



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
16 Ekim 2019 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda makroekonomik veri akışı sınırlıyken büyük firmalardan gelen beklentilerden güçlü üçüncü çeyrek bilançoları risk iştahını destekliyor. Gelişmiş ülke hisse senetleri dün yükselişe tamamlarken güvenli liman arayışının hafiflemesi tahvil faizlerinde bir miktar yükselişe neden oldu. Bu ortamda dün devam eden jeopolitik belirsizliklere rağmen Türk finansal varlıklar bir miktar toparlandılar. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endekslerinde %1'i aşan yükseliş yaşanırken bankacılık endeksinde yükseliş %2,6'yı buldu. Ülke risk primindeki iyileşme ile tahvil faizleri bir miktar gerilese de TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1'lik değer kaybı yaşadı. Yeni gün Asya piyasaları dünden kalan temkinli iyimserlikle başlarken bugün ABD Eylül ayı perakende satış ve Euro Bölgesi Eylül ayı nihai TÜFE verileri açıklanacak. Yurtiçinde ise makroekonomik veri gündemi sakinken jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışı takip edilecek.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Dünya Ekonomik Görünümü Ekim 2019 raporunu yayınladı. Rapora göre, IMF 2019 yılı için büyüme öngörüsünü Nisan raporuna göre 0,3 puan aşağı yönlü revize ederek 2008-2009 sonrası en düşük seviye olan %3,0'a indirdi. Bununla birlikte, 2020 yılında büyümenin yine önceki rapora göre 0,2 puan aşağıda %3,4 olarak gerçekleşeceğini tahmin ediyor. IMF, büyümedeki toparlanmanın gelişmekte olan ekonomiler öncülüğünde gerçekleşeceğini beklerken gelişmiş ekonomilerin büyümesinin 2019 ve 2020 yıllarında %1,7'de yatay kalacağını öngörüyor. Dünya genelinde enflasyonda ılımlı bir artış beklenirken dünya ticaret hacminin büyüme hızının %1,1'den %3,2'ye hızlanacağını bekliyor.

IMF, raporda Türkiye ekonomisinin büyümesine yönelik tahminlerinde de bir takım revizyonlara gitti. Daha önce %2,5 daralma yönündeki 2019 beklentisini kamu maliyesinden gelen destek ile %0,2 büyüme olarak güncellerken 2020 için büyüme tahminlerini %2,5'ten %3,0'a revize etti. IMF ayrıca, 2019 yılı ortalama enflasyon tahmini %17,5'ten %15,7'ye, 2020 yılı tahmini de %14,1'den %12,6'ya indirdi. Cari açık/GSYH tahmini 2019 için %0,7'den

Takvim

- 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
- 21-Ekm** TÜİK, Yurt dışı üretici fiyat endeksi, Eylül
HMB, Merkezi yönetim borç istatistikleri, Eylül
- 22-Ekm** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ağustos
Japonya, Tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	95,258	1.36%	-6.10%	4.37%
BIST-30	118,149	1.29%	-6.17%	3.33%
XUSIN	111,041	1.04%	-4.96%	5.88%
XBANK	130,800	2.59%	-9.80%	11.10%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9068	-0.33%	3.52%	11.71%
Euro/TL	6.5256	-0.12%	3.74%	7.82%
Sepet Kur*	6.2221	0.12%	3.33%	9.67%
Euro/Dolar	1.1031	0.03%	0.25%	-3.82%
Dolar/JPY	108.84	0.42%	0.24%	-0.66%
DXY	98.2880	-0.01%	0.03%	2.19%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.83%	15.99%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	15.63%	15.70%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.99%	6.87%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.75%	1.71%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.00	5.185%
22 Nisan 2020	5.125%	100.29	4.550%
18 Mayıs 2021	4.875%	98.37	5.964%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1480.92	-0.80%	-1.42%	15.45%
Reuters/Jefferies CRB*	184.33	-0.13%	-2.12%	4.76%
Brent (Dolar/varil)	58.74	0.39%	-7.28%	8.50%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.34	0.04%	-3.75%	-20.41%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

eksi %0,6'ya, 2020 için eksi %0,4'ten eksi %0,9'a revize edildi. İşsizlik tahminleri ise 2019 yılı için %12,7'den %13,8'e, 2020 yılı tahmini %11,4'ten %13,7'ye çıkarıldı. Bununla birlikte IMF, Türkiye'de özel sektör bilançolarının iyileştirilmesi, kredibilitenin onarılması için kapsamlı politika planına ihtiyaç olduğunu belirtti. Bunları başarmak için ise enflasyon ve enflasyon beklentilerinde kalıcı düşüş olana kadar para politikası faizlerinin sabit tutulması gerektiği, orta vadede maliye politikasının gücünün artırılması için adımlar atılması gerektiği, sürdürülebilir büyümeyi desteklemek için yapısal reformlara odaklanılması gerektiği belirtildi.

