



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
22 Ekim 2019 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda makroekonomik veri akışı sakinken risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi.** Brexit sürecine ilişkin belirsizlik devam ederken ABD-Çin ticaret görüşmelerindeki ılımlı hava küresel risk iştahını destekleyen unsur olarak öne çıkıyor. Bu dinamiklerle dün gelişmiş ülke hisse senetlerinde yükselişler yaşanırken güvenli liman arayışının hafiflemesiyle tahvil faizleri hafif yükseldiler. Gelişmiş ekonomilerin para birimleri dolar karşısında bir miktar güçlenirken gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karışık bir seyir izledi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar ise dün zayıf bir seyir izlediler. TCMB'nin 24 Ekim'deki toplantıda faiz indirimine devam edebileceği beklentisi TL'yi zayıflatırken hisse senetlerinde satışlar yaşandı. Tahvil faizlerinde ise önemli bir değişim yaşanmadı. Küresel piyasalar bu sabaha dünden kalan temkinli iyimserliği korurken yurtiçi piyasalarda sakin bir seyir yaşanıyor. Gün içinde küresel makroekonomik gündem görece sakinken yurtiçi piyasalar Cumhurbaşkanını Recep Tayyip Erdoğan'ın Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile Soçi'de yapacağı görüşme ve jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışını yakından takip edecek.

**Hazine dün yurtiçi piyasalarda üç ay ve 2 yıl vadeli tahvil ihraçları gerçekleştirdi.** 3 ay vadeli tahvilin ilk ihracında ortalama bileşik faiz %14,00, 2 yıllık tahvilin ihracında ortalama bileşik faiz %14,47 olarak gerçekleşti. Hazine dünkü ihalelerde 3,8 milyar TL'si piyasadan olmak üzere, rekabetçi olmayan teklifler dahil, toplamda 4,4 milyar TL borçlandı. Hazine bugün de 12 ay vadeli bono ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihraçlarıyla Ekim ayı iç borçlanma programı tamamlanmış olacak. Ay başında açıklanan programa göre, Hazine'nin bugünkü ihraçlarda yaklaşık 3 milyar TL seviyesinde borçlanması bekleniyor.

**Hazine Eylül ayı Merkezi Yönetim Borç İstatistiklerini açıkladı.** Buna göre, Eylül itibarıyla merkezi yönetimin iç borç stoku geçen senenin aynı dönemine göre 114 milyar TL artışla 701 milyar TL'ye çıkarken dış borç stoku 3,6 milyar TL artışla 538,2 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece toplam borç stoku 1 trilyon 239,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Eylül itibarıyla toplam borç stoku-

## Takvim

- 22-Ekm** TÜİK, İnşaat maliyet endeksi, Ağustos  
Japonya, Tatil
- 23-Ekm** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Ekim
- 24-Ekm** TÜİK, Yıllık sanayi ve hizmet istatistikleri, 2018  
TCMB, PPK toplantısı  
ECB, Faiz oranı kararı  
ABD, İmalat PMI, Ekim
- 25-Ekm** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Ekim  
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Ekim  
TCMB, İmalat sanayi KKO, Ekim  
Rusya, Faiz oranı kararı
- 28-Ekm** Türkiye, Yarım gün tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	97,324	-1.11%	-2.70%	6.63%
BIST-30	120,450	-1.30%	-2.69%	5.34%
XUSIN	112,357	-0.69%	-2.15%	7.13%
XBANK	137,396	-2.09%	-2.86%	16.70%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.8544	1.10%	0.84%	10.72%
Euro/TL	6.5272	0.90%	2.24%	7.84%
Sepet Kur*	6.1925	1.00%	1.57%	9.12%
Euro/Dolar	1.1148	-0.19%	1.38%	-2.80%
Dolar/JPY	108.59	0.16%	0.81%	-0.89%
DXY	97.3280	-0.04%	-1.29%	1.16%
*%50 Dolar/TL +%50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.29%	14.29%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.43%	14.43%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.04%	6.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.80%	1.75%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.00	5.239%
22 Nisan 2020	5.125%	100.38	4.338%
18 Mayıs 2021	4.875%	98.89	5.624%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1484.25	-0.37%	-2.47%	15.71%
Reuters/Jefferies CRB*	184.37	-0.56%	-2.06%	4.78%
Brent (Dolar/varil)	58.96	-0.19%	-6.74%	8.28%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.24	0.22%	-0.04%	-23.71%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

