



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
12 Eylül 2019 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Bugün yurt içinde gündemi PPK toplantısı oluşturuyor.** Bir önceki toplantıda politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı 425 baz puanlık indirimle %19,75'e çekilmişti. Bugünkü toplantıda faiz indiriminin devam etmesi bekleniyor. Anadolu Ajansı'nın yaptığı ankete göre medyan beklenti 250-275 baz puanlık bir indirim işaret ediyor. Ankette en düşük tahmin 175 baz puan, en yüksek tahmin ise 375 baz puan oldu. Öte yandan küresel piyasaların gözü ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısında olacak. ECB Başkanı Draghi Haziran ayından itibaren ekonomiyi canlandırmak için gereken adımların atılacağını yüksek sesle söylemeye başlamıştı. Gelinen noktada ECB'nin faiz indirimine gitmesi ve geçtiğimiz Aralık ayında son verdiği varlık alımlarına tekrar başlaması bekleniyor. Piyasalar varlık alım programının süresini ve boyutunu dikkatle izleyecek. Beklenti en azından 2020 yılının sonuna kadar varlık alımlarının sürmesi yönünde. Ayrıca ECB'nin açıklayacağı paketin Avrupa bankalarının negatif faiz ortamından olumsuz etkilenmemesini sağlayacak bir mekanizmayı da içermesi bekleniyor. Dün Avrupa ve ABD piyasaları ECB beklentileri ve ABD-Çin arasındaki ticaret görüşmelerinde karşılıklı iyi niyet adımlarıyla yükselirken, BIST-100 endeksi de %0,7 değer kazancıyla günü 101.922 puanından kapattı.

**ABD Başkanı Donald Trump Çin'den ithal edilen 250 milyar dolarlık ürün paketine uygulanacak vergi artışını iki hafta erteleme kararı aldı.** Söz konusu ürünlere uygulanan gümrük vergisi 1 Ekim'de %25'ten %30'a çıkarılacaktı. Erteleme Ekim ayının ilk haftasında iki ülke arasında başlayacak ticaret müzakereleri öncesinde iyi niyet göstergesi olarak değerlendiriliyor. Bloomberg'in kaynaklara dayandırdığı bir habere göre ise müzakereler başlamadan önce Çin tarafının da iyi niyet göstergesi olarak bazı şirketlere ABD'den ürün almaları konusunda izin verebileceği belirtiliyor. İzin verilecek ürünlerin içinde soya fasulyesi ve domuz etinin de dahil olacağı ifade ediliyor. Çin bir gün önce ticaret savaşının negatif etkilerini azaltmak için bazı ürünlerde gümrüksüz

## Takvim

<b>12-Eyl</b>	TCMB, PPK faiz kararı Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Temmuz Euro Bölgesi, ECB faiz kararı
<b>13-Eyl</b>	TÜİK, Sanayi üretimi, Temmuz TCMB, Ödemeler dengesi, Temmuz ABD, Perakende satışlar, Ağustos
<b>16-Eyl</b>	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
BIST-100	101,922	0.60%	3.22%	10.89%
BIST-30	126,852	0.72%	2.40%	10.08%
XUSIN	116,614	0.84%	4.21%	10.75%
XBANK	144,719	0.44%	0.11%	21.69%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7456	0.28%	3.39%	9.01%
Euro/TL	6.3313	0.28%	1.85%	5.18%
Sepet Kur*	6.0413	0.54%	2.53%	7.14%
Euro/Dolar	1.1009	-0.03%	-1.48%	-3.71%
Dolar/JPY	107.81	0.28%	1.84%	-1.85%
DXY	98.6450	0.04%	0.53%	2.28%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.50%	15.66%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	15.75%	15.53%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.97%	6.85%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.76%	1.62%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.01	5.180%
22 Nisan 2020	5.125%	100.11	4.929%
18 Mayıs 2021	4.875%	97.70	6.332%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1497.30	-0.88%	-1.04%	15.81%
Reuters/Jefferies CRB*	184.20	0.37%	2.69%	4.69%
Brent (Dolar/varil)	60.81	0.69%	5.60%	15.57%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.55	0.54%	-0.19%	-11.77%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

