



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
1 Ekim 2019 Salı

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahının pozitif bir seyir izlediği ortamda Türk finansal varlıklar dün karışık bir seyir izledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,6 değer kazanırken tahvil faizleri gerilemeye devam etti. Ancak hisse senetleri piyasalarında kâr realizasyonlarına bağlı sınırlı düşüşler yaşandı. ABD hisse senetleri dün, haber akışının sınırlı kalmasıyla yükselişe tamamlarken bu sabah Asya piyasalarında iyimserliğin sürdüğü görülüyor. Bu ortamda Avustralya Merkez Bankası (RBA) beklentiler dahilinde politika faizini 25 baz puan düşürerek %0,75'e indirdi. Bugünün gündeminde ise haber akışıyla birlikte dünya genelinde yayımlanacak Eylül ayı PMI verileri yer alacak.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, 2020-2022 dönemini kapsayan Yeni Ekonomi Programı'nı açıkladı. Programda ilk etapta büyümenin 2020 ile birlikte %5'e yükselmesi hedefleniyor. Enflasyonun 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla %8,5 ve %6,0 değerlerini aldıktan sonra program dönemi sonunda %5'in altına inmesi beklentisi açıklandı. Bütçe açığının program döneminde %3'ün altında tutulacağı hedeflenirken 2020 yılında cari işlemler dengesinde milli gelire oran olarak %1,2'lik açık oluştuğundan sonra 2022 sonunda dengeye geleceği tahmini yapıldı. Bu sonuçlarla 2019 yılında %12,8 olacak işsizlik oranının devamlı olarak gerileyerek 2022'de %9,8'e kadar düşeceği tahmin edildi.

Fitch Ratings, Global Ekonomik Görünüm raporunda Türk ekonomisi için 2019 büyüme tahminini yukarı yönlü revize etti. Söz konusu raporda Türk ekonomisinin 2019 2'nci çeyrekte beklentilerden daha güçlü bir büyüme gösterdiğine işaret eden Fitch, 2019 yılının tamamı için GSYH büyüme beklentisini Haziran ayında duyurduğu -%1,1'den -%0,3'e yükseltti. Açıklanan PMI ve tüketici güven verilerinin ekonominin daralmakta olduğu ile tutarlı olduklarını belirten Fitch, ancak 2020 yılında geniş çaplı bir toparlanma beklediklerini

Takvim

- 1-Ekm** ITO, İstanbul enflasyonu, Eylül
ISO/Markit, İmalat PMI, Eylül
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Eylül
ABD, ISM imalat PMI, Eylül
- 2-Ekm** ABD, ADP tarım dışı istihdam, Eylül
- 3-Ekm** TÜİK, Enflasyon, Eylül
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Ağustos
- 4-Ekm** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Eylül
ABD, Tarım dışı istihdam, Eylül
ABD, İşsizlik oranı, Eylül
ABD, Ortalama saatlik ücretler, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	105,033	-0.11%	6.80%	15.08%
BİST-30	130,559	-0.21%	6.90%	14.18%
XUSIN	119,775	0.60%	6.58%	14.21%
XBANK	153,346	-1.42%	11.04%	30.25%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.6479	-0.39%	-2.74%	6.81%
Euro/TL	6.1555	-0.77%	-3.07%	1.70%
Sepet Kur*	5.8920	-0.59%	-2.91%	4.02%
Euro/Dolar	1.0898	-0.37%	-0.46%	-4.98%
Dolar/JPY	108.06	0.13%	1.53%	-1.37%
DXY	99.3770	0.09%	0.47%	3.43%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.88%	14.13%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.58%	13.93%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.87%	7.02%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.70%	1.67%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.01	5.167%
22 Nisan 2020	5.125%	100.73	3.775%
18 Mayıs 2021	4.875%	99.38	5.277%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1472.00	-1.64%	-3.81%	14.76%
Reuters/Jefferies CRB*	185.19	-0.99%	2.27%	4.20%
Brent (Dolar/varil)	59.25	-1.81%	2.44%	9.81%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.33	-0.73%	3.69%	-21.33%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

vurguladı. Türk ekonomisinin 2020 ve 2021'de %4,3 olarak öngördükleri potansiyelin altında büyüyeceğini öngörmeye devam ettiklerini belirten Fitch, 2020'de %3,1 ve 2021'de %3,6 büyüyeceğini tahmin etti.

