



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
3 Mayıs 2019 Cuma

Piyasalarda Bugün

Bugün saat 10.00'da Nisan ayı enflasyon verileri açıklanacak. Gıda ve tütün fiyatlarındaki artış öncülüğünde manşet enflasyonun aylık %2,4 artış göstermesi, yıllık enflasyonun ise Mart ayında kaydedilen %19,71'den %20,3'e yükselmesi bekleniyor. Yönetilen/yönlendirilen fiyatlarda yapılan ayarlamalar ve petrol fiyatlarındaki oynaklık neticesinde piyasada yıl sonuna ilişkin enflasyon tahminleri yükseliyor. Bu durum da tahvil fiyatlamalarına yansıyor. Döviz kurunda gerçekleşen artış üretim maliyetlerini yükseltiyor ve imalat PMI verisinde de açıklandığı üzere şirketlerin ana marjlarını zorluyor. Öte yandan sigarada Ocak'taki vergi düzenlemeleri sonrası beklenen zam yerel seçimleri takip eden haftasonu gerçekleşti ve bazı sigara fiyatları yaklaşık 2 TL kadar artarken artışın tüketici enflasyonuna yaklaşık 1 puan civarında yükseltici etkisi oldu. Gıda fiyatları da olumlu hava şartları ve bol yağışa karşılık yüksek seyretmeye devam ediyor. Türkiye İşçi Sendikaları Konfederasyonu (Türk-İş), Ankara'da hesaplanan gıda enflasyonunun Nisan'da bir önceki aya göre %4,61 arttığını açıklamıştı. Gıda fiyatları İTO endeksinde göre İstanbul'da ise %3,25 yükseldi. İTO yaş sebze/meyvede aylık artışı %13,7 olarak ölçümlendi. TCMB yılsonu gıda enflasyonu tahminini bu hafta güncellediği enflasyon raporunda %13'ten %16'ya yükseltti. Fiyatlar üzerindeki baskı Nisan ayı ile sınırlı kalmayabilir. Mayıs ayından itibaren geçerli olacak şekilde tütün ürünlerinde daha önce sıfırlanmış olan asgari maktu vergi tutarı tekrar yürürlüğe girdi. İlgili yasal değişikliği firmaların fiyatlarına nasıl yansıtacağı Mayıs ayında görülecektir. Resmi Gazete'nin dünkü sayısında yer alan bazı mallara uygulanacak ÖTV oran ve tutarları ile ÖTV oranlarına esas özel tüketim vergisi matrahlarının yeniden belirlenmesine ilişkin Cumhurbaşkanlığı Kararı da Mayıs ayı enflasyon rakamları üzerinde baskı yaratacak bir diğer unsur. Olumlu tarafta ise ham petrol fiyatlarının arz fazlası nedeniyle son iki günde %2'nin üzerinde düşüş göstererek 70 dolar seviyesine gerilemesi oldu.

İmalat sanayi satın alma yöneticisi endeksi (PMI) Nisan ayında 46,8 değerini alarak son sekiz ayın zirvesinden geriledi. Endeksin 50 kritik seviyesinin altında kalması imalat sanayinde daralmanın on üçüncü ayını tamamladığını

Takvim

- 3-May** TÜİK, Enflasyon, Nisan (TSKB Bek: %2, piyasa bek: %2.4)
Euro Bölgesi, TÜFE, Nisan
ABD, Tarım dışı istihdam, Nisan
Fitch kredi notu değerlendirme
- 6-May** TCMB, Fiyat gelişmeleri raporu, Nisan
TCMB, Reel efektif döviz kuru, Nisan
Japonya, Tatil
- 7-May** Almanya, Fabrika siparişleri, Mart
- 8-May** Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Nisan
Almanya, Sanayi üretimi, Mart

