Created with a trial version of Syncfusion Essential PDF

Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

10 Ekim 2018 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Enflasyonla Topyekûn Mücadele Programı açıklandı. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak programı açıklarken fiyatlarda oluşan bugünkü tablonun kimsenin çıkarına olmadığını, kâr artışı için yapılacak her girişimin yakın gelecekte çok daha büyük zararları beraberinde getireceğini dolayısıyla tüm paydaşların bu konuda elini taşın altına koymayı vazife olarak görmesi gerektiğini vurguladı. Albayrak iş dünyası temsilcileriyle birebir yapılan görüşmeler sonrasında tüm firmaların asgari %10 indirim yapmaları ve bu indirimi yılsonuna kadar sürdürmeleri konusunda anlaşmaya varıldığını belirtti. Elektrik ve doğal gaza yılsonuna kadar zam yapılmayacağını belirten Bakan Albayrak ayrıca KDV iadelerinin ödenme süreçlerinin de hızlandırılacağını ifade etti. Yapılan açıklamaya göre 2019 yılı başından itibaren, başvurudan sonraki 10 gün içinde KDV iade talebinin %50'si inceleme beklenmeden ödenecek. Bakan Albayrak'ın yaptığı açıklamada ön plana çıkan bir başka husus ise bankaların 1 Ağustos'tan itibaren geçerli olmak üzere yüksek faizle kullandırdığı kredilerin faiz oranlarında %10 indirim yapacak olmaları. Ayrıca, kira artış oranına dair üst sınır, döviz kuru ve emtia fiyatlarındaki gelişmelere duyarlılığı yüksek olan üretici fiyatları yerine tüketici fiyatlarına göre belirlenecek. Paydaşlarla iletişim halinde kurgulanan program sayesinde normal fiyatlama davranışının sergilenmesiyle maliyetlerin düşeceği, düşen enflasyonun da tüm paydaşlara yansıyacağı bir temel esas alınacak. Öte yandan sebze ve meyve fiyatlarının ucuzlaması için hal yasasında yapılacak değişikliğin Meclis'e gelmesi için süreç bu ay neticelenecek. Albayrak açıklamasında bütün bu süreçte işsizliğin artmaması için alınabilecek tedbirler konusunda da çalışıldığını vurguladı.

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank Enflasyonla Topyekûn Mücadele Programı'nda yaptığı konuşmada finansman maliyetlerinden kaynaklanabilecek fiyat artışlarını aşağıya çekmek için, Finansman Destek Programı'nı hayata geçireceklerini, işletmelerimizin kullanacakları TL cinsinden kredilerine, %14'e kadar finansman desteği sağlayacaklarını belirtti. İhracat yapacak KOBİ'lere 200 bin dolara kadar libor oranında yeni bir destek olacağını açıklayan Varank bu sayede, yaklaşık 3 milyar TL'lik finansmana erişim imkanı sağlanacağını söyledi. Bakan Varank, KOSGEB geri ödemeli destekte daha önce 30 Haziran'a kadar ertelenen borç ödemelerinin 3 ay daha erteleneceğini ve KOSGEB tarafından destek kararı alınan üç farklı programla toplamda 1 milyar TL'lik makine ve teçhizat yatırımına, %25'e kadar ilave destek sağlanacağını ifade etti. Cari açığa neden olan ürünlerin yerlileşti-