nun %51'i TL cinsinden oluşurken bunların %62,4'ü sabit faizlilerden oluşuyor. Toplam içinde ise sabit faizlilerin payı Eylül itibarıyla %75,3 olarak gerçekleşti.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, Eylül'de program (IMF) tanımlı faiz dışı açık, bütçe verilerinin işaret ettiğinin üzerinde gelmeye devam etti.** Bir defalık ve/veya kalıcı olmayan nitelikteki gelir ve harcamaların dışlandığı kalemleri dışlayan program tanımlı faiz dışı açık Eylül'de 7 milyar 269 milyon TL ile bütçe verilerinde görülen 5 milyar 554 milyon TL'nin üzerinde geldi. Böylece program tanımlı faiz dışı açık geçen sene ilk dokuz aydaki 30 milyar 197 milyon TL'den 103 milyar 37 milyon TL seviyesine yükseldi.

**Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Borsa İstanbul genel Müdürlüğü'ne Hakan Atilla'nın atandığını duyurdu.**

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) geçen hafta aldığı bankacılık sektörü hisselerindeki geçici açığa satış yasağında depo şartını kaldırdı.** SPK'nın resmi internet sitesinde yayımlanan açıklamaya göre, Akbank (AKBNK.E), Garanti Bankası (GARAN.E), Halkbank (HALKB.E), İş Bankası (C) (ISCTR.E), Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB.E), Vakıfbank (VAKBN.E) ve Yapı Kredi (YKBNK.E) paylarında 16 Ekim'den itibaren getirilen depo şartı uygulaması kaldırıldı. Bu doğrultuda yatırımcıların söz konusu payların satışını sadece ilgili kıymetlerin bulunduğu yatırım kuruluşları üzerinden yapabilmesi şartı da aranmayacak. Söz konusu banka payları için açığa satış işlemlerine getirilen yasak ise devam edecek. Bu doğrultuda gün içinde açığa satış tuşuna basılmadan yapılan ve aynı gün içinde kapatılan pozisyonlar da söz konusu yasak kapsamında olacak.

**Üç kamu bankası istihdama yönelik yeni bir paket üzerinde çalışıyor.** Ziraat Bankası Genel Müdür Yardımcısı Alpaslan Çakar, "Bu paket, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından kamuoyu ile paylaşılacak. 10 ve üzeri işçi çalıştıran işletmeleri hedefleyeceğiz. Yine burada ödemesiz dönemler, makul vadeler olacak." diye konuştu. Çakar, paketin fiyatlama açısından da cazip olacağını, İVME Finansman Paketi dışındaki tekstil, ayakkabı gibi sektörleri de kapsayacağını dile getirdi.

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, motorinin litre fiyatına 9 kuruş zam yapıldı.** Motorin fiyatlarındaki 9 kuruşluk artışın 7 kuruşu pompaya yansıtılırken, kalan 2 kuruşluk artış "eşel mobil sistemi" üzerinden vergiden karşılanacak.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Turhan, Türkiye genelinde şehirler arasındaki mesafeleri kısaltmak ve insan hayatını kolaylaştırmak amacıyla 4.104 kilometre yeni demir yolu yapım çalışmalarının devam ettiğini bildirdi.** Turhan, 152 kilometrelik hızlı tren hattının yapımının da ihale aşamasında olduğunu bildirdi. Turhan, 2023 yılı hedefleri kapsamında 2.331 kilometrelik hattın proje çalışmalarının tamamlandığına işaret ederek, 6.434 kilometre için proje hazırlama çalışmalarının devam ettiğini dile getirdi. Turhan, yeni hat yapımlarıyla 2.323 kilometrelik kesimde sinyalizasyon ve 987 kilometrelik kesimde elektrifikasyon yapım çalışmalarının sürdüğünü ifade etti. TCDD'ye ait büyük yatırım projeleri hakkında bilgi veren Turhan, Ankara-Polatlı-Afyonkarahisar-Uşak-İzmir, Ankara merkez olmak üzere İstanbul-Ankara-Sivas, Ankara-Konya koridorlarını kapsayan çekirdek yüksek hızlı demir yolu ağının oluşturulmasının öncelikli hedef olarak belirlendiğini söyledi.

