



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
14 Ekim 2019 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD-Çin arasındaki ticaret görüşmelerine yönelik mesajlarla güçlü seyrediyor. Haftasonu yapılan müzakerelerin ardından yapılan açıklamalara göre, ABD ilk aşamada, daha önceden 15 Ekim'de uygulamaya gireceği belirtilen ve 250 milyar dolarlık Çin'den ithal edilecek mallardan alınacak ek gümrük vergilerini %25'ten %30'a çıkaracak düzenlemeyi uygulamayacak. Bununla birlikte, Çin ABD'de 40-50 milyar dolar tutarında tarımsal ürün alımı yapacak ve fikri-sınai mülkiyet hakları ile finansal hizmetler konusunda bir takım adımlar atacak. Bu açıklamalardan sonra ABD hisse senetlerinde %1'i aşan yükselişler yaşanırken tahvil faizleri ham petrol fiyatlarında devam eden toparlanma ve risk iştahındaki iyileşme ile hızlı yükseldi. Asya piyasaları yeni haftaya ticaret görüşmelerine yönelik iyimserliğin desteği ile pozitif başlarken gün içinde küresel veri akışı sakin olacağı için politik ve jeopolitik haber akışının önemli olması bekleniyor. Haftanın ilerleyen günlerinde ise yurtdışında ABD Eylül ayı perakende satış ve sanayi üretimi verileri ile Almanya Yatırımcı güven endeksi (Zew) Ekim sonuçları izlenecek.

Bu ortamda, Türk finansal varlıklarda ise Cuma günü devam eden jeopolitik belirsizlikler nedeniyle karışık bir performans gözlemlendi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sınırlı yükselişler gözlenirken bankacılık endeksi bir miktar zayıf seyretti. Kısa vadeli tahvil faizlerinde yükseliş sürerken uzun vadeli tahvil faizleri yatay bir kapanış yaptılar. Yurtiçinde ise Ağustos ayı sanayi üretimi açıklanacak. Hafta genelinde, yurtiçinde politik ve jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışının yanında Eylül ayı merkezi yönetim bütçe sonuçları ve Temmuz dönemi istihdam verileri takip edilecek.

Ağustos'ta dış ticaret dengesindeki sınırlı bozulmaya karşın turizmin desteği ile cari işlemler fazlası geçen yılın aynı dönemine göre artmaya devam etti. Dış yükümlülük azaltma (deleveraging) süreci devam ederken cari fazlanın rezerv artışına katkısı sınırlı kaldı. Ağustos ayında, cari işlemler dengesi, geçen senenin aynı dönemine göre 554 milyon artışla 2 milyar 604 milyon dolar fazla verdi. Aynı dönemde altın ve enerji hariç çekirdek dengedeki fazla 1 milyar

Takvim

14-Ekm	TÜİK, Sanayi üretimi, Ağustos Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Ağustos
15-Ekm	TÜİK, İşgücü istatistikleri, Temmuz TÜİK, Perakende satış endeksleri, Ağustos TÜİK, Ciro endeksleri, Ağustos
16-Ekm	TÜİK, Konut satışları, Eylül TCMB, Konut fiyat endeksi, Ağustos TCMB, Özel sektör yurtdışından sağlanan kredi borcu, Ağu. Euro Bölgesi, TÜFE, Eylül ABD, Perakende satışlar, Eylül
17-Ekm	ABD, Sanayi üretimi, Eylül ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Ekim Çin, GSYH büyümesi, 3Ç19 Çin, Sanayi üretimi, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	99,028	0.25%	-3.92%	8.50%
BİST-30	122,925	0.24%	-4.21%	7.51%
XUSIN	114,170	0.32%	-2.98%	8.86%
XBANK	138,900	-0.49%	-6.23%	17.98%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.8833	0.88%	3.24%	11.26%
Euro/TL	6.4976	1.16%	2.60%	7.36%
Sepet Kur*	6.1905	0.90%	2.92%	9.11%
Euro/Dolar	1.1040	0.33%	-0.52%	-3.74%
Dolar/JPY	108.40	0.41%	-0.12%	-1.06%
DXY	98.3010	0.11%	0.04%	2.32%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.23%	14.83%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.63%	14.63%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.87%	6.69%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.75%	1.66%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.00	5.245%
22 Nisan 2020	5.125%	100.26	4.610%
18 Mayıs 2021	4.875%	98.88	5.622%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1489.45	-0.30%	0.07%	16.12%
Reuters/Jefferies CRB*	185.66	1.42%	0.86%	5.51%
Brent (Dolar/varil)	60.51	-0.89%	-13.11%	10.34%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.21	2.80%	-0.48%	-22.59%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