Takvim

11-Ekm	TCMB, Ödemeler Dengesi, Ağustos
	ABD, TÜFE, Eylül
15-Ekm	TÜİK, İşgücü istatistikleri, Temmuz
	Maliye Bakanlığı, Merkezi bütçe dengesi, Eylül
	ABD, Perakende satışlar, Eylül
16-Ekm	TÜİK, Sanayi üretimi, Ağustos
	TCMB, Özel sektör yurtdışından sağlanan krediler, Ağustos
	TCMB, Konut fiyat endeksi, Ağustos
	ABD, Sanayi üretimi, Eylül
17-Ekm	TÜİK, Perakende satış endeksleri, Ağustos
	ABD, İnşaat izinleri, Eylül
18-Ekm	ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	96,732	0.67%	4.70%	-16.13%
BİST-30	120,416	0.90%	5.82%	-15.27%
XUSIN	126,000	1.19%	1.36%	-2.64%
XBANK	109,909	0.11%	15.51%	-35.87%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.1001	-0.09%	-5.34%	60.99%
Euro/TL	7.0148	-0.17%	-6.20%	54.25%
Sepet Kur*	6.5623	-0.25%	-5.75%	57.28%
Euro/Dolar	1.1489	-0.01%	-0.88%	-4.23%
Dolar/JPY	112.94	-0.26%	1.91%	0.24%
DXY	95.6680	-0.08%	0.44%	3.76%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	26.38%	26.59%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	20.57%	20.74%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.88%	7.62%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.21%	3.23%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	93.50	12.147%
22 Nisan 2020	5.125%	91.25	11.520%
18 Mayıs 2021	4.875%	84.63	11.920%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1189.17	0.13%	-0.70%	-8.70%
Reuters/Jefferies CRB*	206.52	0.31%	4.72%	4.86%
Brent (Dolar/varil)	85.00	1.30%	7.51%	27.11%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.27	1.78%	-0.42%	12.56%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

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

Piyasalarda Bugün (devam)

rilmesi için 1 milyar TL'yi aşan yatırım desteğinin başladığını ve ikinci çağrıda en az 1,5 milyar TL'lik yeni yatırıma destek verileceği belirtildi. Son olarak, belgelendirme ücretleri, tasarım, marka ve patent tescil hizmetleri için ilan edilen %25 indirim 2019 yılı sonuna kadar devam edecek. Enflasyonla Topyekûn Mücadele Programı toplantısında Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli ise bugünden itibaren Et ve Süt Kurumu'nun bazı ürünlerde, Gübretaş'ın bazı sıvı ve toz gübrelerde, zincir marketlerin ise 50 üründe %10 indirim yapacağını ifade etti.

Koç Holding ve Sabancı Topluluğu tanıtımı dün yapılan enflasyonla mücadele programına bazı sektör ve ürünlerde yapacağı indirimlerle destek vereceğini açıkladı. Dün akşam yayımlanan bültende, Koç Holding "Hazine ve Maliye Bakanlığımız tarafından başlatılan 'Enflasyonla Topyekûn Mücadele Programı'nı uygun sektörlerde ve belirli ürünlerde yapacağımız indirimlerle destekliyoruz" denildi. Sabancı Topluluğu'ndan yapılan açıklamada, enflasyonla etkin mücadele sürecinde makro tedbirlerin başarılı olması için tüm ekonomi paydaşlarının işbirliği içinde hareket etmesi gerektiği belirtilerek, "Enflasyonla mücadele seferberliğine destek olmak ve enflasyonu aşağıya çekmek amacıyla, regüle olmayan sektörlerde, üretimimiz olan ürünlerin satışlarında gereken indirimi yapacağız" denildi. Sabancı Topluluğu bünyesinde sanayi, çimento, perakende, enerji, banka ve sigorta grupları bulunuyor.

Uluslararası Para Fonu (IMF) "Küresel Finansal İstikrar Raporu"nun Ekim 2018 sayısını "Küresel Finansal Krizden 10 Yıl Sonra: Daha Güvende Miyiz?" başlığıyla yayımladı. IMF varlık değerlemelerinin başta ABD olmak üzere bazı piyasalarda görece yüksek olduğunu, ABD hisseleri değerlemelerinin küresel kriz öncesinin çok ötesinde olduğunu belirtti. IMF "Eğer piyasa katılımcıları ticaret gerginliğinin artacağı yönünde fiyatlamalar yaparsa finansal koşullar ciddi ölçüde sıkılaşabilir" dedi. Raporda, son 6 ayda küresel finansal istikrara yönelik risklerin arttığı, ileride ticaret gerilimlerinin daha da artmasının yanı sıra yükselen jeopolitik risklerin ve politik belirsizliklerin, küresel finansman şartlarının sert şekilde sıkılaşmasına neden olabileceği belirtildi. IMF yatırımcıların finansal koşulların keskin bir şekilde sıkılaşması riskini göz ardı ediyor olabileceğini yazdı. Yükselen piyasa ekonomilerinde finansal koşulların sıkılaşmasının finansman koşullarının değişmesi ve ticari gerilimlerin eseri olduğu belirtildi. Öte yandan gelişmiş ülkelerdeki finansal koşulların mevcut durumda öngörülenden daha hızlı sıkılaşmasının da riskleri artıracağına değinilen raporda, yükselen piyasaların direncine ve politika güvenilirliğine yönelik endişelerin artmasının da riskten kaçınma eğilimini güçlendirerek ilave sermaye çıkışlarına yol açabileceği belirtildi. IMF'nin riskli sermaye akışı analizlerine göre, yükselen piyasa ekonomilerinden orta vadede finansal krizdekine benzer şekilde bir yılda 100 milyar dolar ya da daha fazla sermayenin çıkış yapması olasılığı %5 olarak değerlendiriliyor.