TÜİK verilerine göre, Ağustos'ta dış ticaret açığı, Ticaret Bakanlığı öncü verileriyle uyumlu bir şekilde genişledi. Detaylar iç talepteki daralmanın hız kesmeye başladığını teyit ederken temel veriler bazı dış pazarlarımızdaki kırılganlıklara rağmen ihracatın genel itibarıyla gücünü koruduğunu gösteriyorlar. Ağustos'ta ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %1,6 artarak 12 milyar 523 milyon dolara çıkarken ithalat %1,5 artışla 15 milyar 24 milyon dolar olarak gerçekleşti. Böylece ihracatın ithalatı karşılama oranı Ağustos 2018'deki %83,3'ten %83,4'e sınırlı iyileşirken dış ticaret açığı %1,2 genişleyerek 2,5 milyar dolara çıktı. Bu dönemde mevsimsellikten arındırılmış veriler ise bir önceki aya göre ihracatta %1,5 azalışa, ithalatta ise %0,4'lük bir artışa işaret ettiler. Ağustos verileriyle birlikte yılın ilk sekiz aylık döneminde ihracatta yıllık bazda %2,6 artışa karşın ithalatta %16,4'lük daralma kaydedilmiş oldu. Bununla birlikte, dış ticaret açığı söz konusu dönemde %58,2 küçülerek 20 milyar 581 milyon dolara olarak gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı borç stoku verilerini yayınladı. Haziran sonu itibarıyla brüt dış borç stoku 446,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken, stokun GSYH'ya oranı %61,9 seviyesine ulaştı. Net dış borç stoku ise 268,3 milyar dolar ile GSYH'nın %37,2 seviyesinde gerçekleşti. Hazine garantili dış borç stoku ise 14,7 milyar dolar seviyesinde açıklandı. AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku'nun GSYH'ya oranı ise %32,2 olarak gerçekleşti.

Hazine Ekim-Aralık dönemi iç borçlanma stratejisini açıkladı. Hazine ve Maliye Bakanlığı, söz konusu dönemde 38,9 milyar liralık iç borçlanmaya gidecek. Ekim ayında 7,6 milyar liralık iç borç servisine karşılık 7,3 milyar liralık, Kasım ayında 21,5 milyar liralık iç borç servisine karşılık 20,4 milyar liralık, Aralık ayında da 11,7 milyar liralık iç borç servisine karşılık 11,2 milyar liralık iç borçlanmaya gidilecek. Bu dönemde dış borçlanmaya gidilmeyecek, bir kira sertifikası, 3 Hazine bonusu ve 9 tahvil ihalesi düzenlenecek.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, Ağustos sonu itibarıyla bankacılık sektörünün net kârı geçtiğimiz yıla göre %13,7 azalarak 32,84 milyar TL oldu. Bankaların toplam aktif büyüklüğü ise 4,27 milyar liraya yükseldi. Böylece toplam aktifler 2018 sonuna göre 402 milyar 983 milyon lira artmış oldu. Sektörün krediler toplamı 2,53 milyar lira, mevduat toplamı 2,35 milyar lira, menkul değerler büyüklüğü ise 606,06 milyon lira oldu. Ağustos ayında kredilerin takibe dönüşüm oranı %4,64 olurken yabancı kaynakların toplam özkaynaklara oranı %828 oldu. Takipteki tüketici kredileri ve kredi kartları toplam tutarı geçtiğimiz Ağustos ayında 20,6 milyar lira olurken 2018 yılının aynı ayında bu rakam 17,8 milyar liraydı. Yani takipteki kredi ve kredi kartlarındaki son 1 yıl içerisindeki artış oranı %15,7 seviyelerinde seyrediyor.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), elektrik tarifelerinde 1 Ekim 2019 tarihinden geçerli olmak üzere zam yapıldığını bildirdi. EPDK'dan yapılan açıklamaya göre, görevli tedarik şirketlerinden elektrik enerjisi satın alan konut, sanayi ve ticarethane tüketicilerinin tükettiği elektrik tarifelerinde vergi ve fonlar dahil %14,9 artış yapıldı. Elektrik Üretim A.Ş.'nin (EÜAŞ) elektrik dağıtım ve perakende şirketlerine ikili anlaşmalarla sattığı, toptan birim elektrik fiyatı %70 artış ile 34,8654 kuruşa yükseltildi. Yapılan zammın elektrik piyasası tarifelerini belirleyen maliyet bileşenlerinde oluşan artışlar nedeniyle yapıldığı düşünülmektedir.