ithalatın önünü açmıştı. Atılan karşılıklı adımlar ticaret savaşı konusunda tansiyonun azalmasını sağlayarak piyasalarda iyimserliğin hakim olmasına katkı sunuyor.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı bünyesinde Borçlanma Genel Müdürlüğü oluşturuldu.** Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayımlanan kararda, Borçlanma Genel Müdürlüğü'nün başlıca görev ve yetkileri devletin iç borçlanmasını yürütmek, uluslararası sermaye piyasalarından tahvil ve benzeri enstrümanlarla borçlu ve garantör sıfatıyla borç almak ve bunlara ilişkin nakit ve garanti işlemleri ile her türlü temas ve müzakereleri yürütmek ve diğer bakanlık birimleriyle işbirliği içinde borçlanma ürün politika, ilke ve stratejilerin belirlenmesine ve borçlanma programları hazırlanmasına katkıda bulunmak olarak açıklandı.

**Dünya Gazetesi'nde yer alan habere göre yerli kredi derecelendirme kuruluşu konusunda yeni bir model oluşturuldu.** Gazete'nin haberine göre kamu ve özel bankalar ile Borsa İstanbul, Takasbank, Merkezi Kayıt Kuruluşu, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği ve Türkiye Katılım Bankaları Birliği'nin içinde olduğu bir ortaklığın Türkiye'de faaliyet gösteren uluslararası derecelendirme kuruluşu JCR Eurasia Rating'den hisse alımı yapması planlanıyor. Haberde Türkiye Bankalar Birliği nezdinde başlatılan görüşmelerde son noktaya geldiği belirtiliyor.

**ABD Ticaret Bakanı Wilbur Ross, ABD ve Türkiye arasındaki ticaret hedefine ilişkin açıklamada bulundu.** 100 milyar dolarlık ticaret hedefinin iki ülkenin gerçekleştireceği 50'şer milyar dolarlık ihracattan oluştuğunu kaydeden Ross, serbest ticaret görüşmelerinin henüz başlamadığını ve kısa sürede bu alanda bir gelişme beklenmemesi gerektiğini belirtti. Ross verdiği demeçte söz konusu hedefin önündeki engelleri, Türk şirketlerinin ABD pazarını iyi tanımaması, tekstil ve mobilya gibi sektörlerde hakim olan küçük ölçekli şirketlerin uluslararası rekabette zorlanması ve bu şirketlerde otomasyon sistemlerinin eksikliği olarak tanımladı.

**Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) ile Çin Kalkınma Bankası arasında 200 milyon dolar tutarında kredi sözleşmesi imzalandı.** TSKB tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yapılan açıklamada, bankanın, Çin Kalkınma Bankası'ndan Hazine ve Maliye Bakanlığı garantisi ile temin ettiği, Türkiye genelinde yer alan üretim, sanayi, KOBİ, enerji, altyapı, sağlık ve eğitim projelerinin finansmanında kullanılacak, 200 milyon dolar tutarındaki kredi sözleşmesinin bugün imzalandığı bildirildi.

**Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) yeni Türkiye stratejisini açıkladı.** EBRD, 2019-2024 döneminde Türkiye finans sektörünün dayanıklılığının artırılması ve sermaye piyasalarının güçlendirilmesi, ülkenin bilgi ekonomisinin geliştirilmesi, özel sektörde ekonomik kapsayıcılığın ve cinsiyet eşitliğinin teşvik edilmesi ile Türkiye'nin yeşil ekonomiye geçişinin hızlandırılması ve bölgesel enerji bağlantılarının desteklenmesine odaklanacak.

**Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Temmuz ayı dış ticaret endekslerini açıkladı.** Verilere göre, ihracat birim değer endeksi Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %3,7, ithalat birim değer endeksi ise %3,9 azaldı. Bununla birlikte, ihracat miktar endeksi Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %12,1 artarken, ithalat miktar endeksi ise %4,8 azaldı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seri incelendiğinde ise ihracat miktar endeksinin %13,9, ithalat miktar endeksinin ise %6,1 oranında artış gösterdiği görüldü. İhracat birim değer endeksinin ithalat birim değer endeksinin bölünmesiyle hesaplanan dış ticaret haddi 2018 yılı Temmuz ayındaki seviyesine göre 0,2 puan artarak, 2019 yılı Temmuz ayında 103,5 oldu.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Ozan Ödeme Hizmetleri ve Elektronik Para A.Ş.'ye elektronik para ihraç etmek üzere elektronik para kuruluşu olarak faaliyette bulunmasına izin verdi.** 6 Eylül 2019 tarihinde alınan karar bugün Resmi Gazete'de yayınlandı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Türk Hava Yolları (THYAO)** - Ağustos ayı trafik verilerini açıkladı. Buna göre, Ağustos'ta şirketin yolcu sayısı yıllık bazda %1,8 azalışla 7,43 milyon olarak gerçekleşti. Yolcu sayısı iç hatlarda %10,7 azalırken, dış hatlarda %4,6 artış gösterdi. Doluluk oranı 0,8 yüzde puanlık azalış ile %84,8'e geriledi. Doluluk oranı, iç hatlarda 0,7 yüzde puan artışla %88,4'e yükselirken, dış hatlarda 1 yüzde puan düşüşle %84,3 oldu.

**General Motors (GM), fren sisteminde tespit edilen problem nedeniyle 3,4 milyon kamyonet ve cip modelini geri çağırdı.** Şirketten yapılan açıklamada, fren probleminin görüldüğü 2014-2018 Chevrolet Silverado, GMC Sierra 1500, 2500 ve 3500 kamyonet modelleri ile 2015-2017 Cadillac Escalade ve 2015-2018 GMC Yukon, Chevy Suburban ve Tahoe cip modellerinin geri çağırıldığı duyuruldu.

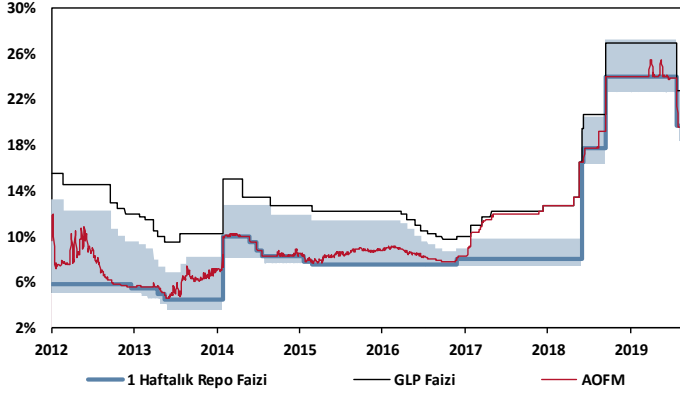
**Vodafone, Adana Bulut Teknoloji Merkezi'nde öz tüketim amacıyla çatı tipi güneş enerjisi yatırımı gerçekleştirdi.** Yaklaşık 4 milyon TL'ye mal olması beklenen proje tamamlandığında, yılda ortalama 768 bin kilovat-saat elektrik üretilecek ve merkezin yıllık elektrik ihtiyacının %20'si yenilenebilir enerjiden karşılanacak. Vodafone'un Yeşil Veri Merkezi stratejisini de destekleyen proje, yılda 389 ton karbondioksit azaltımı ile şirketin karbon ayak izi azaltımı hedefine de katkı sağlayacak. Vodafone, tüm dünyada 2025 yılına kadar iklim değişikliğinin etkilerini azaltmak için sera gazı emisyonlarını %50 azaltmayı ve kullandığı elektriğin %100'ünü yenilenebilir kaynaklardan elde etmeyi hedefliyor.

**Türkiye elektrik kurulu gücü Ağustos'ta geriledi.** Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından yayınlanan verilere göre Türkiye toplam kurulu gücü Ağustos ayında 45,3 MW gerileyerek 90.403,4 MW seviyesine geriledi. Bahsi geçen gerilemede devreden çıkan 127,3 MW kurulu güce sahip doğal gaz santralleri ile yavaşlayan yenilenebilir enerji yatırımları etkili oldu.