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	94,179	-1.30%	0.69%	3.19%
BİST-30	117,385	-1.37%	0.61%	2.66%
XUSIN	113,510	-0.11%	-0.18%	8.23%
XBANK	120,193	-2.16%	-1.96%	2.09%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9635	-0.01%	6.08%	12.78%
Euro/TL	6.6623	-0.14%	5.54%	10.08%
Sepet Kur*	6.3118	-0.19%	5.84%	11.29%
Euro/Dolar	1.1176	-0.16%	-0.36%	-2.55%
Dolar/JPY	111.50	0.12%	-0.09%	1.77%
DX	97.8320	0.00%	0.54%	1.72%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	23.20%	20.92%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.87%	19.95%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.67%	7.65%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.55%	2.50%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	99.55	6.335%
22 Nisan 2020	5.125%	98.51	6.749%
18 Mayıs 2021	4.875%	94.88	7.643%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1270.29	-0.48%	-1.50%	-0.97%
Reuters/Jefferies CRB*	191.86	-0.95%	-2.46%	8.00%
Brent (Dolar/varil)	70.75	-0.47%	1.47%	29.57%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.59	0.50%	0.79%	-11.50%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

gösteriyor. PMI, 2019'un ilk çeyreğinde ortalamada 45,9 değerini almıştı, dolayısıyla yılın ikinci çeyreğine daha yüksek bir değerle başlanmış durumda. Öte yandan üretimin bu çeyreklik dönemde de genişleme alanına girme ihtimalinin sınırlı olduğunu görüyoruz. İç ve dış talep eksikliği nedeniyle yeni siparişlerde yavaşlamanın devam etmesi üretim ve satın alma faaliyetlerinde daralmaya yol açtı. Yeni siparişlerdeki yavaşlığın yansıması olarak firmalar stok azaltmaya Nisan ayında da devam ettiklerini belirttiler. Hem üretim öncesi hem de üretim sonrası stoklar önceki aya göre daha yüksek oranda azalma kaydetti. Üretim alt endeksi Mart ayında Temmuz 2018'den bu yana en yüksek değerini aldıktan sonra Nisan'da geriledi, istihdam yatay seyretti. Yeni ihracat siparişleri alt endeksi ise gerilemeye devam etti. Euro Bölgesi başta olmak üzere global imalat PMI verilerindeki zayıflık bu alt endeksi olumsuz etkilemekte: Nisan ayında Euro Bölgesi nihai imalat PMI verisi 47,9 ile üçüncü ayında da daralırken, Almanya imalat PMI verisi 44,4 ile beklentilerin altında kalarak dördüncü ayında da küçüldü. PMI verileri nihai fiyatların artış hızı hakkında da olumsuz bir sinyal verdi. Girdi maliyetleri Nisan'da geçen yılın Ekim ayından bu yana en sert artışı kaydetti. Artış büyük ölçüde TL'nin dolar karşısındaki değer kaybından kaynaklandı. Bunun yansıması olarak nihai ürün fiyatlarındaki artış ise Nisan'da son altı ayın en yüksek hızında gerçekleşti. Kur ile gelen maliyet baskısını henüz fiyatlarına yansıtmamış olan firmaların da bunu gerçekleştirme ihtimali azımsanmamalı. Dolayısıyla enflasyonda öngörülen düşüş patikası muhtemelen daha sınırlı kalacaktır.

Merkez Bankası bünyesinde Türk Lirası karşılığı altın swap işlemlerine 6 Mayıs'ta başlayacak. Bankacıların verdiği bilgiye göre işlemler 1 hafta vade ile gerçekleştirilecek ancak resmi tatil dönemlerinde vadenin farklılaşması da mümkün olacak. Öte yandan ilgili yazıya göre işlem limiti 100 ton olarak belirlendi.

