



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
8 Mart 2019 Cuma

Piyasalarda Bugün

Dolar/TL'de baskı devam etti. Dolar/TL, Merkez Bankası'nın bir önceki gün piyasa beklentilerine paralel faiz kararına karşın yerel seçimler öncesinde iç ve dış gündemle sert yükseldi ve 5,48 seviyesini test etti. Güne 5,46'nın üzerinde başlıyoruz. Yurtiçi veri akışının zayıf olduğu günde öğleden sonra ABD'de tarım dışı istihdam haftanın kapanışını belirleyecek. Siyasi gündemde ise Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın Şanlıurfa'daki mitingi, Göbeklitepe Ören yeri açılışı ve 8 Mart Dünya Kadınlar Günü Buluşması takip edilecek.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, İstanbul Finans Merkezi Konferansı'ndaki konuşmasında, sermaye piyasalarını geliştirmek ve banka dışı finansman araçlarını çeşitlendirme kapsamında seçimlerin ardından bir fon oluşturacaklarını söyledi. "Yakın zamanda yeni bir fon oluşumu konusunda güzel bir haberimiz olacak" diyen Albayrak sermaye piyasalarına derinlik kazandırılacağını söyledi. Albayrak ayrıca tüm vergi uygulamalarında ciddi revizyona gidileceğini de vurguladı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, Şubat ayına ilişkin nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Buna göre, geçen ay Hazinesinin nakit gelirleri 59 milyar 412 milyon lira, nakit giderleri 85 milyar 286 milyon lira oldu. Faiz dışı giderler 70 milyar 502 milyon lira, faiz ödemeleri ise 14 milyar 783 milyon lira olarak gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 11 milyar 90 milyon lira açık verdi. Şubat ayında nakit dengesinde 25 milyar 873 milyon lira açık kaydedildi. Geçen ay devirli-garantili borç geri dönüşü olmadı. TMSF'den aktarımlar ise 5 milyon lirayı buldu. Kur farklarından kaynaklanan artış 14 milyon lira olarak gerçekleşirken, kasa/banka net hesabı ise 2 milyar 82 milyon lira arttı.

Yapı Kredi 5,5 yıl vadeli tahvil ihracıyla 500 milyon dolar borçlandı. IFR'da yer alan habere göre tahvilin getirisi %8,25 olarak belirlendi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz oranlarına ilişkin yönlendirmesini değiştirdi: İlk faiz artışını artık 2019 içinde beklememek gerekiyor. ECB para politikası kararında "Yönetim Kurulu, faiz oranlarının en azından 2019 sonuna kadar ve her durumda gerekli olduğu sürece mevcut seviyelerde kalmasını

Takvim

- 8-Mar** Japonya, GSYH büyümesi, 4Ç18
Almanya, Fabrika siparişleri, Ocak
ABD, İşsizlik oranı, Şubat
ABD, Tarım dışı istihdam, Şubat
- 11-Mar** TÜİK, GSYH büyümesi, 4Ç18
TCMB, Ödemeler Dengesi, Ocak
Almanya, Sanayi üretimi, Ocak
ABD, Perakende satışlar, Ocak
- 12-Mar** ABD, TÜFE, Şubat
İngiltere, Brexit oylaması
- 13-Mar** TCMB, Toplantı tutanakları (6 Mart)

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	102,283	-1.13%	-0.49%	12.07%
BİST-30	127,953	-1.06%	-0.92%	11.90%
XUSIN	121,529	-1.36%	1.99%	15.88%
XBANK	135,137	-1.40%	0.67%	14.78%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.4702	0.81%	4.19%	3.45%
Euro/TL	6.1361	-0.04%	3.83%	1.38%
Sepet Kur*	5.8032	0.08%	3.85%	2.05%
Euro/Dolar	1.1192	-1.00%	-0.48%	-2.42%
Dolar/JPY	111.58	-0.15%	1.63%	1.84%
DX	97.6670	-0.14%	1.20%	1.42%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.80%	18.68%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	15.43%	15.40%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.12%	7.11%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.64%	2.69%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	99.44	6.281%
22 Nisan 2020	5.125%	98.82	6.231%
18 Mayıs 2021	4.875%	97.00	6.362%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1285.50	-0.07%	-1.87%	0.22%
Reuters/Jefferies CRB*	188.62	-0.19%	0.37%	6.99%
Brent (Dolar/varil)	66.30	-0.78%	5.93%	21.03%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.87	-0.07%	1.25%	-2.59%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