Merkezi Yönetim Eylül ayı bütçe sonuçları nakit bazlı verilerin de işaret ettiği üzere, mali dengedeki zayıf tablonun sürdüğünü teyit etti.

Buna göre, Eylül'de vergi gelirleri geçen senenin aynı dönemine göre %6,8 artarken vergi dışı gelirlereki azalışın etkisiyle toplam gelirlerde yıllık bazda artış %3,3 seviyesinde kaldı. Öte yandan aynı dönemde harcamalar tarafında belirgin ve genele yayılmış bir tasarruf eğilimi görünmüyor. Faiz dışı giderler Eylül'de yıllık bazda %20,8 artarken toplam giderler yıllık bazda %20,5 arttı. Bu sonuçlarla, geçen sene Eylül'de 4,3 milyar TL fazla veren faiz dışı denge bu sene Eylül'de 5,6 milyar TL açık verirken bütçe açığı 6,0 milyar TL'den 17,7 milyar TL'ye yükseldi. İlk dokuz aydaki bütçe sonuçları ekonomideki daralmanın tahribatını yansıtırken yılın son çeyreğinde mali dengedeki bozulmanı hız kesmesi için iç talebin toparlanmasının yanında harcamalarda bir takım tasarruflara gidilmesi gerekebilecek.

TÜİK verilerine göre, Temmuz döneminde işsizlik oranında artış devam etti.

Temmuz döneminde genel işsizlik oranı geçen yıl aynı dönemdeki %10,8'den %13,9'a ulaşırken tarım dışı işsizlik %12,9'dan %16,5'e, genç işsizlik ise %19,9'dan %27,1'e yükseldi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre ise genel işsizlik oranı Temmuz döneminde bir önceki dönemdeki %14,0'dan verilerin derlenmeye başlandığı tarihten bu yana en yüksek seviye olan %14,3'e yükseldi. İstihdamın sektörel dağılımına baktığımızda ise mevsimsel etkilerden arındırılmış veriler tarımdaki 67 bin kişilik istihdam artışına karşılık sanayi, inşaat ve hizmetlerin geneline yayılan ılımlı azalışlar ortaya koydular. Çünkü sanayi üretimi ile birlikte, bir süredir açıklanan diğer öncü veriler ekonomideki toparlanmanın hızına ilişkin karışık sinyaller verirken, ekonomik aktivitenin işgücü piyasasında daralmayı sona erdirecek güce ulaşmasının zaman alacağını gösteriyorlar. Bu eğilimle, mevcut büyüme dinamikleri işsizlikte artışın bu yıl sonuna kadar yavaşlayarak sürebileceğine işaret ediyorlar.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Yurtdışından getirilen dövizle yapılan konut alımlarındaki KDV istisnası genişletildi. KDV genel uygulama tebliğinde bedeli döviz olarak yurda getirilen konut ve işyeri teslimleri ile ulusal güvenlik amaçlı teslim ve hizmetlerde istisna uygulamasında yeni düzenlemeler yapıldı. Bedeli döviz olarak Türkiye'ye getirilmek kaydıyla konut veya işyeri teslimlerinde KDV istisnası; alıcılar dışındaki gerçek veya tüzel kişiler tarafından bankalar aracılığıyla satıcıların hesabına yapılan döviz transferlerini de kapsayacak şekilde genişletildi.

Reidin-GYODER Yeni Konut Fiyat Endeksi Eylül 2019 sonuçları açıklandı. Endeks Eylül ayında bir önceki aya göre %0,37 azalırken, geçen yılın aynı dönemine göre %2,36 artış kaydetti. En yüksek aylık nominal artış %0,53 ile 3+1 tipi konutlarda gerçekleşirken, bunu %0,48 artış ile 1+1 konutlar takip etti. 2+1 ve 4+1 yeni konut fiyatlarında ise nominal düşüş gerçekleşti. Endekse göre, Eylül ayında, markalı konut projeleri kapsamında gerçekleştirilen satışların %5'lik kısmı yabancı yatırımcılara yapılırken, bu satışlarda ağırlıklı olarak 1+1 tipi konutların tercih edildiği gözlemlendi. Eylül ayında stok erime hızı değerlendirildiğinde stoklarda adet bazında %5,02 oranında erimenin gerçekleştiği ve bu oranın son 1 yılın en yüksek seviyesi olduğu kaydedildi.

