



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
8 Ekim 2019 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Ticaret görüşmelerine yönelik iyimser beklentilere karşın ABD iç siyasetine ve jeopolitik gerilimlere yönelik belirsizlikler küresel risk iştahındaki toparlanmayı sınırlıyor.** Dün ABD piyasaları zayıf bir kapanış yaparken Avrupa'da yükselişler öne çıktı. Tahvil faizlerinde sınırlı yükseliş yaşanırken emtia fiyatları karışık bir seyir izledi. Türk finansal varlıklar ise görece zayıf bir performans sergilediler. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %2,5 değer kaybederken tahvillerde ve hisse senetlerinde satışlar sınırlı kaldı. Bu sabah ise ABD-Çin arasında Perşembe günü başlaması beklenen ticaret görüşmelerine yönelik iyimserlikle yükseliş kaydettiler. Gün içinde veri gündemi sakinken politik ve jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışının risk iştahına yön vermesi bekleniyor.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı Eylül ayına ilişkin nakit gerçekleşmelerini açıkladı.** Hazine nakit dengesi Eylül'de 21,7 milyar TL açık verdi. Bu dönemde faiz dışı denge de 10 milyar 630 milyon lira açık verdi. Ocak – Eylül döneminde ise nakit dengesi 89,7 milyar lira açık verirken, 2018 yılının aynı döneminde açık 49,5 milyar lira olarak gerçekleşmişti.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı, kurumsal yatırımcılara yönelik 11 Ekim 2019 valör tarihli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihracı yapacak.** Bakanlığın internet sitesinde yer alan duyuruya göre, sermaye piyasalarının gelişimine katkıda bulunulması, yurt içi tasarrufların artırılması, yatırımcı tabanının genişletilmesi ve finansman araçlarının çeşitlendirilmesi amacıyla başta emeklilik ve yatırım fonları olmak üzere kurumsal yatırımcılara yönelik 11 Ekim 2019 valör tarihli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihraç edilecek. Taleplerin 9 Ekim saat 14.00'e kadar iletilmesi gerekiyor.

## Takvim

- 8-Ekm** Almanya, Sanayi üretimi, Ağustos  
ABD, ÜFE, Eylül
- 10-Ekm** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Ağustos  
ABD, TÜFE, Eylül
- 11-Ekm** TCMB, Ödemeler dengesi, Ağustos
- 14-Ekm** TÜİK, Sanayi üretimi, Ağustos  
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Ağustos
- 15-Ekm** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Temmuz  
TÜİK, Perakende satış endeksleri, Ağustos  
TÜİK, Ciro endeksleri, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	102,993	-0.45%	2.37%	12.84%
BİST-30	127,277	-0.51%	1.85%	11.31%
XUSIN	119,362	0.15%	3.62%	13.81%
XBANK	146,541	-1.72%	2.73%	24.46%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.8318	2.40%	-0.34%	10.29%
Euro/TL	6.3943	2.27%	-0.80%	5.65%
Sepet Kur*	6.1216	2.51%	-0.58%	7.93%
Euro/Dolar	1.0970	-0.05%	-0.46%	-4.35%
Dolar/JPY	107.28	0.33%	0.03%	-2.08%
DXY	98.9670	0.00%	0.70%	2.91%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.65%	13.58%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.83%	13.81%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.64%	6.70%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.58%	1.51%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.00	5.183%
22 Nisan 2020	5.125%	100.79	3.615%
18 Mayıs 2021	4.875%	99.76	5.028%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1493.35	-0.73%	-0.35%	16.42%
Reuters/Jefferies CRB*	182.91	-0.21%	-0.55%	3.73%
Brent (Dolar/varil)	58.35	0.53%	-5.96%	7.93%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.30	-0.30%	-1.09%	-21.90%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**İç hat uçak biletlerinde tavan ücret 450 lira olacak.** Uçak biletlerinin özellikle tatil dönemlerinde astronomik ücretlerle satışına yönelik şikayetler üzerine, "tavan fiyat belirlenmesi" konusunda düzenlemeye gidildi. Hava yolu şirketleri, iç hat uçak biletlerinin azami satış fiyatı (tavan fiyat) konusunda anlaşmaya vardı. Şirketler arasında yürütülen görüşmelerde, uçak biletlerinin "bayram ve özel gün ayrımı yapılmadan" 450 lirayı geçmeyecek şekilde düzenlenmesi kararlaştırıldı. Yurt içi uçuşlarındaki "business sınıfı" bilet fiyatları ile yurt dışı bilet ücretlerine herhangi bir sınırlama getirilmeyecek.

