



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
9 Ekim 2019 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Fed Başkanı Powell'ın bir faiz indirimine daha gidilebileceğine ve varlık alımlarına yeniden başlanacağına yönelik mesajlarına rağmen küresel piyasalarda risk iştahı ABD-Çin ticaret görüşmelerine ve ABD iç siyasetine yönelik belirsizlikler nedeniyle zayıf seyrediyor. Hisse senetleri dünya genelinde satış baskısı altında kalırken dolar, faiz indirimi sinyali ve beklentilerin altında Eylül ayı ÜFE verilerinin etkisiyle gelişmiş ülke para birimleri karşısında zayıfladı. Gelişmekte olan ekonomilerde ise zayıf bir seyir söz konusu. Bu ortamda dün, Türk finansal varlıklar da genele yayılmış olarak satış baskısı altında kaldılar. Hisse senetlerinde %1'in üzerinde düşüş yaşanırken TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybetti. Ülke risk primindeki artışla tahvil faizlerinde yükseliş yaşandı. Yeni günde veri akışı sakinken gün içinde ticaret görüşmeleri ve politik-jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışı risk iştahının seyrini açısından önemli olacak.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, dün yaptığı konuşmada ticari ihtilafların küresel ekonomi üzerindeki etkisine yönelik uyarılarda bulundu. Ticaret savaşlarının kazananının olmayacağını vurgulayan Georgieva, "Ticaret ihtilaflarının küresel ekonomiye kümülatif etkisi 2020 yılında 700 milyar dolar tutarında azalma veya gayrisafi yurt içi hasılanın (GSYH) %0,8'inin kaybedilmesi olabilir." dedi. Georgieva, bu yıl dünya ekonomilerin yaklaşık %90'ında daha yavaş büyüme beklediklerini ifade ederek, küresel ekonominin artan ticaret ihtilafları nedeniyle "senkronize yavaşlama" ile karşı karşıya olduğunu söyledi. Birçok gelişmiş ekonomide faiz oranlarının çok düşük veya negatif olmasının merkez bankalarına sınırlı bir manevra alanı sağladığını belirten Georgieva, düşük faiz oranlarının, yatırımcıların gelişmekte olan pazarlarda daha yüksek getiri aramasına neden olduğunu ve bunun da birçok küçük ekonominin ani sermaye çıkışlarına maruz kalmasına sebep olduğunu kaydetti. Ülkelerin fikri mülkiyet hakları ve teknoloji transferi gibi yasal ticaret konularını görüşmesi gerektiğini belirten Georgieva, devletlere küresel ticaretin daha sürdürülebilir hale gelmesi için birlikte çalışma çağrısı yaptı.

Takvim

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
16-Ekm	TÜİK, Konut satışları, Eylül TCMB, Konut fiyat endeksi, Ağustos TCMB, Özel sektör yurtdışından sağlanan kredi borcu, Ağu. Euro Bölgesi, TÜFE, Eylül ABD, Perakende satışlar, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	101,859	-1.10%	0.64%	11.60%
BIST-30	126,344	-0.73%	0.38%	10.50%
XUSIN	117,374	-1.67%	1.05%	11.92%
XBANK	144,947	-1.09%	1.17%	23.11%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.8251	-0.11%	1.46%	10.16%
Euro/TL	6.3858	-0.13%	0.72%	5.51%
Sepet Kur*	6.1048	-0.34%	1.29%	7.56%
Euro/Dolar	1.0954	-0.15%	-0.69%	-4.49%
Dolar/JPY	107.07	-0.20%	0.05%	-2.27%
DXY	99.1330	-0.01%	0.82%	3.06%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.00%	13.65%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.14%	13.83%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.69%	6.64%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.54%	1.55%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.01	5.161%
22 Nisan 2020	5.125%	100.50	4.160%
18 Mayıs 2021	4.875%	99.67	5.086%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1505.26	0.80%	1.33%	17.35%
Reuters/Jefferies CRB*	182.53	0.13%	-0.78%	3.87%
Brent (Dolar/varil)	58.24	-0.34%	-4.56%	6.79%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.29	-0.22%	0.86%	-22.35%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

