



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
6 Eylül 2019 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**ABD ve Çin arasındaki ticaret müzakerelerinin Ekim ayında tekrar başlayacak olması Avrupa piyasalarını destekledi.** Almanya, Fransa ve İtalya'da ana endekslerin tamamı %1'e yakın primlenirken, İngiltere Brexit'e bağlı belirsizlikler dolayısıyla olumsuz olarak ayrıştı. Yurtiçinde ise beklentilerin altında gerçekleşen Ağustos ayı enflasyon verisi ve 12 Eylül'deki PPK kararına ilişkin faiz indirim beklentileri piyasayı sürüklüyor. XU100 endeksi %0,2'lik değer kazancıyla yükselişini 5'inci güne taşıdı. Dün güne 5,65 seviyelerinden başlayan Dolar/TL gün içerisinde 5,70'i birkaç kez test etmesine karşın bu seviyeyi aşmadı. Kur, sabah saatlerinde 5,69 seviyesinde seyrediyor. 5 yıllık CDS priminde ise Ağustos ayı sonunda başlayan gevşeme sürüyor. CDS'ler 5 puanlık bir azalışla 381 seviyesinde. Bugün ABD'de TSİ 15.30'da açıklanacak tarım dışı istihdam verisi ve TSİ 19.30'da gerçekleşecek olan Fed Başkanı Powell'ın konuşması öne çıkan gelişmeler olacak. Tarım dışı istihdamın Ağustos'ta 160 bin kişi seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

**İngiltere'de hükümet, erken seçim teklifini pazartesi günü ikinci kez parlamentoya sunacak.** Avam Kamarasında Pazartesi günü yapılan oylamada Başbakan Johnson'ın İngiltere'yi 15 Ekim'de erken seçime götürmeyi öngören teklifi 65 "hayır" oyuyla karşı 298 "evet" oyu almış ancak 650 üyeli parlamentodan geçmesi için gereken 3'te 2'lik çoğunluğa erişememişti. Öte yandan Avam Kamarası'ndan onay alan, anlaşmasız Brexit'i önlemeye dönük tasarının parlamentonun üst kanadı Lordlar Kamarasında görüşülmesine başlandı. Tasarının, Lordların onayını almasının ardından Pazartesi günü yasallaşması bekleniyor. Anlaşmasız Brexit'i önleyecek tasarının yasallaşması ile muhalefet partilerinin erken seçime destek vermesi bekleniyor.

**Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, Rusya'nın G7 ile iş birliğine açık olduğunu belirterek, Çin ve Hindistan'ın yanı sıra Türkiye'nin de uluslararası ve bölgedeki rolü çerçevesinde böyle bir formatta (G7) bulunmasının uygun olacağını ifade etti.** Konuya ilişkin Cumhurbaşkanı Erdoğan ile de görüşüğünü aktaran Putin, "Erdoğan, bana G7 etrafında dönen konularla

## Takvim

- 6-Eyl** 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
- 9-Eyl** HMB, Merkezi yönetim iç borç istatistikleri, Ağustos
- 11-Eyl** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Temmuz STB, Verimlilik istatistikleri, 2Ç19 ABD, TÜFE, Ağustos
- 12-Eyl** TCMB, PPK faiz kararı Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Temmuz Euro Bölgesi, ECB faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	100,278	0.20%	0.60%	9.87%
BİST-30	124,416	0.24%	-0.47%	8.81%
XUSIN	114,616	0.10%	0.57%	9.29%
XBANK	142,038	-0.09%	-0.21%	20.64%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.6846	0.33%	3.19%	7.51%
Euro/TL	6.2817	0.49%	1.60%	3.79%
Sepet Kur*	5.9854	0.44%	2.21%	5.46%
Euro/Dolar	1.1033	0.00%	-1.46%	-3.80%
Dolar/JPY	106.92	0.51%	0.11%	-2.41%
DXY	98.4140	-0.03%	0.82%	2.30%
*%50 Dolar/TL +%50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.63%	15.81%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	15.49%	15.36%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.05%	7.14%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.57%	1.46%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.01	5.183%
22 Nisan 2020	5.125%	100.25	4.695%
18 Mayıs 2021	4.875%	97.71	6.317%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1519.10	-2.14%	1.27%	18.43%
Reuters/Jefferies CRB*	181.78	-0.20%	2.82%	3.11%
Brent (Dolar/varil)	60.95	0.11%	4.25%	12.27%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.44	-0.57%	-0.42%	-17.65%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

