



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
19 Eylül 2019 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Yurtiçi finansal piyasalarda küresel eğilimlerle uyumlu ılımlı toparlanma. Yurt içi veri gündeminin görece sakin olduğu dün Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu görece bir seyir izledi. Hisse senedi piyasalarında %0,5 civarında yükseliş kaydedilirken tahvil faizleri geriledi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kazandı. Makroekonomik gündem bugün ve yarın da sakin Türkiye finansal varlıklar bu sabaha dünden kalan temkinli iyimserlikle başladı.

ABD Merkez Bankası (Fed) beklentiler dahilinde politika faizini 25 baz puan indirerek %1,75-%2,00 aralığına çekti. İşgücü piyasasının gücünü koruduğu ve ekonomik aktivitenin ılımlı bir tempoda büyüdüğünü yinelerken faiz indirmeye gerekçe olarak, küresel gelişmelerin görünüm üzerindeki etkileri ve zayıf enflasyonist baskı gösterildi. Karar üç üyenin itirazına rağmen oybirliği ile alınırken önümüzdeki dönem para politikası duruşuna ilişkin sinyaller karışık algılandı. Fed Başkanı Jerome Powell karar sonrasındaki basın toplantısında, yapılan indirimlerin şu aşamada ABD ekonomisinin büyümeye devam etmesi için yeterli olabileceğini söylerken, daha da yavaşlarsa daha fazla indirimlere gidilebileceğini hatırlattı. Fed üyelerinin nokta uzlaşısı tahminleri 2020 sonuna kadar faizlerde değişikliğe gidilmeyeceğine işaret ederken finansal piyasalarda yıl sonuna kadar 25 baz puanlık bir indirim daha fiyatlanıyor. Öte yandan, dün dolar likidite koşullarında sıkışıklık devam etti. Bu nedenle New York Fed repo işlemleri ile piyasaya 75 milyar dolar tutarında likidite enjekte etti.

Trump, İran yaptırımlarını artırma talimatı verdiğini ve İran'a uygulanacak bu yeni yaptırımların 48 saat içerisinde açıklanacağını duyurdu. Trump, İran'a olası bir müdahale konusunda, "Orta Doğu'da neler olacağını göreceğiz. Tek bir telefonla bir ülkeye girebiliriz. Bunun bugün olması şart değil. Yarın olur, iki hafta sonra olur." şeklinde konuştu.

Boj faizleri sabit tuttu. Japon Merkez Bankası (BoJ) beklentiler dahilinde -%0,1 olan politika faizini değiştirmeyen küresel ekonomideki yavaşlamaya işaret ederek, %2 seviyesindeki enflasyon hedefine doğru ilerleyişin ivme kay-

Takvim

- 19-Eyl** TCMB, PPK toplantı tutanakları
Japonya, BOJ faiz kararı
İngiltere, BOE faiz kararı
- 20-Eyl** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Eylül
TÜİK, Yurt dışı üretici fiyat endeksi, Ağustos
- 23-Eyl** TÜİK, İnşaat maliyet endeksleri, Temmuz
Japonya, Tatil
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Eylül
ABD, İmalat PMI, Eylül
- 24-Eyl** TÜİK, Sektörel güven endeksi, Eylül
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Eylül
TCMB, İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	101,930	0.48%	6.14%	11.68%
BIST-30	126,393	0.38%	5.96%	10.54%
XUSIN	117,766	0.80%	6.39%	12.29%
XBANK	145,299	0.20%	9.99%	23.41%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.6720	-0.42%	-0.53%	7.27%
Euro/TL	6.2598	-0.77%	-0.77%	3.43%
Sepet Kur*	5.9675	-0.67%	-0.50%	5.21%
Euro/Dolar	1.1029	-0.38%	-0.25%	-3.84%
Dolar/JPY	108.44	0.30%	1.79%	-1.02%
DXY	98.5610	-0.13%	0.27%	2.35%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.04%	15.38%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.89%	15.15%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.02%	7.02%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.79%	1.81%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	99.99	5.330%
22 Nisan 2020	5.125%	100.36	4.498%
18 Mayıs 2021	4.875%	98.02	6.151%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1493.65	-0.57%	-0.56%	16.44%
Reuters/Jefferies CRB*	187.12	-0.64%	4.10%	6.34%
Brent (Dolar/varil)	63.60	0.24%	6.39%	17.30%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.64	-0.23%	-0.51%	-10.51%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