Fed Başkanı Jerome Powell, ABD merkez bankasının para piyasalarında son dönemde dolar likiditesinde görülen sıkışıklığın tekrar etmesini önlemeye yönelik çabalar dahilinde Hazine bonolarının alımlarına tekrar başlayacağını söylerken, diğer bir faiz indirimine gidilebileceğinin işaretini verdi. Ancak Powell, "Rezerv yönetimi amaçlı bilançomuzdaki büyümenin hiçbir şekilde finans krizinden sonra uygulamaya koyduğumuz büyük çaplı varlık alım programları ile karıştırılmaması gerektiğini vurgulamak istiyorum", dedi ve "Ne son teknik sorunlar ne de bunları çözmek için uygulamaya koyacağımız Hazine bonusu alımı, para politikası duruşumuzu somut bir şekilde değiştirmemeli" değerlendirmesinde bulundu. Powell, mevcut durumu, Fed'in ekonomik büyümeyi korumak için başarılı bir çaba dahilinde üç kez faiz indirimine gittiği 1990'lardaki iki örnekle karşılaştırdı ve Fed'in halihazırda attığı adımların, olumlu ancak temel olarak ticaret ve Brexit gibi küresel risklerle karşı karşıya olan görünümüne destek sağladığını söyledi.

ABD'de Eylül ayı ÜFE beklentilerin aksine geriledi. Genel ÜFE Eylül'de bir önceki aya göre %0,1 artış tahminlerine karşın %0,3 gerilerken yıllık enflasyon Ağustos'taki %1,8'den %1,4'e geriledi. Aynı zamanda, gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu %0,2'lik beklentilerin aksine -%0,3 gelirken yıllık bazda çekirdek enflasyon %2,3'ten %2,0'a geriledi.

ABD Ticaret Bakanlığı 28 Çinli şirket ve kuruluşu kara listeye aldı. Bakanlıktan yapılan açıklamada şirketlerin Sincan Uygur bölgesinde insan hakları ihlallerine karıştığı iddia ediliyor. ABD ile iş yapması yasaklanan bu şirketlerin 8'i yapay zeka ile yüz ve ses tanıma temelli güvenlik teknolojileri sistemleri geliştiriyor. Kara listeye alınan teknoloji şirketleri: Dahua Technology, Hikvision, iFlytek, Megvii Technology, SenseTime Group, Xiamen Meiya Pico Information, Yitu Technologies, Yixin Technology.

Rusya ve Türkiye arasında ticarete ulusal para birimlerinin kullanımını artırmak amacıyla anlaşma imzalandı. Rusya Maliye Bakanlığı'ndan yapılan açıklamada, Türkiye ile Rusya arasındaki ticarete ulusal para birimlerinin kullanımına yönelik 4 Ekim'de anlaşma imzalandığı belirtildi. Açıklamada, anlaşma sayesinde Türk bankalarının Rusya'nın SWIFT alternatifi SPFS'ye (Mali Mesajlaşma Sistemi) bağlantısının ve Rus MIR kartının Türkiye'de kullanımının genişletileceği bilgisine yer verildi.

Dünya Ekonomik Forumu (WEF) 2019 yılı Küresel Rekabetçilik Raporu'nu yayınladı. 2019 yılında Singapur 2018 yılının birincisi olan ABD'yi geride bırakarak ilk sıraya yükseldi. Listede Hong Kong 4 sıra birden yükselerek 3'ncü sırada yer alırken Hollanda 2 sıra yükselerek 4'ncü, İsviçre 1 sıra gerileyerek 5'inci oldu. Türkiye ise Güney Afrika'nın ardından 61'inci sırada yer alıyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ülker Bisküvi (ULKER) - %19,23 oranında ortağı bulunduğu Godiva Belgium BVBA, Godiva Belgium BVBA ortaklarının şirketten olan 564,7 milyon euro tutarındaki alacaklarını sermaye artışına sayacak. Ülker Bisküvi KAP'a yaptığı açıklamada Godiva Belgium BVBA'dan sermayeye dönüşürülecek alacağının bulunmadığını, şirketin nakit pozisyonunu maksimize etmek amacıyla sermaye artışına iştirak edilmemesi kararı alındığını belirtti. Sermaye artışı sonrası Ülker Bisküvi'nin ortaklıktaki payı %19,23'den %12,95'e düşecek.

