



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
13 Eylül 2019 Cuma

Piyasalarda Bugün

TCMB politika faizini 250-300 baz puan bandında seyreden piyasa beklentilerinin üzerinde, 325 baz puan düşürerek, Temmuz toplantısından sonra bir kez daha faiz indirimine gitmiş oldu. Para Politikası Kurulu'nun (PPK) karara ilişkin açıklamasında, yurtiçinde enflasyon dinamiklerindeki olumlu gelişmelerin altı çiziliyor. Bu ayki açıklamada, 2019 enflasyonun, Temmuz'da yayınlanan Enflasyon Raporu'ndaki öngörüden daha iyi gerçekleşebileceğine dair mesaj ön plana çıkıyor. Geçen aya göre mesaj anlamında ciddi bir farklılık olmamakla birlikte altı çizilebilecek bazı ifadeleri not etmekte fayda var: "Öncü göstergeler iktisadi faaliyetin sektörel yayılımının bir miktar iyileştiğine işaret etmektedir. Türk lirasındaki istikrarlı seyrin yanı sıra enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve ılımlı iç talep koşulları çekirdek enflasyon göstergelerindeki düşüşte belirleyici olmuştur. Geline nokta, mevcut para politikası duruşunun hedeflenen dezenflasyon patikasıyla büyük ölçüde uyumlu olduğu değerlendirilmektedir." Karar öncesi 5,74 seviyesinde olan dolar/TL, kararın ardından 5,68'e kadar geriledi. Enflasyondaki düşüş patikasına dair olumlu mesajlar veren TCMB, temkini elden bırakmayarak para politikası duruşunun enflasyondaki düşüşün devamlılığını gözeticeğini de vurguluyor. Buna ek olarak talep cephesinde çizilen ılımlı tablo, sınırlı para politikası manevraları için kapıyı açık bırakıyor. TCMB'nin kararının hemen arkasından gelen Avrupa Merkez Bankası'nın parasal gevşeme adımları ile birlikte değerlendirdiğimizde, önümüzdeki dönemde piyasanın genişleyici adımlara dair beklenti eğiliminin ve veri duyarlılığının artmasını bekliyoruz.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) dünkü toplantısında beklentilere paralel olarak mevduat faiz oranında 10 baz puan indirim gerçekleştirdi. Mevduat faiz oranı -%0,40'tan -%0,50'ye gerilerken, diğer faiz oranlarında değişiklik yapılmadı. Böylece politika faizi %0, marjinal fonlama faizi %0,25'te sabit kaldı. ECB faiz oranlarının, enflasyon kuvvetli biçimde %2'lik hedefe yakınsayana kadar mevcut seviyesinde ya da daha aşağı seviyelerde olacağını açıkladı. ECB varlık alım programı çerçevesinde parasal genişlemeye gitti ve alımlara 1 Kasım'dan itibaren aylık 20 milyar euro ile başlanacağını belirtti. Varlık alım

Takvim

- 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
- 17-Eyl** TCMB, Konut fiyat endeksi, Temmuz
ABD, Sanayi üretimi, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	102,447	0.52%	3.06%	12.25%
BİST-30	127,719	0.68%	2.80%	11.70%
XUSIN	117,216	0.52%	3.92%	11.77%
XBANK	147,506	1.93%	2.20%	25.28%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.6491	-1.68%	2.41%	6.83%
Euro/TL	6.2601	-1.12%	1.46%	3.43%
Sepet Kur*	5.9566	-1.30%	1.80%	5.07%
Euro/Dolar	1.1061	0.47%	-1.16%	-3.56%
Dolar/JPY	108.09	0.26%	1.81%	-1.34%
DXY	98.3090	0.01%	0.17%	2.23%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.27%	15.50%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	15.10%	15.75%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.97%	6.85%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.79%	1.73%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.01	5.171%
22 Nisan 2020	5.125%	100.22	4.747%
18 Mayıs 2021	4.875%	97.95	6.179%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1498.70	0.09%	-1.59%	16.84%
Reuters/Jefferies CRB*	182.94	0.43%	2.39%	4.41%
Brent (Dolar/varil)	60.38	0.00%	2.97%	11.09%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.57	0.12%	-1.43%	-12.35%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