Piyasalar, ABD 10 yıllık tahvil faizinin yedi yılın zirvesinden dönmesiyle son günlerdeki kayıplarını toparlama çabasında. Hong Kong ve Çin'de hisseler yükselirken Japon hisseleri gün içinde kaydettiği kazançları sildi. Çin'de hafta başındaki zorunlu karşılık hamlesinin ardından yuan zayıf kalmaya devam ediyor. Euro/dolar paritesi ise dolardaki kayıpların ardından (DXY 96'nın tekrar altında) 1,15'in üzerine çıktı. Dünkü yurtiçi gelişmelerin de etkisi ile dolar/TL 6,12 seviyesinden başladığı ve 6,15 seviyesine kadar tırmandığı günü 6,10 ile sonlandırdı. Bu sabah dolardaki küresel zayıflıkla dolar/TL kuru 6,10 seviyesinin altında işlem görüyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Macaristan-Türkiye İş Forumu kapsamında Türk Eximbank ila Macar Eximbank arasında iş birliği anlaşması imzalandı. Anlaşma ile Türkiye ve Macaristan firmalarının, başta Avrupa ve Afrika ülkeleri olmak üzere üçüncü ülkelerde gerçekleştirecekleri projelere iki ihracat kredi kuruluşunun ortak destek sağlamasının önü açılıyor.

Sakarya'ya 37 kilometre uzaklıktaki Geyve ilçesinde 550 dönüm alanda kurulacak Gıda İhtisas Organize Sanayi Bölgesi (OSB), bölgede üretilen sebze ve meyveyi işleyerek Türkiye pazarına sunacak. Sakarya'nın tarımla geçimini sağlayan Geyve ilçesinde, valilik, ticaret odası ve belediye ortaklığında bölgede elde edilen meyve ve sebze ürünlerinin arttırılması ve ucuz tüketime katkı sağlanması amacıyla Gıda İhtisas OSB kuruluyor. Yaklaşık 3 bin kişilik istihdam oluşturacağı tahmin edilen OSB için müracaatların yapıldığı ve Bakanlıktan onay beklendiği belirtiliyor.

Doğu Karadeniz'den bu yılın Ocak-Eylül döneminde 122 ülkeye ihracat yapıldı. Doğu Karadeniz İhracatçılar Birliği (DKİB) Yönetim Kurulu Başkanı Saffet Kalyoncu, Trabzon, Rize, Artvin ve Gümüşhane'den yılın 9 ayında 799,9 milyon dolarlık ihracat gerçekleştirildiğini söyledi. Kalyoncu, ihracatta ise sırasıyla fındık ve mamulleri, yaş meyve sebze ve madencilik ürünlerinin ön planda olduğunu ifade etti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, Rusya Federasyonu Başbakanı Dimitri Medvedev tarafından açılışı yapılması beklenen, ülkenin önde gelen tarım fuarlarından "20. Altın Sonbahar 2018 Fuarı"na katılacak. Pakdemirli, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in iki ülke arasında belirlediği 100 milyar dolarlık ticaret hedefine gidilen yolda tarımsal ürün ihracatının artırılması için üzerlerine düşeni yapacaklarını belirterek, "Bu hedefe varmak için bir an önce aksiyon ve eylemde bulunmak üzere yola çıkıyoruz." dedi.