Türkiye'de hava yoluyla seyahat edenlerin sayısı, yılın ilk 9 ayında 161 milyon 482 bin 868 oldu. Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMi) Genel Müdürlüğü'nün açıkladığı verilere göre, ilk 9 aylık dönemde havalimanlarına iniş-kalkış yapan uçak trafiği, iç hatlarda 636 bin 771, dış hatlarda 554 bin 646 oldu. Böylece toplam uçak trafiği üst geçişlerle 1 milyon 550 bin 588'e ulaştı. Türkiye geneli havalimanları iç hat yolcu sayısının 76 milyon 431 bin 401, dış hat yolcu sayısının 84 milyon 828 bin 52 olduğu bu dönemde direkt transitle toplam yolcu sayısı 161 milyon 482 bin 868 olarak gerçekleşti. Havalimanları yük (kargo, posta ve bagaj) trafiği ise iç hatlarda 626 bin 460 ton, dış hatlarda 1 milyon 865 bin 412 ton olmak üzere toplam 2 milyon 491 bin 872 tona ulaştı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TAV Havalimanları yolcu sayısı, Eylül ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %1 arttı. Ocak-Eylül dönemi yolcu sayısı ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %8 artarak 71,6 milyon oldu. Dış hat yolcu sayısı, Eylül ayında yıllık %8 seviyesinde bir artış gösterirken, iç hat yolcu sayısı ise aynı dönemde %15 azaldı.

Alman otomotiv üreticisi Mercedes, Avrupa'nın çeşitli kentlerinde yürürlüğe giren dizel araçlara yönelik yasaklara karşı adım attı. Şirketten yapılan açıklamada Almanya'daki dizel motorlu Mercedes araç sahiplerine otomobillerini yeni emisyon standartlarına uygun hale getirmek için bir güncelleme paketi sunulduğu belirtildi. Fiyatı üç bin euro olarak açıklanan söz konusu yenileme operasyonu kapsamında, yollardaki dizel Mercedes modellerinin egzoz filtrelerinin yenilenerek, yasaklardan etkilenmeden şehir merkezlerine girmeye hak kazanmaları hedefleniyor.

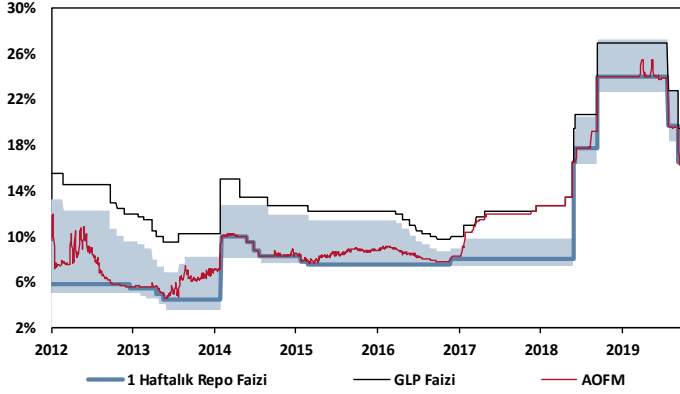
Vodafone CEO'su Nick Read, Vodafone'un Avrupa'daki mağaza sayısını %15 oranında azaltacağını bildirdi. Şirket geçtiğimiz aylarda çok sayıda kişiyi işten çıkarma kararı almıştı. Vodafone, İspanya'daki operasyonunda çalışan sayısını 1.200 kişi azaltacağını duyurmuştu. Geçen yıl sonunda yapılan açıklamada ise İspanya ve İtalya'da maliyetleri azaltmayı planladıklarını ifade etmişti.