83 milyon Dolar artışla 5 milyar 649 milyon dolar olarak gerçekleşti. Ağustos verileriyle birlikte 2018 ilk sekiz ayında 31 milyar 116 milyon dolar açık veren genel cari işlemler dengesinde 2019'un aynı döneminde 1 milyar dolar fazla oldu. Aynı dönemde enerji ve altın dışı fazla geçen yılki 2 milyar 54 milyon dolardan 28 milyar 591 milyon dolara yükseldi. 12 aylık toplamlara göre ise, 2018 Ağustos itibarıyla 51,6 milyar Dolar olan cari açık, 2019 Ağustos itibarıyla 5,1 milyar dolar oldu. Altın ve enerji hariç denge ise 2,3 milyar dolar açıktan 46,8 milyar dolar fazla olacak şekilde iyileşti.

Enerji sektöründeki elektrik üretim ve dağıtım şirketlerinin yaklaşık 13 milyar dolarlık sorunlu kredi bakiyesinin 7,5 milyar dolarlık kısmı yapılandırıldı. Anadolu Ajansı'nda yer alan habere göre, Yıl sonuna kadar 2,5 milyar dolarlık kredinin daha yapılandırılması için bankalar ve şirketler arasında ön mutabakatlar sağlandı. Böylece, enerji sektöründe 10 milyar dolarlık sorunlu kredi yapılandırılmış olacak. Geriye kalan yaklaşık 3 milyar dolar seviyesindeki sorunlu kredi ise tamamen doğal gaz santrallerine ait olduğu belirtilirken, kurulu kapasitesi yaklaşık 3 bin 500 megavattı bulan santrallerle ilgili 2020'de sonuç alınabileceği öngörülüyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

10 bin 250 kadına aylık 650 lira mali destek sağlanacak. Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk, bakanlık ve Avrupa Birliği (AB) Delegasyonu işbirliği kapsamında, 0-60 aylık çocuklarını kreş, anaokulu veya gündüz bakımevine gönderen, sigortalı çalışan 10 bin 250 kadına, her ay 650 lira civarında destek sağlanacağını ifade etti. Kurumsal Çocuk Bakım Hizmetleri Yoluyla Kadın İstihdamının Desteklenmesi Projesi kapsamında sigortalı çalışan annelere 24 ay boyunca mali yardım yapılacağını vurgulayan Selçuk projenin Ankara, Antalya, Bursa, Elazığ, İstanbul, İzmir ve Malatya'da SGK tarafından uygulanacağını belirtirken, ayrıca mali desteğe başvuran ilk 13 bin anneye tek seferlik 650 lira kırtasiye desteği de sağlanacağını sözlerine ekledi.