**Üretim faaliyetlerini Ford Otosan'ın yaptığı Ford Trucks, 2019 sonunda bayilik ve distribütörlük faaliyetlerini 44 ülkeye ulaştırmayı planlıyor.** Batı Avrupa'daki ilk tesislerini Portekiz ve İspanya'da hizmete açan şirket, 2023 sonunda en az 80 ülkede yer almayı hedefliyor. Ford Otosan Genel Müdürü Haydar Yenigün, hedeflerinin ihracatın %50'sini Avrupa pazarına gerçekleştirmek olduğunu söyledi. Yenigün, AB'deki araç yaş ortalamasının 11,7 olduğunu ve bu durumun ağır ticari araç sektörü için fırsat sunduğunu ifade etti. Yenigün ayrıca Ford Otosan olarak girecekleri yeni pazarlarda kısa sürede Ukrayna ve Romanya'da olduğu gibi %5 üzerinde pazar payına ulaşmak istediklerini belirtti.

**Maydenim, Sırbistan'a 20 milyon liralık fabrika kuruyor.** Türk tekstilinin Avrupa'daki üretim üssü haline gelen Sırbistan'da Jeanci, Aster, Tibet Moda, Tay Grup gibi devlerin ardından bu kez de Maydenim Tekstil üretim tesisi kuruyor. 20 milyon liralık yatırımla kurulacak olan tesis, ülkenin batısında yer alan Mali Zvornik'te üretime başlayacak. 20 yıldır kapalı olan fabrikayı alarak 700 bin dolara yenileyen Maydenim'in ilk planda 90 kişiyi işe alacağı ifade ediliyor.

**Zeytin ve zeytinyağı rekoltesi açıklandı.** Zeytincilik Araştırma Enstitüsü Müdürlüğünde düzenlenen 2019-2020 Zeytin Rekolte Tahmini Toplantısı'nda konuşan Tarım ve Orman Bakan Yardımcısı Mehmet Hadi Tunç 2019 yılı sofralık zeytin üretiminin 415 bin ton, yağlık zeytin üretiminin 1 milyon 110 bin ton, dane zeytin üretiminin 1 milyon 515 bin ton ve zeytinyağı üretiminin ise 225 bin ton olacağını öngördüklerini belirtti. Zeytinyağı üretiminde dünyada 5. sırada olduklarını hatırlatan Tunç, 2001'de 600 bin hektar olan zeytin alanının 2018'de yaklaşık 864 bin hektara, 99 milyon olan zeytin ağacı sayısının ise 177 milyona ulaştığını ifade etti.

**Türkiye'den yılın ilk 9 ayında 6,7 milyar dolarlık hububat ihracatı yapıldı.** Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) Hububat, Bakliyat, Yağlı Tohumlar ve Mamulleri Sektör Kurulu Başkanı Mahsum Altunkaya, bu yılın Ocak-Eylül döneminde Türkiye'den 6 milyar 661 milyon dolarlık, Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nden ise 1 milyar 451 milyon dolarlık hububat bakliyat ve yağlı tohumlar ihracatı gerçekleştirildiğini bildirdi. Yazılı açıklamasında Irak ve Suriye pazarlarında ciddi daralmaların olduğunu ancak buna rağmen ihracat rakamlarının artmaya devam ettiğini belirten Altunkaya, yeni pazar arayışlarının sürdüğünü ifade etti.

**Rusya Federasyonu Başbakan Yardımcısı Aleksey Gordeyev, tahıl sektöründe OPEC benzeri bir yapı kurulmasını teklif etti.** Rusya Hükümeti Basın Servisi'nden yapılan yazılı açıklamada, Gordeyev'in Almanya Tarım ve Gıda Bakanı Julia Klöckner ile bir araya geldiği ve küresel tahıl piyasalarında istikrar sağlanması için tahıl sektöründe OPEC benzeri bir yapı kurulmasını teklif ettiği belirtildi.

**Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri, çiftçi ve üreticiler için sertifikalı tohum ve yemlerde sabit vadeli satış ile karma hayvan yemi kampanyası başlattı.** Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Genel Müdürü Fahrettin Poyraz, sertifikalı tohum ve yem için şartları yerine getiren üreticilere yıllık %4 maliyetle kredi kullandırmaya başladıklarını kaydetti. Poyraz, uygulama kapsamındaki ürünlerde çiftçilerin 10 bin liralık kredi çektiklerinde, değişken faiz hesabı yapılmadan, dönem sonunda 10 bin 400 lira ödeyeceklerini dile getirdi. Poyraz, 50 kilogramlık çuvaldaki bütün hayvan yemi çeşitlerinde de 8 liralık indirim gittiklerini sözlerine ekledi.