Güney Kore menşeli GS Group, 1,4 milyar dolarlık yatırım ile gerçekleşecek Ceyhan Petrokimya projesinde Rönesans Holding'e ait hisse-lerden %49 pay alarak, tesisin %25 ortağı oluyor. Güney Koreli GS Engineering & Construction, mevcut durumda projede, teknik lisansör olarak görev alıyor. Bir yıllık opsiyonun ardından Cezayirli Sonatrach ve Rönesans'tan sonra Güney Koreli GS de %25'lik pay ile ortak olacak. Anlaşmanın bedeli ise proje planlarının ortaya çıkmasıyla belirlenecek. 2020 sonunda inşaatına başlanacak tesisin 2023'te tamamlanması hedefleniyor.

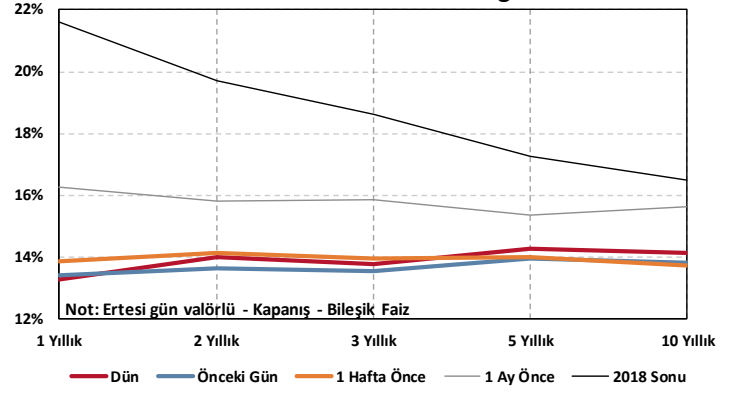
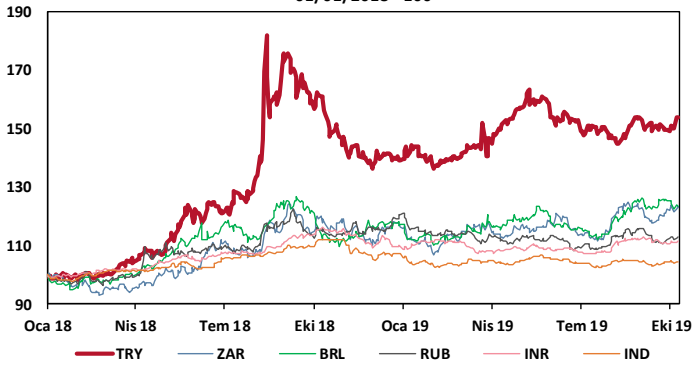
Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakan Yardımcısı Abdullah Tancan 10. Türkiye Enerji Zirvesi'nde konuştu. Sektörün ve piyasanın gelişimi doğrultusunda piyasa katılımcılarının ihtiyaçlarının karşılanması için İleri Tarihli Fiziksel Teslimatlı Elektrik Piyasası olarak da ifade edilen Vadeli Elektrik Piyasası'nı elektrik piyasası katılımcılarının hizmetine sunacaklarını bildirdi. İlgili mevzuatın piyasa katılımcılarının görüşlerine açıldığını ve yakın gelecekte de Resmi Gazete'de yayımlanmasının planlandığı bilgisini veren Tancan, "Hedefimiz 2020 yılının sonlarına doğru bu hizmeti piyasanın ve katılımcılarımızın hizmetine açmaktır." ifadesini kullandı.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Enerji Kaynaklarının ve Enerjinin Kullanımında Verimliliğin Artırılmasına Dair Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik Taslağı'nı görüşe açtı. Yapılan açıklamaya göre taslak ile ilgili görüşler 9 Kasım 2019 tarihine kadar görüşe açık olacak.

