



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
13 Mayıs 2019 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

TCMB'nin 1 haftalık repo ihalesine ara vermesinin ve ardından zorunlu karşılıklar ile rezerv opsiyon mekanizmasında yaptığı düzenleme sonrasında dolar/TL 6,30 sınırından döndü ve haftasonunda 6,00 TL'nin altında gerileyerek 5,95 seviyesine kadar geriledi. Bugün güne tekrar 6,00 seviyesinin üzerinde başlıyoruz. BİST100 endeksi ise geçen haftayı, ulaştırma sektöründeki zayıflığın etkisiyle %0,17 değer kaybıyla 88.533 puandan tamamladı. Bono tarafında ise getiri eğrisinin uzun tarafında Cuma günü bir ralli gerçekleşti. Bu hafta cari açık, sanayi üretimi ve işsizlik rakamları takip edilecek. Ekonomik aktivitede yavaşlama ve TL'deki değer kaybının ithalatı pahalı hale getirmesiyle son aylarda fazla ya da sınırlı açık veren cari işlemler dengesinin Mart ayında 984 milyon dolar açık vermesi bekleniyor. Bizim beklentimiz bunun bir miktar altında, 400 milyon dolar seviyesinde. Toplam sanayi üretiminde ise Mart ayında yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış daralmanın %4,25 olması bekleniyor. Büyümenin öncü göstergelerinden sanayi üretiminde takvimden arındırılmış yıllık daralma Ocak'ta %7,3, Şubat'ta %5,1 olmuştu. Mart verisi ile birlikte ilk çeyrek büyümenin en önemli öncü verileri de tamamen açıklanmış olacak.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, CNN Türk televizyonunda haftasonu yayımlanan canlı yayında, önümüzdeki aylarda enflasyonda keskin düşüşler yaşanacağını, bunun faizle de desteklenerek güçlü bir dengelenme sürecini ortaya koyacağını söyledi. Albayrak, işsizlikte en kötünün geride kaldığını, Mart ve Nisan ayında sosyal güvenlik sistemine girişlerde istihdam artışının 520,000'i geçtiğini belirtti. Bakan, üç kamu bankasının imalat ve ihracatı destekleyecek bir paket açıklayacaklarını belirterek, "Uzun vadeli, TL bazlı, düşük maliyetli, Türkiye'nin ithalata bağımlılığıyla ilgili sektörlerde üretim kapasitesini pozitif etkileyecek bir paketi Mayıs, Haziran gibi açıklayacağız" dedi. 2008-2009 küresel finansal kriz döneminde ekonominin dört çeyrek küçüldüğüne ve ardından hızlı bir toparlanma sürecine girdiğini hatırlatan Albayrak bugün ise bu etkinin çok daha minimum olduğunu belirtti ve sürecin çeyrek (daralma) ile atlatılacağını söyledi.

Takvim

- 13-May** TCMB, Ödemeler dengesi, Mart
14-May TÜİK, Sanayi üretim endeksi, Mart
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Mart
15-May TÜİK, İşgücü istatistikleri, Şubat
Hazine, Bütçe dengesi, Nisan
Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 1Ç19
ABD, Perakende satışlar, Nisan
ABD, Sanayi üretimi, Nisan
16-May TÜİK, Konut satışları, Nisan
17-May TCMB, Konut fiyat endeksi, Mart
Euro Bölgesi, TÜFE, Nisan

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	88,533	-0.17%	-8.74%	-3.00%
BİST-30	110,069	-0.22%	-9.47%	-3.74%
XUSIN	105,881	0.40%	-9.20%	0.96%
XBANK	113,819	-0.54%	-12.39%	-3.33%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9757	-3.47%	7.96%	13.01%
Euro/TL	6.7262	-3.13%	7.64%	11.13%
Sepet Kur*	6.3510	-3.36%	7.72%	11.94%
Euro/Dolar	1.1233	0.12%	-0.27%	-2.06%
Dolar/JPY	109.94	0.17%	-1.70%	0.35%
DX	97.3300	0.00%	0.37%	1.21%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	24.36%	24.61%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	21.17%	21.53%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.81%	7.52%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.44%	2.45%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	99.29	6.941%
22 Nisan 2020	5.125%	97.41	8.037%
18 Mayıs 2021	4.875%	94.38	7.956%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1285.60	0.14%	-0.52%	0.22%
Reuters/Jefferies CRB*	187.10	-0.02%	-4.28%	6.31%
Brent (Dolar/varil)	70.62	0.52%	-0.78%	30.62%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.62	-0.15%	-2.63%	-11.60%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalar ise ABD-Çin görüşmelerinin sürdüğü bir dönemde ABD'den gelen yeni vergi atağıyla satıcılı seyre döndü, ABD-İran arasındaki artan tansiyonla bu satışlar derinleşti. ABD 200 milyar dolarlık Çin ürününe yönelik gümrük vergisini Cuma günü TSİ 07:01 itibarıyla %25'e çıkarırken, Pekin de misilleme yapacağını belirtmişti. Asya borsaları ve ABD borsası vadeli işlemleri ABD ile Çin'in ticaret anlaşmasını kurtarıp kurtaramayacağına dair endişelerin artmasıyla geriledi.