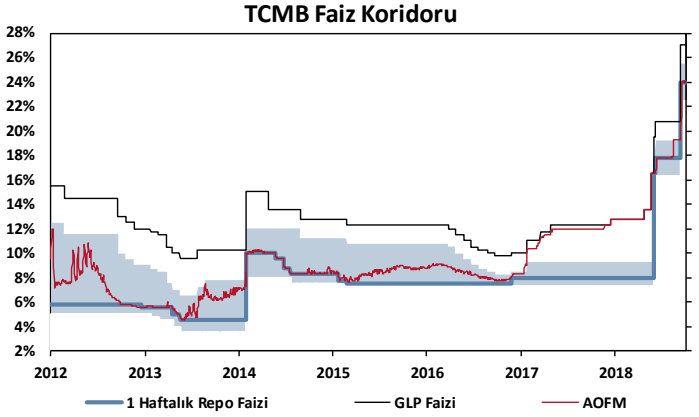
Fatih sondaj gemisi Akdeniz'de ilk sondajı bu ay sonunda yapacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, 9. Türkiye Enerji Zirvesi'nin açılışında yaptığı konuşmada, Milli Enerji ve Maden Politikası kapsamında Türkiye'nin sadece cari açığın kapatılması anlamında değil, enerji teknolojilerinde de önemli adımlara imza attığını ve enerjide başlatılan AR-GE dönüşümünün Türkiye'yi önemli bir üretim üssü haline getireceğini söyledi. Bakan Dönmez, bu kapsamda ilk Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) güneş ve rüzgâr ihalelerini geçen yıl gerçekleştirdiklerini ifade ederek, dünyanın en büyüklerinden biri olacak 1,200 megavatlık deniz üstü rüzgâr enerjisi YEKA ihalesi için tekliflerin 23 Ekim'e kadar alınacağını hatırlattı. Bin megavatlık YEKA GES-2 projesi için geçen hafta ilana çıkıldığını dile getiren Dönmez, batarya depolama sistemi için ayrı bir ihale ve yol haritası düzenlemeyi kararlaştırdıklarını ve gelecek 10 yılda hem rüzgâr hem de güneş enerjisinde 10'ar bin megavatlık kapasiteyi hayata geçirmeyi planladıklarını belirtti. Enerji verimliliğinin Türkiye'nin enerji politikalarında önemli bir yer tuttuğuna dikkati çeken Dönmez, "2023 yılına kadar yaklaşık 10 milyar dolarlık yatırımın karşılığını 2033'e geldiğimizde yaklaşık 30 milyar dolar olarak geri alacağız. Türkiye'de enerjinin uygun sunulması israf edileceği anlamına gelmez." dedi. Doğal gazda da depolama çalışmalarının devam ettiğini ifade eden Dönmez, temel hedefin 2023'e kadar yıllık gaz tüketiminin asgari %20'sini depolayacak kapasiteye ulaşmak olduğunu vurguladı.

Brisa (BRISA) - Aksaray fabrikası için alınan 09.10.2013 tarihli yatırım teşvik belgesi yatırım süresi 09.10.2018'den 09.04.2021 tarihine kadar uzatıldı. Böylece, Aksaray büyük ölçekli yatırım teşviki kapsamındaki %90'lık kurumlar vergisi indirimi, son 5 yılda olduğu gibi, fabrika ayrımı gözetmeksizin tüm Brisa vergi matrahına 2021 yılı Nisan ayına kadar uygulanmaya devam edecek.

