



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
25 Aralık 2018 Salı

Piyasalarda Bugün

Noel tatilinde pek çok borsanın kapalı veya yarım gün açık olması nedeniyle işlem hacimleri daraldı, ancak piyasalardaki satış baskısı dinmedi. MSCI Dünya Endeksi %1,6 gerilerken son sekiz gündeki kayıp %8'i aştı. New York borsasında endeksler, %2,5'i aşan kayıplarla tarihin en kötü Noel arifesini yaşadı. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in Finans Piyasaları Çalışma Grubu'nu görüşmeye çağırması, ABD Başkanı Donald Trump'ın paylaştığı bir twitte ABD ekonomisi için tek sorunun ABD Merkez Bankası olduğunu belirtmesi, ayrıca ABD hükümetinin kısmi olarak kapalı bulunması satışların dün de devamına sebebiyet verdi. Dow Jones %2,9, S&P 500 %2,7, Nasdaq Teknoloji Endeksi ise %2,2 geriledi. Riskten kaçış ile bono/tahvil talebi yükseldi. Ekim ayında %3,25'i kıran ABD 10 yıllık tahvil faizleri dün akşam %2,73'e çekildi. ABD piyasaları bugün kapalı olacak. Asya, Avrupa ve Kuzey Amerika'da birçok piyasa Noel tatili nedeniyle kapalı olduğu bugün, Japonya'nın Nikkei endeksi Wall Street'deki sert satış baskısının yatırımcıların riskten kaçınmasını tetiklemesi nedeniyle 20 ayın dip seviyesine geriledi. Nikkei endeksi Mayıs 2017'den bu yana en düşük seviyesini gördükten sonra %4,6 kayıp yaşadı. Dolar, yatırımcıların riskli varlıklara yönelik iştahının azalmasıyla Salı günkü işlemlerde yen karşısında dört ayın en düşük seviyesini gördü. Dolar yen karşısında %0,3 düşüşle 110,0'a gerileyerek Ağustos sonundan bu yana en düşük seviyesini gördü ve yedi günlük kayıplarını artırdı. Altının ons fiyatı ise 1.268 dolar ile son altı ayın en yüksek seviyesinde. Euro/dolar paritesi 1,1413'de bulunuyor. Haftanın ilk işlem gününde sakin bir seyir izleyen dolar/TL bu sabah 5,32'nin üzerinde işlem görüyor. Petrol fiyatları ise %6'dan fazla geriledi. Küresel ekonomide gelecek yıl görülebilecek bir yavaşlamaya ilişkin endişelere Washington'daki gelişmelerin eklenmesi düşüşte etkili oldu. Geçen haftaki %11'lik düşüş sonrasında hafta sonuna 53,8 dolar/varil fiyatından giren en yakın vadeli Brent petrol kontratı, bu sabah 50,5 seviyesinde işlem görmekte. Rusya Enerji Bakanı, ülkenin, varılan küresel anlaşma kapsamında, Ocak ayı ile birlikte petrol üretiminde günde 230 bin varil kısıntıya gideceğini açıkladı.

Türkiye'de bugün önemli bir makro veri açıklanmayacak. Gündemde Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın partisi grup toplantısında yapacağı konuşma ve Ürdün Başbakanı ve Savunma Bakanı Omar Al Razzaz'ın kabulü var. Asgari Ücret Tespit Komisyonu ise dördüncü toplantısı gerçekleştirilecek.

Takvim

26-Ara	TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Aralık TCMB, Reel kesim güven endeksi, Aralık TCMB, Kapasite kullanım oranı, Aralık
27-Ara	ABD, Yeni konut satışları, Kasım
28-Ara	ABD, Conference Board tüketici güveni, Aralık TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Aralık KTB, Sınır giriş istatistikleri, Kasım
31-Ara	ABD, Chicago PMI, Aralık TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Kasım HMB, Genel yönetim bütçe ve borç istatistikleri, 3Ç18

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	91,527	-0.36%	-2.59%	-20.64%
BİST-30	114,633	-0.42%	-2.72%	-19.34%
XUSIN	105,530	-0.79%	-4.06%	-18.45%
XBANK	117,475	-0.51%	-3.39%	-31.45%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.2838	-0.63%	0.58%	39.45%
Euro/TL	6.0261	-0.30%	0.77%	32.51%
Sepet Kur*	5.6550	-0.36%	0.83%	35.80%
Euro/Dolar	1.1399	0.28%	0.24%	-4.98%
Dolar/JPY	110.43	-0.70%	-1.53%	-1.99%
DXY	96.5530	-0.06%	-0.54%	4.74%

* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	20.93%	20.87%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	16.66%	16.74%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.07%	7.20%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.75%	2.79%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	98.50	7.237%
22 Nisan 2020	5.125%	96.30	8.129%
18 Mayıs 2021	4.875%	91.25	9.024%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1268.49	-0.30%	2.74%	-3.57%
Reuters/Jefferies CRB*	178.25	-2.17%	-6.45%	-11.46%
Brent (Dolar/varil)	53.82	-0.98%	-8.47%	-19.52%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.82	-9.15%	0.33%	17.41%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

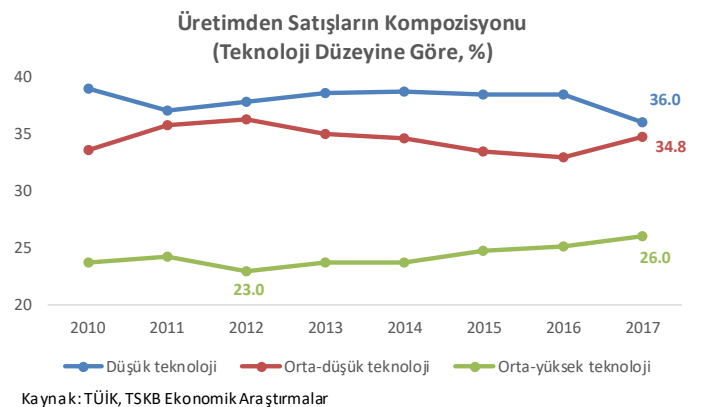
Bakanlar Kurulu toplantısının ardından dün akşam bir basın toplantısı düzenleyen Cumhurbaşkanlığı Sözcüsü İbrahim Kalın, ABD'nin Suriye'den askeri birliklerini çekme kararı hakkında değerlendirmelerde bulundu. Kalın "14 Aralık günü yapılan telefon görüşmesi bütün bu sürecin seyrini değiştiren önemli bir karara vesile olmuştur. 18 Aralık'ta ABD'nin Suriye'den çekilme süreci başladı. Bu sahadaki birçok dengenin yeniden değerlendirilmesini, yeni unsurların müzakeresinin yapılmasını da zorunlu kılmaktadır. Şu anda bu yöndeki çalışmalarımız da yoğun bir şekilde devam ediyor" dedi. ABD'nin Suriye'den çekilme kararının iki ülkenin üzerinde mutabakat sağladığı Menbiç yol haritasını nasıl etkileyeceğinin sorulması üzerine Kalın, kararla birlikte sahada birçok unsurun yeniden değerlendirilmek durumunda olduğunu belirterek, "Bu hafta bir Amerikan askeri heyeti Türkiye'ye gelecek ve Türk mevkidaşlarıyla konunun koordinasyonunu konuşacaklar. Son iki telefon görüşmesinde, Erdoğan ile Trump'ın üzerinde mutabık kaldığı konu, bu koordinasyonun çok hızlı bir şekilde başlatılması yönünde. Benim de John Bolton ile yaptığım 3-4 telefon görüşmesinde bunun altını çizdik ve önümüzde bir takvim var şimdi. Tarih kesinleştikçe sizlerle bunu paylaşacağız" dedi. Kalın, Erdoğan'ın son telefon görüşmesinde Trump'ı Türkiye'ye davet ettiğini, Trump'ın da "2019 yılı içerisinde mutlaka Türkiye'ye bir ziyaret yapacağını ifade ettiğini" duyurdu. Beyaz Saray sözcüsü Hogan Gidley de Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın ABD Başkanı Donald Trump'ı 2019'da Türkiye'yi ziyarete davet ettiğini belirtti. Bu arada ABD Savunma Bakanlığı sözcüsü, istifa eden Savunma Bakanı James Mattis'in ABD kuvvetlerinin Suriye'den çekilmesine ilişkin kararnameyi imzaladığını belirtti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, bireysel yatırımcılara sunulan euro ve dolar tahvillerine 25-26 Aralık'ta tüzel kişi yatırımcılardan talep toplanmasına karar verildiğini açıkladı. Bakanlık'tan dün gece yapılan açıklamada, "Yatırımcılardan gelen talep üzerine, 17-26 Aralık arasında bireysel yatırımcılara sunulan euro ve ABD doları cinsinden devlet tahvilleri için 25-26 Aralık'ta tüzel kişi (5411 sayılı Kanun kapsamındaki bankalar ve finansal kuruluşlar ile 6362 sayılı Kanun kapsamındaki kolektif yatırım kuruluşları hariç tüzel kişiler) yatırımcılardan da talep toplanılmasına karar verilmiştir" denildi. Açıklamada, bu kapsamda, söz konusu senetlerin yine 28 Aralık Cuma günü yatırımcıların hesaplarına aktarılacağı kaydedildi.