VakıfBank yaptığı yazılı açıklamayla, 2019 yılının ilk çeyrek konsolide olmayan finansal sonuçlarını açıkladı. Buna göre, bankanın 2019 yılının ilk üç ayında nakdi ve gayri nakdi krediler aracılığıyla reel ekonomiye sağladığı destek 316 milyar TL'ye ulaştı. Aynı dönemde şirket elde ettiği 781 milyon TL brüt kârından, 130 milyon TL vergi karşılığı ayırarak, 651 milyon TL net kâr elde etti. VakıfBank'ın aktif büyüklüğü 363 milyar TL'yi aşarken Türk lirası cinsinden kredilerdeki pazar payı tarihinde ilk defa %10 barajını aşarak %10,5 seviyesine yükseldi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Kentsel dönüşümde 5 yıllık acil eylem planı açıklanacak. Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, 81 ilin valiliklerinden Mayıs ayı içinde acil ve öncelikli dönüşmesi gereken binalara ilişkin tespitlerin iletileceğini belirtti. Buradan elde edilen veriler ile Bakanlık olarak acil eylem planı hazırlayıp kamuoyuyla paylaşacaklarını ifade etti. Ayrıca Murat Kurum İller Bankası'nın 4 milyar liralık bir kredi kaynağı ile kentsel dönüşüm sürecini hızlandırmaya katkı sunacağını ifadelerine ekledi.

Merkez Bankası 3 Mayıs haftasına ilişkin kredi ve mevduat faizi verilerini açıkladı. İhtiyaç kredilerinde faiz oranı son 1 ayda 299 baz puanı yükselerek %27,82 seviyesine ulaştı. Aynı dönemde konut kredilerinde artış 275 baz puanı olarak gerçekleşti ve konut kredi faiz oranı %19,87 seviyesine ulaştı. Mevduat faizleri ise son 1 ayda 175 baz puanı yükselerek 3 Mayıs haftası itibarıyla %21,56 olarak gerçekleşti.

Türk savunma sanayi ürünü zırhlı kara araçlarının lazer güdümlü füzelere karşı savunma kabiliyetini artıran "Lazer Tespit ve Sis Havanı Sistemi"nin Ukrayna'ya ihraç edileceği ve ilk etapta 30 araçlık bir anlaşmanın sağlandığı bildirildi. Nero Endüstri Yönetim Kurulu Başkanı Ali-can Ökçün yaptığı açıklamada, ilk kez bu kadar ileri bir teknoloji ürününü Ukrayna'ya ihraç ettiklerini belirterek, "Bize bu konularda çok güveniyorlar. Ukrayna'ya yaklaşık binin üzerinde sistem ihracı yaptık. Bu yeni sistem de bize olan güvenlerini ve başarımızı göstermiş oldu" dedi.

Türkiye'nin otomobilinin bine yakın özelliği belirlendi. Yeni nesil, doğuştan elektrikli, otonom sürüş seviyesi 3'e hazır akıllı bir cihaz olacak, 2022'de C segmenti SUV olarak pazara sunulacak. Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu (TOGG) CEO'su Gürkan Karakaş, "İki-üç yıldan sonra AB merkezli ihracat pazarlarına yönlendirmek istiyoruz. 2022 yılına kadar piyasaya çıkana kadar, her hafta her ay ne yapacağımız programlandı. Gelecekte ev, işyerinden sonra otomobilin kendisi teknoloji ile bir yaşam alanına dönüşecek. Otomotivin mobilite ekosistemine dönüşümü bu anlamda önemli bir fırsat yaratıyor. Akıllı evler, binalar, şehirler ile etkileşimi olan bir dünyadan bahsediyoruz. Biz de bu nedenle bir otomobilden daha fazlasını hedefliyoruz. Otomobilin bine yakın özelliğini bugünden belirledik" şeklinde konuştu.