Volkswagen Türkiye'de yeni fabrika kurmaya ilişkin nihai kararını ertelediğini duyurdu. Alman ekonomi gazetesi Handelsblatt'da yer bulan haberi teyit eden şirket sözcüsü, koşulların kestirilememesinden ve imaj kaybından çekindiklerini ifade etti. 1 milyar euroluk fabrika yatırımı ile yıllık 300 bin adet Volkswagen Passat ve Skoda Superb üretimi yapılması, 4 bin kişiye istihdam sağlanması planlanıyordu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye'de elektrikli ve hibrid otomobillerin 2019 yılı ilk 9 ayına ait ilk satış rakamları açıklandı. Elektrikli ve Hibrid Araçlar Derneği (TEHAD) tarafında açıklanan rakamlara göre, Türkiye'de satılan elektrikli ve hibrid otomobil modellerine ilişkin rakamlardaki artış, bir önceki yıla göre %90'a yakın seviyelerde gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın ilk yarısında toplam 4.031 adetlik satış rakamına ulaşan pazar, bu yıl 7.562 adete ulaştı. Bu yılın ilk 9 ayında gerçekleşen 7.562 adetlik otomobil satışlarınının 138 adetlik bölümünü %100 elektrikli modeller oluştururken, hibrid motor seçeneğine sahip modellerin satış adeti 7.424 olarak gerçekleşti. Elektrikli modellerde Jaguar I-Pace 76 adet ile en çok satılan model olurken, hibrid modellerde ise yeni Toyota Corolla Hibrid 5.302 adetlik satış rakamı ile 2019 yılının son çeyreğine zirvede girdi.

Taşıt kredisi kampanyasına GAZ Türkiye Grubu da dahil oldu. Ziraat Bankası, Halkbank ve Vakıfbank tarafından yapılan ortak açıklamaya göre, 26 Eylül'de duyurulan otomotiv sektörüne yönelik yerli üretime özel iş birlikleri, yeni firmaların katılımlarıyla genişlemeye devam ediyor. Binek araçlarda Fiat, Honda, Hyundai, Renault Mais ve Toyota; ticari araçlarda ise Fiat, Ford, Isuzu, Karsan, Temsa, Otokar, BMC, Mercedes ve GAZ Türkiye kampanyaya katılan anlaşmalı otomotiv firmaları oldu. Söz konusu bankaların otomotiv firmalarıyla yaptığı anlaşma ile Türkiye'de üretilen binek ve ticari taşıtların alımında uygulanan kredi faizleri düşürülmüştü. Otomotiv sektörüne hareketlilik getirmesi hedeflenen kampanya, 31 Aralık'a kadar sürecek.

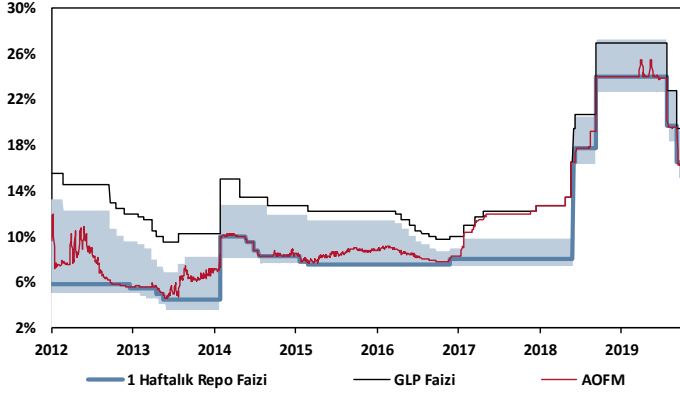
Sağlıksız beslenmenin neden olduğu sağlık problemlerinin tedavisi için yılda yaklaşık 2 trilyon dolar harcadığı tahmin ediliyor. Birleşmiş Milletler (BM) Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) Orta Asya Alt Bölge Koordinatörü ve Türkiye Temsilcisi Viorel Gutu, dünya genelinde 670 milyondan fazla yetişkin ile 120 milyon çocuğun obeziteyle mücadele ettiğini belirtti ve sağlıksız beslenmenin neden olduğu sağlık problemlerinin tedavisi için yılda yaklaşık 2 trilyon dolar harcadığının tahmin edildiğini kaydetti. Gutu, gıda güvenliği olmayan insanların yetersiz beslenme biçimleriyle karşı karşıya kaldığına dikkati çekerek, "Her 9 kişiden 1'i açlık çekerken, yaklaşık 2 milyar insan besin yetersizliği yaşıyor. Aynı zamanda obezite ve beslenme biçimiyle alakalı hastalıklar hemen hemen her ülkede artış gösteriyor ve dünya genelinde endişe yaratıyor." diye konuştu.