İlgili Türkiye'nin bu formatta olmasını neden gündeme getirmediğimi sordu. Türkiye S-400 aldıktan sonra hava savunmasını güçlendirdi. Çin ve Hindistan'ın yanı sıra Türkiye'nin de uluslararası ve bölgedeki rolü çerçevesinde böyle bir formatta bulunması uygun olacaktır." ifadelerini kullandı.

**Reuters kaynaklarına dayandırılan bilgiye göre, Türkiye ve Volkswagen (VW) yeni fabrika yatırımı için anlaşmaya giderek yaklaşıyor.**

Reuters'a bilgi veren üç Türk yetkili VW'nin Türkiye'ye 1 milyar euro tutarında fabrika yatırımının neredeyse kesin olduğunu belirtti. Reuters'da geçen hafta, VW'nin yatırıma karar vermek için Ankara ile taşıt araçlarından alınan vergiler hakkında görüşmeler yürüttüğü haberi yer almıştı. Konuyla ilgili henüz resmi bir açıklama yok. Türkiye'nin yanı sıra Bulgaristan'ı da değerlendiren VW henüz nihai yatırım kararını açıklamadı.

**Haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri yayınlandı.** Buna göre 30 Ağustos ile biten haftada:

- Yurtdışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senetleri net 45,8 milyon dolar azaldı. DİBS'lerdeki net hareket ise 54,4 milyon dolar azalış yönünde gerçekleşti. Böylece yurtdışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senedi stoku 29 milyar dolar, DİBS stoku ise 15,1 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Türk Parası (TP) kredi miktarı bir önceki haftaya göre 9 milyar lira artış kaydederken, yabancı para (YP) krediler 0,1 milyar dolar artış kaydetti. TP kredilerde görülen 9 milyar liralık artışın 1,5 milyar lirasının konut kredilerinden kaynaklandığı görülüyor. TP kredilerde yıllık artış oranı %0,6 seviyesinde gerçekleşirken, YP krediler %4,7 oranında azalış kaydetti.
- Merkez Bankası'nın altın rezervleri 1 milyar dolar artışla 25,7 milyar dolara yükseldi. Aynı dönemde Merkez Bankası'nın döviz rezervleri 1 milyar dolar azalışla 75,8 milyar dolara geriledi. Böylece toplam rezervler 29 milyon dolar azalışla 101,5 milyar dolara geriledi.

**Garanti Bankası BBVA 7 milyar TL tutara kadar sermaye benzeri (katkı sermaye) borçlanma aracı ihraç edilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvurdu.** Bankanın KAP'a yaptığı açıklamada, "Türk Lirası cinsinden, 7.000.000.000 TL - (Yedi Milyar Türk Lirası) tutara kadar, Katkı Sermaye hesaplamasına dahil edilecek, yurt içinde, TL cinsinden farklı tutar, vade ve faizlerde, tertipler halinde nitelikli yatırımcıya satış yöntemiyle sermaye benzeri (katkı sermaye) borçlanma aracı ihraç edilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur." ifadeleri yer aldı.