Oyak Renault Genel Müdürü Antoine Aoun Türkiye pazarına yatırıma devam edeceklerini söyledi. Oyak Renault olarak yılda 378 bin otomobil ürettiklerini, üretimlerinin %80'ini ihraç ettiklerini belirten Aoun, "İhracatımız 3 milyar euroyu geçiyor. 7 bin civarında çalışana sahibiz. Türkiye'ye yatırım yapmaya devam kararı aldık. Biz bu pazarın gücüne inanıyoruz. Dijital dönüşümde iki yılda en üst seviyeye ulaşacağız. Türkiye mühendis ve teknisyen açısından çok zengin. Avrupa ve dünya ile yarışacak düzeyde hatta onlardan daha da ileri seviyede." ifadelerini kullandı.

Makine İhracatçıları Birliği'nden yapılan açıklamaya göre, Türk makine sektörü ihracatı yılın ilk dört ayında 2018'in aynı dönemine kıyasla %6,5 artışla 5,8 milyar dolara ulaştı. Türk makine sektörünün en büyük ihracat pazarı Almanya sanayiindeki durgunluk ise bu ülkeye yapılan makine ihracatının %8,8 gerilemesine neden oldu. Makine sektöründe ihracatın ithalatı karşılama oranı %78,8'e ulaştı. Makine İhracatçıları Birliği Başkanı Kutlu Karavelioğlu, Türkiye'nin enerjiden sonra en fazla ithal ettiği ikinci ürün olan makinelerin ithalatının, Türkiye'nin her

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

yıl 10 milyar dolar düzeyinde dış açık vermesine neden olduğunu ifade etti. Karavelioğlu, içten yanmalı motor, büro makineleri, pompa ve kompresörler ile türbin ve turbojet ithalatının yılın ilk dört ayında yarattığı 1,4 milyar dolarlık dış ticaret açığına dikkat çekti. Yurt içindeki pazarın daralmasının, firmalar arası rekabeti yurt dışına da taşıdığını ve bu durumun yılın ilk bölümünde makinelerin değerinin altında satılması na neden olduğunu vurgulayan Karavelioğlu, ihracattaki birim fiyatların geçen yılın aynı dönemine göre %10 düşüş gösterdiğini kaydetti.

TÜİK verilerine göre 2019 yılı ilk çeyreğinde kırmızı et üretimi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16,5 azaldı. Sığır eti üretimi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %13,7 azalırken, koyun eti üretimi %33,7 geriledi. Toplam kırmızı et üretimi yılın ilk çeyreğinde 211,4 bin ton olarak tahmin edilirken, bunun 191,3 bin tonunu sığır, 17,9 bin tonunu ise koyun eti oluşturuyor.

Tarım ve Orman Bakanlığı Şeker Dairesi Başkanlığı tarafından kristal şeker ihracatına izin verildi. Basında yer alan haberlere göre, kristal şeker ihracatı aylık olarak sadece talep sahibinin şeker üreticisi şirket veya ihracatçı firma olması halinde 20 tona kadar yapılabilecek. Pancar Şekeri Üreticileri Derneği Başkanı Hüseyin Akay, Türkiye’de bir yıl önceden üretilip tüketilememiş ihracat kayıtlı C şekerlerin beklediğini ve fabrikalarda önemli seviyede stok bulunduğunu ifade etti. Akay, fabrikalarda biriken stokun eritilmesi açısından kararı olumlu olarak değerlendiren, 20 tonluk sınırın beklentileri karşılamadığını belirtti. Türkiye’de şu an 92 bin ton C şeker bulunduğunu ifade eden Akay, büyük bölümü Konya Şeker’de olmak üzere bu stokların Kayseri Şeker, Türk Şeker ve Amasya Şeker’de yer aldığını söyledi.

Lisanssız elektrik üretim tesisleriyle ilgili aylık mahsuplaşma düzenlemesi yayımlandı. Yönetmelikle beraber isteyen herkes, lisans almadan ve şirket kurmak zorunda kalmadan elektrik üretebilecek. Gerçek veya tüzel kişilikler, ihtiyaçlarından fazla ürettikleri elektriği şebekeye verebilecekler. Bu şekilde şebekeye verilen elektrik enerjisi YEKDEM kapsamında değerlendirilecek. Yönetmelik kapsamında kurulacak tesislerde üretim ve tüketim tesislerinin aynı dağıtım bölgesi içinde olması gerekiyor. Üretim tesisi fiili olarak üretim faaliyetine geçmeden önce ihtiyaç fazlası elektrik enerjisi şebekeye verilemeyecek. Şebekeye verilecek enerji ile şebekeden çekilen enerji, her ayın 6’ncı günü yapılacak hesaplamalarla aylık mahsuplaşmaya tabi olacak.