Otomotiv Sanayicileri Derneği (OSD), Eylül ayına ilişkin otomotiv üretim verilerini açıkladı. Buna göre, yılın ilk 9 ayında toplam üretim yıllık bazda %9 azalarak 1.057 bin adet olurken, otomobil üretimi de yine %9 azalarak 701 bin adet oldu. Bu dönemde toplam pazar geçen yılın aynı dönemine göre %40, 2017 yılının ilk 9 ayına göre ise %55 daralarak 289 bin adet oldu. Otomotiv pazarı yıllık bazda %37 daraldı ve 229 bin adet olarak gerçekleşti. Ocak-Eylül döneminde ihracat adet bazında %6, euro bazında ise %2 arttı. İhracat değeri dolar bazında %4 azalırken, ihracat değeri 23 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Türk Havacılık ve Uzay Sanayii A.Ş. (USAŞ) Deniz Kuvvetleri Komutanlığı'na ilk Anka İHA Sistemi teslimatını gerçekleştirdi. Elektro optik ve kızılötesi kameralar, Sentetik Açıklıklı Radar (SAR) gibi yüklere sahip 3 hava aracı ve yer birimlerinden oluşan sistem gece ve gündüz, kötü hava şartları dahil, keşif, gözetleme, sabit/hareketli hedef tespit, teşhis, tanımlama ve takip amaçlı, gerçek zamanlı görüntü istihbaratı görevlerini yerine getirecek.

Konaklama, yeme-içme tesisleri ile seyahat acenteleri ve hava yolu şirketleri gibi turizm işletmelerinin ödemesi gereken 'turizm payı'na ilişkin beyannameler, aylık ya da üçer aylık dönemler halinde elektronik ortamda verilecek. Temmuz ayında yürürlüğe giren Türkiye Turizm Tanıtım ve Geliştirme Ajansı Hakkında Kanun kapsamında Türkiye Turizm Tanıtım ve Geliştirme Ajansı kurulmuş, ajansın faaliyetlerinin finansmanında kullanılmak üzere turizm payı alınması kararlaştırılmıştı.

Yumurta ihracatçıları ABD'ye ilk sevkiyatı gerçekleştirdi. Numune olarak giden ürünün testleri geçmesi halinde ilk etapta 10 konteynerlik ihracat bekleniyor. Ege Su Ürünleri ve Hayvansal Mamuller İhracatçıları Birliği Başkanı Bedri Girit, konuyla ilgili yaptığı açıklamada, sektörün en önemli pazarı Irak ile son dönemde yaşanan sıkıntılar üzerine ihracatın bir miktar gerilemesiyle ürün fazlasının oluştuğunu ve fiyatların gerilediğini, bu nedenle alternatif pazarlar geliştirmeye odaklandıklarını kaydetti. Girit, ABD'li kurumlarla yürütülen görüşmelerde Tarım ve Orman Bakanlığı'nın desteğini aldıklarını, bu pazarın yakın gelecekte Türk yumurta sektörü için yeni ufuklar açabileceğine inandıklarını belirtti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Marmarabirlik avans fiyatla alım yapacak. Konuyla ilgili konuşan Marmarabirlik Yönetim Kurulu Başkanı Hidamet Asa kampanya döneminde 42 bin 500 ton ürün alımı yapılacağını, ancak rekolte beyanlarının 81 bin tonu bulmasını beklediklerini kaydetti. Ortaklardan alınacak olan ürün bedellerinin %50'sinin peşin ödeneceğini, ödeme takviminin geri kalanı kısmının ise kampanya sonunda belirleneceğini belirten Asa, taban fiyatın 180 dane için 12,60 TL, taban fiyatın 350 dane için 5,20 TL'den avans olarak alınacağını ifade etti.

Kuru incir için alım fiyatı belirlendi. Tarış İncir Birliği, Toprak Mahsulleri Ofisi (TMO) adına 14 Ekim'den itibaren A4 kalitedeki kuru inciri kilogramı 16 liradan, A1 kalite olanı da 18 liradan alacak. Fiyatlar, ürün kalitesine göre değişecek.

Çin'de otomotiv satışları Eylül ayında önceki yıla göre %6,6 düştü. Hükümetin dünyanın en büyük otomobil pazarını destekleme çabalarına rağmen Çin'de otomobil satışları Eylül itibarıyla 16 ayda 15. kez düşerek üretimdeki en ciddi düşüşünü yaşadı. Çin Yolcu Araçları Birliği'nin açıkladığı verilere göre, 2018 yılının ortalarından bu yana tek artış satıcıların mevcut stokları azaltmak için yaptığı Haziran ayında yaşandı. Yavaşlayan ekonomi ve katı emisyon kuralları nedeniyle piyasa olumsuz etkilendi ve bu durum hükümetin yerel makamları tüketimi artırmaları için bazı adımlar atmasını sağladı. Bu adımlar arasında henüz ciddi bir etkisi görülmesi de kirliliği azaltmak ve trafik yoğunluğunu azaltmak için getirilen mevcut araba satın alma sınırlamasının gevşetilmesi bulunuyor.