Yapı Kredi, yılın ilk çeyreğinde 1 milyar 241 milyon TL net kâr elde etti. Yapı Kredi'den yapılan açıklamaya göre, banka, 2019 yılı ilk çeyrekte nakdi ve gayri nakdi kredilerini geçen senenin aynı dönemine göre %12 artırarak, ekonomiye 322,4 milyar TL kaynak sağladı. Toplam nakdi kredilerini %12 artış ile 230,5 milyar TL'ye çıkaran bankanın, toplam kredilerde pazar payı %19,9 oldu. Toplam müşteri mevduat hacmi %29 artış ile 215,4 milyar liraya yükselen bankanın toplam müşteri mevduatındaki pazar payı %16 olarak gerçekleşti.

Denizbank 2019'un ilk çeyreğine ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı. Verilere göre, bankanın ilk 3 aydaki toplam net kârı 492,3 milyon lira seviyesinde gerçekleşti. Denizbank, 2018 yılının ilk 3 ayında ise 603,6 milyon lira net kâr açıklamış, yılı 2,18 milyar liralık toplam net kâr rakamıyla tamamlamıştı.

Türk Ekonomi Bankası'nın aktif toplamı yılın başından itibaren %5 artarak, 102,2 milyar TL'ye ulaşırken, net kârı 312,4 milyon TL olarak gerçekleşti. Krediler ise aynı dönemde toplam aktiflerinin %65,2'sini oluşturdu. TEB'in 2019 yılının ilk çeyreğinde toplam kredileri 67 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde toplam mevduat ise %6 oranında artarak 68,3 milyar TL oldu. Bankanın özkaynakları ise 10 milyar TL'ye ulaştı. Sermaye yeterlilik rasyosu %15,65 olarak gerçekleşen bankanın donuk alacak oranı %4,59 seviyesinde gerçekleşti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Coca Cola İçecek (CCOLA) - 2019 yılı ilk çeyreğinde 3 milyon TL net zarar kaydetti. Şirket geçtiğimiz yılın aynı döneminde 49 milyon TL net zarar açıklamıştı. Şirketin konsolide satış hacmi %1,8 azalırken (yurtiçi: -%1,5, yurtdışı: -%2,1), gelirleri %21,6 arttı ve 2.229 milyon TL oldu. FAVÖK ise %9,9 yükselerek 321 milyon TL oldu. Böylece FAVÖK marjı 0,7 yüzde puan daralarak %14,8'e geriledi.

Anadolu Isuzu (ASUZU) - Tiflis Belediyesi'ne ait Tbilisi Transport Company'nin açtığı ihaleyi kazanan şirketin Gürcistan distribütörü GT Group LLC ile 16,9 Milyon Euro tutarında toplu ulaşım aracı teslimatına ilişkin sözleşme imzalandı. Söz konusu teslimatların 2019 yılı içinde yapılması bekleniyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Kafein Yazılım (KFEIN) - %51 bağlı ortaklığı Smartiks Yazılım A.Ş.'nin sermaye artırım ve mevcut pay satışı ile halka açılma başvurusu SPK tarafından onaylandı. 9-10 Mayıs tarihlerinde şirketin 12.450.000 adet 1 TL nominal değerdeki payı, her bir pay 2,42 TL'den olmak üzere Borsa'da Satış (Sabit Fiyat Yöntemi) Yöntemiyle halka arz edilecek.

Talanx, ERGO Sigorta'yı satın aldı. Talanx'dan konuya ilişkin yapılan açıklamada, bu satın almanın sonucunda, bölümün Türkiye'deki prim üretimi hacmi yaklaşık 0,8 milyar TL artarak 2,5 milyar TL'ye ulaşacağı ve pazar payının da %5'in üzerine yükselmiş olacağı belirtildi. Rekabet Kurumu ve Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan gerekli onayların alınmasına müteakip satın alma süreci tamamlanması ve bu onayların 2019'un ikinci yarısında alınması bekleniyor.