programının gerekli görüldüğü sürece devam edeceği ifade edildi. ECB geleceğe yönelik tahminlerinde de revizyon yaptı. Buna göre büyüme beklentisi 2019 için %1,2'den %1,1'e, 2020 için %1,4'ten %1,2'ye indi. 2021 için %1,4 olan büyüme beklentisi ise korundu. Karar sonrası ilk etapta euro/dolar paritesi 1,0920 seviyelerine kadar gerilerken, ilerleyen saatlerde hızlı bir toparlanma ile 1,1070 seviyesine yükseldi. Draghi'nin karar sonrası basın toplantısında önümüzdeki dönemde destekleyici duruşun mali politikadan gelmesi gerektiği yönünde yorumlanan açıklamaları euro/dolar paritesinin yukarı yönlü hareket etmesine neden oldu. Benzer bir vurguyu 1 Kasım'da ECB'nin başına geçecek olan Christine Lagarde da geçtiğimiz hafta yapmıştı.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, enflasyonun yılı hedeften daha iyi bir performansla tamamlayacağını söyledi. Albayrak, son ekonomik verilerin ekonomideki toparlanmanın ve dengelenme sürecinin arzu edilen seviyeye yakın şekilde seyrettiğini ortaya koyduğunu belirterek, özellikle ikinci yarıda ekonomik aktivitedeki rahatlama ile Türkiye'nin yılı pozitif büyüme rakamı ile kapatacağına inandığını söyledi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) borçların yapılandırılması yönetmeliğinde değişiklik yaptı. BDDK'nın "Finansal Sektöre Olan Borçların Yeniden Yapılandırılması Hakkında Yönetmelik"inde değişiklikler içeren yeni yönetmeliği, Resmi Gazete'nin bugünkü mükerrer sayısında yayımlanarak yürürlüğe girdi. BDDK yeniden finansal yapılandırmanın borçlunun makul bir süre içinde borçlarını geri ödeme kabiliyeti kazanabilmesi amacıyla yapılabileceğini bildirdi. Bu amaç dışında temdit, taksitlendirme, teminata bağlama, ilave kredi kullandırma ve sair yöntemlerle gerçekleştirilen diğer refansman işlemleri çerçeve anlaşmaları ve bu anlaşmalar uyarınca düzenlenen sözleşmeler kapsamında değerlendirilmeyecek.

Haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri yayınlandı. Buna göre 6 Eylül ile biten haftada,

- Yurtdışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senetleri net 111 milyon dolar arttı. DİBS'lerdeki net hareket ise 25,4 milyon dolar azalış yönünde gerçekleşti. Böylece yurtdışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senedi stoku 28,7 milyar dolar, DİBS stoku ise 15 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Türk Parası (TP) kredi miktarı bir önceki haftaya göre 2,2 milyar lira artış kaydederken, yabancı para (YP) krediler 0,1 milyar dolar artış kaydetti. TP kredilerde görülen 2,2milyar liralık artışın 1,7 milyar lirasının konut kredilerinden kaynaklandığı görülüyor. TP kredilerde yıllık artış oranı %1,3 seviyesinde gerçekleşirken söz konusu seviye son 19 ayın en düşük rakamı olarak kayıtlara geçti.
- Merkez Bankası'nın altın rezervleri 142 milyon dolar azalışla 25,6 milyar dolara geriledi. Aynı dönemde Merkez Bankası'nın döviz rezervleri 489 milyon dolar artışla 76,3 milyar dolara yükseldi. Böylece toplam rezervler 347 milyon dolar artışla 101,9 milyar dolara yükseldi.