bekliyor" dedi. Buna ek olarak, hem bankaların ECB'den daha önce aldığı 720 milyar euro borcu çevirmeleri, hem de kredi vermeye devam etmeleri için yeni bir Hedefli Uzun Vadeli Refinansman İmkânı (T-LTRO) başlattı. Yeni finansman Eylül 2019'da başlayıp Mart 2021'de sona erecek ve her çeyrek dönem iki yıl vadeli olacak şekilde tasarlandı. Euro bölgesinde ekonomik büyüme, küresel ticaret savaşı ve Brexit belirsizliği nedeniyle hızla ivme kaybetti. Bu yavaşlama bankalar kredi arzını kısırlarsa ekonominin daralacağı endişelerini de beraberinde getirdi. ECB politika faizini, beklendiği gibi, sıfırda, bankalara yönelik gecelik mevduat faizini de %-0,4 düzeyinde tuttu. ECB'nin faiz politikası görünümünü değiştirmesinin ardından euro sert bir şekilde değer yitirerek 1,1174'e kadar çekildi, Avrupa hisse senedi piyasaları yükseldi. Dolar/TL ise ECB faiz kararı sonrası yönünü aşağı çevirdi.

Euro bölgesi ekonomisinde ivme kaybının daha önce tahmin ettiğinden uzun ve şiddetli olacağını belirten Avrupa Merkez Bankası (ECB) büyüme ve enflasyon tahminlerini düşürdü. ECB'nin üç ayda bir güncellediği tahminlere göre, Banka, 2019'da GSYH büyüme tahminini %1,1'e (önceki: %1,7), 2020 tahminini ise %1,6'ya indirdi (önceki: %1,7); 2021 büyüme tahmini ise %1,5'te korundu. Banka 2019 enflasyon tahminini %1,2'ye (önceki: %1,6), 2020 tahminini %1,5'e (önceki: %1,7) ve 2021 tahminini %1,6'ya (önceki: %1,8) revize etti.

Çin'de ihracat Şubat'ta üç yılın en fazla düşüşünü kaydederken, ithalat art arda üç aydır geriledi. Bu düşüşler ekonomideki destek önlemlerine rağmen daha da yavaşlamaya işaret etti. Çin'de gümrük idaresi tarafından yayınlanan verilere göre, ihracat Şubat'ta bir önceki yıla göre %20,7 gerileyerek 2016'dan bu yana en büyük düşüşü kaydetti. İthalat ise bir önceki yıla göre %5,2 geriledi. Öte yandan, yılın ilk iki ayında Çin'den gelen verilerin temkinli okunması gerekiyor çünkü uzun yeni ay yılı tatilleri işletmelerde hizmetlerin durmasına neden oluyor.

Avrupa Merkez Bankası'nın büyüme tahminlerinin düşürmesinden bir gün sonra Çin'deki zayıf ihracat verisi küresel ekonominin yavaşlamasına ilişkin piyasa endişelerini daha da yükseltti. Asya borsaları geriledi. Shanghai lokomotif hisseleri kayıplarını artırarak %2,9 geriledi, Japon Nikkei %1,9 değer kaybetti. Piyasalar günün ilerleyen saatlerinde açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisi öncesinde daha fazla oynaklık bekliyor. Tarım dışı istihdam verisinin 180 bin kişilik artış yönündeki beklentinin üzerinde gelmesi durumunda dolar daha da güçlenebilir.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası'nın kurucusu olduğu İkinci Varlık Finansman Fonu kapsamındaki 1 milyar TL tutarındaki VDMK ihracını onayladı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Şişecam (SISE) - Şişecam 7 yıl vadeli tahvil ihracıyla 550 milyon dolar borçlandı. IFR'da yer alan habere göre 14 Mart 2026 tahvilin getirisi %7,25 olarak belirlendi. Şişecam Londra ve ABD'de yatırımcı toplantıları düzenlemeleri için BNP Paribas, Citigroup, HSBC ve JP Morgan'ı yetkilendirmişti.