betmesi ihtimaline daha ciddi yaklaşacağını açıkladı. Brezilya Merkez Bankası tahminler dahilinde politika faizini %6,00'dan %5,50'ye indirirken 2020 yılında enflasyonun öngörülerinin altında kalabileceğini belirtti. Bu hafta İngiltere, İsviçre, Norveç, Endonezya ve Güney Afrika Merkez Bankalarının kararları takip edilecek.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, doğrudan satış yöntemiyle 16 bin 962 kilogram altın karşılığı kira sertifikası ile 3 bin 985 kilogram altın karşılığı altın tahvili ihraç etti. Bakanlığın internet sitesinde yer alan duyuruya göre, doğrudan satış yöntemiyle 20 Eylül 2019 valörlü, 17 Eylül 2021 itfa tarihli 6 ayda bir %1 kira ödemeli 16 bin 962 kilogram (995/1000 saflıkta) altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ile 6 ayda bir %1 kupon ödemeli 3 bin 985 kilogram (995/1000 saflıkta) altın karşılığı altın tahvilinin ihracı gerçekleştirildi.

Cari açığı azalış ile özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi de geriliyor. TCMB verilerine göre, Temmuz sonu itibarıyla, özel sektörün yurtdışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu, 2018 yıl sonuna göre 11,2 milyar dolar azalarak 198,5 milyar dolar seviyesine, kısa vadeli kredi borcunun (ticari krediler hariç) ise 2,5 milyar doları gerileyerek 12,9 milyar dolar seviyesine indi. TCMB hesaplamalarına göre, özel sektör bu yılın son çeyreğinde yurtdışından sağladığı kredilerden 17,9 milyar dolar geri ödeme yapacakken 2020'nin Ocak-Temmuz döneminde toplam 28,4 milyar dolarlık geri ödeme öngörülüyor.

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank 2023 Sanayi ve Teknoloji Stratejisi'ni açıkladı. Varank, hedeflere ulaşma noktasında sanayi stratejisinde 5 ana bileşen ve 23 alt politika belirlediklerini duyurdu. Bakan Varank'ın açıkladığı sanayi stratejisinde yer alan ana bileşenler; yüksek teknoloji ve inovasyon, dijital dönüşüm ve sanayi hamlesi, girişimcilik, beşeri sermaye ve altyapı olarak sıralandı. Varank, 11. Kalkınma Planı'nın odağında sanayi ve teknolojinin bulunduğunu ifade ederek, 2023'e giden yolda somut hedefler belirlediklerini söyledi. Strateji planında, son 10 yıl ortalaması %16,5 olan milli gelirden imalat sanayisinin payını 2023 yılında %21'e, sanayide çalışan işçi başına katma değeri 35 bin dolara ve imalat sanayisi ihracatını da 210 milyar dolara artırma amacı yer alıyor. Varank, Ar-Ge harcamalarının da milli gelirdeki payını %1,8'e, bu alanda çalışan insan kaynağını da 300 bin kişiye ve araştırmacı sayısını 200 bin kişiye çıkaracaklarını söyledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Ağustos 2019 konut satışları istatistiklerini açıkladı. Türkiye genelinde konut satışları 2019 yılı Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5,1 oranında artarak 110,5 bin seviyesine yükseldi. Böylece, Kasım 2018'den bu yana konut satışlarında yaşanan yıllık düşüş, Ağustos 2019'da yönünü artışa çevirdi. Son 12 ayda gerçekleşen konut satışı 1 milyon 216 bin seviyesine yükseldi. İpotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %168 oranında artarak 34,1 bin oldu. Diğer konut satışlarında ise %17,3 oranında azalış gerçekleşti. İpotekli satışların toplam satışlar içindeki payı %30,9 seviyesine yükseldi. Aynı oran geçen ay %12,8 olarak gerçekleşmişti. Yabancılara gerçekleştirilen konut satışları ise bir önceki yıla göre %6,8 oranında düştü.