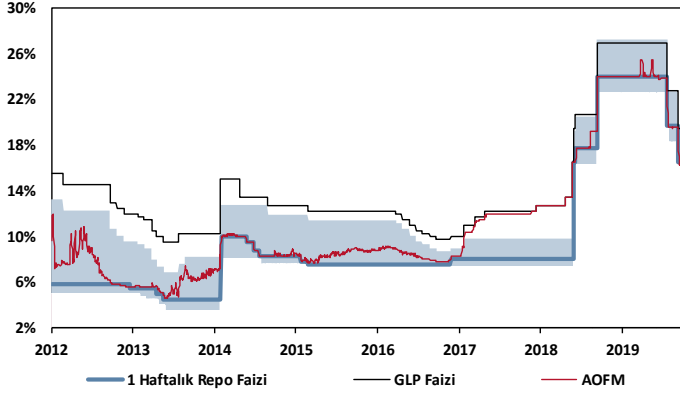
Mücevher İhracatçıları Birliği Başkanı Mustafa Kamar, Türk mücevher sektörünün 3 vardiya ve tam kapasite çalışmaya başlaması durumunda 35 milyar dolarlık bir üretim potansiyeli bulunduğunu söyledi. Üretim ve ihracatın artması için çalışmalarını sürdürdüklerini ifade eden Kamar, Türkiye'nin yıllık 11-12 milyar dolarlık üretim işleme kapasitesi olduğunu bildirdi. Kamar, "Bunun 4,5 milyar dolarlık kısmını direkt ihraç ediyoruz, 3,5 milyar dolarlık kısmı turizm ihracatı, 3 milyar dolarlık da iç piyasa hacmimiz var. 12 milyar dolarlık üretimi %70-80 arası kapasite ile tek vardiya sisteminde çalışıyoruz. Türk mücevher sektörü; 3 vardiya, tam kapasite çalışmaya başlarsa ortalama 35 milyar dolarlık bir üretim gerçekleştirebilir." diye konuştu.

İran, 540 milyar metreküp doğal gaz buldu. İran Milli Petrol Şirketi Genel Müdür Yardımcısı Rıza Dahkan'ın Petrol Bakanlığı sitesinde yer alan açıklamasında, Fars eyaletinin güneyinde yeni bir doğal gaz rezervinin bulunduğu belirtildi. Dahkan, söz konusu bölgede geçen yıl başlayan arama tarama çalışmaları sonucu 4 bin 632 metre derinlikte 540 milyar metreküp doğal gaz rezervi bulunduğunu, bunun 370 milyar metreküpünün çıkarılabileceğini bildirdi. İran Ulusal Petrol Şirketi Keşif Çalışmaları Müdürü Salih Hindi, 9 Ekim'de yaptığı açıklamada, bulunan rezervin 1 trilyon metreküp olduğunu söylemişti.

