



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
4 Eylül 2019 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Türkiye olumlu ayrılmaya devam ediyor.** Avrupa piyasaları İngiltere'de yoğunlaşan Brexit gündemi ve küresel piyasalardaki sınırlı risk iştahı ile zayıf seyrini sürdürdü. Stoxx Europe 600 endeksi günü %0,35 değer kaybıyla kapattırken, dolar endeksi son 3 yılın en yüksek seviyesini ifade eden 99,4 seviyesini test etti. Türkiye'de ise beklentilerin altında artış gösteren enflasyon verisi sonrası dolar/TL kuru bu sabah itibari ile 5,70 seviyesinin altına çekilmiş durumda. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 20 baz puan iyileşerek 400 seviyesine doğru geri çekilmeyi sürdürdü. İki yıllık tahvil faizi ise 34 baz puanlık azalışla %15,97 seviyesinden işlem gördü. BİST-100 endeksi günü %0,49 yükselişle 98.826'den kapattı.

**Ağustos ayı enflasyon verileri açıklandı.** Ağustos ayında manşet tüketici enflasyonu, piyasa beklentisinin altında kaldı ve aylık bazda %0,86 olarak açıklandı. Böylece yıllık bazda artış oranı %15,01'e geriledi. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise Ağustos ayında bir önceki aya göre %0,59 oranında gerilerken yıllık artış %13,45'e gerilemiş oldu. Üretici fiyatlarının yıllık artışı 32 aylık aranın ardından tüketici enflasyonunun altına gelmiş oldu. Eylül ve Ekim ayında olumlu baz etkisinin enflasyonu düşürmesi bekleniyor. Eylül ayında 6 yüzde puana, Ekim ayında ise 1 yüzde puana yakın olumlu baz etkisinin enflasyonu aşağı çekeceği tahmin ediliyor. Eylül ayında doğal gaz, servis ve ulaşım fiyatlarında yaşanan artışın enflasyon üzerindeki etkisi izlenecek. Ekim ayında yıllık enflasyonun %11,0'in altına inmesini öngörmekteyiz. Ancak Kasım ve Aralık'ta baz etkileri yıllık enflasyonu yükseltici etkide bulunacaktır. TCMB'nin geçtiğimiz hafta %14,6'dan %13,9'a revize ettiği sene sonu enflasyon tahminine karşılık, bizim beklentimiz %15,2 seviyesinde. 12 Eylül tarihli Para Politikası Kurulu toplantısında TCMB'den faiz indirimine yönelik beklentilerin devam edeceğini öngörüyoruz.

**İngiltere'de iktidardaki Muhafazakar Parti milletvekili Philip Lee'nin partisinden istifa ederek Liberal Demokrat Parti'ye geçmesiyle Boris Johnson başbakanlığındaki hükümet, parlamentodaki çoğunluğunu kaybetti.** Parla-

## Takvim

<b>4-Eyl</b>	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ağustos
<b>5-Eyl</b>	ABD, ADP tarım dışı istihdam değişimi, Ağustos ABD, Fabrika siparişleri, Temmuz
<b>6-Eyl</b>	HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Ağustos Almanya, Sanayi üretimi, Temmuz Euro Bölgesi, GSYH, 2Ç19 ABD, Tarım dışı istihdam, Ağustos ABD, İşsizlik oranı, Ağustos ABD, Ortalama saatlik kazançlar, Ağustos
<b>9-Eyl</b>	HMB, Merkezi yönetim iç borç istatistikleri, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	98,826	0.49%	-3.19%	8.28%
BİST-30	122,690	0.45%	-4.42%	7.30%
XUSIN	113,480	0.97%	-2.32%	8.21%
XBANK	139,997	1.38%	-4.96%	18.91%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7283	-1.31%	4.20%	8.33%
Euro/TL	6.2903	-1.20%	2.03%	3.93%
Sepet Kur*	5.9985	-1.38%	3.13%	5.85%
Euro/Dolar	1.0972	0.05%	-2.11%	-4.33%
Dolar/JPY	105.92	-0.27%	0.25%	-3.32%
DXY	99.0000	-0.07%	1.40%	2.87%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.97%	16.31%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	15.49%	15.93%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.05%	7.14%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.47%	1.47%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.02	5.179%
22 Nisan 2020	5.125%	100.25	4.717%
18 Mayıs 2021	4.875%	97.59	6.389%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1546.70	1.07%	4.94%	20.58%
Reuters/Jefferies CRB*	179.27	-0.66%	-1.18%	1.21%
Brent (Dolar/varil)	58.26	0.39%	4.02%	7.62%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.36	-0.68%	-1.33%	-20.34%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

mentonun alt kanadı Avam Kamarası'nda yarın parlamento gündemini belirleme yetkisini hükümetten alıp milletvekillerine veren teklif 301'e karşı 328 oyla kabul edildi. Bu oylama ile parlamentoya anlaşmasız Brexit'i önlemeye dönük bir yasa tasarısı sunma imkanı kazanılmış oldu. Başbakan Johnson'ın böyle bir yasa çıkması halinde ülkeyi erken seçime götürme ihtimali bulunuyor.