SPK, Vakıfbank'ın 5 milyar liralık borçlanma ihraç başvurusunu onayladı. Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) haftalık bülteninde yer alan bilgilere göre Kurul, Doruk Finansman'ın 50 milyon lira, Şeker Yatırım Menkul Değerler'in 110 milyon lira, VakıfBank'ın 5 milyar lira tutarındaki borçlanma aracı ihracı başvurusunu onayladı.

Türkiye ve Ukrayna ikili ticaret hacmini 20 milyar dolara çıkarmayı hedefliyor. Bir resepsiyonda konuşma yapan Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, iki ülkenin siyasi, ekonomik ve ticari ilişkiler açısından "stratejik ortak" olduğunu söyledi. Pekcan, ikili ticaret hacminin 4,1 milyar dolar seviyesine ulaştığını belirterek şunları kaydetti: "Hedefimiz, Türkiye-Ukrayna ikili ticaret hacmimizi önce 10 milyar dolar sonra da 20 milyar dolara ulaştırmak. Sadece ticaret hacmi değil, Ukrayna'daki Türk yatırımları 3 milyar dolara ulaştı. Güçlü ticari ilişkinin yanı sıra serbest ticaret anlaşması (STA) görüşmeleri yürütmekteyiz. Umarım müzakerelerde iki tarafın da kabul edeceği dengeli bir anlaşmaya ulaşabileceğiz."

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Rekabet Kurulu Kamil Koç'un Almanya merkezli Flixbility'ye devrini onayladı. Karar Rekabet Kurumu internet sitesinde yayımlandı. Böylece Türkiye'nin ilk otobüs firması Kamil Koç bir kez daha resmen el değiştirmiş oldu. 1.000 araçlık filosu bulunan ve 2013 yılında sermaye şirketi Actera Group'a satılan Kamil Koç'un Flixbility GMBG'ye devri için Rekabet Kurumu'na başvuru yapılmıştı.

Akkök Holding'in stratejik iş alanları arasında konumlandığı gayrimenkul sektöründeki iştiraki Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nın (Akış GYO) 3 ayda bir değişken faizli kupon ödemeli ve 2 yıl vadeli 100 milyon TL'lik tahvil ihracı gerçekleştirildi.

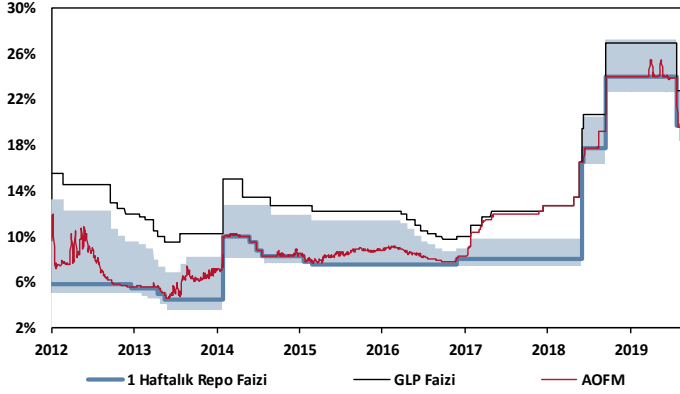
Sasa Polyester, Adana'nın Yumurtalık ilçesinde entegre petrokimya tesisleri ve tesislerin kullanacağı bir liman kurmayı planlıyor. Sasa Polyester, 12 milyar dolarlık yeni Petrokimya Entegre Tesisleri yatırımı ile mevcut tesislerinde halen üretilmekte olan polyester ve diğer ürünlerin ana hammaddesi PTA'nın (Saf Tereftalik Asit) ve MEG (Mono Etilen Glikol) dışarıdan ithalatının önüne geçmeyi hedefliyor. Projenin on yılda tamamlanması planlanıyor.