Mardin Çimento (MRDIN) - Omsan Lojistik A.Ş.'de sahip olduğu %20 oranındaki hisselerin 107,74 milyon TL karşılığında OYAK'a satılmasına karar verildiğini açıkladı.

Zorlu Enerji (ZOREN) - Elektrik satışı, elektrikli araç kiralaması, elektrikli araç şarj istasyonlarının kurulumu ve enerji yönetim sistemi geliştirilmesi alanlarında faaliyet göstermek üzere kurulan "ZES Dijital Ticaret" şirketine 4 milyon TL sermaye payı ile tek kurucu ortak olarak katıldı.

22 Şubat haftası kredi verileri açıklandı. 22 Şubat haftasında Türk Parası (TP) kredi miktarı bir önceki haftaya göre 6,8 milyar lira artarken, geçen yılın aynı haftasına göre %1 oranında artış kaydetti. Yaklaşık 1,5 trilyon liralık TP kredilerinin %28'ini oluşturan tüketici kredileri ise yıllık olarak %2,7 oranında daralma kaydetti. Söz konusu daralmada taşıt kredilerinde %16,2, konut kredilerinde ise %4,9 oranında görülen küçülmenin rol oynadığı görülüyor. Yabancı Para (YP) kredilerde ise haftalık olarak 1,8 milyar dolar artış görülürken, yıllık olarak bakıldığında YP kredilerinin %3,1 oranında gerilediği görülüyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türk perakende sektörünü zorlu bir yılın beklediği uyarısını yaptı. Tüketici güveninin düşmeye devam etmesinin şirketlerin satış hacimleri ve maliyet artışlarını tüketicilere yansıtma kabiliyetleri üzerinde baskı yaratacağını belirten Fitch, şirketlerin enflasyon ve kur kaynaklı sert maliyet artışlarının üstesinden gelebilme gücünü de zedeleyeceğinin altını çizdi. Finansmana erişimin zorlaşması ve maliyetlerinin yükselmesinin yanı sıra döviz cinsi borç yükünün perakende sektöründe mali esnekliği sınırlayacağını belirten Fitch, söz konusu risklerin kredi notlarına dahil edildiğini açıkladı.

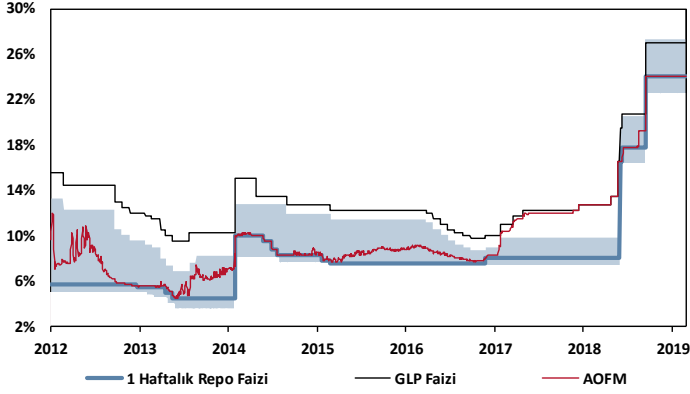
Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği'nden (OİB) yapılan açıklamaya göre, Türk otomotiv sektörünün ihracatı, Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre %9 azalarak 2,54 milyar dolar oldu. Şubat ayında binek otomobil ihracatı %11 düşüşle 953 milyon dolarda kaldı. Otobüs-minibüs-midibüs grubu ihracatı ise %16 artışla 149 milyon dolara ulaştı. Tedarik endüstrisi ihracatı %5 azalarak 892 milyon dolar ve eşya taşımaya mahsus motorlu taşıtlar ihracatı da %29 düşüşle 407 milyon dolara geriledi. Toplam ihracattan %78 pay alan Avrupa Birliği'ne satışlar %10 düştü.

