



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
2 Ekim 2019 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

Dün ABD'de açıklanan Eylül ayı imalat sanayi aktivite verilerinin beklentilerin altında kalmasıyla küresel piyasalarda risk iştahı zayıfladı. Markit PMI verilerindeki güçlü sonuçlara rağmen, ABD imalat sanayi ISM aktivite endeksi Ağustos'taki 49,1'den 50,0'a toparlanacağı beklentilerine karşın, Eylül'de 47,8 ile Haziran 2009 sonrası en düşük seviyeye geriledi. Bu da önceki gün Çin'den gelen beklentilerin üzerindeki PMI ve JP Morgan küresel PMI verilerindeki toparlanmayı gölgede bırakarak dünya genelinde riskten kaçışa neden oldu. Bu ortamda dün Türk hisse senetleri piyasaları %1'in üzerinde gerilerken TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,5 değer kaybetti. Tahvil faizlerinde ise küresel faizlerdeki gerilemeye karşın risk iştahındaki zayıflama ile yükselişler yaşandı. Riskten kaçış bu sabah Asya piyasalarında da devam ederken bugünün veri gündeminde ABD özel sektör istihdam raporu (ADP) Eylül sonuçları yer alıyor.

**Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, TBMM 27. Dönem 3. Yasama Yılı açılışında konuştu.** Yaptığı konuşmada, 'Bugün, yaşadığımız bunca hadiseye rağmen, hem bütçe açığımızın hem de borç stokumuzun millî gelirimize oranı, Avrupa Birliği standartlarına göre çok çok iyi bir seviyededir. 2023 hedeflerimize uygun yeni stratejileri ve reformları da kesintisiz sürdürmekte kararlıyız. Ülkemizi dünyanın en büyük 10 ekonomisinden biri hâline getirene kadar durup dinlenmeden çalışmaya devam edeceğiz' dedi. Önümüzdeki günlerde yeni verilerin açıklanmasıyla, enflasyonun yeniden tek haneli rakama ineceğine inandığını söyleyen Cumhurbaşkanı Erdoğan, enflasyonun da gerileme eğilimine girmesiyle, büyümenin yeniden olumlu yönde bir seyir izlemeye başladığını belirtti.

**Türkiye'de açıklanan Eylül ayı öncü aktivite endeksleri karışık bir görünüm sergilediler.** Buna göre, Eylül ayında Markit imalat sanayi PMI Ağustos ayındaki 48,0'dan 50,0'a yükselse de mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış SAMEKS Bileşik Endeksi, bir önceki aya göre 1,4 puan azalarak

## Takvim

- 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
- 7-Ekm** TB, Dış ticaret beklenti anketi, 4Ç19  
HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Eylül
- 8-Ekm** Almanya, Sanayi üretimi, Ağustos  
ABD, ÜFE, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	103,877	-1.10%	5.11%	13.81%
BİST-30	128,761	-1.38%	4.95%	12.61%
XUSIN	119,235	-0.45%	5.07%	13.69%
XBANK	150,299	-1.99%	7.36%	27.66%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7221	1.31%	-2.70%	8.22%
Euro/TL	6.2529	1.58%	-3.32%	3.31%
Sepet Kur*	5.9821	1.47%	-3.09%	5.54%
Euro/Dolar	1.0930	0.29%	-0.62%	-4.70%
Dolar/JPY	107.74	-0.30%	1.74%	-1.66%
DXY	99.1280	0.06%	0.13%	3.14%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.15%	13.88%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.74%	13.58%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.87%	7.02%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.66%	1.67%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.00	5.227%
22 Nisan 2020	5.125%	100.76	3.728%
18 Mayıs 2021	4.875%	99.63	5.115%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1478.58	0.45%	-4.40%	15.27%
Reuters/Jefferies CRB*	183.51	0.09%	3.05%	4.29%
Brent (Dolar/varil)	58.89	0.78%	-2.22%	9.20%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.28	0.66%	-0.41%	-21.84%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

46,4 değerine geriledi. SAMEKS'te görülen bu düşüşte hizmet endeksinin önceki aya göre 2,2 puan azalarak 45,8 puana gerilemesi etkili olurken, sanayi endeksi 2,0 puan azalarak 46,6 seviyesine indi.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'ndan (TCMB) yapılan duyuruya göre bankaların likidite yönetimindeki etkinliğinin artırılması amacıyla Merkez Bankası bünyesinde Döviz Karşılığı Altın Swap Piyasası'nın açılmasına karar verildi.**

**Öncü hesaplamalara göre, Euro Bölgesi'nde genel tüketici yıllık enflasyonu Ağustos'taki %1,0'dan Eylül'de sabit kalacağı beklentilerinin aksine %0,9'a geriledi.** Öte yandan aynı dönemde çekirdek enflasyon beklentilerden güçlü gelerek %1,1'den %1,2'ye toparlandı.