Kültür ve Turizm Bakanlığı, Ağustos ayı sınır giriş istatistiklerini açıkladı. Buna göre; Ağustos ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %17,2 artarak 6,31 milyon oldu. Gelen son veri bugüne kadar kaydedilmiş en yüksek Ağustos ayı rakamına işaret ederken, yabancı ziyaretçi sayısında yıllık bazda artış üst üste 29'uncu aya taşınmış oldu. Yılın ilk sekiz ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %14,7 büyüme ile 31 milyon ziyaretçi ağırlandı. Türkiye'nin son 12 ayda ağırladığı yabancı ziyaretçi sayısı ise 43,47 milyona ulaştı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Emlak Konut GYO (EKGYO) – Bir yıl vadeli 101,7 milyon TL tutarında kredi kullandığını duyurdu.

Orge Enerji (ORGE) – Yapı Kredi Bankası Bankacılık Üssü OG-AG Enerji Altyapı Projesi çerçevesinde 25,7 milyon TL + KDV tutarında sözleşme imzaladı. Projenin 270 içinde tamamlanması planlanıyor.

Sasa Polyester (SASA) - Erdemoğlu Holding %84,8 oranında hissedar olduğu Sasa Polyester'de toplam %22 hisseyi bağlı ortaklıkları Merinos Halı ve Dinarsu'ya sattı. Konuyla ilgili KAP'ta yer alan açıklamada, Sasa sermayesinin %14,5'ine tekabül eden hisselerin Merinos, %7,5 hissenin de Dinarsu'ya satıldığı belirtildi.

İttifak Holding (ITTFH) – Bağlı ortaklığı Selva Gıda'nın halka arz edilmesine yönelik gerekli hazırlıkların yapılmasına karar verildiğini duyurdu.

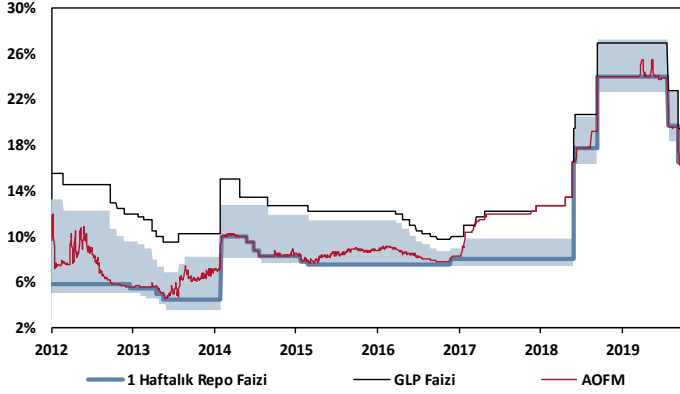
Taşıt kredisi kampanyasına Otokar ve BMC de katıldı. Ziraat Bankası, Halkbank ve Vakıfbank tarafından 26 Eylül tarihinde duyurulan otomotiv sektörüne yönelik yerli üretime özel işbirlikleri, bugün yeni firmaların katılımlarıyla genişlemeye devam ediyor. ki firmanın daha katılımıyla anlaşmalı firmalar binek araçlar için Fiat, Honda, Hyundai ve Renault Mais, ticari araçlar için Fiat, Ford, Isuzu, Karsan, Temsa, Otokar ve BMC olarak belirlendi.