**ABD ISM imalat endeksi Ağustos ayında 51,2 olan beklentinin altında 49,1 seviyesinde gerçekleşti.** Bu rakam Ocak 2016'dan beri görülen en düşük rakam olarak dikkat çekiyor. Yeni siparişler endeksi ise Temmuz ayındaki 50,8 değerinden 47,2'ye geriledi.

**Merkez Bankası finansal kesim dışındaki firmaların Haziran ayı net döviz pozisyonu verisini yayınladı.** Net döviz pozisyon açığı Mayıs ayına göre 3 milyar dolar artarak 184,3 milyar dolar seviyesine yükseldi. Açık pozisyonadaki artış ihracat alacaklarındaki 2,3 milyar dolarlık azalış ve yurtiçi bankalardan kullanılan döviz kredisindeki 3 milyar dolara yakın artıştan kaynaklanıyor. Aynı dönemde ithalat borçları ise 1,4 milyar dolar azalmış durumda. Kısa vadeli net döviz fazlası ise Mayıs ayındaki 11 milyar dolar 7,8 milyar dolara geriledi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) Ağustos ayına ait otomotiv pazarı raporunu yayımladı.** Ağustos ayında otomobil ve hafif ticari araç pazarı bir önceki yılın aynı ayına %23,58 oranında azaldı ve 26.246 adet oldu. Otomotiv satışları yıllık bazda %20,14 azalıp 21.544 adede gerilerken, hafif ticari araç satışları %36,2 azaldı ve 4.702 adet oldu. Ağustos ayı rakamları ile birlikte Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, ilk sekiz ayda bir önceki yılın aynı dönemine göre %45,66 daralmış oldu. Bu dönemde toplam satış adedi 239.317 adet olarak gerçekleşti.

**Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, Çekya'dan Türkiye'ye yaklaşık 600 milyon dolar yatırımın artırmayı hedeflediklerini kaydetti.** Pekcan, Çekya'nın da Türkiye gibi yüksek katma değerli, yüksek teknoloji ürünlerin imalatına odaklandığına dikkati çekerek, teknoloji seralarına dönüştürülen serbest bölgelerde Türk ve Çek ortak yatırım projeleri görmeyi hedeflediklerini söyledi. Çekya ve Türkiye arasındaki ticaret hacminin artırılması için, ticaretin önündeki engellerin kaldırılması gerektiğini vurgulayan Pekcan, Türkiye'ye uygulanan çelik kotalarından Gümrük Birliği'nin güncellenmesine pek çok konu üzerinde görüştiklerini dile getirdi.

**Radyo ve Televizyon Üst Kurulu (RTÜK) Başkanı Ebubekir Şahin internetten yayıncılık için lisans başvurusu yapılmasıyla ilgili açıklama yaptı.** Şahin, Twitter hesabından yaptığı açıklamada, "Radyo, Televizyon ve İsteğe Bağlı Yayınların internet ortamından sunumuna ilişkin NETFLIX, BLU TV, PUHU TV, TURKCELL, VODAFONE, DIGITURK, TİVİBU gibi sektörde etkili yayıncıların da aralarında bulunduğu 600'ün üzerinde kuruluştan lisans ve izin başvurusu aldık. Hayırlı olsun." ifadelerini kullandı.

**Tohumluklara "yerel çeşit" logosu geliyor.** Türkiye'deki yerel bitki çeşitlerinin pazarlanması için ambalajlarında "yerel çeşittir" ibaresi ve logosu yer alacak. Tarım ve Orman Bakanlığı'nın "Yerel Çeşitlerin Kayıt Altına Alınması, Üretilmesi ve Pazarlamasına Dair Yönetmelik"i Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Tebliğle Türkiye'deki tarla, bağ-bahçe ve diğer bitki türlerine ait yerel çeşitlerin korunmasını sağlamak amaçlanıyor. Ayrıca, yerel tohumlar "kamu malı" sayılacak. Menşe bölgesinde olmak şartıyla gerçek kişilerin ihtiyaç miktarları kadar tohumluk üretimi ve kendi aralarındaki tohum takasında bakanlığın izni aranmayacak.