**KİT'lerin ve özelleştirme programındaki kuruluşların cari fiyatlarla borç stoku, bu yılın 2. çeyreği itibarıyla 83,8 milyar lira oldu.** Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, kuruluşların iç borç toplamı 71 milyar 889 milyon lira, dış borçları ise 11 milyar 953 milyon lira oldu. KİT'lerin ve ilgili kuruluşların faaliyetlerinden doğan görev zararı ise 2. çeyrek sonu itibarıyla 673 milyon lira olarak kayıtlara geçti.

**Yatırımlara proje bazlı devlet yardımı verilmesine ilişkin kararda değişiklik yapıldı.** Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre, 5 milyar TL sabit yatırım tutarlı yabancı yatırımcılar için yatırım proje sözleşmesi imzalanmasında Sanayi ve Teknoloji Bakanı yetkilendirildi. Söz konusu iş ve işlemlerin izlenmesi ve koordinasyonundan da Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın sorumlu olduğu belirtildi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Halkbank (HALKB) –** Banka tarafından Pazartesi günü 10 milyar TL olarak bildirilen sermaye benzeri borçlanma aracı ihraç tavanı, yine banka tarafından 7 milyar TL olarak düzeltildi.

**Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Cahit Turhan, tüm GSM operatörleriyle görüşülerek iletişim altyapısında kapasitenin artırılması dahil birçok talimatın verildiğini açıkladı.** 3 operatörün aynı anda haberleşme kapasitesinin 175 milyona çıkarılacağını belirten Turhan, acil durumlarda haberleşme altyapılarının devamlılığının sağlanması amacıyla çözüm ortaklarıyla gerçekleştirilen koordinasyonda ulusal düzey haberleşme planının kullanıldığını söyledi.

**Turizm İstişare Kurulu, iflas eden İngiltere merkezli tur operatörü Thomas Cook'un, başta konaklama olmak üzere, tedarikçilerle doğrudan sözleşme ve fatura ilişkisi kurarak çalışması nedeniyle, Türk turizm sektörüne 350 milyon euronun üzerinde borcu olduğunun tahmin edildiğini duyurdu.** Açıklamada, bu borcun yakın ve orta vadede alınamayacağı, bunun da başta küçük işletmeleri zora sokacağı belirtildi. Kurul, finansman yükünün hafifletilmesi için öngörülen 50 milyon euro kredi olanağının çok daha yukarı seviyelere çıkarılmasını, 3 yıl geri ödemesiz, uzun vadeli ve düşük faizli kredi planlanmasını ve kredi kullanımında küçük işletmelere öncelik tanınmasını talep etti.

**E-ticaret yapan Türk şirketlerinin sayısı 300'e ulaştı. Dünya gazetesinde yer alan habere göre Türk e-ticaret sitelerinden en fazla alışveriş Ortadoğu ülkeleri yapıyor.** Türk şirketler Ortadoğu e-ticaret pazarında geçen yıla göre %40 oranında büyüme kaydederken, en çok takı ve giyim sektörlerinde satış gerçekleşiyor. Gartner'ın çalışmasına göre Ortadoğu bölgesindeki online alışverişlerin %90'ı yurtdışından yapılırken, bölge e-ticaret pazarının 2020 yılına kadar 69 milyar doları aşması bekleniyor.

**Amazon Lojistik hizmete açıldı.** Amazon'dan yapılan açıklamaya göre Amazon Lojistik, bugünden itibaren Amazon.com.tr'de satış yapan binlerce kayıtlı işletmenin hizmetine sunuldu. Satıcı adına ürünü muhafaza eden, paketleyen ve kargo işlemleriyle ilgilenen hizmetiyle Amazon, Türk KOBİ'lerin işlerini büyütme odaklanıyor. E-ticaret ekosistemini büyütecek hizmetiyle amazon.com.tr, alıcı ve satıcılar için hızlı, güvenilir ve kolay e-ticaret deneyimini geliştirmeye devam ediyor.

**Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 2018 yılı Belediye Atık İstatistiklerini yayınladı.** TÜİK verilerine göre, Türkiye'deki 1.399 belediyenin 1.395'inde atık hizmeti veriliyor. 2018 yılında bu belediyeler tarafından 32 milyon 2019 bin ton atık toplanırken, bu atıkların yalnızca %12,3'ü

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

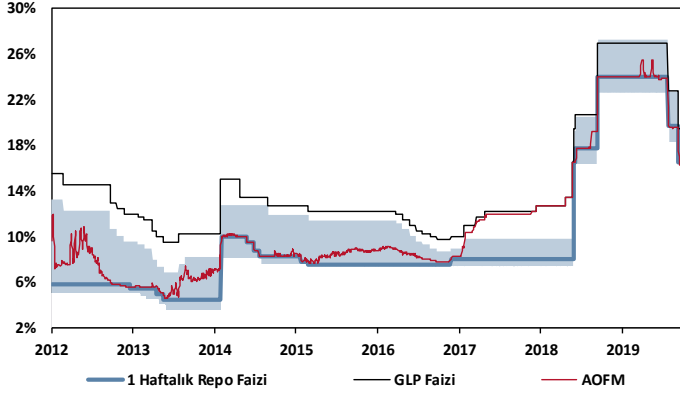
geri kazanım tesislerinde gönderildi. Düzenli depolama tesislerine gönderilen atık oranı %67,2, belediye çöplüklerinde toplanan atık oranı %20,2 oldu.

**T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü yatırım istatistiklerini yayınladı.** Yayımlanan istatistiklere göre 2012 ile 2019 yılının ilk yarısı arasındaki dönemde geri kazanım sektöründe 475 yatırım projesi için teşvik belgesi sağlandı. Bu projeler için planlanan yatırım tutarı 5,262 milyar TL oldu. Sektör için 2019'un ilk yarısı için planlanan yatırım tutarı 1,621 milyar TL olarak belirlendi.

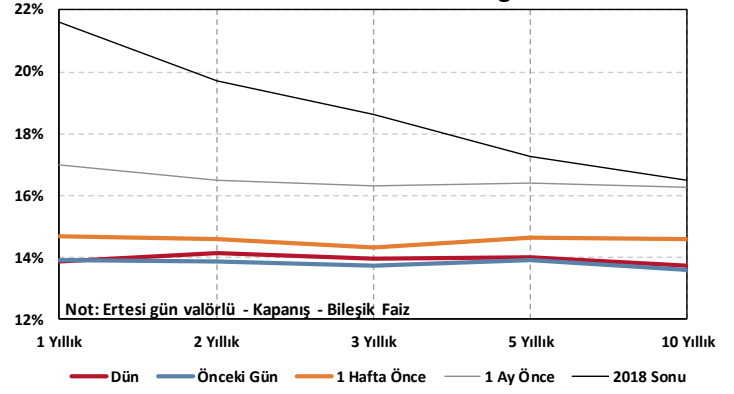
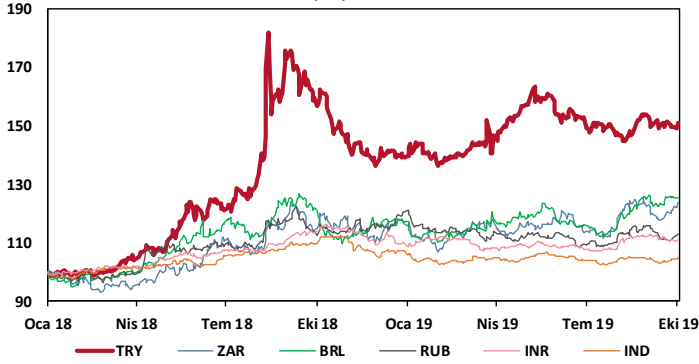
**Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), enerji güvenliği ve verimliliğine yeni finansman modeli üzerinde çalışıyor.** EBRD Türkiye Başkan Vekili Şule Kılıç, 2019-2024 döneminde EBRD'nin yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği yatırımlarını desteklemeye devam edeceğini, Türkiye'nin bu alanlardaki eylem planlarının oluşturulması ve uygulanmasına destek verdiklerini söyledi. Kılıç, EBRD'nin Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na 2020 sonrasında yenilenebilir enerji destek mekanizmasının nasıl olması gerektiği konusunda teknik destek sağladığını dile getirerek, "Biz ihale bazlı bir model ile devam edilmesini önermiştik fakat şu an bildiğimiz kadarıyla Bakanlık bu öneriyi de kullanarak tüm paydaşlarla, yatırımcı ve bankalarla ayrı ayrı görüşmeler yapıyor." ifadelerini kullandı.

**Sıvılaştırılmış petrol gazı (LPG) oto gaz fiyatına zam yapıldı.** Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'nın (EPGİS) twitter hesabından yapılan açıklamaya göre 2 Ekim 2019 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere LPG oto gazın litresinde 27 kuruşluk bir artış gerçekleşti. Artışın tamamı pompa fiyatlarına yansiyacak.