Allianz Türkiye'nin 30 milyon liralık yatırımla Türk-Alman Üniversitesi yerleşkesinde hayata geçirdiği Allianz Teknik Deprem ve Yangın Test ve Eğitim Merkezi açıldı. Allianz Türkiye İcra Kurulu Başkanı Tolga Gürkan, Allianz Teknik Deprem ve Yangın Test ve Eğitim Merkezi ile toplumda risk farkındalığını artırmaya katkıda bulunmayı hedeflediklerini söyledi. Gürkan, "AFAD'a göre, Türkiye'de doğal afetlerde en yüksek riski 9,3 puanla deprem taşıyor. Ancak ülkemizde her 10 kişiden 7'si, herhangi bir inceleme yaptırmamış olmasına rağmen evinin sağlam olduğunu düşünüyor. Allianz'ın her yıl yayımladığı küresel iş dünyası riskleri araştırması Risk Barometresi'nde yangın da, deprem gibi, ülkemizin karşı karşıya olduğu ilk 10 risk arasında yer alıyor." diye konuştu.

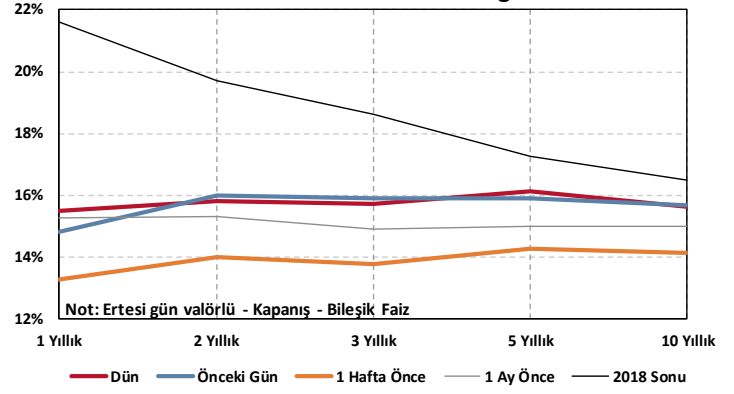
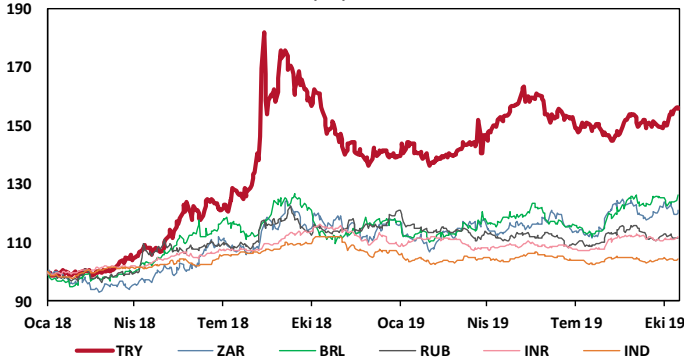
Türkiye'nin elektrik üretim kapasitesi Eylül ayında bir önceki aya kıyasla 316,6 megavat (MW) net artış göstererek 90.719,9 MW'a yükseldi. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından açıklanan verilere göre Eylül ayında yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı kurulu güç 286 MW, fosil yakıtlara dayalı kurulu güç ise 30,6 MW artış gösterdi.

Elektrik Üreticileri Derneği (EÜD) Başkanı Cem Aşık, önümüzdeki yıllarda toplam YEKDEM bedellerinde bir düşüş beklediklerini açıkladı. Elektrik piyasasının gündemindeki konulara ilişkin yaptığı değerlendirmede, maliyet olarak görülen yenilenebilir üretim yatırımları yapılmıyordu, yeni konvansiyonel santrallerin inşa edilmek zorunda kalacağına ve spot ile toptan elektrik fiyatlarının bugünkünden daha yüksek olacağına dikkat çekti. 2021 yılından sonra birçok yenilenebilir tesisin destek süreleri dolduğunu belirten Aşık, bu tesislerin piyasaya döneceğini ifade etti. 2020 sonrasında devreye girecek yenilenebilir santraller için ise uygulanacak teşvik fiyatları, bugünkü fiyatlara göre çok daha düşük olacak gibi görüldüğünü ekledi. Dolayısıyla önümüzdeki yıllarda toplam YEKDEM bedelinde bir düşüş beklediğini söyledi.

