



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
21 Ekim 2019 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu geçen Cuma'dan bu yana küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Beklentilerden güçlü şirket bilançoları ve ticaret savaşları kaynaklı gerilimin hafiflemesi risk iştahını desteklese de, haftasonundaki gelişmelerin de işaret ettiği üzere, Brexit sürecinin sorunsuz bir şekilde geri kalmasının pek mümkün görünmemesi iyimserliği sınırlıyor. Bu dinamiklerle Cuma gününü düşüşlerle kapatan küresel hisse senetleri piyasaları yeni haftaya karışık bir başlangıç yaptı. Hafta içinde Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) para politikası toplantısı sonrasında verilecek mesajlar risk iştahı açısından önemli olacak. Bununla birlikte, jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışının yanında, ABD Eylül ayı dayanıklı mal siparişleri ve konut satışları ile Euro Bölgesi Ekim ayı öncü PMI verileri finansal piyasalarda yakından takip edilecek.

Türk finansal piyasalar ise Cuma gününü jeopolitik gerilimlerin hafiflemesiyle güçlü tamamlarken TCMB faiz kararının yakından takip edileceği yeni haftaya küresel eğilimlerle temkinli bir başlangıç yaptı. Anketlerde TCMB'nin 24 Ekim'deki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında 100 baz puan indirimine gidebileceği beklenirken geçen haftanın sonundaki iyimserlikle finansal piyasalarda indirimlerin 200 baz puanı dahi bulabileceği fiyatlanıyor. Hafta genelinde, yurtiçinde küresel eğilimlerle birlikte, jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışı ve TCMB faiz kararına ek olarak Ekim ayı reel sektör güven endeksi takip edilecek.

BDDK, 25 milyon TL'nin altında borcu olanların da yeniden yapılandırma anlaşmasından yararlanabileceğini onayladı. Türkiye Bankalar Birliği (TBB) tarafından, Türkiye Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşmaları kapsamında hazırlanan borcu 25 milyon TL altında bulunan küçük ölçekli şirketlere yönelik uygulamanın Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından onaylandığı bildirildi.

TCMB Ekim Beklenti Anketi yayımlandı. Buna göre, piyasa katılımcılarının 2019 yılı enflasyonuna ilişkin ortalama beklentileri bir önceki anketteki

Takvim

- 21-Ekm** TÜİK, Yurt dışı üretici fiyat endeksi, Eylül
- 22-Ekm** HMB, Merkezi yönetim borç istatistikleri, Eylül
- 22-Ekm** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ağustos
- 23-Ekm** Japonya, Tatil
- 23-Ekm** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ekim
- 24-Ekm** TÜİK, Yıllık sanayi ve hizmet istatistikleri, 2018
- 24-Ekm** TCMB, PPK toplantısı
- 24-Ekm** ECB, Faiz oranı kararı
- 24-Ekm** ABD, İmalat PMI, Ekim
- 25-Ekm** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Ekim
- 25-Ekm** TCMB, Reel kesim güven endeksi, Ekim
- 25-Ekm** TCMB, İmalat sanayi KKO, Ekim
- 25-Ekm** Rusya, Faiz oranı kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	98,415	3.71%	-1.82%	7.83%
BIST-30	122,040	3.74%	-1.64%	6.73%
XUSIN	113,140	2.76%	-2.09%	7.88%
XBANK	140,323	5.72%	-0.86%	19.18%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7909	-0.65%	2.00%	9.52%
Euro/TL	6.4687	-0.23%	2.72%	6.88%
Sepet Kur*	6.1298	-0.32%	2.25%	8.04%
Euro/Dolar	1.1169	0.42%	0.74%	-2.62%
Dolar/JPY	108.42	-0.21%	0.60%	-1.04%
DXY	97.2820	0.08%	-1.25%	1.23%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.29%	15.66%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.43%	15.44%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.04%	6.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.76%	1.76%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.00	5.153%
22 Nisan 2020	5.125%	100.17	4.769%
18 Mayıs 2021	4.875%	99.13	5.461%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1489.70	-0.13%	-1.78%	16.14%
Reuters/Jefferies CRB*	185.18	0.13%	-0.75%	5.38%
Brent (Dolar/varil)	59.42	-0.37%	-8.60%	8.92%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.32	-0.17%	-0.95%	-21.22%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

%13,96'dan %12,69'a geriledi. Aynı zamanda, 12 ay sonrası için TÜFE yıllık enflasyon ortalama beklentisi bir önceki anket dönemindeki %12,21'den %11,18'e, 24 ay sonrası için beklentileri ise %10,17'den %9,76'ya indi. Son dönemde açıklanan verilerin etkisiyle, büyüme ve cari açığa ilişkin beklentilerde iyileşme görüldü. Ancak, anket katılımcılarının döviz kurları ve faizlere yönelik beklentilerinin finansal piyasalarda artan oynaklıktan olumsuz etkilendiği görülüyor.