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli pancar üretiminde %11 artış beklendiğini belirtti. Bakan Pakdemirli, Ilgın Şeker Fabrikası 38. Dönem Pancar Alım Kampanyası açılış töreninde yaptığı konuşmada, nişasta bazlı şeker kotasının %2,5'a düşmesiyle birlikte 1,5 milyon ton ilave pancar kotası oluşturduğunu belirtti. Yapılan bu düzenleme ile pancar üretimi arttığını ifade eden Bakan, 2019 yılında bir önceki yıla göre pancar üretiminde %11'lik bir artış beklendiğini söyledi. Bakan Pakdemirli, pancar alım fiyatlarının da ton başına 235 liradan, 300 liraya yükseltildiğini hatırlattı.

Uluslararası Nakliyeciler Derneği (UND), Ağustos 2019 Karayolu Taşıma İstatistikleri raporunu açıkladı. Türk ve yabancı araçlar Ocak-Ağustos toplamında geçen yılın aynı dönemine göre %4 artış ile 1 milyon 52 bin 813 ihracat taşıması gerçekleştirdi. Böylece karayolu taşımacılık sektörü ilk defa Ağustos ayında 1 milyon adedi geçmiş oldu. Türki Cumhuriyetler ve Ortadoğu'da Suriye ile Irak taşımalarının hızlanması bu artışta etkili oldu. Öte yandan Avrupa'ya yönelik ihracat taşımalarında ise düşüş devam etti. İthalat tarafında ise Türk araçlarının geçen yılın

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ağustos ayında 26 bin 716 adet olan taşıma sayıları 2019 yılı Ağustos ayında %10 artarak 29 bin 565 adet oldu. Ocak-Ağustos toplamında ise Türk araçlar geçen yılın aynı dönemine göre %6 düşüş ile 268 bin 134 adet ithalat taşıması gerçekleştirdi. Yabancı araçların geçen yıl Ağustos ayında 13 bin 391 adet olan ülkemize yaptıkları ithalat taşıma sayıları 2019 yılı Ağustos ayında aynı seviyede kalarak 13 bin 415 adet oldu. Ocak-Ağustos toplamında ise yabancı araçlar geçen yılın aynı dönemine göre %10 düşüş ile 130 bin 283 adet ithalat taşıması gerçekleştirdiler.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Spot Boru Gazı İthalat Miktarı ve Uygulama Yönteminin Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar'ı Resmi Gazete'de yayımladı. Usul ve Esaslar, bir takvim yılı içerisinde boru hattı vasıtasıyla yapılacak spot doğal gaz ithalatına konu edilebilecek miktarların belirlenmesine ve bu miktarların giriş noktalarında kapasite rezervasyonlarına konu edilmesine yönelik uygulama yöntemlerini kapsamakta. İletim şebekesinde sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) terminallerine ilişkin giriş noktaları ise, bu düzenlemelerin dışında olacak. Düzenleme ile spot boru gazı ithalatı lisansına sahip şirketler, boru hattı üzerinden daha kısa vadeli kontratlarla gaz alabilecek. Böylece ortaya çıkan fiyat rekabeti ile iç piyasaya daha ucuz gaz temini sağlanabilecek.