EPDK, Son Kaynak Tedarik Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ'in içerisinde yer alan tüketim limitlerinde değişikliğe gitti. 2019 yılında bir limit belirlenmemiş mesken abone grubunun tüketim limiti 2020 yılı için 50 milyon kilovatsaat olarak belirlenirken, 10 milyon kilovatsaat tüketim limiti olan mesken dışı tüketici grupları için tüketim limiti 2020 yılında 7 milyon kilovatsaate düşürüldü.

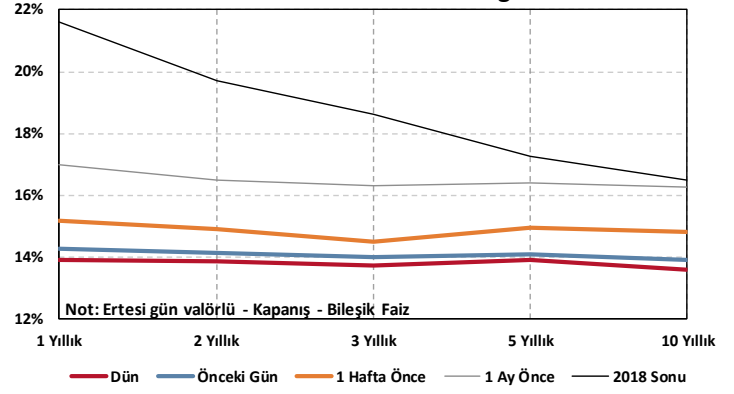
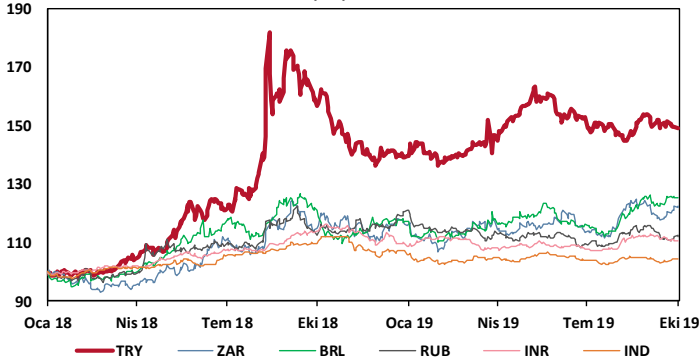
EPDK, 2020 yılında uygulanacak iletim ek ücretlerini belirledi. Resmi Gazete'de bugün yayımlanarak yürürlüğe giren karar ile 2020 yılında uygulanacak iletim ek ücreti, Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi'nin (TEİAŞ) iletim tarifesinin %0,5'i olarak belirlendi.

Elektrik depolama tesisleri için kabul yönetmeliği taslağı Enerji İşleri Genel Müdürlüğü (EİGM) tarafından yayınlandı. "Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği" başlıklı düzenleme mevcut Elektrik Üretim Tesisleri Kabul Yönetmeliği'ni depolama faaliyetlerini içerecek şekilde güncellemeler getiriyor. Taslak çalışma 14 Ekim 2019 tarihine kadar kamuoyu görüşüne açık olacak.

