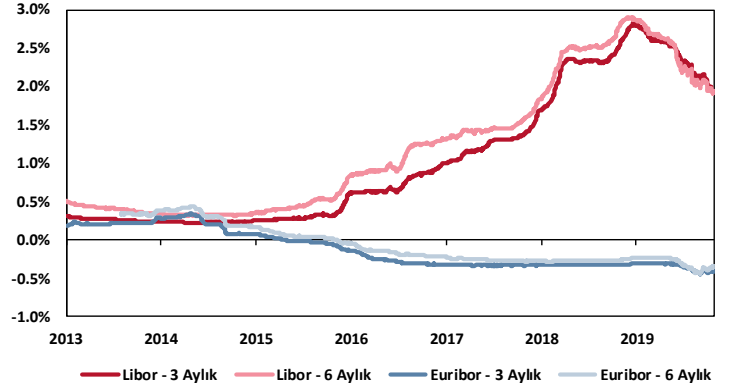


MSCI Hisse Endeksleri

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   