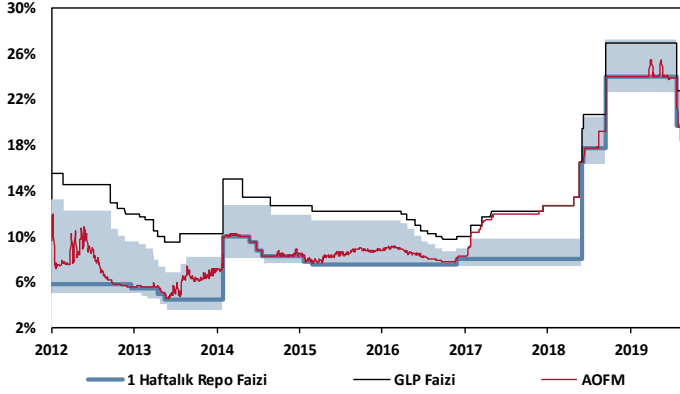
Doğal Gaz Piyasası Lisans Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik, EPDK tarafından Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Yönetmeliğe göre ithalat (spot), toptan satış, oto LNG toptan satış, LNG iletim ve CNG lisansları için lisans yenileme talepleriyle ilgili başvurular; lisans süresinin bitiminden en erken bir yıl önce ve en geç 3 ay önce olacak şekilde, 9 aylık süre içinde, yapılabilecek.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Dr. Fatih Birol Suudi Arabistan'ın petrol tesislerine yapılan saldırı sonrasında küresel petrol piyasasında arz miktarının yeterli seviyede olduğunu ifade etti. Birol, "IEA üye ülkelerinin küresel petrol talebine 15 gün yetecek miktarda yaklaşık 1,55 milyar varil acil durum stoku bulunuyor. Buna ek olarak, IEA üye ülkelerinin temmuz sonu itibarıyla 2,9 milyar varillik endüstri stoku var. Bunun 650 milyon varili hemen piyasaya verilmek üzere hazır halde." dedi. Birol ayrıca, son günlerde yaşanan olayların petrol güvenliğinin hafife alınmaması gerektiğini gösterdiğine işaret ederek, enerji güvenliğinin küresel ekonominin önemli bir parçası olduğunu vurguladı.

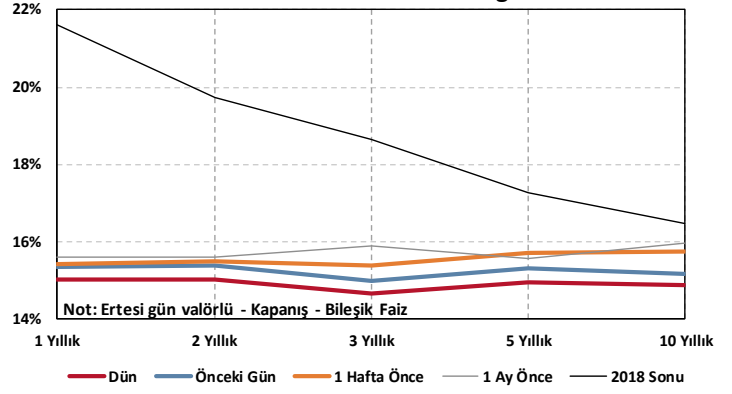
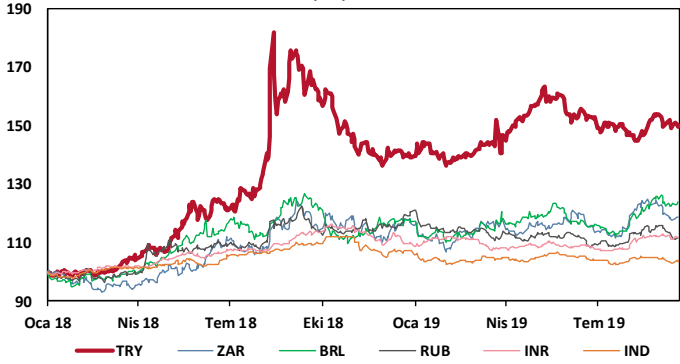
EPDK'dan Shell Petrol'e soruşturma. EPDK tarafından yapılan açıklamaya göre, herhangi bir arz sıkıntısı yaşanmamasına rağmen bayilerine istediği miktarda akaryakıt vermediği ya da çok kısıtlı miktarda yakıt verdiği gerekçesiyle Shell Petrol A.Ş. hakkında soruşturma başlattı.

Norveç Denizi'nde doğal gaz keşfi. Equinor ve ortakları AkerBP ve Wellesley Petroleum, Norveç Denizi'ndeki Marulk sahasının Güney Batı'sındaki Ørn sondaj kuyusunda doğalgaz keşfetti. Kuyuda 50-88 milyon varil petrole eşdeğer gaz rezervi olduğu tahmin ediliyor.