**Kışlık sebze yerli tohum kullanım oranını artırma hedefi.** Kışlık Sebze Yetiştiriciliğinde Hat ve Çeşit Geliştirme Projesi'nin tanıtım toplantısında konuşan Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, kışlık sebze tohumculuğunda yerli tohum kullanım oranını ilk aşamada %30'lara, uzun vadede %50'nin üzerine çıkarmayı hedeflediklerini bildirdi. Tohumu bir milli güvenlik meselesi görerek hareket ettiklerini dile getiren Pakdemirli "Tohumluk ithal eden değil, büyük oranda tohumluk ihraç eden bir ülke haline geldik. 2002 yılında 17 milyon dolar olan tohum ihracatımız, 2018 yılında yaklaşık 9 kat artarak 152 milyon dolara yükseldi. Ülkemiz Avrupa ülkeleri de dahil olmak üzere 86 ülkeye tohumluk ihraç ediyor." şeklinde konuştu. Yürütülen projelerle yerli yazlık sebze türlerinde yerlilik oranını %50'nin üzerine çıkardıklarını vurgulayan Pakdemirli, Tarım İşletmeleri Genel Müdürlüğü'nün (TİGEM) de sertifikalı hububat tohumu üretimini bu yıl 180 bin tona, 2021 yılında 220 bin tona ve

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

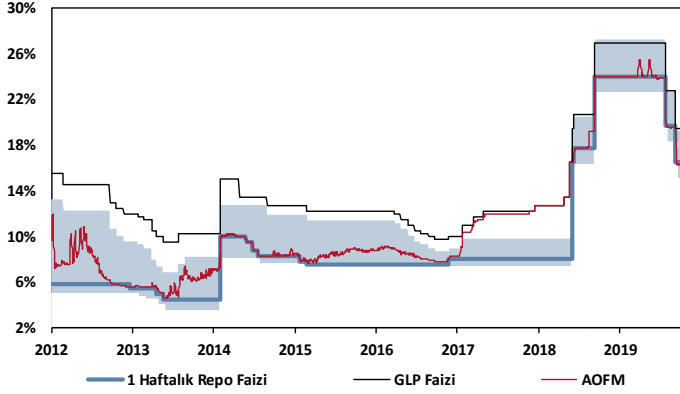
2023 yılında 300 bin tona çıkarmayı hedeflediğini kaydetti. Pakdemirli, ayrıca, sertifikalı tohum üretiminde 2023 hedefinin 2 milyon ton üretim ve 500 milyon dolarlık ihracat olduğunu sözlerine ekledi.

**Yurtiçi beyaz eşya pazarı Eylül ayında %7 arttı.** Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği'nin (TÜRKBEŞD) açıkladığı verilere göre, sektörün iç satışları Eylül ayında geçen yılın aynı dönemine göre %7 artış kaydetmesine rağmen, Ocak-Eylül dönemindeki daralma %10 oldu. Beyaz eşya, iç pazardaki daralmayı ihracatla dengeledi. İhracat ilk 9 ayda %1 artarak 15,9 milyon adet olurken, üretim %2,5 düşüşle 18 milyon 348 bin oldu. Eylül ayında ise geçen yılın aynı dönemine göre ihracat %2 oranında düşüşle 2,2 milyon adete geriledi. TÜRKBEŞD Başkanı Can Dinçer, sektörün, iç pazardaki daralmaya karşın %75 oranındaki güçlü ihracatı sayesinde üretim kapasitesini koruduğunu ifade etti. Dinçer, ihracatın ağırlıklı olarak AB ülkelerine yapıldığını işaret ederek, "Bu pazarlarda da daralma söz konusu. Bu sebeple ihracatta yeni atılımlar yapacağız. Afrika öncelikli olmak üzere pazar ağırlığımızı değiştirmeyi planlıyoruz" diye konuştu.