Brent petrol fiyatlarında yaşanan düşüş, benzin ve motorin fiyatlarına yansımaya devam ediyor. EPDK Başkanı Mustafa Yılmaz, bu gece yarısından itibaren pompa fiyatlarında benzin için 27,7 kuruş, motorin için 28,6 kuruş indirim yapılacağını açıkladı. Son indirimlerle birlikte Mayıs'tan bu yana benzine toplamda 1,16 lira, motorine de 73 kuruş indirim yapılmış olacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TÜİK 2017 yılı sanayi ürün istatistiklerini açıkladı. Açıklanan verilere göre gıda sektörü 2017 yılı itibarıyla toplam üretimden satışların %13,8'ini oluşturdu. Gıda sektörünü %12,2 ile ana metal sanayi ürünleri ve %10,1 ile motorlu kara taşıtları imalatı takip etti. İmalat sanayinde 2017 yılında üretilen ürünler teknoloji düzeylerine göre sınıflandırıldığında, yüksek teknoloji sınıfındaki ürünlerin toplam satış değerinin %3,2'sini oluşturduğu görüldü. Orta-yüksek teknoloji grubunun toplamdan aldığı pay ise 2012 yılından 2017 yılına kadar 3 yüzde puan artarak %26 seviyesine ulaşmış durumda.



TÜİK 2016 ve 2017 yıllarına ilişkin devlet hesapları verilerini yayınladı. Maastricht kriterlerinde esas alınan yöntemle hesaplanan genel devlet sektörü açığı 2016 yılında GSYH'nin %1,1'i, 2017 yılında ise %2,8'i oranında gerçekleşti. Genel devlet sektörü konsolide brüt borç stokunun GSYH'ye oranı ise her iki yıl için de %28,3 olarak hesaplandı. Genel devlet toplam harcamalarının GSYH'deki payı 2017 yılında %34,2 olarak gerçekleşti. Bu oran AB ortalamasında %45,8 seviyesinde.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

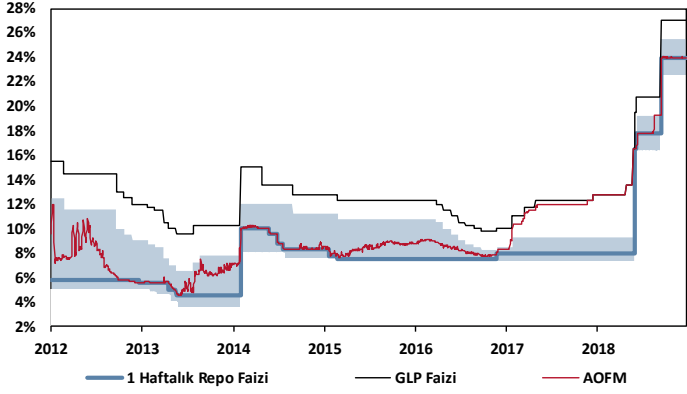
Türk Telekom 'kritik veriler' için Siber Güvenlik Merkezi açtı. Türk Telekom, siber güvenlik hizmetlerini Ankara'da konumlandırılan Siber Güvenlik Merkezi'nde topladı. 1.500 metrekaarelik merkezin, kamu kurumları ve kurumsal şirketlere hizmet vereceği ifade ediliyor. Açılış toplantısında konuşan Türk Telekom Teknoloji Genel Müdür Yardımcısı Yusuf Kıracı, dünyada siber suçların dağılımı incelendiğinde ilk sırada %23 ile ABD'nin geldiğini belirterek, Türkiye'nin yaklaşık %3 ile 9'uncu sırada olduğunu ve 2017'de atakların %2,1'inin Türkiye'yi hedef aldığını ifade etti. Küresel bilişim pazarının %20'sinin yazılım harcamalarına gittiğine işaret eden Kıracı, "Güvenlik yazılım harcamaları da bunun %2'si oranında ve 35 milyar dolar civarında. Türkiye'de ise güvenlik yazılım harcamaları bilişim harcamalarının %1'ini oluşturuyor. Bu da yaklaşık 100 milyon dolar civarına te kabül ediyor" ifadelerine yer verdi.