TÜİK, 2018 yılına ilişkin bitkisel ürün fiyatları ve üretim değerlerini açıkladı. Buna göre, bitkisel üretim değeri geçen yıl 2017 yılına göre %17 artışla 158,9 milyar liraya ulaştı. Bu dönemde, tahıllar ve diğer bitkisel ürünlerin üretim değeri %10 yükselerek 61,9 milyar lira, sebze üretim değeri %22 artarak 41,4 milyar lira, meyveler, içecek ve baharat bitkileri üretim değeri de %21 artarak yaklaşık 55,5 milyar lira oldu. Geçen yıl durum buğdayının fiyatının bir önceki yıla göre %8,7, mısır fiyatının %13,4, yağlık ayçiçeği fiyatının %16, patates fiyatının %44,6, çeltik fiyatının ise %24 arttığı hesaplanıyor.

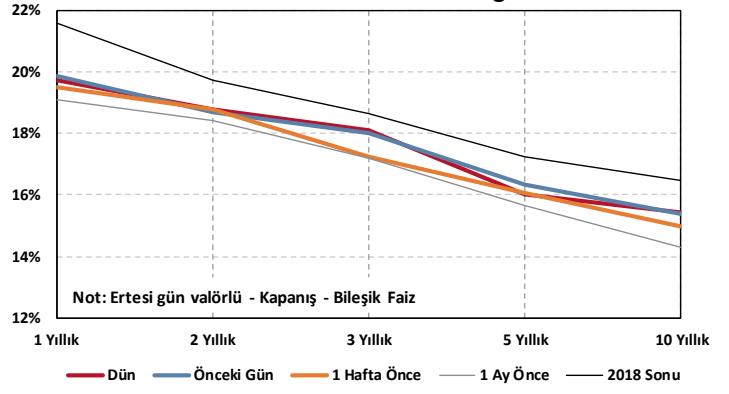
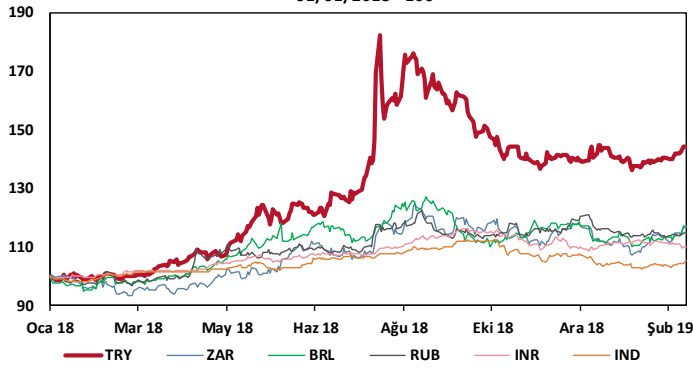
Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, 'IPARD II' programı kapsamında, çevre ve toprağın korunmasının amaçlandığı toplam 92 projeye 11 milyon TL'lik destek ödeneceğini açıkladı. Destek miktarlarının her yıl enflasyon rakamlarına göre güncelleneceğini belirten Pakdemirli, projeler sayesinde bin 65 hektar alanda toprak örtüsünün korunacağına ve erozyonun kontrolüne katkı sağlanacağına dikkat çekti.

Mart ayı lisanssız güneş ve rüzgâr enerjisi yatırımları için yaklaşık 6.346 megavatlık (MW) kapasite tahsisi yapıldı. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) lisanssız elektrik üretim yatırımlarına yönelik Mart 2019 dönemi kapasite tahsis tablosuna göre, Türkiye'de Mart ayında çağrı mektubu verilen lisanssız güneş enerjisi yatırımlarına toplam 6.192 MW'lık, rüzgâr enerjisi yatırımlarına ise toplam 154 MW'lık kapasite tahsis edildi.