Plastik poşet kullanımı %75 azaldı. Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum Sıfır Atık Eko Bilim Fuarı'nın açılışına katıldı ve "Plastik poşetleri 1 Ocak itibarıyla ücretli hale getirdik ve kullanımda yaklaşık %75 azalma gördük. Akabinde 2021'de depozito uygulamasına geçeceğiz." şeklinde konuştu.

Toprak Mahsulleri Ofisi (TMO) Genel Müdürlüğü, ülke genelinde yaklaşık 270 iş yerinde ve protokol imzalanan lisanslı depolarda hububat alımı yapılacağını bildirdi. Açıklamada, TMO'nun Türkiye genelinde bulunan yaklaşık 270 iş yerinde ve protokol imzalanan lisanslı depolarda (yaklaşık 80 nokta) alım faaliyeti göstereceği bildirilerek, "Üreticilerimizin lisanslı depoları kullanmaları menfaatlerine olacaktır. Nitekim lisanslı depolara ürün teslim edilmesi halinde %2 stopaj, %2 SGK prim kesintisi muafiyeti, ton başına 25 lira nakliye desteği, araç başına 25 lira analiz desteği, depo kira ücreti desteğinin yanında Ziraat Bankası ve Tarım Kredi Kooperatiflerinden ürün bedelinin %75'ine kadar sıfır faizli 9 ay vadeli kredi kullanma imkanı ile peşin ödeme gibi avantajlar mevcuttur." değerlendirmesinde bulunuldu.

Yağlık ayçiçeği tohumu ithalatına 100 bin ton sıfır gümrük vergili tarife kontenjanı tanımlandı. Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayımlanan Cumhurbaşkanı kararına göre, belirlenen tarife kontenjanı miktarında yapılacak ithalata 30 Haziran'a kadar sıfır gümrük vergisi uygulanacak. Tarife kontenjanı taleplerine ilişkin başvuruların, beş iş günü içinde, Ticaret Bakanlığı'nın internet sitesine yapılması gerekiyor.

Rüzgâr Enerjisi Yenilenebilir Kaynak Alanları (YEKA RES-2) ihalesi askıya alındı. 2 Mayıs Perşembe günü gerçekleştirilmesi planlanan YEKA RES-2 ihalesi, başvuru sahiplerinden birinin itirazı üzerine askıya alındı. İtirazın ihale komisyonu tarafından değerlendirilmesinin ardından yeni bir ihale tarihi duyurulması planlanıyor.

Lisanssız güneş elektriği üreticilerine Şubat ayında 374,5 milyon lira ödeme yapıldı. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK) yayınladığı "2019 Şubat Ayı Elektrik Piyasa Sektör Raporu" verilerine göre, Şubat ayında güneş enerjisi santrallerinden satın alınan ihtiyaç fazlası elektrik miktarı 534.601 MWh iken bu miktar için ödenen bedel 374,5 milyon lira oldu.