**Fitch Ratings'in dün yayınladığı raporda, Türk sigortacılık sektörünün, sigortacıların varlık kalitesi üzerindeki makro ekonomik baskı dikkate alındığında zayıflamayı sürdürebileceği kaydedildi.** Raporda, Türk sigorta şirketlerinin yatırımlarının büyük bir kısmının Türk bankalarında tutulan nakit ve nakit benzerleri ile yurt içi devlet tahvillerini içerdiği ifade edildi. Bu sebeple, Türk sigortacılık sektörü varlıklarının kredi kalitesinin ülkenin ve bankaların derecelerine yüksek oranda duyarlı olduğunun altı çizildi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk, üçü kanser olmak üzere 45 ilacı daha geri ödeme listesine aldıklarını bildirdi.**

Bu ilaçlardan 22'sinin yerli üretim olduğunu aktaran Selçuk, kronik hepatit C tedavisinde en son geliştirilmiş yeni bir ilacı daha geri ödemeye dahil ederek bu hastalığın tüm tiplerinde tedaviye erişimini sağladıklarını açıkladı. Ruhsatlı ilaç sayısının 8 bin 423'e, yurt dışından tedarik edilen ilaç sayısının da 382'ye ulaştığını bildiren Selçuk, toplamda geri ödemesi yapılan ilaç sayısının 8 bin 805 olduğuna dikkati çekti.

**Ziraat Katılım, Yünsa'nın yeni sahibi Sürmegöz Tekstil'e ortak oldu.** Ziraat Katılım, geçtiğimiz ay sonu Sabancı Holding'in Yünsa'daki tüm hisselerini satın alan Sürmegöz Tekstil'in %50 ortağı oldu. Sürmegöz Tekstil'den KAP'a yapılan açıklamada "Şirketimizin 5 Eylül 2019 tarihli genel kurulunda Ziraat Katılım Bankası A.Ş.'nin %50 pay oranı ile şirketimize ortak olması onaylanmış olup, aynı tarihte şirketimiz çıkarılmış sermayesinin 50.000 TL'den 20 milyon TL'ye nakden artırılması kararlaştırılmıştır" denildi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Türkiye'nin 2018'deki bisiklet ihracatı bir önceki yıla göre %58 artışla 280 bin 442 adet oldu.** Bisiklet Endüstrisi Derneği (BİSED) verilerine göre, bu dönemde 34 milyon 46 bin euroluk bisiklet ihracatı geliri elde edildi. Bu yılın Temmuz ayına kadar 204 bin 694 bisikleti dış pazarda alıcısıyla buluşturan üreticiler, bunun karşılığında 27 milyon 496 bin euroluk gelir sağladı. Türkiye'nin 2018'deki bisiklet ihracatının yaklaşık %67'si ise Manisa Organize Sanayi Bölgesi'nde faaliyet gösteren Accell Bisiklet firması karşıladı. BİSED Yönetim Kurulu Üyesi ve Accell Bisiklet Genel Müdürü Anıl Şakrak, bisiklet ihracatında Avrupa'nın çok ciddi bir Pazar olduğunu belirtirken, bu bölgede yılda 20 milyon bisiklet satıldığını ve bunun sadece 10 milyonunun Avrupa'daki üreticiler tarafından karşılandığını, kalanının ise Çin ve Uzak Doğu'dan ithal edildiğini kaydetti. Şakrak, Türkiye'nin şu anda Hollanda, İspanya, İngiltere, Almanya, Fransa, İtalya ve Finlandiya gibi bisikletin yoğun olarak kullanıldığı ülkelere ihracat yaptığını ifade etti.

**Türkiye, 2019 yılının ilk yarısında 164 ülkeye 534 milyon 821 bin dolarlık cam ve cam eşya ihracatı gerçekleştirdi.** Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerinden derlenen bilgilere göre, cam ve cam eşya ihracatı 2019'un ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %8 artış kaydederken, ithalat ise %27 azaldı. Türkiye'den söz konusu dönemde 164 ülkeye cam ve cam eşya ihracatı gerçekleştirildi. En fazla ihracat yapılan ülke 45 milyon 492 bin dolar ile İtalya oldu. Bu rakam, toplam ihracatın %8'ini oluşturdu. İhracatta İtalya'yı 43 milyon 649 bin dolarla Almanya ve 26 milyon 827 bin dolarla İsrail izledi. Cam ve cam eşya ithalatı yapılan ülkeler arasında ise ilk sırayı 65 milyon dolarla Çin aldı. Çin'i 38 milyon dolarla Almanya ve 25 milyon dolarla İtalya takip etti.