Kastamonu Entegre İtalya'dan yatırım ödülü aldı. İtalya'nın üçüncü büyük yonga levha üreticisi Gruppo Trombini'yi satın aldıktan sonra tesislere 180 milyon dolarlık yatırım yapan Kastamonu Entegre, yatırımın ikinci etabı tamamlandığında, bu ülkede %20 pazar payına ulaşmayı öngörüyor. İtalya Ticaret Odası, Hayat Holding çatısı altındaki Kastamonu Entegre'yi, İtalya'daki en büyük iki Türk yatırımcıdan birisi olması sıfatıyla ödüllendirdi. Şirketin İtalya yatırımlarını değerlendiren Kastamonu Entegre CEO'su Haluk Yıldız, ikinci etabın da tamamlanmasıyla toplam 800 bin m³/yıl kapasiteye sahip tesislerin devreye gireceğini belirtirken tesislerde %100 geri dönüşümlü hammadde kullanarak, İtalya ve diğer Avrupa'daki mobilya sektörüne yönelik ham ve melamin kaplı yonga levha üreteceklerini ifade etti. Avrupa'daki toplam yatırımlarının da 1 milyar doları aştığı belirtiliyor.

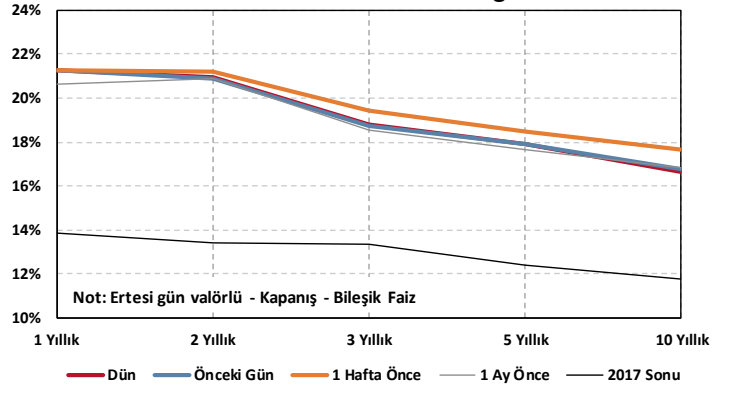
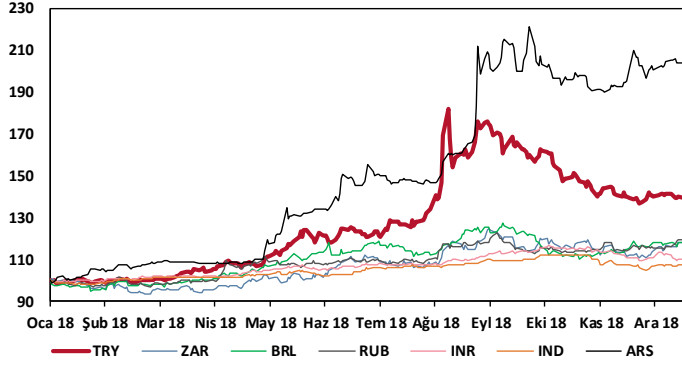
Aselsan (ASELS) - Aselsan'ın ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında Ağustos'ta imzalandığı duyurulan 900 milyon TL ve 430 milyon dolar tutarlı "Elektronik Harp Tedarik Sözleşmesi", ilgili proje için oluşturulan Aselsan-Tusaş iş ortaklığına devredildi. Aselsan'dan KAP'a yapılan açıklamada sözleşmenin, maliyet artı kâr modeliyle yürütüleceği belirtilerek, "Aselsan-Tusaş iş ortaklığına devredilen sözleşmenin yukarıda belirtilen tutarı içindeki Aselsan payının yaklaşık %38 oranında gerçekleşmesi öngörülmektedir" denildi. Açıklamada ayrıca garanti dönemi dahil tüm teslimatların 2027 yılına kadar tamamlanacağı da ifade edildi.

Doğal gazda abone sayısı 15 milyonu geçti. Türkiye Doğalgaz Dağıtıcıları Birliği'nin (GAZBİR) Twitter hesabından paylaşılan mesajda, dün Hakkâri'ye doğal gazın iletilmesiyle 81 ilin tamamının bu imkâna kavuştuğu hatırlatıldı. Dağıtım şebekesinin her yıl %10 büyüdüğü kaydedilen mesajda, "Dağıtım şebekemiz 130 bin kilometreye, abone sayımız ise %9 büyümeye 15 milyonun üzerine çıktı." bilgisi verildi.