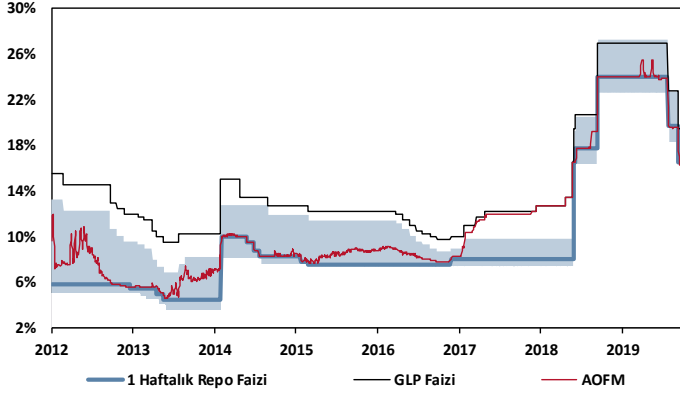
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

"Geleceği İnşa Etmek" temasıyla 10'uncusu düzenlenen Türkiye Enerji Zirvesi Antalya'da başladı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez zirvenin açılışında bir konuşma yaptı. Konuşmasında aşağıdaki konulara değindi.

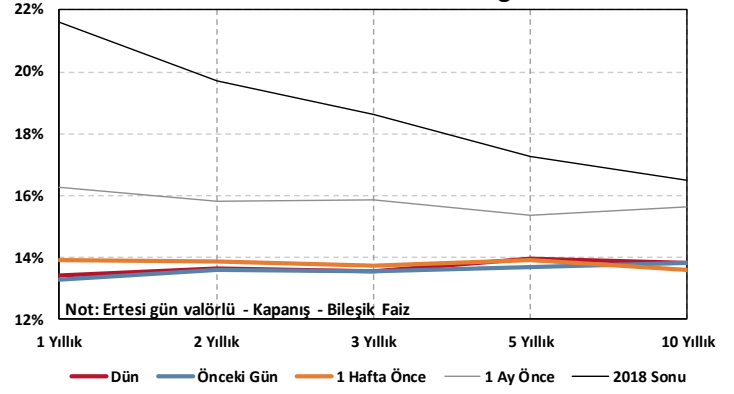
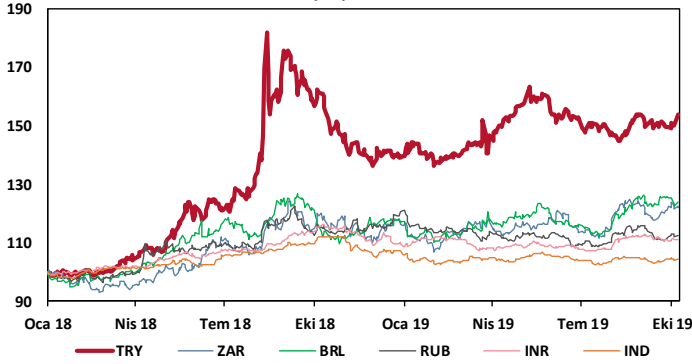
- Mini Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA) projeleri için önümüzdeki haftalarda ilana çıkacak ve 2020'nin ilk çeyreğinde de ihaleleri yapılacak.
- Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması (YEKDEM) hakkındaki düzenleme ve çalışmalarının da devam ediyor.
- Çatı tipi güneş enerjisi santrallerinin iş ve finansman modelleri için bankalarla görüşülüyor.
- Tuz Gölü Doğal Gaz Depolama tesisinin kapasitesi 5,5 milyar metreküpe kadar çıkacak.
- Silivri'deki 2,8 milyar metreküp kapasiteli yer altı depolama tesisinde kapasite artış ihalesi gerçekleştirilerek tesisin kapasitesi 4,6 milyar metreküpe çıkacak.
- BOTAŞ, yer altı depo kapasitesini önümüzdeki 4-5 yıl içinde 10 milyar metreküpe ulaştıracak.
- Beşinci sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) terminalinin inşaatı devam ediyor. Saros, LNG depolama ve yeniden gazlaştırma terminali (FSRU) tesisinin de devreye girmesiyle günlük pik tüketimin yaklaşık yarısı LNG altyapısından karşılanabilecek.
- Yavuz sondaj gemisinin de Karpaz bölgesindeki ilk sondajını tamamlayarak Güzelyurt-1 sahasındaki çalışmalarına başlıyor. Yavuz sondaj gemisinin 5 bin metre sondaj derinliğine ulaşması bekleniyor.

**Bu yıl elektrik tarifesine bir zam daha yapılmayacak.** BloombergHT televizyonuna konuşan Enerji Piyasası Denetleme Kurumu Başkanı Mustafa Yılmaz, bu yıl başka zam olmayacağını belirtti ve "Son çeyreğin tarifesini yapmış olduk." dedi. Yılmaz ertelenen zamların ileride katlanarak geldiğini, buna fırsat vermediklerini, bunun da ekonominin gereği olduğunu söyledi. Yılmaz ayrıca, 2020 yılında başlayacak yeni tarife döneminde şirketlere bonus vereceklerini belirtirken bu bonusun tüketicinin memnuniyetine bağlı olacağını ifade etti.