İngiltere Başbakanı Boris Johnson, Avrupa Birliği'nden (AB) Brexit'in üç ay ertelenmesi için talepte bulundu. Johnson, Brexit anlaşmasının parlamentoda kabul edilmemesi durumunda hükümeti 19 Ekim saat 23.00'e kadar AB'den yeni bir erteleme istemeye mecbur bırakan yasa gereği AB'ye mektup yazdı. Buna göre, ülkeyi 31 Ekim'de AB'den çıkarma sözüne rağmen Johnson Brüksel'den üç aylık erteleme talep ederek Brexit'in 31 Ocak 2020'ye ertelenmesini istedi. Brüksel'e gönderdiği diğer bir mektupta ise Johnson yeni bir ertelemenin neden "kötü bir fikir" olduğunu izah etti. Bununla birlikte mevcut anlaşmanın Parlamento'nun gündemine bugün yeniden gelmesi bekleniyor.

Saudi Aramco halka arzı ertelendi. Suudi Arabistan devletine ait petrol şirketi Saudi Aramco, Ekim ayı içinde yapılması beklenen halka arzı üçüncü çeyrek mali sonuçları açıklanana kadar bekletmeye karar verdi. Aramco, üçüncü çeyrek mali sonuçlarının yatırımcı güvenini artıracağı ve halka arza katılımı yükselteceğini öngörüyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Trakya Cam (TRKCM) - Yatırım harcamalarının finansmanı ve işletme sermayesi gereksinimlerini karşılamak amacıyla, Bank of America önderliğinde toplam 200 milyon Euro tutarında sendikasyon kredisi imzaladı. Kredinin 175 milyon euroluk 3 yıl vadeli kısmının maliyeti Euribor+%2,65 olurken, 25 milyon euro tutarındaki diliminin maliyeti Euribor+%2,95 seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye'deki faaliyetleri tedbiren durdurulan tatil sitesi booking.com'a Türkiye Seyahat Acentaları Birliği'nin (TÜRSAB) açtığı "haksız rekabetin tespiti" davasında mahkeme karara vardı. İstanbul 5. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde dün karara bağlanan davada mahkeme davayı kabul ederek booking.com'un haksız rekabet oluşturduğuna karar verdi. TÜRSAB Başkanı Firuz Bağlıkaya, Türkiye'de haksız rekabete neden olan diğer online acenteler için de yasal süreç başlatacaklarını açıkladı.

Genel sağlık sigortası kapsamında kamu tarafından bedeli ödenen ilaç ve hastane giderlerinin ortalama maliyetlerinde artış gözlemlendi. Dünya Gazetesi haberine göre ortalama reçete bedeli 2019'un ilk altı ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %26,74 yükseldi. Bu dönemde reçete başına tutar 97,3 TL olarak belirlendi. Aynı dönemde, toplam reçete sayısındaki artış %3,29 seviyesinde gerçekleşirken, hastaneye başvuru sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,64 artarak, 290 milyon 913 bin oldu. Hastanelerde fatura tutarı da 2019 ilk altı ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,25 oranında artarak 26 milyar 326 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. Müracaat başına ortalama maliyet aynı dönemde %3,52 artarken ortalama başvuru başına maliyetin en yüksek olduğu hastane, 234,3 TL ile üniversite hastaneleri oldu. Bunu sırasıyla 123,5 TL ile özel hastaneler, 106,3 TL ile kamu eğitim-araştırma hastaneleri ve 52,3 TL ile devlet hastaneleri izledi.