**Türk Havacılık ve Uzay Sanayi A.Ş. (TUSAŞ), dünyanın en büyük dördüncü kompozit üretim tesisini kuruyor.** TUSAŞ'tan verilen bilgiye göre, Türkiye'nin en büyüğü, dünyanın ise 95 bin metrekarelik tek çatı altındaki 4. büyük kompozit üretim tesisi olacak fabrika, dünyadaki hava yapısalı kompozit ihtiyacının %2'sini karşılayacak.

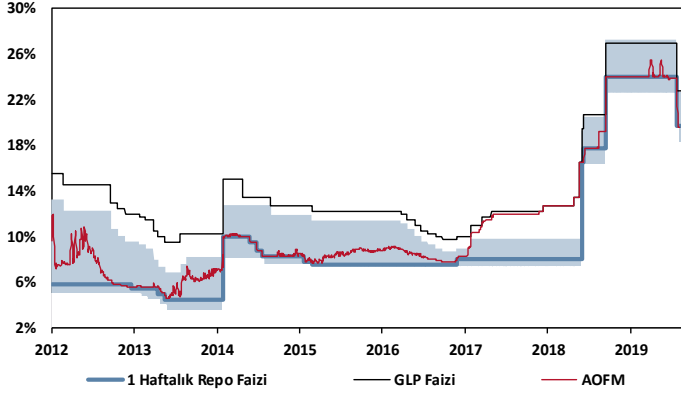
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Rus tur operatörü Intourist Kasım-Mart ayları arasında Rusya'nın 6 şehriden İstanbul'a charter seferler düzenleyecek.** Uçuşların Rusya'nın Moskova, St. Petersburg, Yekaterinburg, Rostov-on-Don, Kazan ve Ufa şehirlerinden yapılacağı açıklanırken, yapılacak seferlerin Ufa'da haftada bir, diğer şehirlerde ise haftada iki olarak planlandığı kaydedildi.

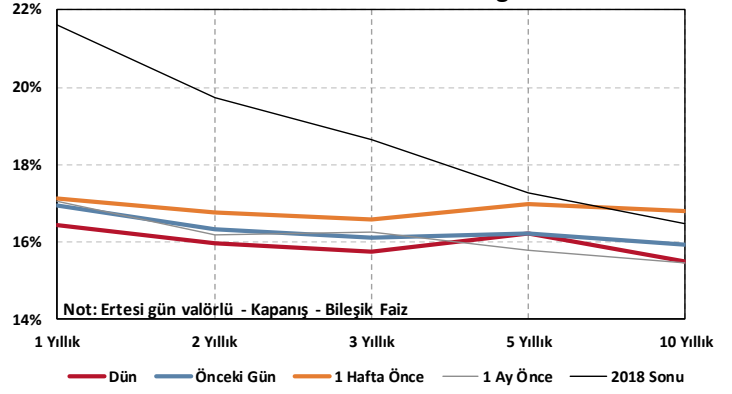
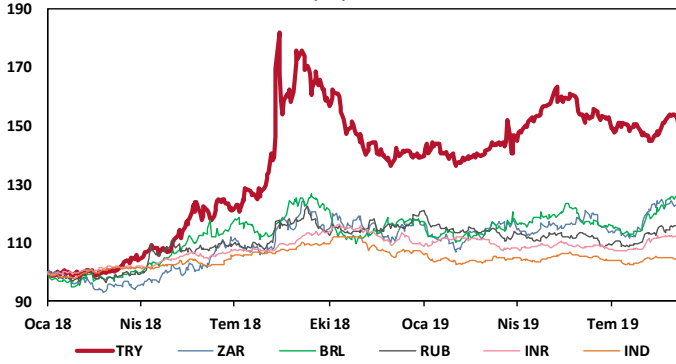
**Petrol İhraç Eden Ülkeler Teşkilatı (OPEC), Ağustos ayında üretimi artırdı.** Bloomberg'in haberine göre 2019 yılı başından beri ilk defa gerçekleşen bu artışın arkasında Suudi Arabistan ve Nijerya var. Ağustos ayında Suudi Arabistan günlük üretimini 50 bin varil ve Nijerya günlük üretimini 60 bin varil artırdı. OPEC ve petrol ihraç eden diğer ülkeler 12 Eylül'de dünya ham petrol piyasasındaki dengeleme konusundaki ilerlemeyi gözden geçirmek için Abu Dabi'de bir araya gelecek.