Türkiye Rüzgâr Enerjisi Birliği (TÜREB) Türkiye rüzgâr enerjisi sektörünün güncel durumunu gösteren istatistik çalışmasını yayınladı. Çalışmaya göre Temmuz ayı sonu itibari ile Türkiye'de 3.155 rüzgâr türbininden oluşan toplam 7.615 MW kurulu güce sahip 183 Rüzgâr Enerjisi Santrali (RES) bulunuyor. Aynı tarih itibarıyla toplam 619 MW kurulu güce sahip 17 RES ise inşa halinde. Raporda Temmuz 2019 itibarıyla rüzgâr enerji santrallerinden üretilen elektrik ile Türkiye toplam elektrik ihtiyacının %7,40'ının karşılandığı ifade edilmekte.

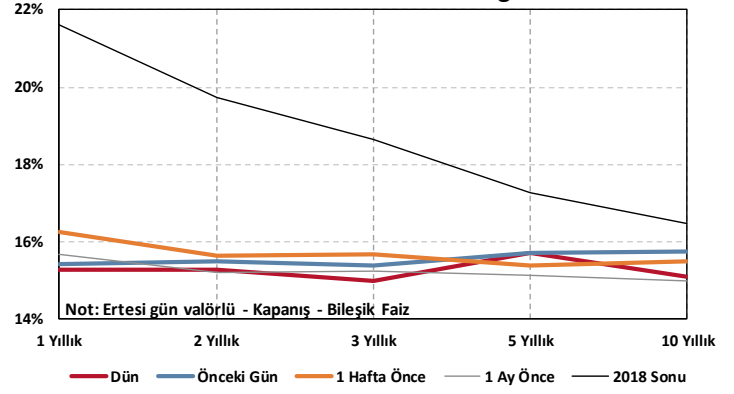
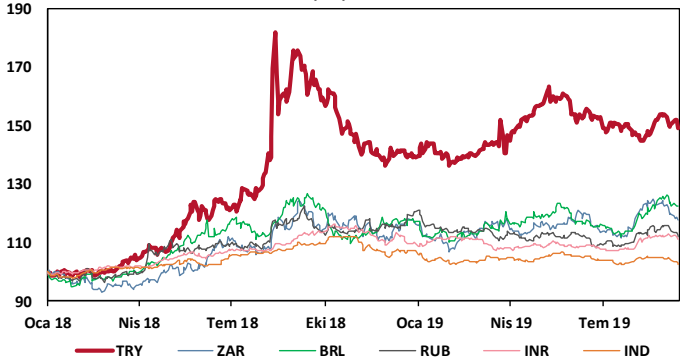
Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), Irak ve Nijerya ile petrol üretim kısıntısı konusunda anlaştı. Reuters'da yer alan habere göre OPEC, ABD'nin artan petrol üretimi ve yavaşlayan küresel ekonomi sebebiyle arz fazlalığını önlemek amacıyla, Irak ve Nijerya'dan üretimlerini hedeflere uyumlu hale getirerek petrol üretimlerini kısma konusunda anlaştı. OPEC'in ikinci büyük petrol üreticisi, Irak Ekim'e kadar günlük 175,000 varil üretim kesintisine, Nijerya ise günlük 57,000 varil kesintiye gitme vaadinde bulundu.

Avrupa'nın en büyük doğal gaz sahasında üretim erken sonlandırılacak. Hollanda Hükümeti tarafından yapılan açıklamaya göre, Avrupa'nın en büyük doğal gaz sahası olan Groningen'de üretim, sahadaki çalışmaların tamamlanmasının tarihten 8 yıl önce, 2022 yılında sonlandırılabilir. 2018 yılı Ocak ayında yaşanan depremin ardından hükümet sahada çalışmalara 2030 yılına kadar son verme sözü vermişti.