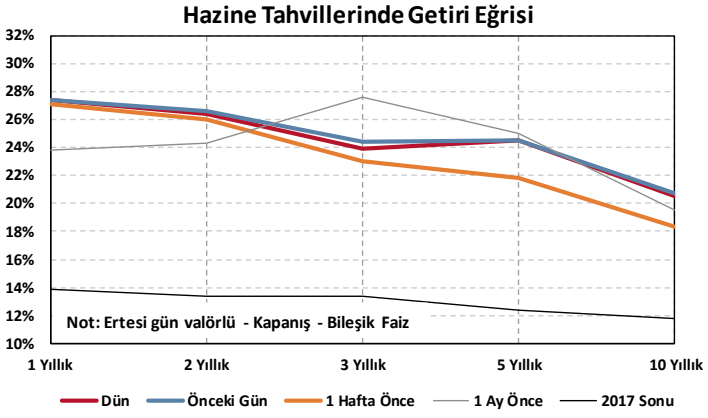
Türk Akımı'nın her iki hattından birden 2020'de doğal gaz pompalanabilecek. Rus Enerji Bakanı Novak, Rossiya-24 televizyonuna demecinde, "Türk Akımı'nın inşaatı, onaylanmış planlara göre ilerliyor. Biliyorsunuz, Rusya'yla Türkiye arasında bir hükümetler arası anlaşma imzalanmış ve bir yol haritası onaylanmıştı. Her şey takvime göre ilerliyor" dedi. Novak, "1 Ocak 2020'de Türk Akımı üzerinden -boru hattının toplam kapasiteleri 31,5 milyar metreküp olan her iki hattından birden- gaz pompalamak mümkün olacak" diye devam etti.

Azeri kamu şirketi SOCAR'ın Star Rafineri'si haftaya devreye giriyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Türkiye'de gerçekleştirilen en büyük yatırımlardan biri olan Star Rafineri'nin gelecek hafta açılabileceğini söyledi. Azerbaycan kamu enerji şirketi SOCAR'ın Türkiye birimi sözcüsü tarafından yapılan başka bir açıklamada, 6,3 milyar dolar yatırımla yapılan Star rafinerisi Türkiye'nin ithal rafine petrol ürünlerine olan bağımlılığını azaltmaya yardımcı olmak için Türk petrokimya şirketi Petkim'e hammadde tedarik edecek. Star rafinerisi yılda yaklaşık 10 milyon ton, yani günde 200 bin varil ham petrol işleme kapasitesine sahip olacak. Rafineride yılda 1,6 milyon ton nafta ve 420 bin ton ksilen üretilmesi bekleniyor. Ayrıca 4,8 milyon ton dizelin yanı sıra jet yakıtı, petrol koku ve LPG üretilecek.