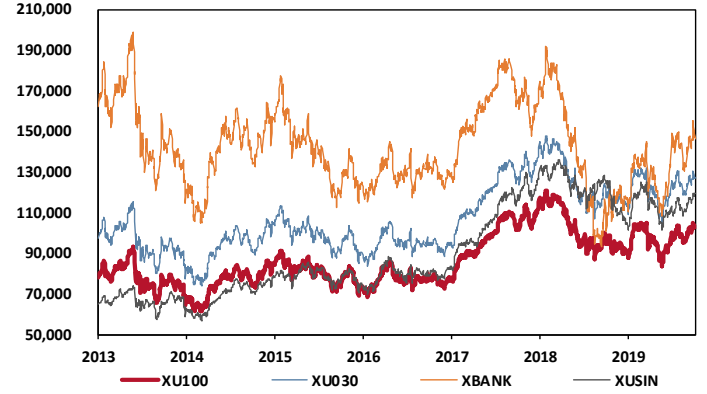
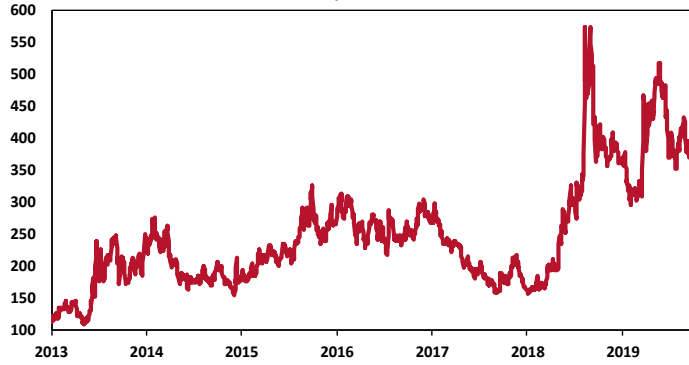
TCMB Faiz Koridoru



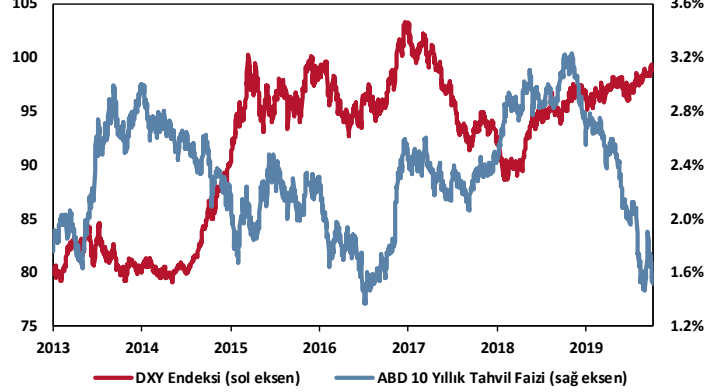
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

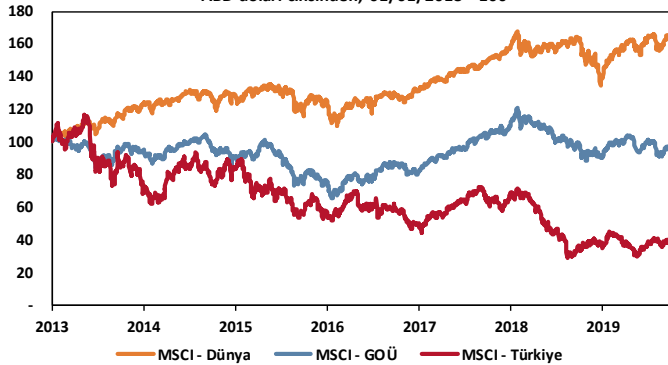
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

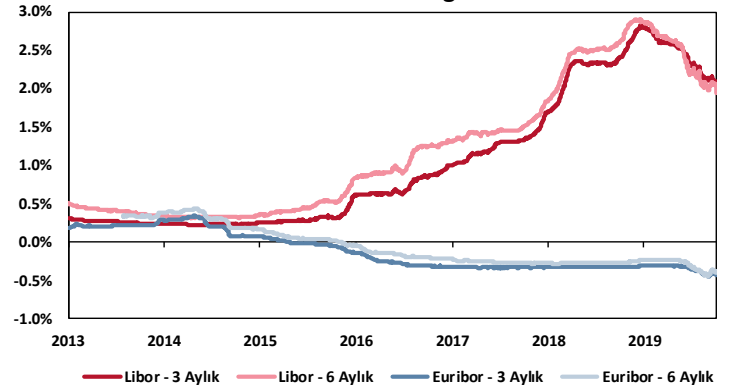


MSCI Hisse Endeksleri

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   