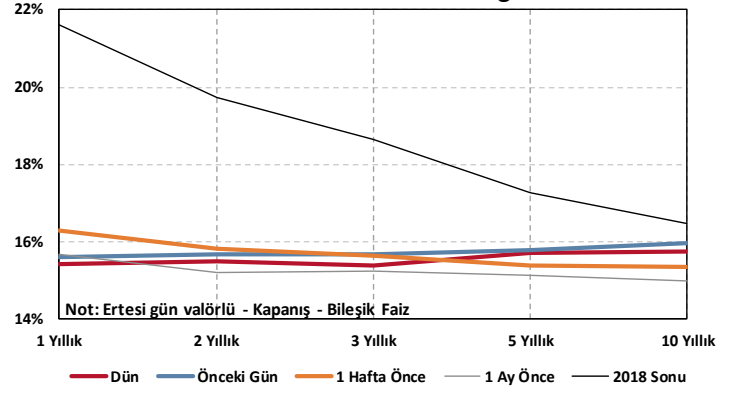
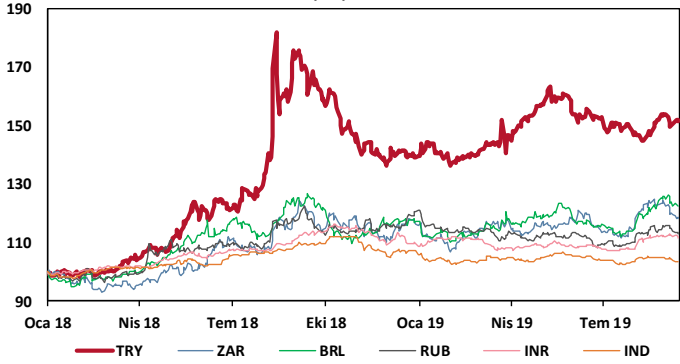
**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) ham petrol üretimi Ağustos ayında arttı.** OPEC'in Ağustos ayı verilerine ilişkin petrol piyasası raporuna göre, toplam küresel petrol arzı içindeki payı %30 olan OPEC üyesi ülkelerin, günlük ham petrol üretimi Ağustos ayında bir önceki aya kıyasla 136 bin varil artarak yaklaşık 29 milyon 740 bin varil oldu. Aynı dönemde, OPEC dışı ülkelerde petrol üretimi günlük 700 bin varil artarak 69 milyon 500 bin varil seviyesinde gerçekleşti. Ağustos ayında OPEC içinde günlük ham petrol üretimini en çok artıran ülkeler sırasıyla Suudi Arabistan, Nijerya ve Irak olurken, en yüksek gerileme Venezuela, İran ve Libya'da gerçekleşti.

**ABD Enerji Enformasyon Dairesi (EIA) 2020 yılına ilişkin petrol fiyatı tahminini düşürdü.** EIA tarafından hazırlanan "Eylül 2019 Yakın Dönem Enerji Görünümü Raporu"na göre, gelecek yıl Brent tipi ham petrolün varil başına ortalama fiyatının 62 dolar, ABD'nin Batı Teksas (WTI) tipi ham petrolünün ortalama varil fiyatının da 56,5 dolar olacağı öngörülüyor. Böylece EIA'nın her iki ham petrol türünde gelecek yıla ilişkin varil başına fiyat beklentisi 3 dolar aşağı çekilmiş oldu.