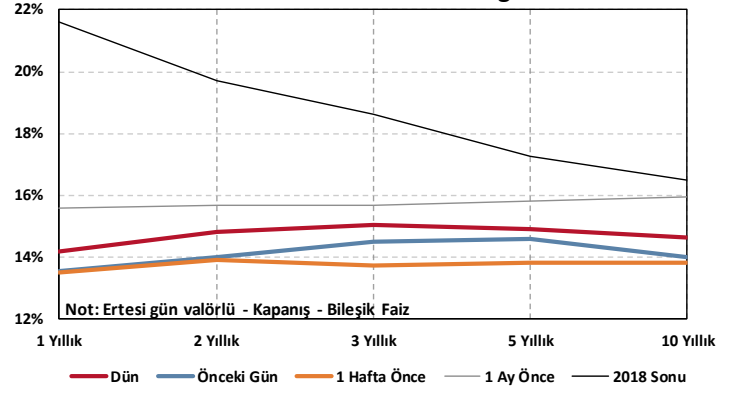
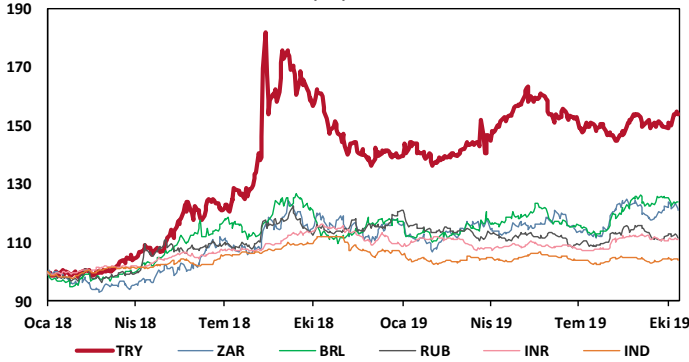
Zorlu Enerji, Türkiye'de yaklaşık 20 yıl önce devreye aldığı ancak şu an verimsiz hale gelen gaz türbinlerini, ABD'ye satıyor. Türbinler, ABD'de yaşanabilecek ani aksaklıkları dengelemek amacıyla yedek santral olarak kullanılıyor. Bursa, Kayseri, Ankara, Yalova ve Lüleburgaz'da yaklaşık 370 megavat kapasiteli verimsiz gaz türbinlerinin bir kısmını ABD'ye sattıklarını belirten Zorlu Enerji Üst Yöneticisi Sinan Ak, "Türbinlerin bir kısmını da önümüzdeki aylarda satacağız. Bunlar verimsiz santrallerimiz. Amerika bunları alıyor ve yenilenebilir enerji santrallerinde yedekleme santral olarak kullanıyor. Amerika'da o kadar çok yenilenebilir enerji yatırımı yapılıyor ki, enerji arz güvenliğinin kesintisiz sağlanması için gaz santralleri yedek olarak kullanılıyor." ifadelerini kullandı.

Küresel petrokimya piyasası araştırma şirketi ICIS'in raporunda, Türkiye doğal gaz depolarındaki doluluk, sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) terminalleri ve üçten fazla kaynak ülkeye erişimi sayesinde "güvenli" ülke kategorisinde gösterildi. Yıllık yaklaşık 50 milyar metreküp doğal gaz tüketen Türkiye, Rusya, Azerbaycan ve İran'dan boru hatlarıyla doğal gaz ithal ediyor. Geçen yıl, Rusya'dan 23,6 milyar metreküp doğal gaz ithal eden Türkiye, İran'dan 7,9, Azerbaycan'dan ise 7,5 milyar metreküp gaz satın aldı. Geriye kalan ithalatın yaklaşık 11 milyar metreküplük kısmı ise LNG olarak tedarik edildi. Türkiye'de şu anda 5,9 milyon ton kapasiteli Marmara Ereğlisi LNG Terminali ve 4,4 milyon ton kapasiteli Egegaz LNG terminali olmak üzere iki adet LNG terminali bulunuyor. Ayrıca İzmir Aliğa ve Hatay Dört Yol'da birer yüzer LNG depolama ve yeniden gazlaştırma terminali (FSRU) aktif olarak kullanılıyor. Saros Körfezi'nde açılması planlanan üçüncü FSRU için de çalışmalar devam ediyor.