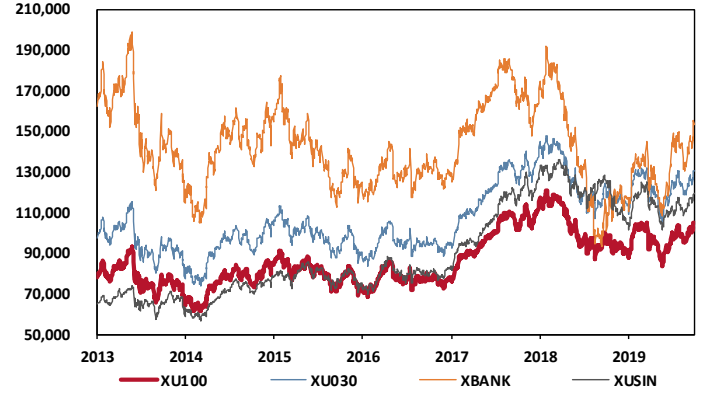
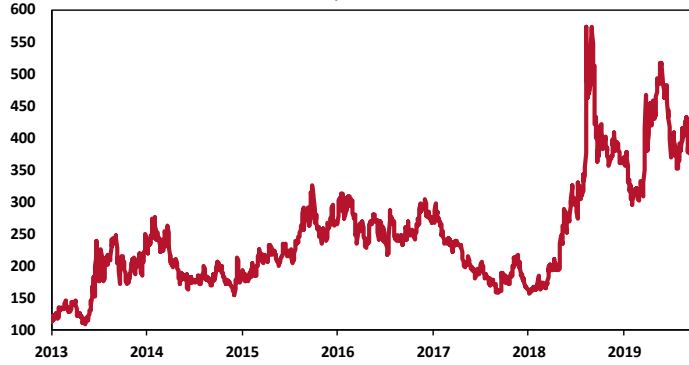
TCMB Faiz Koridoru



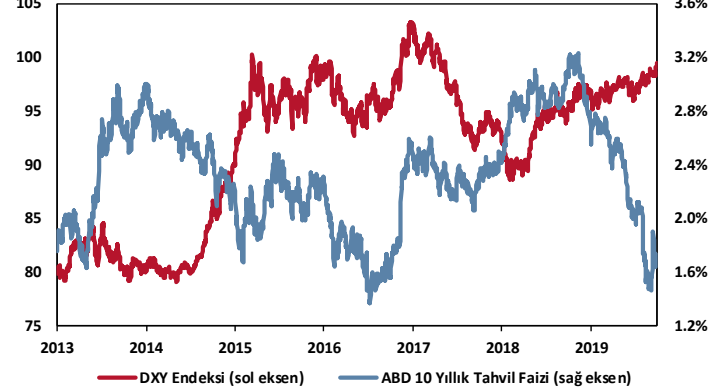
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

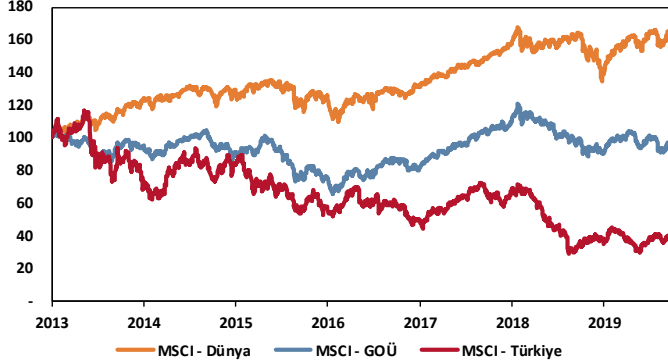
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

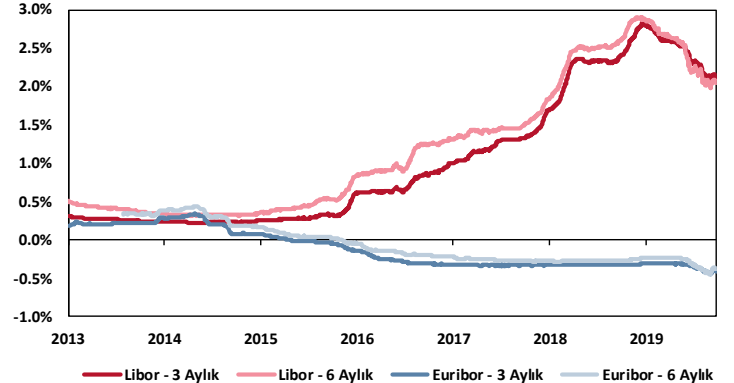


MSCI Hisse Endeksleri

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