**Dünya gıda fiyatları, şeker, buğday ve mısır fiyatlarındaki sert düşüşün etkisiyle Ağustos ayında art arda üçüncü kez gerileme kaydetti.** Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından derlenen dünya gıda fiyatları endeksi Ağustos ayında bir önceki aya göre %1,1 düşerek 169,8 değerini aldı. FAO hububat fiyat endeksi, mısır başta olmak üzere buğday ve ana öğütülmüş tahıl fiyatlarındaki düşüşler nedeniyle bir önceki aya göre %6,4 geriledi. FAO, 2019-2020 dünya hububat üretim tahminini 23 milyon ton artırarak 2,708 milyar tona yükseltirken, dünya buğday üretim tahminini ise 767 milyon ton olarak açıkladı.

**Akdeniz Yaş Meyve ve Sebze İhracatçıları Birliği yılın ilk 8 ayında 512 milyon dolar yaş meyve ve sebze ihracatı gerçekleştirdi.** Birliğin Yönetim Kurulu Başkanı Nejdât Sin yaptığı yazılı açıklamada, Türkiye'nin yaş meyve ve sebze ihracatının, Ağustos ayında 110 milyon dolar olduğunu belirtti. Taze meyvenin değerinde %70'lik payıyla ihracatta birinci sırada yer aldığını aktaran Sin, taze sebze grubunun da %28'lik payla ikinci sırayı aldığını ifade etti. Sin, Ağustos ayında en çok ihraç edilen ürünün üzüm olduğunu, onu sırasıyla incir, domates ve şeftalinin izlediğini vurgulayarak, sadece üzüm ihracatından 29 milyon dolarlık döviz getirisi sağlandığına dikkati çekti. Ağustos ayında en çok ihracatın Rusya'ya yapıldığını aktaran Sin, bu ülkeyi Almanya ve Suudi Arabistan'ın takip ettiğini sözlerine ekledi.

**Türkiye'nin ham çelik üretimi, Ocak-Temmuz döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %10,2 azalışla 19,9 milyon ton olarak gerçekleşti.** Türkiye Çelik Üreticileri Derneği'nden (TÇÜD) yapılan açıklamaya göre, ham çelik üretimi Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre %10,6 azalarak 2,9 milyon ton oldu. Çelik ürünleri ihracatı, Ocak-Temmuz döneminde geçen yılın aynı dönemine göre miktar bazında %13,5 artarak 13,1 milyon tona, değer bazında da %0,7 yükselerek 9,7 milyar dolara ulaştı. Yılın 7 ayı değerlendirildiğinde de ithalat, geçen yılın aynı dönemine göre, miktar yönünden %30,1 azalışla 6,9 milyon ton, değer yönünden %30,9 azalışla 5,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

**Barajlarda doluluk oranı arttı.** Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre Ekim 2018-Eylül 2019 döneminde Türkiye genelinde kümülatif yağışlar ortalamasında uzun yıllar ortalamalarına göre %19,4, geçen döneme göre %18,8 artış oldu. Atatürk Barajı'nda geçen yıl %21 olarak kaydedilen doluluk oranı bu yıl itibarıyla %53,8 olurken Karakaya Barajı doluluk oranı %25,5'ten %69'a ve Keban Baraj doluluk oranı %50'den %79'a çıktı.

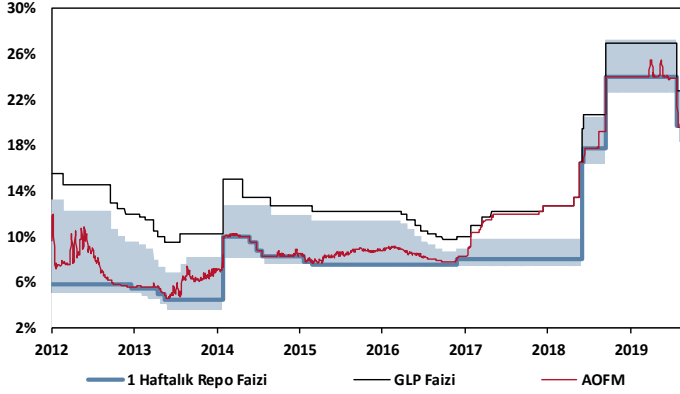
**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez BloombergHT'ye roportaj verdi.** Dar gelirli ailelere yapılan elektrik yardımı ile ilgili de son gelişmeleri paylaşan Dönmez, Ağustos sonu itibarıyla bu kapsamda ödenen rakamın 275 milyon liraya ulaştığını kaydetti. Kamu binalarında

