



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
10 Eylül 2019 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Dün jeopolitik risk unsurları ve 12 Eylül'de gelecek olan Avrupa Merkez Bankası ve TCMB'nin faiz kararlarına yönelik beklentiler ön plana çıktı.** ABD Hazine Bakanı Steven Munchin, Türkiye'nin Rus S-400 hava savunma sistemlerini satın alması ile ilgili yaptırımları incelediklerini açıklaması, TL üzerinde baskı yaptı. Dolar/TL kuru öğleden sonra 5,76 seviyesini aştı. Kur bu sabah itibariyle 5,75 üzerinde seyrediyor. Borsa İstanbul'da ise ABD-Çin ticaret görüşmelerinin devam edecek olmasının yanı sıra PPK toplantısından gelecek faiz indiriminin fiyatlandığını gördük. BİST-100 endeksi gün sonunda %1,63 yükselişle 100,605'ten kapattı. Dün sonuçları açıklanan TCMB beklenti anketinde 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi %19,75'den %17'ye gerilerken, bu revizyon Perşembe günü düzenlenecek toplantıda 275 baz puan faiz indirimi beklendiğini göstermekte.

**Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak ile ABD Ticaret Bakanı Wilbur Ross dün biraraya geldi.** Albayrak sosyal medya hesabından, "ABD Ticaret Bakanı Sn. Wilbur Ross ile, ülkelerimiz arasındaki ekonomik ve ticari işbirliğini kapsamlıca ele aldığımız verimli bir görüşme gerçekleştirdik. 100 milyar dolarlık ticaret hacmi hedefi için kararlılığımızı bir kez daha vurguladık" dedi. Ross'un 4 günlük Türkiye ziyareti bugün sonlanacak. Türkiye ihracatçılar Meclisi (TİM) de ABD ile beraber belirlenen 100 milyar dolarlık ticaret hacmi hedefine yönelik ABD'ye ihracatın sürdürülebilir şekilde artması için bir rapor hazırladı. Raporda, ABD pazarı için 192 üründe, Türkiye'nin büyük bir potansiyeli olduğu belirlendi. TİM Başkanı İsmail Güllü bu rapor ışığında, ABD'deki muhatapları ile eyalet bazında ticari ilişkileri güçlendirmek adına, doğru partnerlere ulaşabilmek için iş birliklerini yoğunlaştıracaklarını söyledi.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Eylül ayı beklenti anketini açıkladı.** Ankete göre 2019 yılsonu TÜFE beklentisi bir önceki ankette yer alan %14,42 seviyesinden %13,96 seviyesine geriledi. 2019 yılı Eylül ayı için tüketici enflasyonu beklentisi bir önceki anket döneminde %1,46 iken, bu anket döneminde %1,49 olarak gerçekleşti.

## Takvim

- 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
- 13-Eyl** TÜİK, Sanayi üretimi, Temmuz TCMB, Ödemeler dengesi, Temmuz ABD, Perakende satışlar, Ağustos
- 16-Eyl** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Haziran TÜİK, Perakende satış endeksleri, Temmuz TÜİK, Ciro endeksleri, Temmuz HMB, Bütçe dengesi, Ağustos Japonya, Tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	100,605	1.63%	1.03%	10.23%
BİST-30	124,964	1.89%	0.01%	9.29%
XUSIN	115,188	1.50%	1.33%	9.83%
XBANK	142,647	2.80%	-0.91%	21.16%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7479	0.58%	4.08%	8.70%
Euro/TL	6.3485	0.73%	2.49%	4.89%
Sepet Kur*	6.0471	0.62%	3.24%	6.56%
Euro/Dolar	1.1046	0.17%	-1.53%	-3.69%
Dolar/JPY	107.23	0.31%	1.17%	-2.13%
DXY	98.2810	0.08%	0.93%	2.27%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.66%	15.81%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	15.53%	15.64%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.85%	7.14%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.64%	1.55%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	99.89	6.086%
22 Nisan 2020	5.125%	100.20	4.775%
18 Mayıs 2021	4.875%	97.72	6.317%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1498.65	-0.53%	-0.83%	16.83%
Reuters/Jefferies CRB*	181.73	0.99%	1.46%	4.30%
Brent (Dolar/varil)	62.59	0.32%	2.43%	15.53%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.59	0.74%	2.00%	-11.43%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