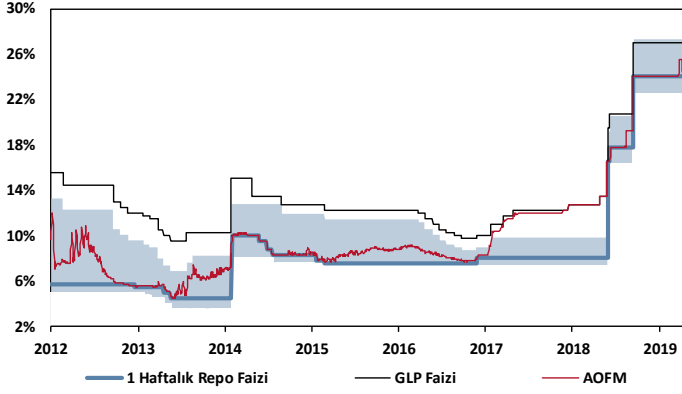
Yenilenebilir enerji santrallerinden üretilen elektrikte rekor kırıldı. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. tarafından yayınlanan elektrik üretim verilerine göre 1 Mayıs günü lisanslı yenilenebilir santrallerden üretilen elektriğin lisanslı santrallerden üretilen toplam elektriğe oranı %65'i buldu. 1 Mayıs günü lisanslı santrallerden üretilen elektriğin %50'sinin kaynağı hidroelektrik santraller oldu. Nisan ayı Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) verilerine göre de Nisan ayında hidroelektrik santrallerden üretilen elektriğin lisanslı santrallerden üretilen toplam elektriğe oranı %43,7 seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye'nin doğal gaz ithalatı Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre %20,87 azalarak 4 milyar 275 milyon metreküpe indi. Depolardaki doğal gaz stok miktarı %21,97 azalarak 2 milyar 168 milyon metreküp oldu. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun "2019 Şubat Ayı Doğalgaz Sektör Raporu"na göre, Şubat ayında en fazla doğal gaz 1 milyar 215 milyon metreküple Rusya'dan alındı. Bu ülkeyi, 685 milyon metreküple İran ve 683 milyon metreküple Azerbaycan izledi. İthalatın kalanı Nijerya, Cezayir, Katar, Mısır, ABD ve Fransa'dan yapıldı.

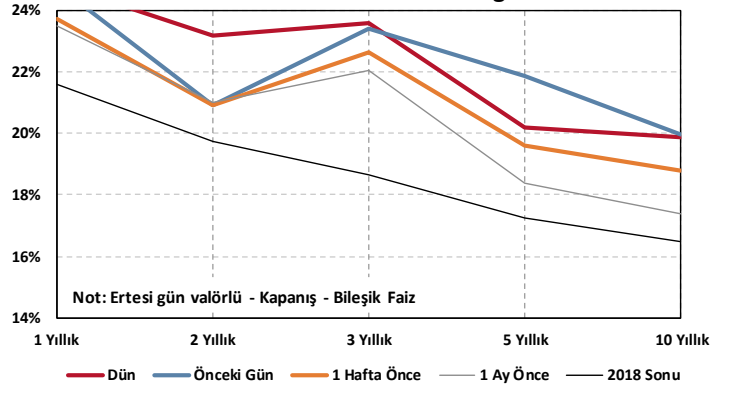
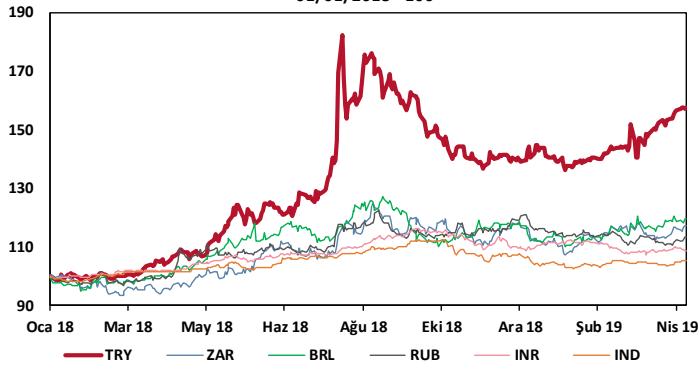
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Avrupa'da elektrikli arabalara yönelik batarya hücrelerinin üretimi için Almanya ve Fransa, 5-6 milyar euro arasında yatırım yapacak. Almanya Ekonomi ve Enerji Bakanı Peter Altmaier ve Fransa Ekonomi Bakanı Bruno Le Maire, elektrikli arabaların batarya hücrelerinin Avrupa'da üretimine yönelik ortak projenin detaylarını Paris'te kamuoyuna duyurdu. Projeye göre, 1 milyar 200 milyon euroluk kamu destekleri dâhil 5-6 milyar euro arasında yatırım yapılacak. İlk başta Fransa'da 200 kişiyi istihdam edecek bir pilot tesis kurulacak. Daha sonra Almanya ve Fransa'da her biri bin 500 kişiyi istihdam edecek batarya üretim tesisleri faaliyete geçecek.