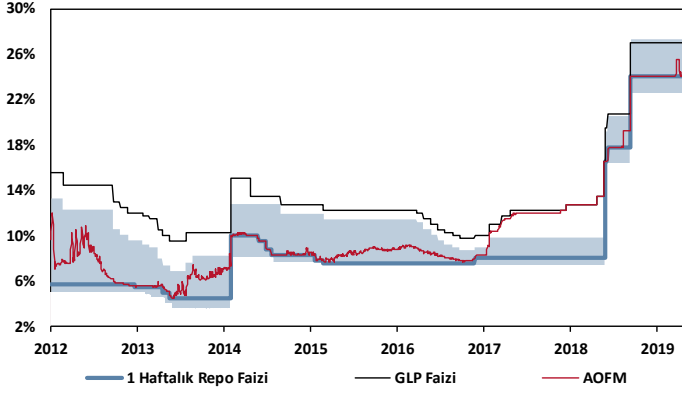
2018 yılında AB’nin atmosfere saldırdığı karbondioksit miktarı bir önceki yıla göre %2,5 oranında azaldı. Eurostat verilerine göre Avrupa’daki bu azalma sadece bazı ülkelerden kaynaklandı. AB üyesi ülkeler içinde en büyük azalış Portekiz ve Bulgaristan’da gerçekleşti. Bu iki ülkeyi İrlanda, Almanya, Hollanda ve Hırvatistan takip etti. Letonya, Malta, Estonya, Lüksemburg, Polonya, Slovakya, Finlandiya ve Litvanya’da ise karbon salımının geçen yıl arttığı kaydedildi.

OMV, Borealis ile tüketicinin elden çıkardığı plastiklerin kimyasal geri dönüşümünü geliştirmek için OMV ReOil inovasyon projesi başlattı. Proje kapsamında OMV, OMV ReOil pilot tesisinde sentetik hammadde haline geri dönüştürdüğü plastik atıkları Borealis’e petrokimya hammadde tedariki sağladığı Schwechat Rafinerisi’nde tekrar kullanıyor.

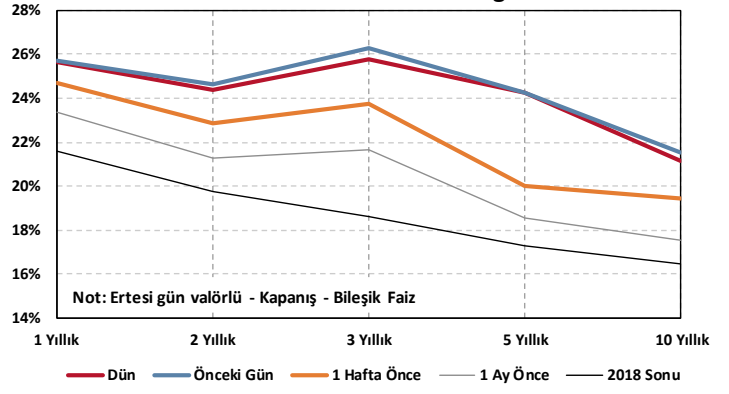
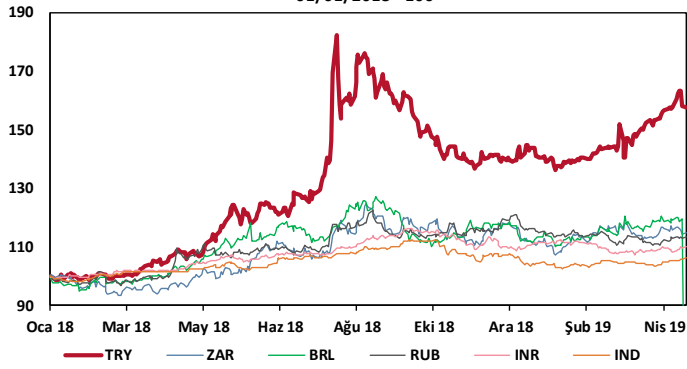
Üçpınar RES’in 15 türbini için geçici kabul yapıldı. Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.’nin bağlı ortaklığı Derbent Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş.’nin, Çanakkale ilinde bulunan 112,2 MW kurulu güç kapasiteli Üçpınar RES Projesi’nin 51 MW’lık ilk 15 türbini, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı’ndan (ETKB) geçici kabul aldı.