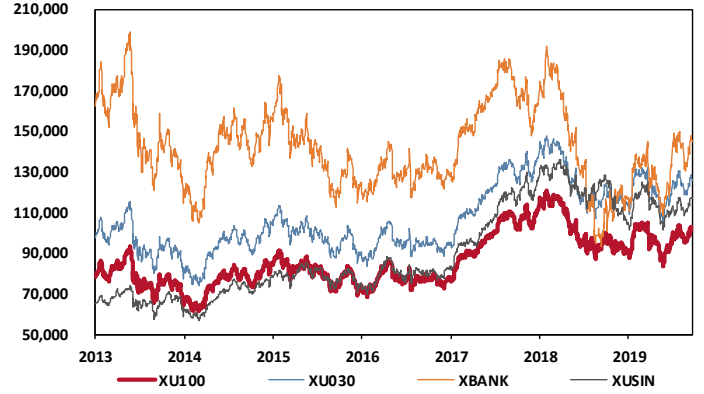
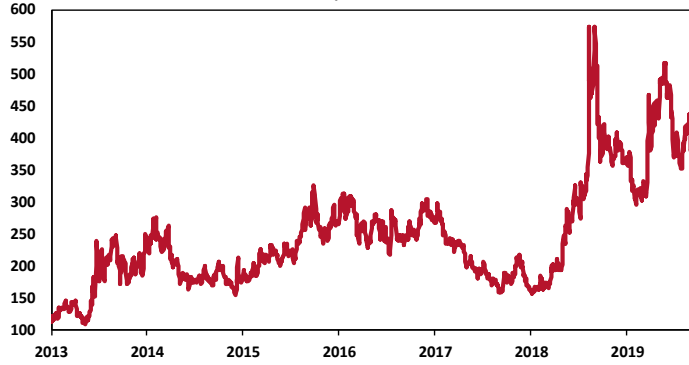
TCMB Faiz Koridoru



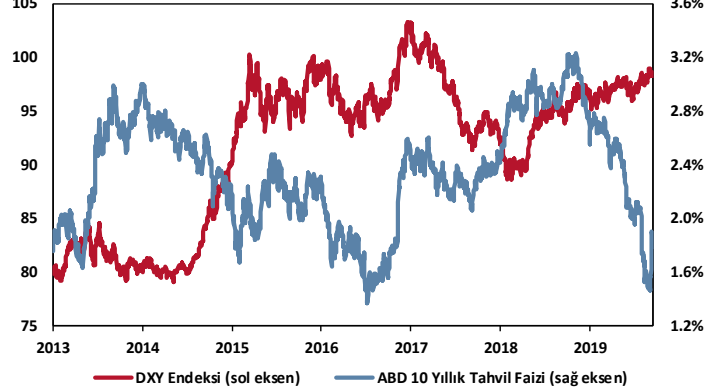
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

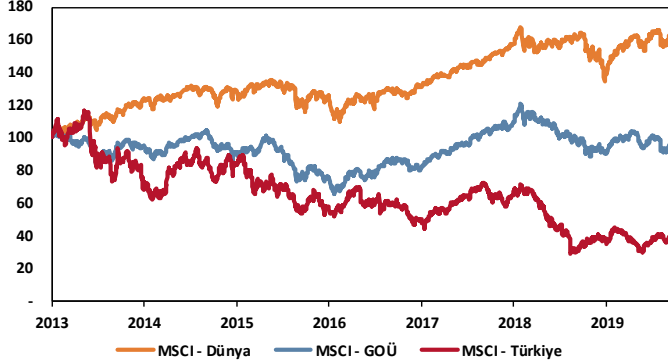
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

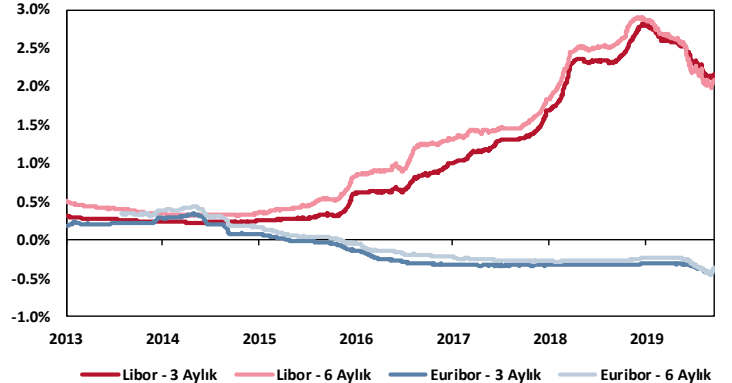


MSCI Hisse Endeksleri

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