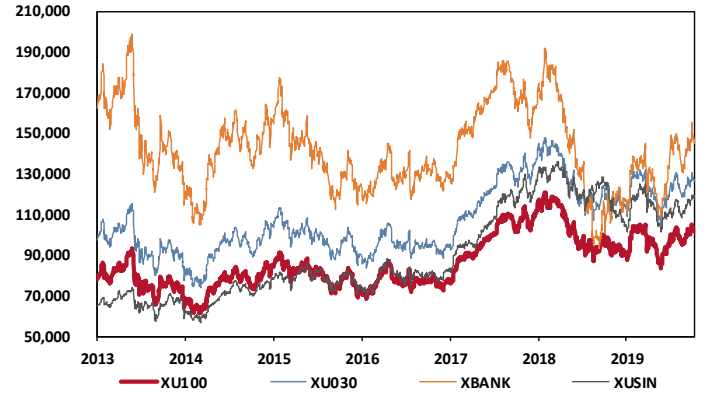
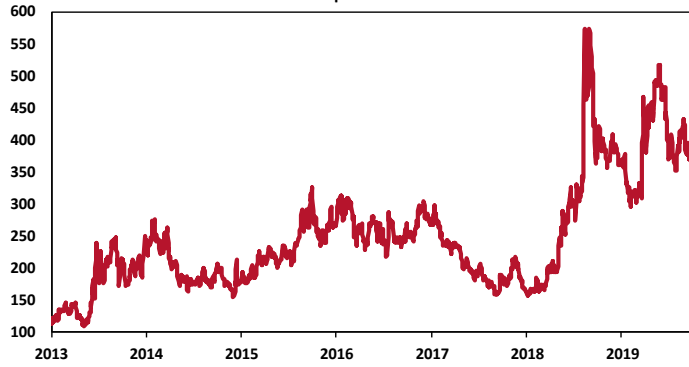
TCMB Faiz Koridoru



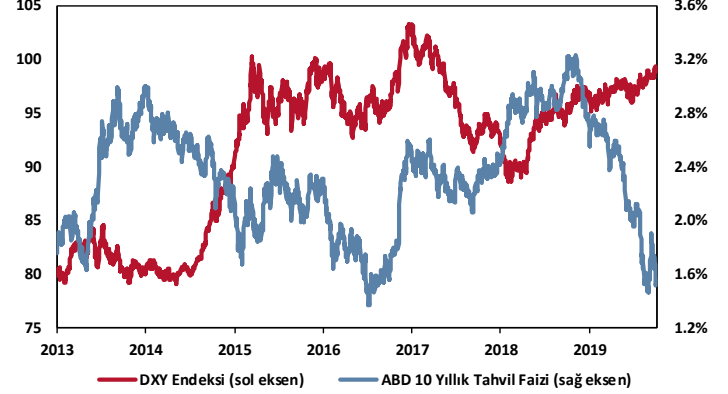
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

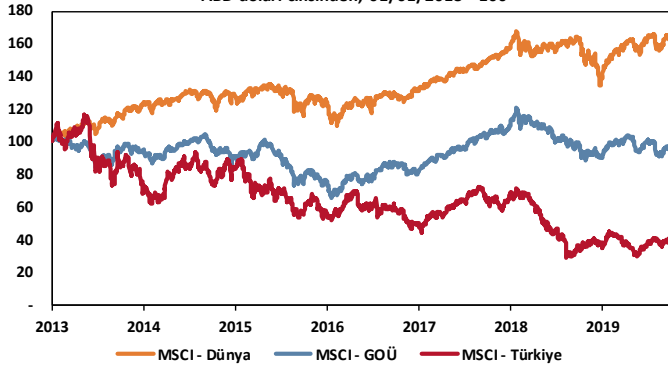
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

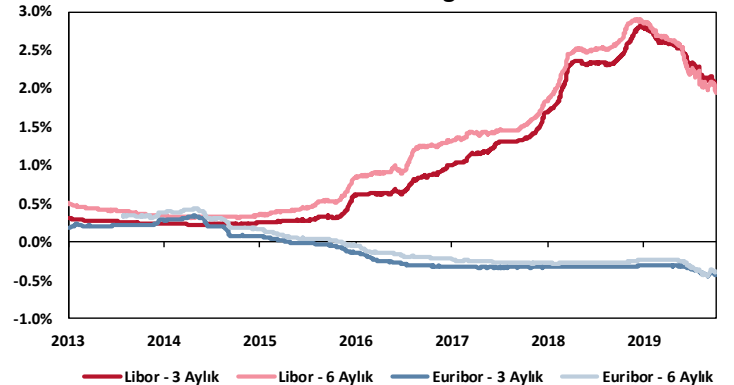


MSCI Hisse Endeksleri

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

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