Toprak Mahsülleri Ofisi ekmeklik buğdayın fiyatının ton başına 1.475 TL olacağını açıkladı. Buğday fiyatları ile ilgili açıklamada bulunan Toprak Mahsülleri Ofisi Başkanı Ahmet Güldal, "Kasım ayı sonuna kadar Yerli Anadolu Kırmızı Sert ile ithal 12,5 protein ekmeklik buğdayın tonunu 1.450 TL, ithal 13,5 protein ekmeklik buğdayın tonunu 1.475 TL'den satışa açıyoruz" şeklinde konuştu. Arpanın tonu ise 1.225 TL olacak.

Türkiye'nin mobilya ihracatı, 2014-2018 döneminde 14,2 milyar doları geçti. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre 2014'te 2 milyar 970 milyon dolar olan mobilya ihracatı 2018 yılında 3 milyar 130 milyon dolara ulaştı. Mobilya ithalatı ise 2014 yılında 1 milyar 588 milyon dolar olarak gerçekleşirken, geçen yıl 2014'e göre %47 azalışla 843 milyon dolara geriledi. Ülkeler bazında değerlendirildiğinde söz konusu dönemde en fazla mobilya ihracatı yapılan ülke, 2 milyar 393 milyon dolarla Irak oldu. İhracatta bu ülkeyi Almanya 972 milyon dolar, Suudi Arabistan 881 milyon dolar, Fransa 686 milyon dolar ve ABD 484 milyon dolarla izledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sıfır Atık Eğitim Projesinin ikinci etabı olan 2019-2020 eğitim öğretim yılında, projenin 81 ilde yaygınlaştırılması hedefleniyor. 'Sıfır Atık Eğitim Projesi'nin tanıtımında konuşan Milli Eğitim Bakanı Ziya Selçuk, 'Sıfır Atık Dijital Eğitim Portalı'nı tanıttı. Sıfır Atık Projesi'nin en büyük çevre hareketlerinden biri olduğunu ve yaygınlaştırılmasının kritik öneme sahip olduğunu belirten Selçuk, Sıfır Atık Eğitim Projesi'nin ikinci etabı olan 2019-2020 eğitim öğretim yılında, projeyi 81 ilde yaygınlaştırma çalışmaları hedeflendiğini söyledi. Sıfır Atık Eğitim Projesi ile 3 yılda 280 bin çocuğa doğal varlıkların korunması, doğa dostu tüketim alışkanlıkları, atık yönetimi konularında farkındalık kazandırılması hedefleniyor.

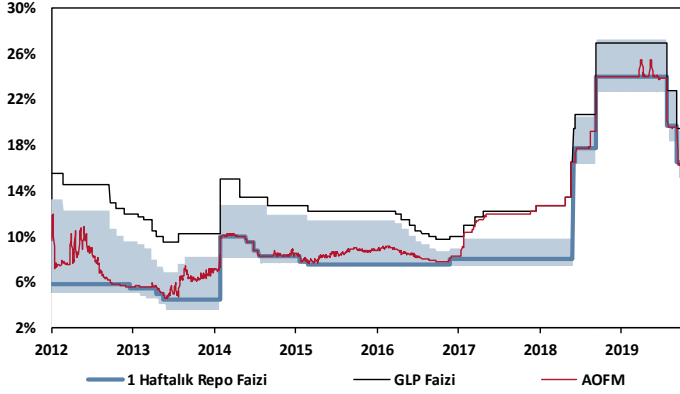
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Başkanı Mustafa Yılmaz, Türkiye'nin doğal gaz piyasasında ticaret tarafında da önemli gelişmelerin yaşandığını dile getirdi. 8. Uluslararası Doğal Gaz Kongre ve Fuarı'nda yaptığı konuşmada Organize Toptan Doğal Gaz Satış Piyasası (OTSP) ile Türkiye'nin doğal gaz ticaret merkezi olma hedefine bir adım daha yaklaştığını belirten Yılmaz, geçen yıl Eylül ayında işlem yapılmasına başlanan OTSP'de 33 piyasa katılımcısının aktif olarak işlem yaptığını, bu süreçte yaklaşık 1,4 milyar metreküp doğal gazın piyasada el değiştirdiğini, bir yıllık işlem hacminin 2 milyar liraya ulaştığını ifade etti. OTSP'de derinliği artırmak amacıyla kısa ve orta vadede yeni ürün geliştirme çalışmalarımız da devam ettiğini belirten Yılmaz, ilk etapta 7 güne kadar vadeli ürünleri OTSP'de işleme açmayı planladıklarını ifade etti. Daha sonra ise elektrik piyasası ile koordineli olarak doğal gaz piyasasında da ileri tarihli fiziksel teslimatlı ürünleri piyasaya entegre etmeyi hedeflediklerini sözlerine ekledi. Başkan Mustafa Yılmaz ayrıca, doğal gazda 3 milyon potansiyel abone için çalışma yürütüldüğünü açıkladı. Doğal gaz kullanımına geçişte en büyük engelin iç tesisat dönüşüm maliyetleri olduğunu belirten Yılmaz, "Kombi fiyatıyla birlikte 8-10 bin lirayı bulan iç tesisat dönüşüm maliyetinin kolay ödenebilmesi için bazı çalışmalar yapıyoruz" dedi.