2019 yılsonu döviz kuru beklentisi ise bir önceki anket döneminde 5,90 TL iken, bu anket döneminde 6,00 TL seviyesine yükseldi. 12 ay sonrası döviz kuru beklentisi ise 6,27 TL'den ve 6,35 TL'ye yükseldi. 2019 yıl sonu cari işlemler açığı beklentisi, 6,7 milyar dolardan 5,9 milyar dolara gerilerken 2019 yılı büyüme beklentisi %0,01 oldu. 2020 yılı büyüme beklentisi ise bir önceki anket dönemine göre değişmeyerek %2,6 olarak gerçekleşti.

**Global Yatırım Holding (GYH), 1 Mart 2018'de açıkladığı 150 milyon TL'lik hisse geri alım programını sürdürürken, 100 milyon TL'lik ilave bir program açıkladı.**

**Fitch küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti.** Tahminlerin aşağıya gelmesinde ticaret savaşı gerginliği önemli bir etken olurken anlaşmasız Brexit senaryolarının Britanya ve AB için önemli riskler olarak görüldüğünü belirtti. Fitch Ratings, Çin ekonomisi için 2019 ve 2020 için GSYH büyüme tahminlerini %6,2 ve 6,0'dan %6,1 ve 5,7'ye indirirken, Euro Bölgesi için büyüme beklentilerini de %1,2 ve 1,3'ten her iki yıl için %1,1'e revize etti. ABD ekonomisi için büyüme tahminlerini de aşağı yönlü revize eden Fitch Ratings, 2019 için büyüme tahminini %2,4'ten 2,3'e ve 2020 için beklentisi %1,8'den 1,7'ye indirdi.

**Dün İngiltere'de parlamento, hükümetin talebi çerçevesinde muhalefetin sunduğu Brexit'e ilişkin bazı tasarıları görüştü.** Başbakan Boris Johnson'ın 15 Ekim'de erken genel seçime gidilmesini öngören teklifi ikinci kez reddedildi ve parlamento Brexit tartışmaları arasında 14 Ekim'e kadar tatile girdi. Böylece hükümet 19 Ekim'e kadar Avrupa Birliği ile bir Brexit anlaşması sağlayamazsa veya anlaşmasız ayrılık için parlamentonun onayını alamazsa, Avrupa Birliği'nden 3 aylık erteleme talep etmesini öngören yasanın gereğini yerine getirmesi zorunlu oldu.