Kaliforniya Üniversitesi Berkeley Enerji Kaynakları Bölümü Öğretim Üyesi Prof. Daniel Kammen’e göre iklim değişikliğinin etkilerini azaltmak ve emisyon salımını düşürmek için fosil yakıt şirketlerinin projelerinde çeşitlendirmeye gitmeleri gerektiğini ifade etti. Anadolu Ajansı’na verdiği bir röportajda 2050’ye kadar fosil yakıt kullanımının sonlandırması gerektiğini dile getiren Kammen, şirketlerin bu projelere yatırım yapmak yerine temiz enerji teknolojilerine öncelik vermelerinin daha kârlı olacağını kaydetti.

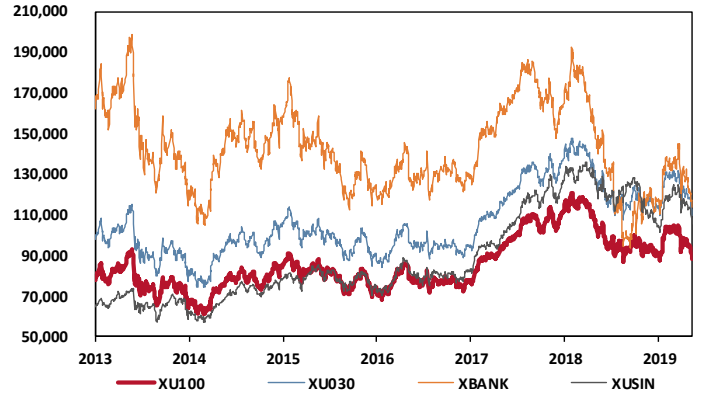
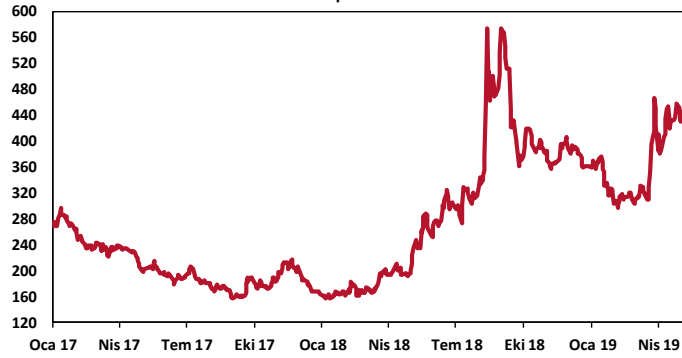
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

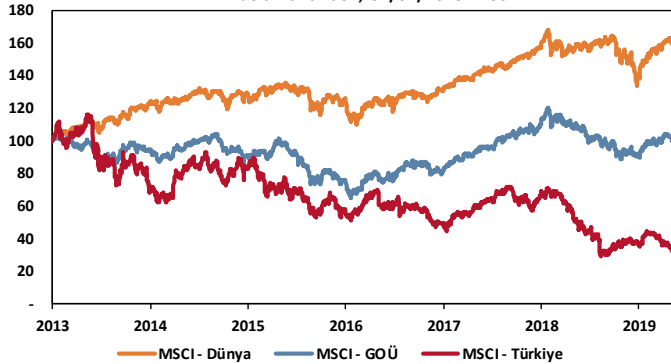
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

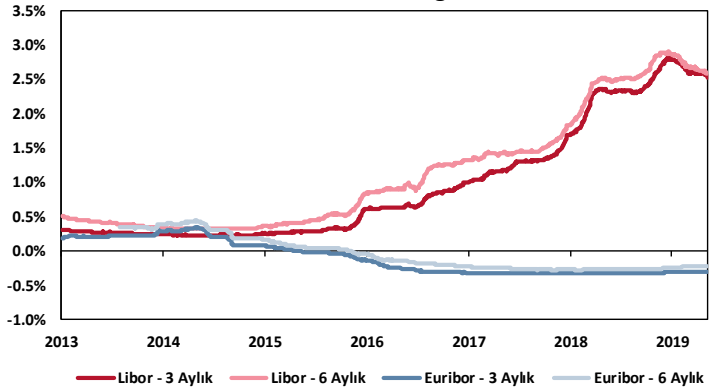


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Ekonomik Araştırmalar M¼d¼rl¼ę¼

arastirma@tskb.com.tr

MECLİŞİ 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 öngör¼len 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 taahh¼d¼nde 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 değışmenin 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 ötür¼ 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 dayanarak 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