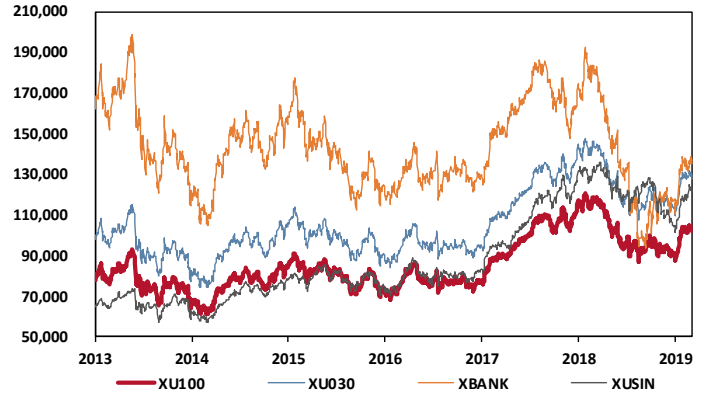
TCMB Faiz Koridoru



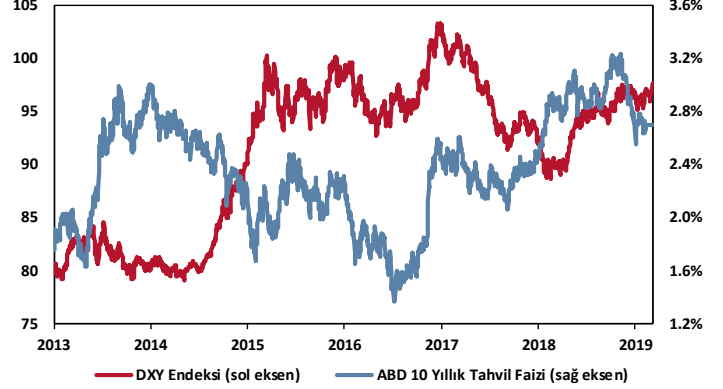
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

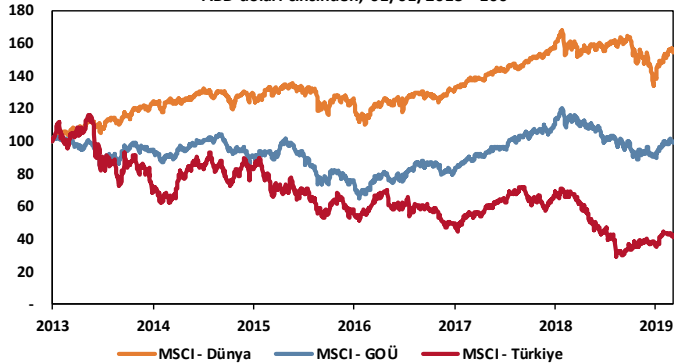
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

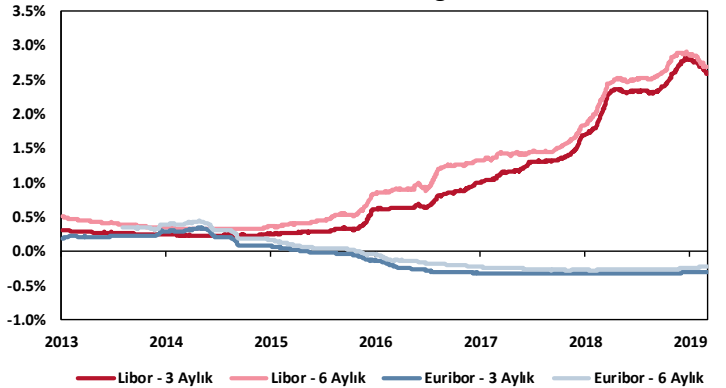


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Ekonomik Araştırmalar M¼d¼rl¼ę¼

arastirma@tskb.com.tr

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 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