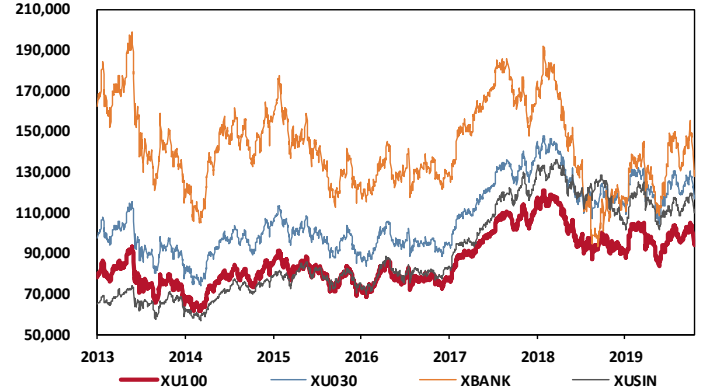
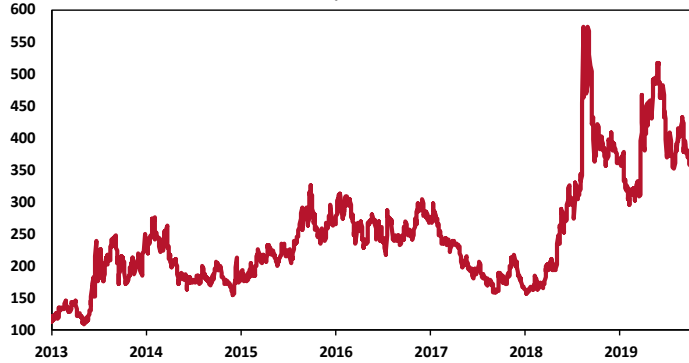
TCMB Faiz Koridoru



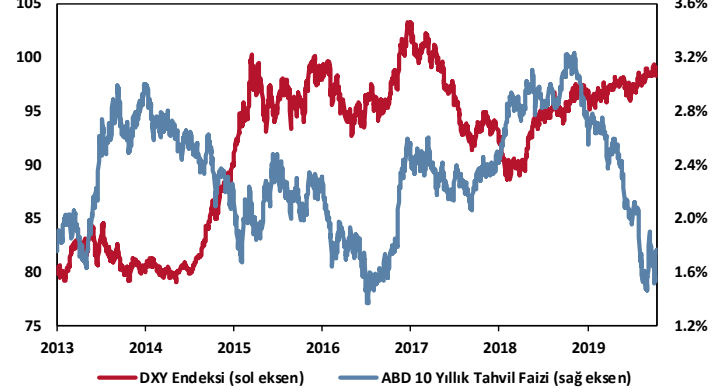
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

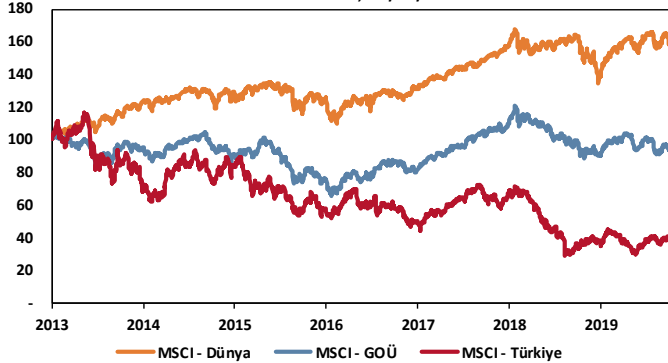
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

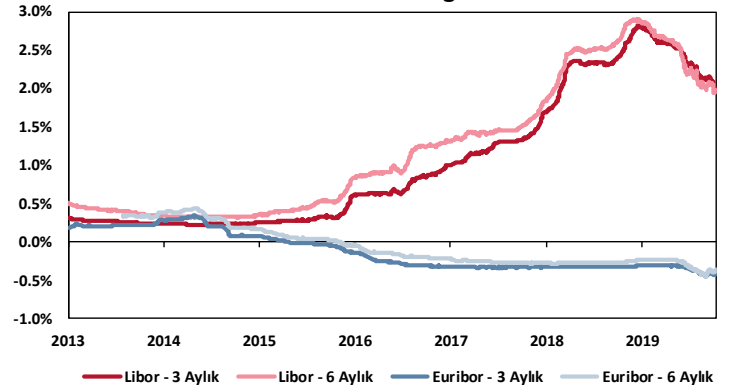


MSCI Hisse Endeksleri

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