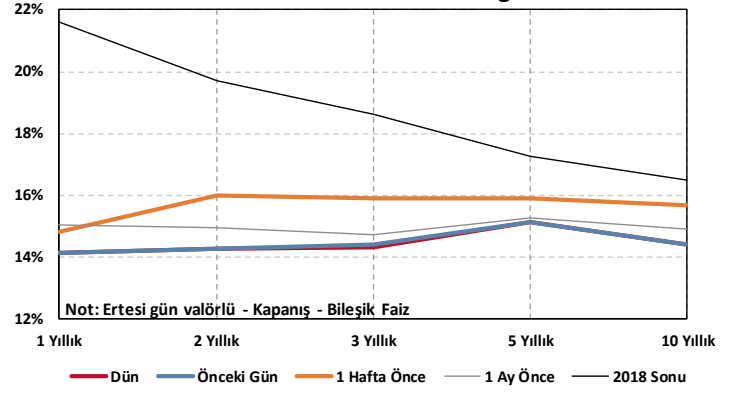
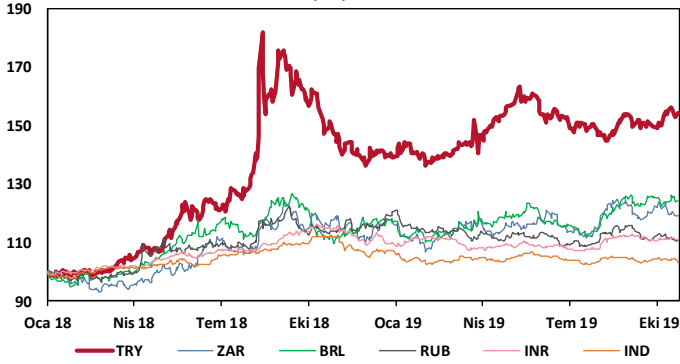
**Ordu Yardımlaşma Kurumu (OYAK), British Steel'in tedarik sözleşmelerinin revize edilmesini istedi.** Bloomberg'de yer alan habere göre, Mayıs ayında iflas eden İngiltere'nin en büyük çelik şirketlerinden British Steel'in satış görüşmeleri, tedarikçilerle yapılan sözleşmelerin maliyetinin düşmesine bağlı olarak değerlendirildi.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) küresel yenilenebilir enerji sektöründeki 2019-2024 yılları arasında gerçekleşebilecek yatırım eğilimlerini inceleyen 2019 yılı Yenilenebilir Enerji Raporu'nu yayınladı.** Rapor kapsamında, Türkiye'nin yenilenebilir enerji kurulu gücünün 2024 yılında mevcut durumdaki yaklaşık 44 gigavat seviyesine (GW) kıyasla göre yaklaşık %50 artarak 63 GW seviyesine ulaşacağı öngörülüyor. Bu artışla Türkiye, Avrupa'da en fazla yenilenebilir enerji kapasitesi bulunan 5 ülkeden biri olacak. Rapora göre, 2018 yılında 2.501 gigavat (GW) olarak gerçekleşen küresel yenilenebilir enerji kapasitesi, 2019-2024 yılları arasında %50 artarak 3.721 GW ulaşacak. Aynı dönemde yenilenebilir enerjiden elektrik üretiminin 9 bin teravatsaati aşması bekleniyor. Önümüzdeki beş yılda global elektrik kapasite artışının %70'ini güneş ve rüzgâr oluşturacak. Güneş enerjisi 699 GW ile beklenen büyümenin neredeyse %60'ını oluştururken, güneş enerjisindeki artışın yarısı dağıtık güneş panellerinden kaynaklanacak. Güneş enerjisi kurulu gücü 2024'te 1.195 GW ulaşacak. Karasal rüzgâr enerjisi ise artışın %25'ini temsil ederken, açık deniz (off-shore) rüzgâr kapasitesi ise 2024 yılında iki kat artarak toplam artışın %4'ünü oluşturacak. Rüzgâr enerjisi 2024'te 352 GW artışla 917 GW yükselecek. Rapora göre, Çin 1.219 GW ile yenilenebilir enerji kurulu kapasitesinde en büyük paya sahip olacak. Çin'i, 411 GW ile ABD, 235 GW ile Hindistan takip edecek.