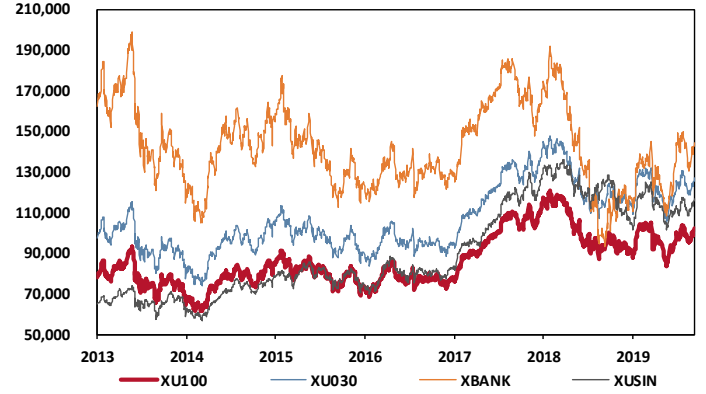
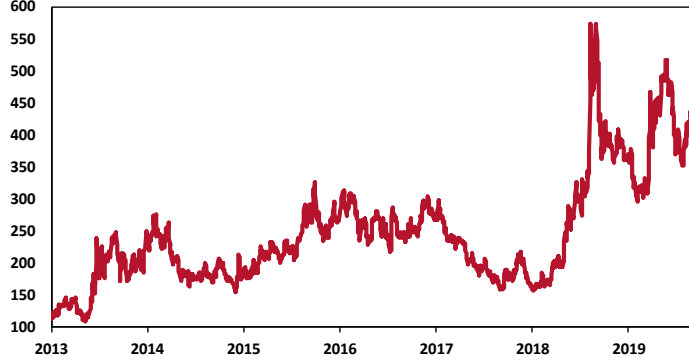
TCMB Faiz Koridoru



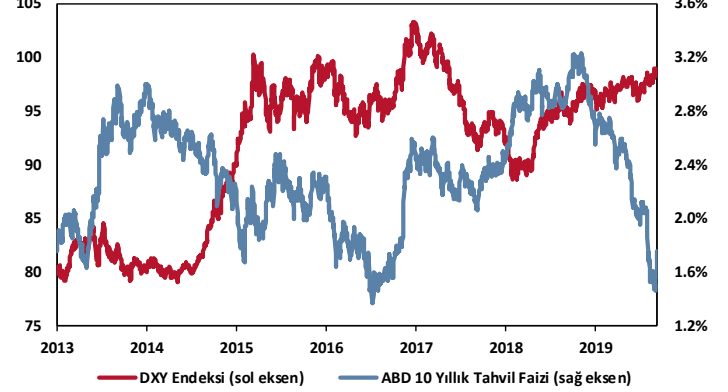
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

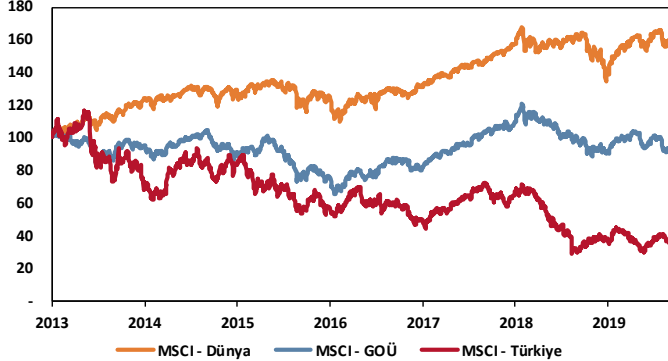
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

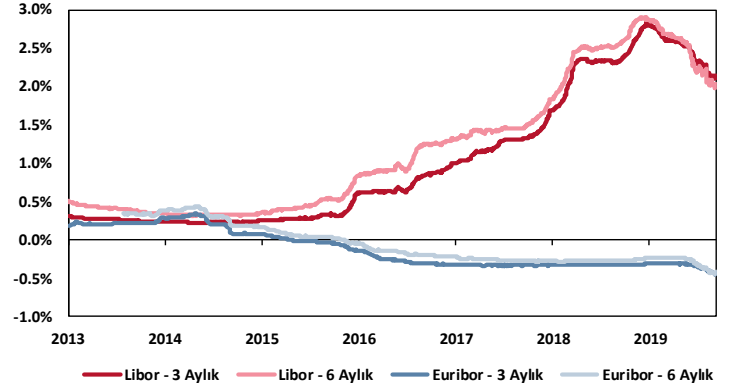


MSCI Hisse Endeksleri

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

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