Hidroelektrik santral (HES) projelerinde %10 ödenek şartı aranmayacak. 2020 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanun teklifinde, Elektrik Üretim A.Ş. Genel Müdürlüğü (EÜAŞ) ve Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü (DSİ) tarafından 2020 yılında gerçekleştirilecek kurulu gücü 300 megavat (MW) ve üzeri pompaj depolamalı HES projeleri %10 ödenek şartı dışına çıkarıldı.

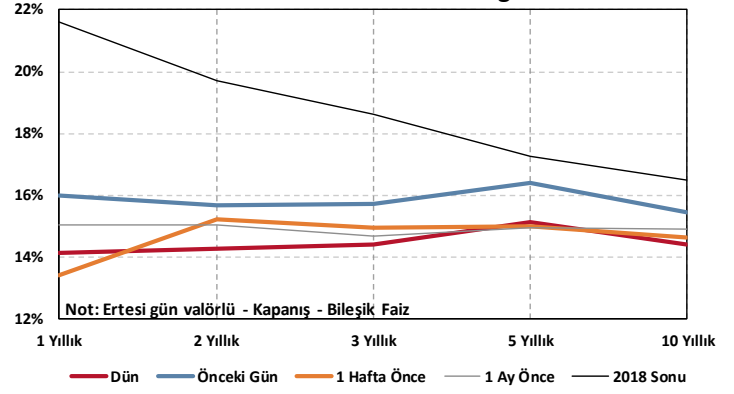
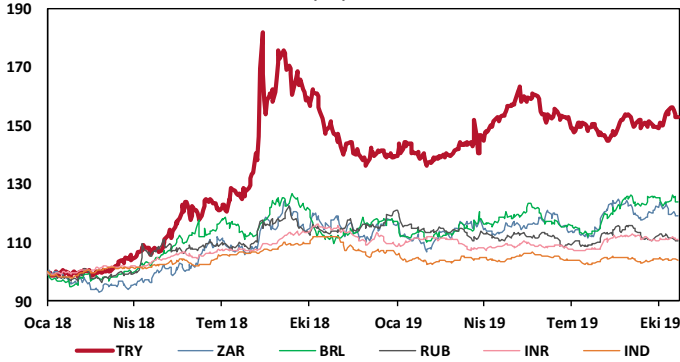
Türkiye'nin ilk Jeotermal İhtisas Organize Sera Bölgesi'nde yer tahsisleri tamamlanırken, jeotermal ısıtım seracılık yatırımları başladı. Denizli'nin Sarayköy ilçesinde kurulan Türkiye'nin ilk Jeotermal İhtisas Organize Sera Bölgesi'nin (JEOSEB) ekonomiye yıllık 300 milyon lira katkı sunması bekleniyor. Sarayköy JEOSEB'nin ısıtması, ilçede bulunan Zorlu Enerji'ye ait jeotermal elektrik santrali tarafından sağlanacak. Böylece seralarda işletme maliyeti, alternatif yakıtlara göre %30-40 azaltılmış olacak.

Rus kamu doğal gaz şirketi Gazprom 2019 sonuna kadar devreye almayı planladığı TürkAkım'ın ilk koluna gaz pompalamaya başladı. Rus gazını Türkiye ve Avrupa'ya iletecek TürkAkım Doğal Gaz Boru Hattı'nı oluşturan iki deniz hattından ilkinin doğal gazla doldurulmasına başlanarak işleme hazırlık aşamasının son adımı atıldı.