**Doğal gaz ithalatında sıvılaştırılmış doğal gazın (LNG) payı yükseliyor.** Enerji Piyasası Denetleme Kurumu (EPDK) verilerine göre, Türkiye'nin LNG ithalatı yılın ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine göre %14 artarak 7 milyar 136 milyon metreküpe yükseldi. Bu dönemde LNG'nin toplam doğal gaz ithalatındaki payı %30'un üzerine çıktı. Türkiye'nin en çok LNG ithal ettiği ülkeler arasında Cezayir, Katar ve ABD bulunuyor. Boru gazı ithalatı ise Ocak-Haziran döneminde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %18 azalarak 16 milyar 152 milyon metreküpe geriledi.

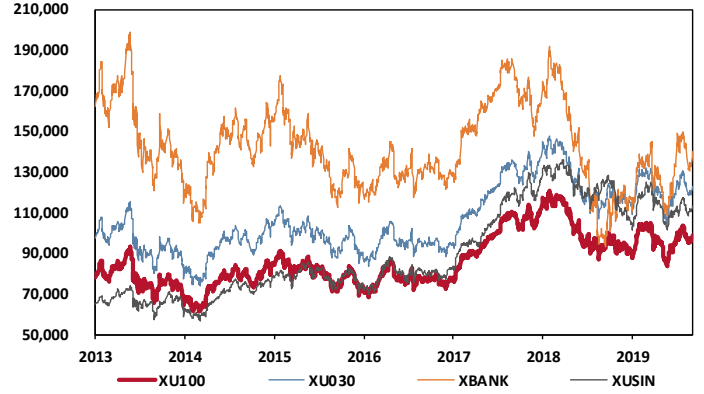
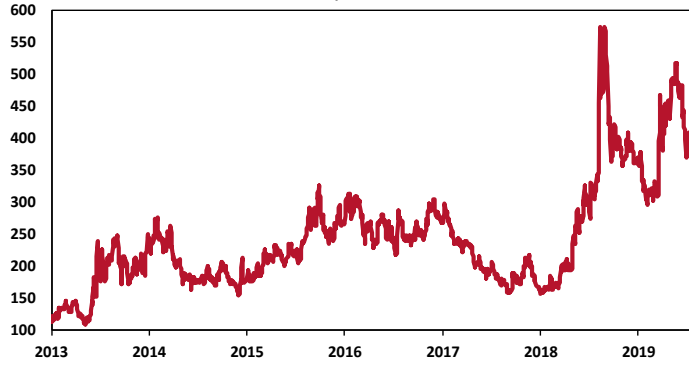
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

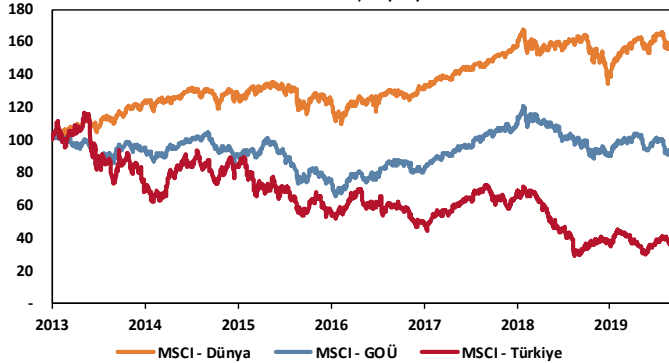
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

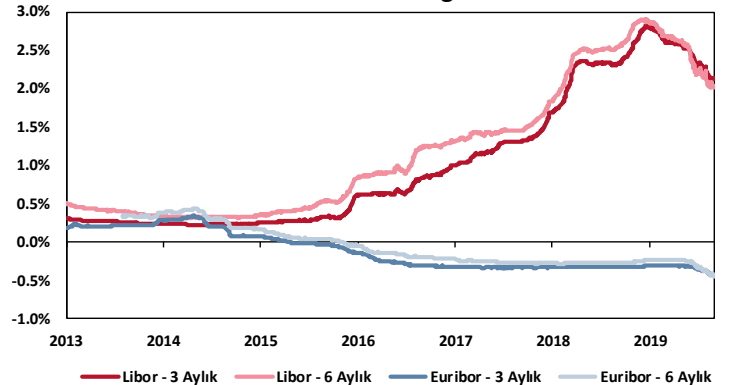


MSCI Hisse Endeksleri

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   