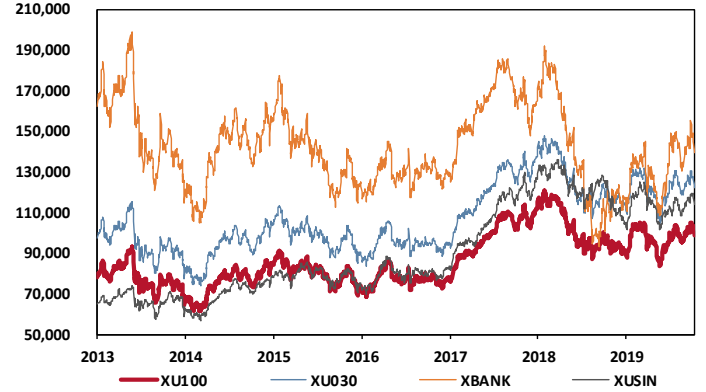
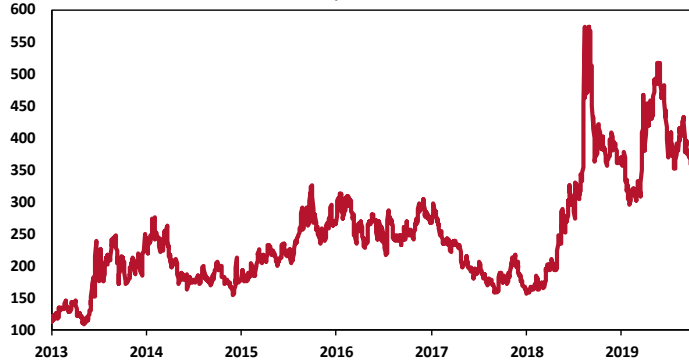
TCMB Faiz Koridoru



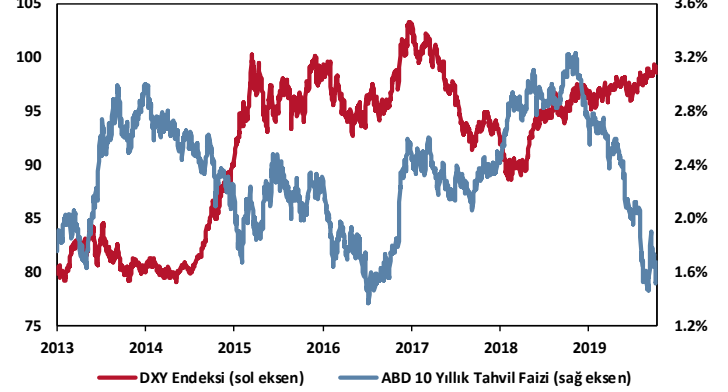
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

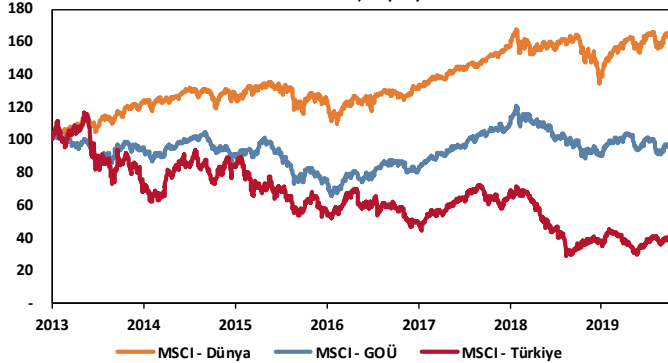
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

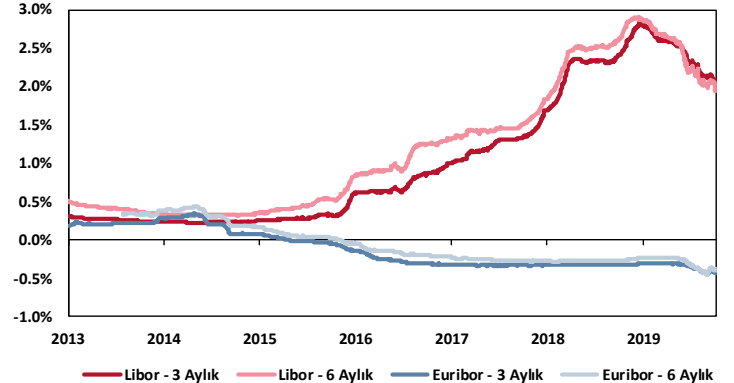


MSCI Hisse Endeksleri

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