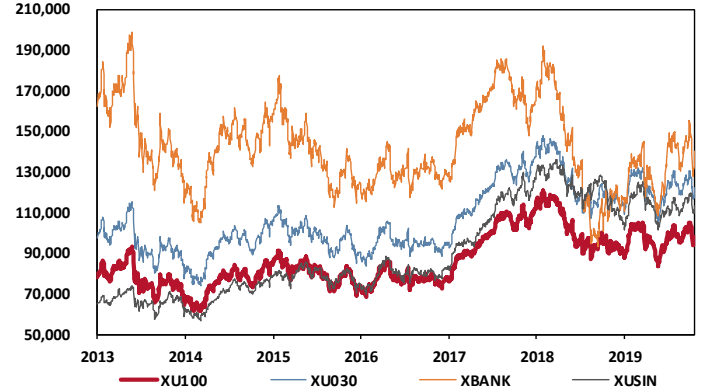
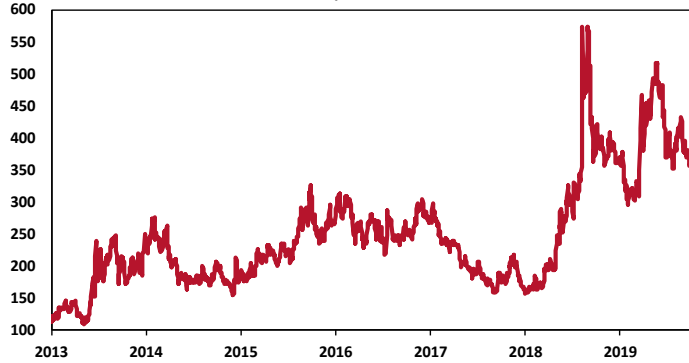
TCMB Faiz Koridoru



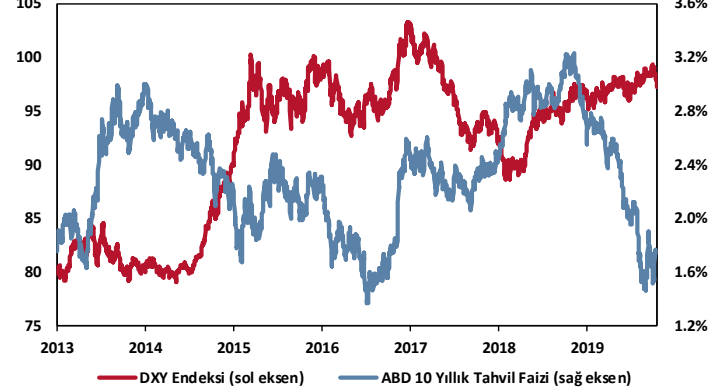
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

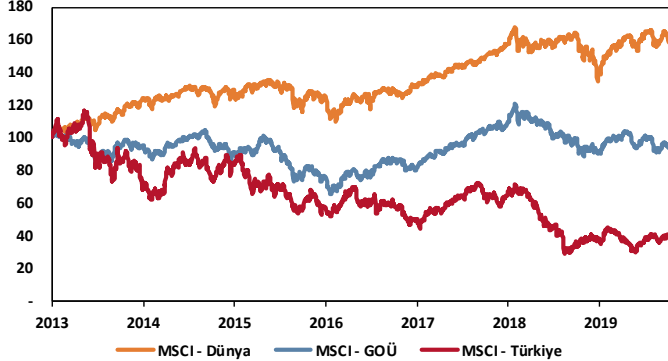
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

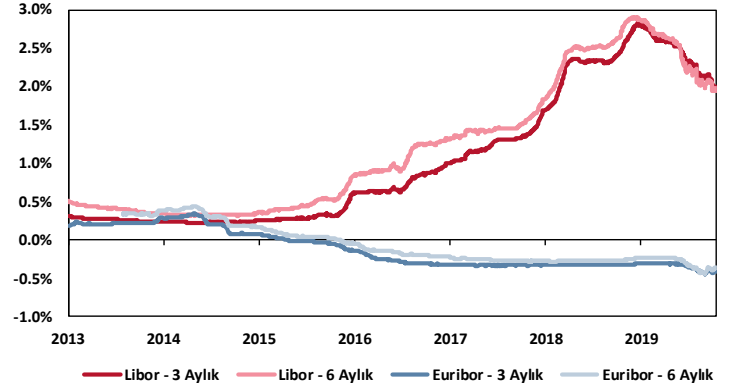


MSCI Hisse Endeksleri

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