**Suudi Arabistan Petrol bakanı Prens Abdulaziz bin Salman, ülkesinin petrol politikasında dramatik değişiklik olmayacağını söyledi.** Prens Abdulaziz, Pazartesi Abu Dhabi'de düzenlenen Dünya Enerji Kongresi'nde basın mensuplarına yaptığı açıklamada, "Suudi Arabistan'da radikal hiçbir şey yok." dedi ve "Temel olarak Suudi Arabistan'ın enerji politikasının birkaç direk üzerinde durduğunu düşünüyorum. Bu direkler değişmedi." ifadelerini kullandı. Yeni atanan Prens Abdulaziz devamlılığı vurgularken ve diğer üreticilerle diyalogu sürdürme taahhüdünde bulunuyor.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**İstanbul Havalimanı-Halkalı metro hattında tünel kazısı başlıyor.** 28 kilometrelik hattın kazı çalışması için iki tünel açma makinesi Kayaşehir bölgesinden kazıya başlarken, altı makine de Arnavutköy'den tünele girecek. Halkalı kazısında, Gayrettepe hattında bir günde 64,5 metre ilerlenerek kırılan rekorun da önüne geçilmesi hedefleniyor. Tek yönde günde 70 bin yolcuya hizmet vermesi öngörülen 28 kilometre uzunluğundaki İstanbul Havalimanı-Halkalı hattı, altı istasyondan oluşacak. Metro hattı, Küçükçekmece, Başakşehir ve Arnavutköy ilçelerine hizmet verecek. Tek yönde günde 70 bin yolcuya hizmet vermesi beklenen ve toplam 28 kilometre uzunluğundaki hattın kazısı iki ayrı firma tarafından yürütülecek. Kazı işini yürütecek olan E-Berk Grup'un İş Geliştirme Uzmanı Kaan Yavuz, Halkalı hattının yaklaşık 8 kilometrelik mesafesinde tünel açma işini yapacaklarını belirterek şunları söyledi: "Gidiş-geliş olmak üzere toplamda 15,9 kilometre tünel açacağız. 6,56 metre çapındaki iki makineden birisi İstanbul'da hazır halde bekliyordu. Daha önce Dudullu-Bostancı metro hattında çalışan makineyi de revize ettik. Kurulum çalışmaları başladı. Bir ay içerisinde kazıya başlamayı planlıyoruz. 2,5 yılda bitirmeyi öngörüyoruz."

**Tarımda yerli ve milli teknolojiye yönelik projelere hız verildi.** Anadolu Ajansı'nın derlediği bilgilere göre, Tarım ve Orman Bakanlığı öncülüğünde Tarımsal Araştırmalar ve Politikalar Genel Müdürlüğü tarafından yürütülen projeler arasında yerli ve milli imkanlarla tarımsal teknolojilerin yaygınlaştırılmasına yönelik projeler dikkat çekiyor. Bu kapsamda, Türkiye'nin ilk yerli ve milli tarla sınıfı diye anılan 105 beygir gücünde, 4 teker tahrikli, manevra ve dümenleme kabiliyeti bu sınıftaki traktörlere göre iyileştirilmiş milli elektrikli traktör prototipi yapıldı. Çevre dostu elektrikli traktörle, sınıftaki diğer traktörlere göre yıllık ortalama 133 bin lira yakıt tasarrufu sağlanacağı tahmin ediliyor. Akıllı

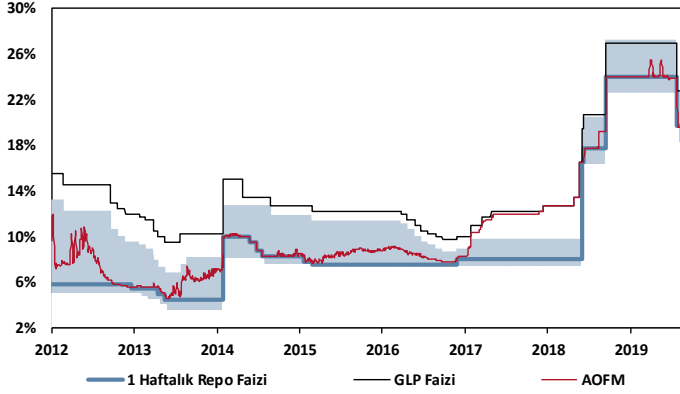
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

tarıma yönelik Ar-Ge çalışmaları kapsamında ASELSAN ile Otomatik Dümenleme Sistemi geliştirildi. Tarım araçlarında toplanan verilerin aktarılmasında kullanılmak üzere Çiftlik Yönetim Sistemi Geliştirilmesi Projesi yürütüldü. Toprak ve kuraklık kontrolü, gübre ihtiyacı, hasat zamanlama tahmini, rekolte ve verim hesabı yapılmasına yönelik İHA ile Görüntü İşleme Temelli Hassas Tarım Uygulamaları da ASELSAN ile iş birliği yapılarak geliştirildi.