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

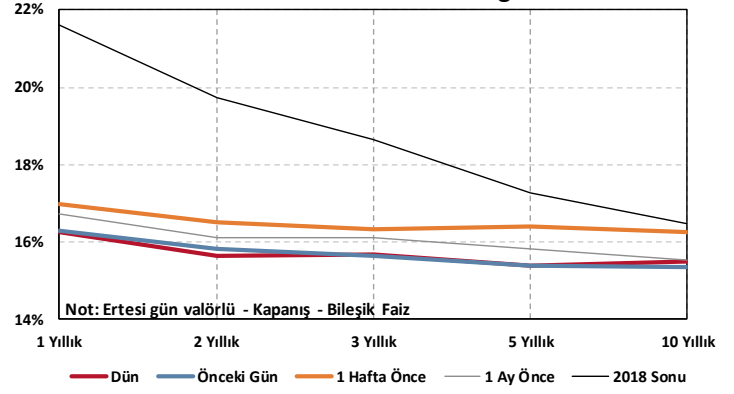
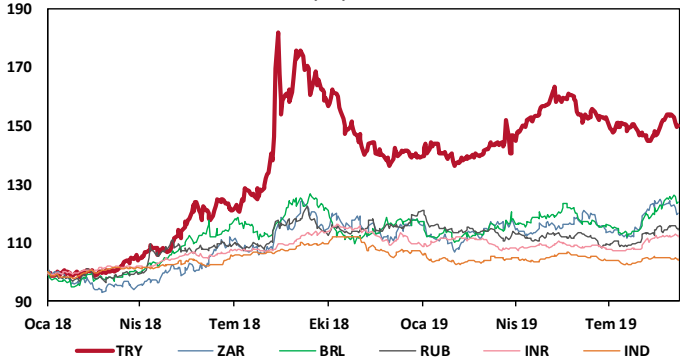
enerji verimliliğinin artırılması ile ilgili yayınlanan genelge kapsamında enerji verimliliği desteklerini artırdıklarını söyleyen Dönmez, her beş milyon liralık yatırımın bir milyon lirasını nakit olarak desteklediklerini belirtti. Fatih Dönmez röportajında, Sinop Nükleer Güç Santrali (NGS) projesinin durdurulmasına karşın Japonya ile enerji alanındaki işbirliklerinin süreceğini de ilave etti. Akkuyu NGS'nin ilk ünitesinin 2023 yılında devreye alınacağını ifade eden Bakan Dönmez, ikinci ünitenin inşaat izninin kısa sürede verileceğini belirtti.

**Novatek, Sibiry'a'da 21,3 milyar dolar yatırımla sıvılaştırılmış doğal gaz tesisi kurmayı planlıyor.** Novatek CEO'su Leonid Mihelson, yılda 19,8 milyon metreküp LNG üretilmesi planlanan tesisin 2023 yılında devreye alınmasının öngörüldüğünü belirtti. Projede, Japon JOGMEC şirketinin %10, Çinli CNPC ve Japon Mitsui konsorsiyumunun %10, CNODC şirketinin %10 ve Fransız TOTAL şirketinin %10 payı bulunuyor.