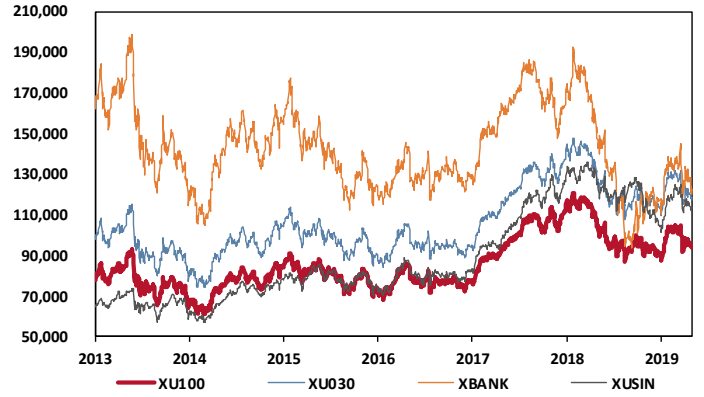
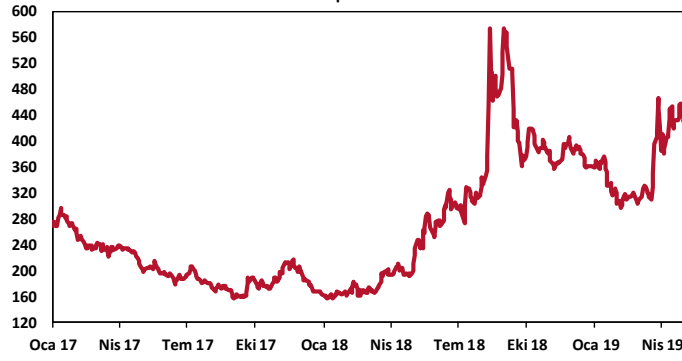
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

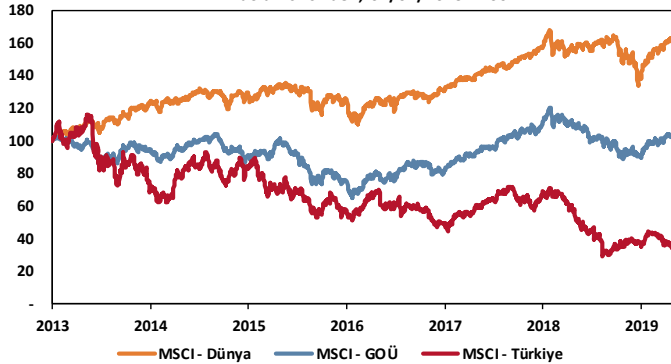
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

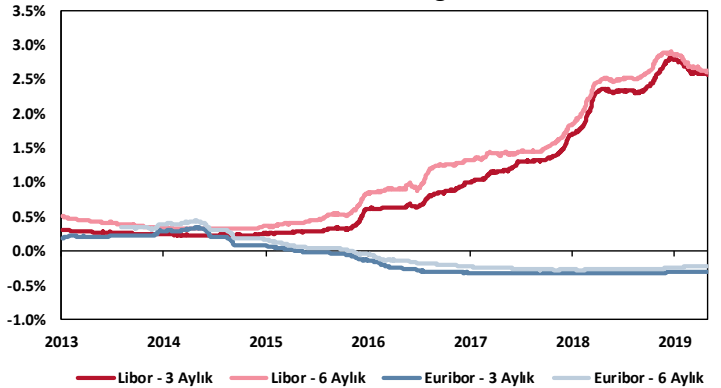


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Ekonomik Araştırmalar M¼d¼rl¼ę¼

arastirma@tskb.com.tr

MECLİŞİ 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 öngör¼len 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 taahh¼d¼nde 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 değışmenin 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 ötür¼ 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 dayanarak 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