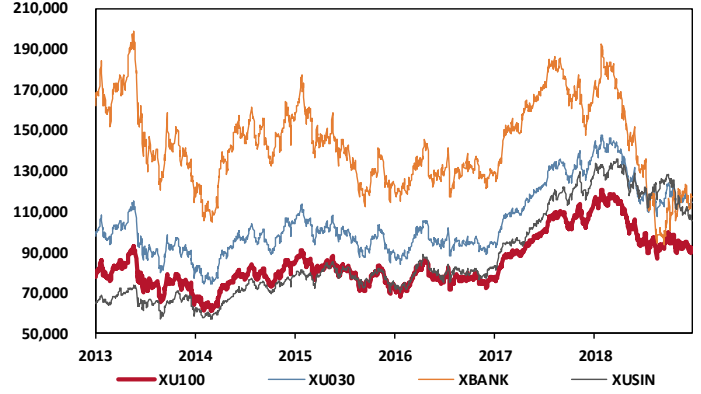
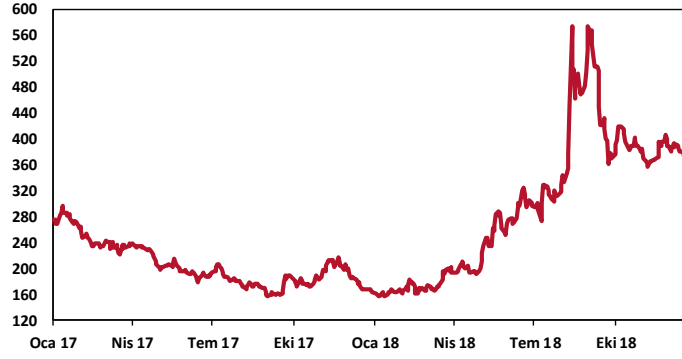
TCMB Faiz Koridoru



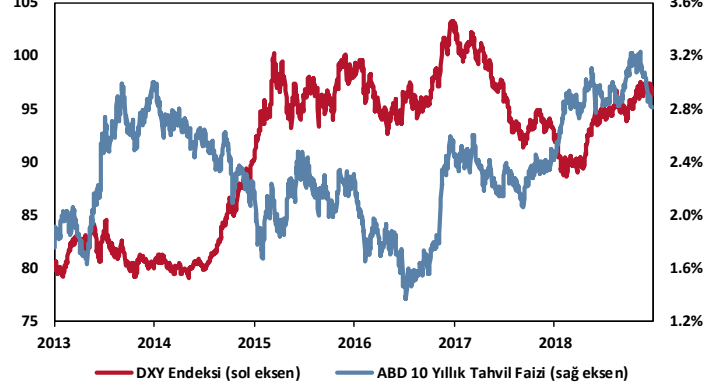
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

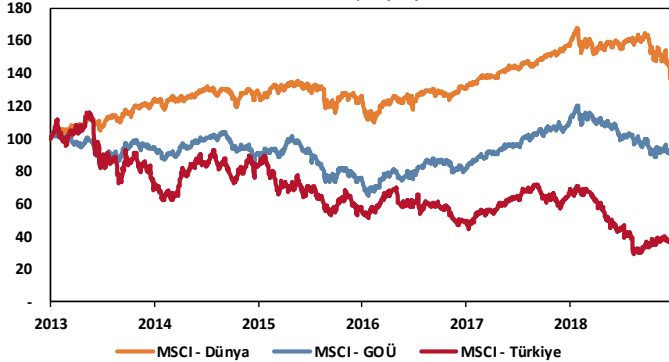
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

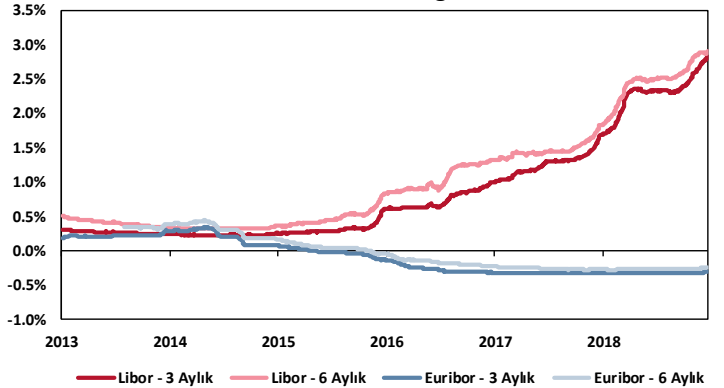


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Ekonomik Araştırmalar M¼d¼rl¼ę¼

arastirma@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2018 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   