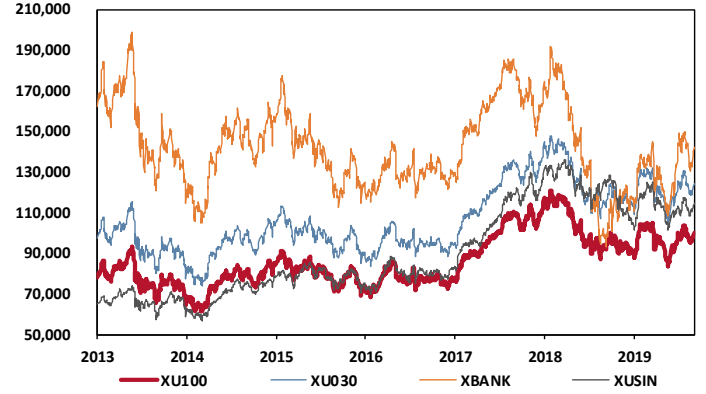
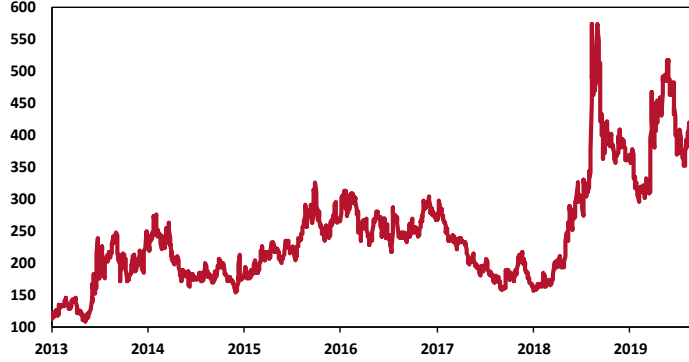
TCMB Faiz Koridoru



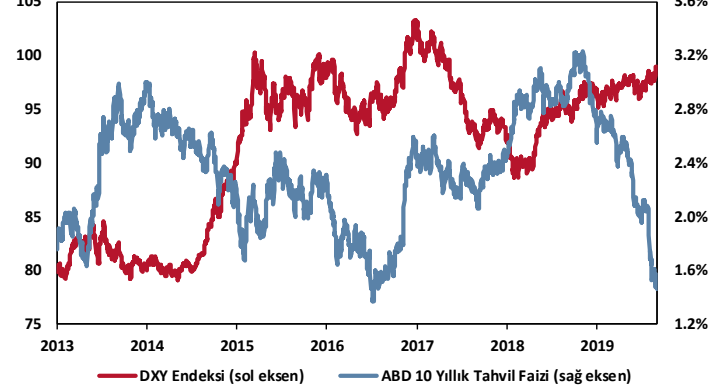
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

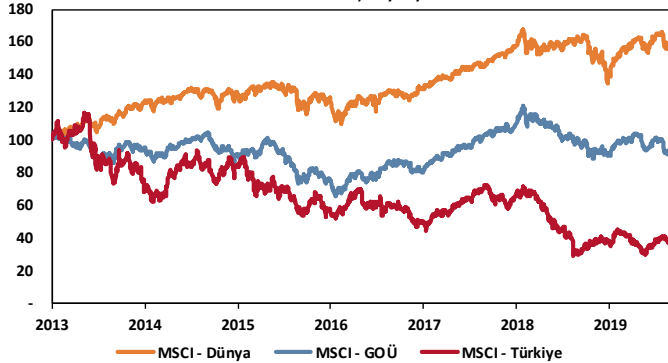
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

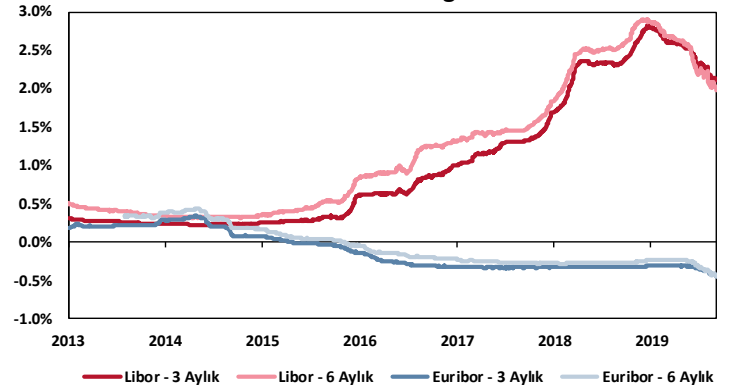


MSCI Hisse Endeksleri

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