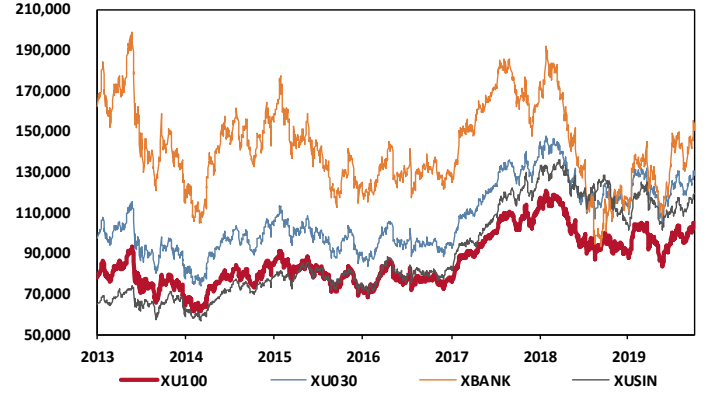
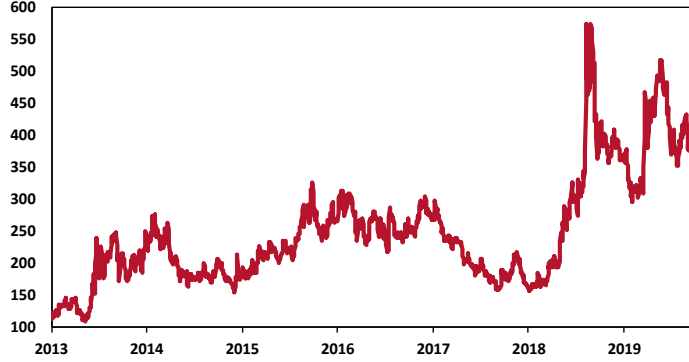
TCMB Faiz Koridoru



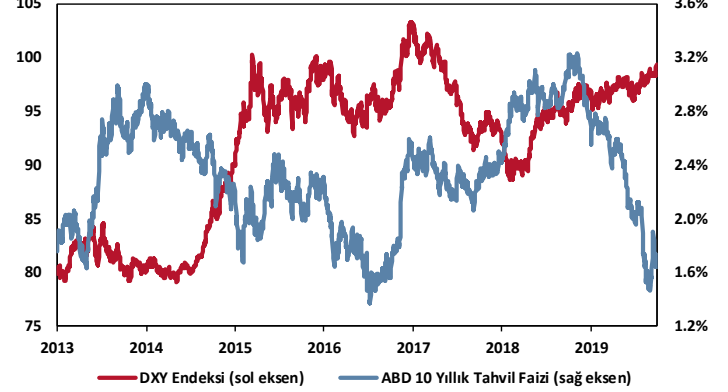
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

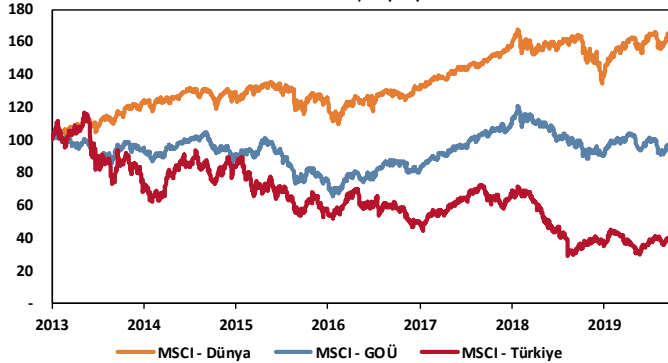
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

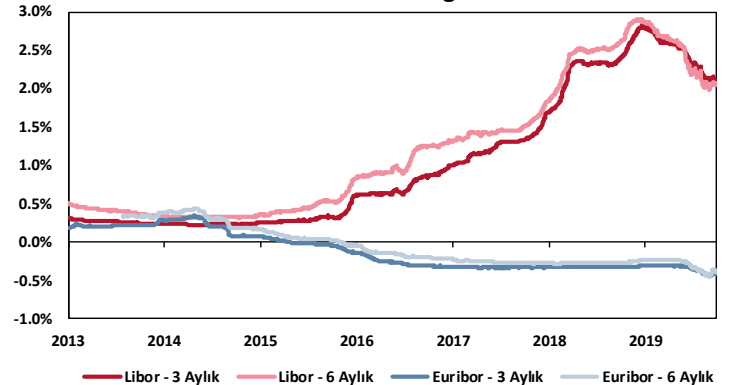


MSCI Hisse Endeksleri

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