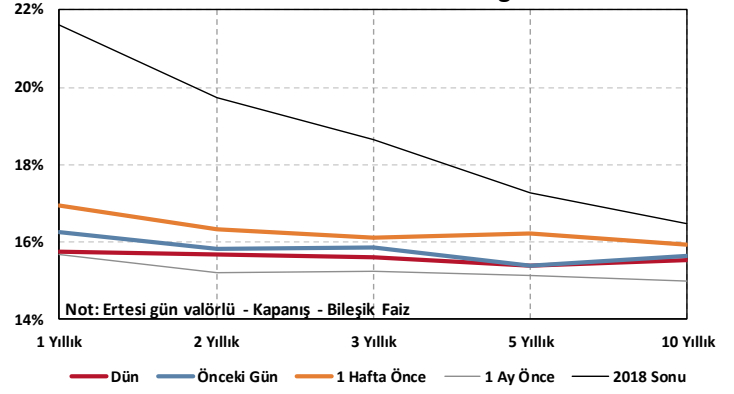
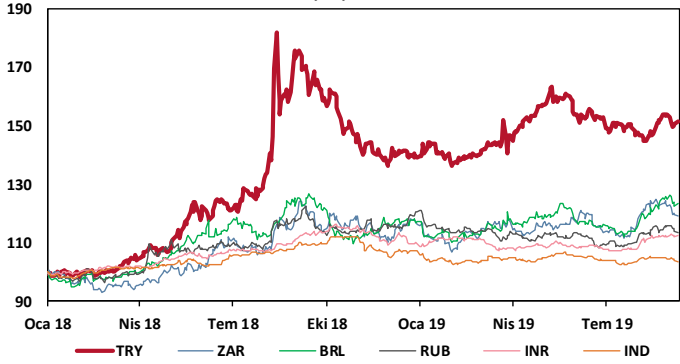
**Toprak Mahsulleri Ofisi (TMO) Ordu Şube Müdürü Mehmet Güney, ofisin Ordu'da bugüne kadar 3 bin tona yakın fındık alımı gerçekleştirdiğini söyledi.** Güney, TMO'ya ilk 10 gün içerisinde fındık veren 700 fındık üreticisinin hesabına 11,2 milyon lira aktarıldığını anımsatarak, "Bizim de fındık üreticilerimizden isteklerimiz var. Fındığını eski usul apar topar satışa sunmasınlar. Üreticilerimiz fındığın içini seçsinler, kurumasına dikkat etsinler. Biz burada ekiplerimizle yoğun mesai yaparak üreticilerimizin TMO'ya verdiği ürünlerinin hepsini alacağız." şeklinde konuştu. AK Parti Ordu İl Başkanı Halit Tomakin ise TMO'ya başvuran fındık üreticilerinin 50 randımanı 16,5 liradan ücret alacağını hatırlattı.

**Petrol Sanayi Derneği (PETDER), 2019 yılı Temmuz ayında benzin satışlarının geçen yılın aynı ayına göre %0,64 oranında arttığını açıkladı.** PETDER'in yayınladığı aylık bültene göre benzin satışları 312 bin 645 m<sup>3</sup> oldu. Temmuz ayında motorin satışları %3,83 düşüşle 2,92 milyon m<sup>3</sup> olurken fuel-oil satışları %7,56 düşüşle 21 bin 265 ton oldu. İlk 7 ayda benzin satışları %0,56 artışla 1 milyon 816 bin 110 ton, motorin satışları %7,74 düşüşle 16,80 milyon m<sup>3</sup> oldu.