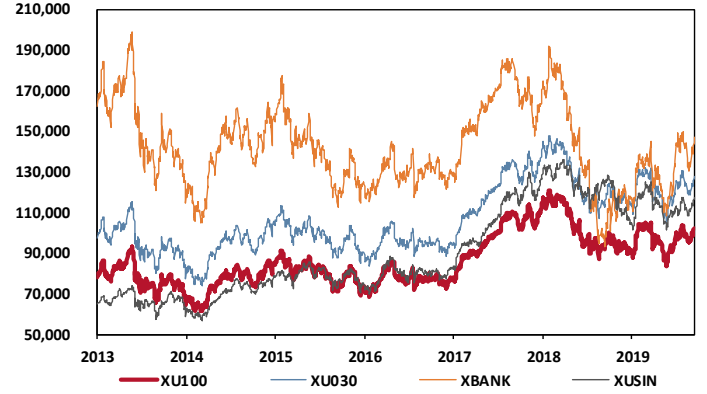
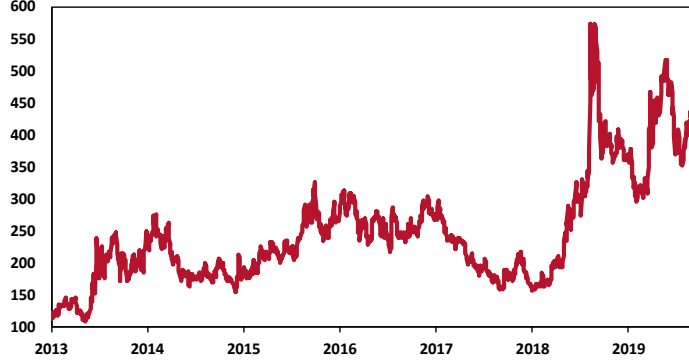
TCMB Faiz Koridoru



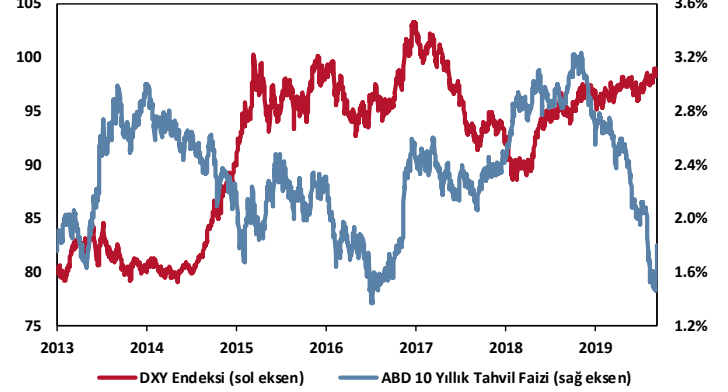
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

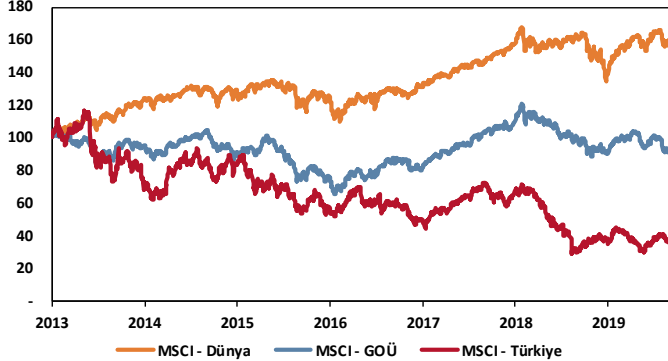
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

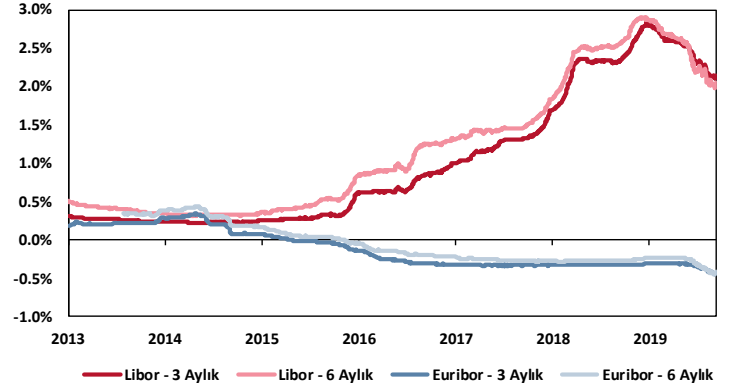


MSCI Hisse Endeksleri

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