TCMB Faiz Koridoru

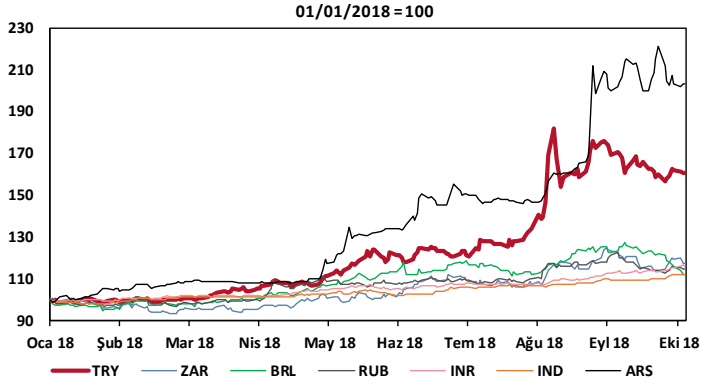


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

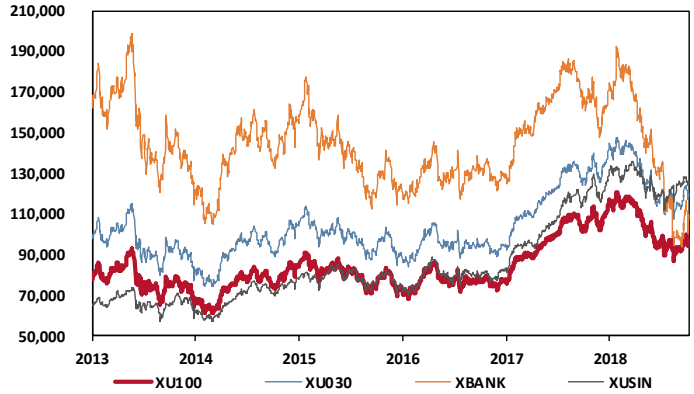


GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100

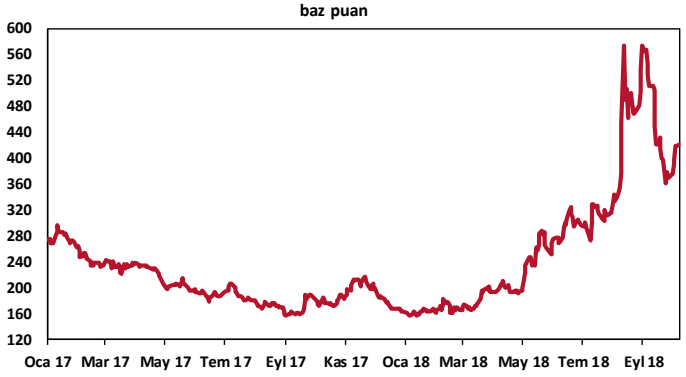


Hisse Endeksleri

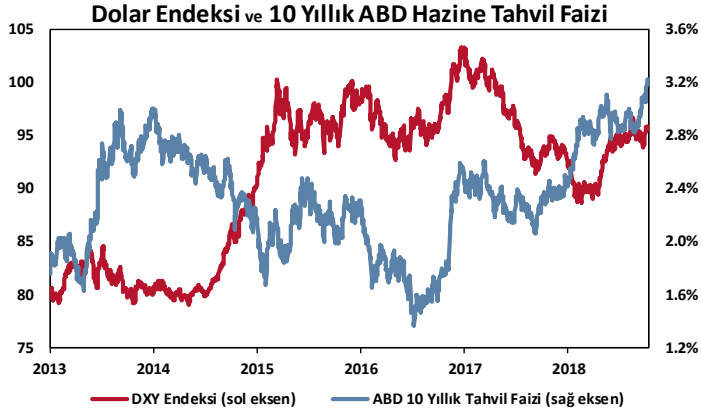


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

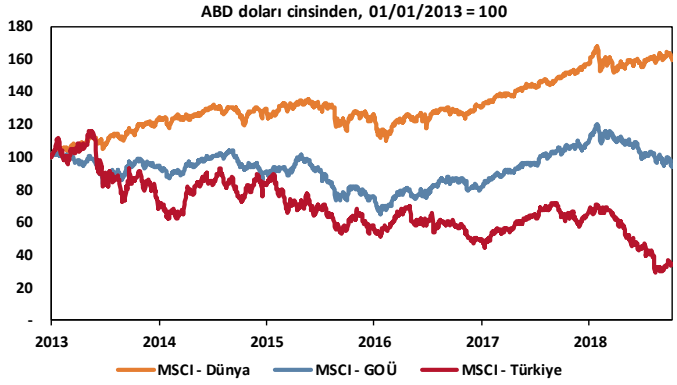


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

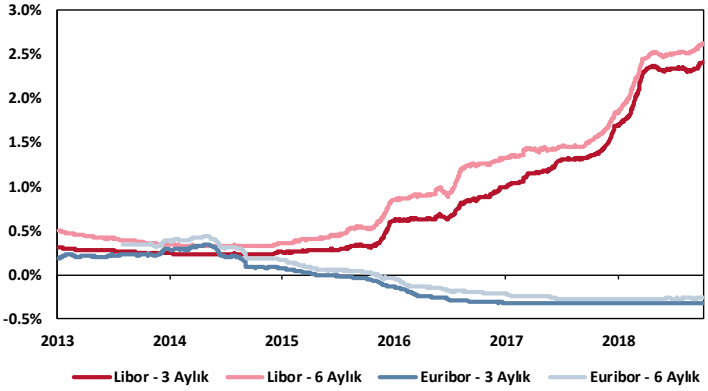


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 100



Küresel Gösterge Faizler



Kaynaklar: *TSKB Ekonomik Araştırmalar, Thomson Reuters, TCMB, TUİK*

TSKB

Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü

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

2018 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 değişmenin 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.