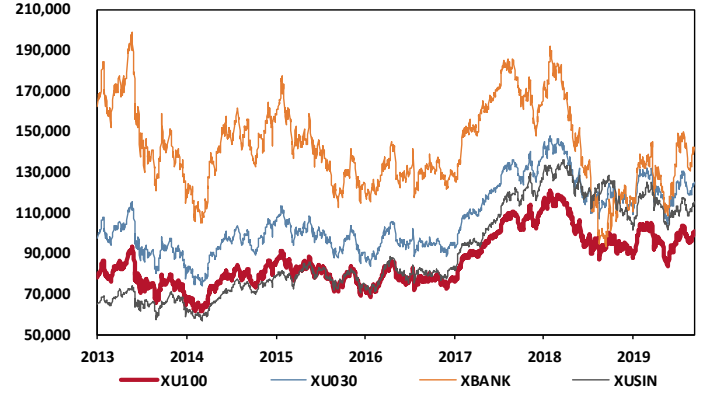
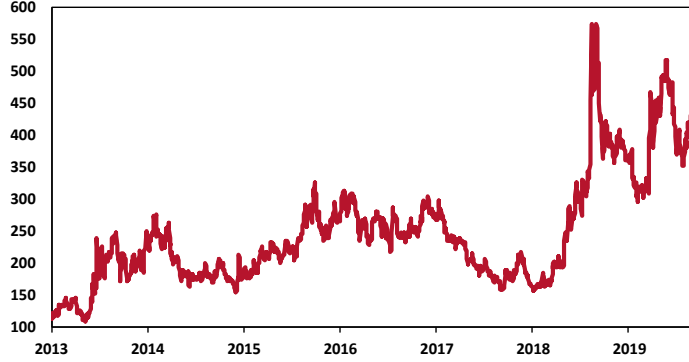
TCMB Faiz Koridoru



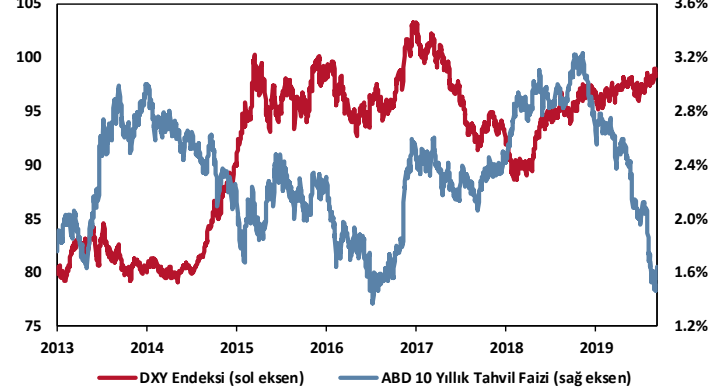
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

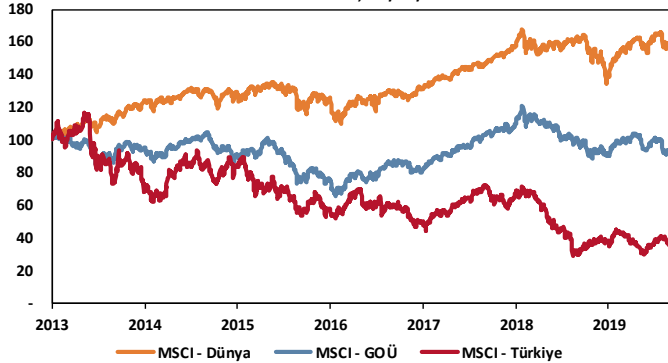
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

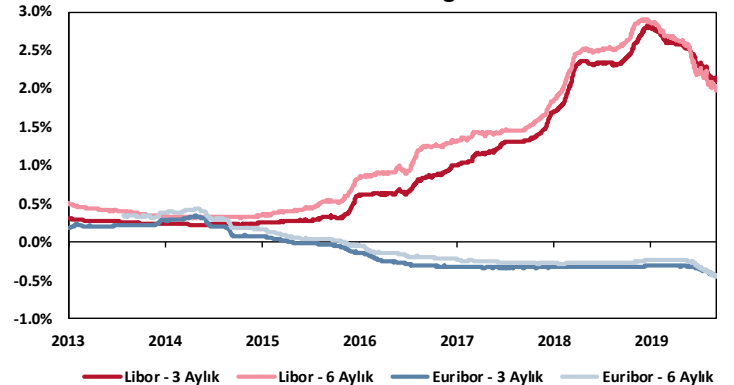


MSCI Hisse Endeksleri

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   