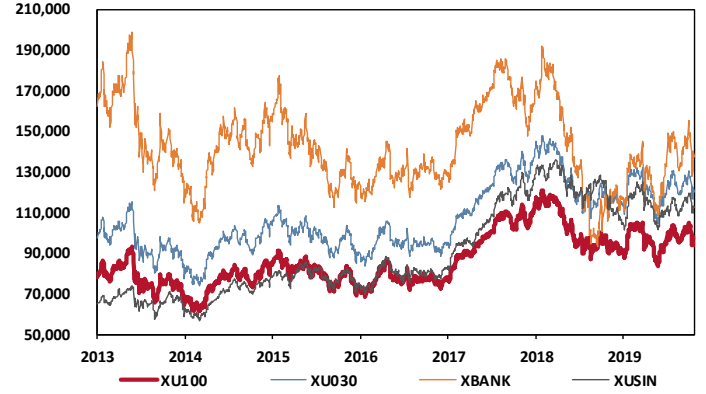
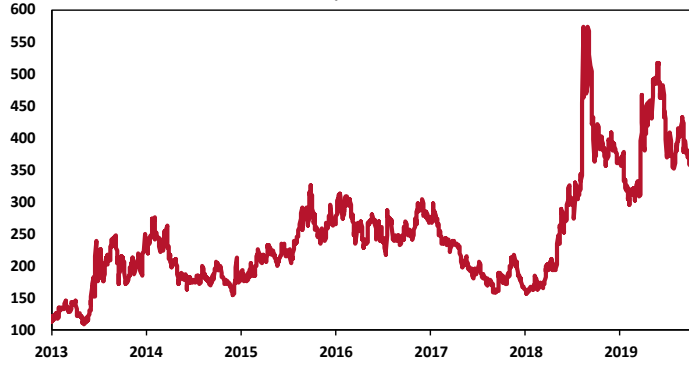
TCMB Faiz Koridoru



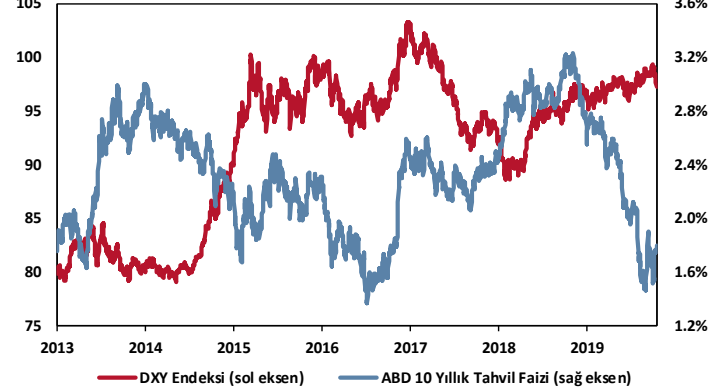
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

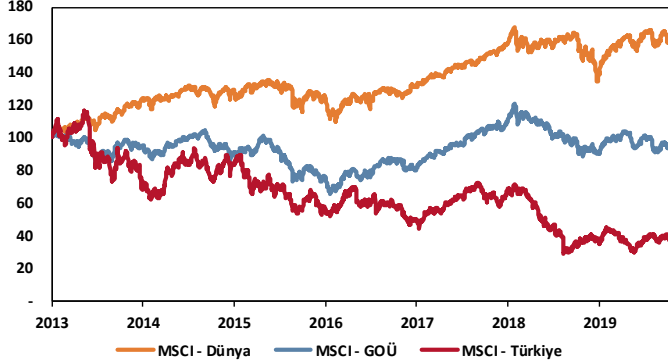
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

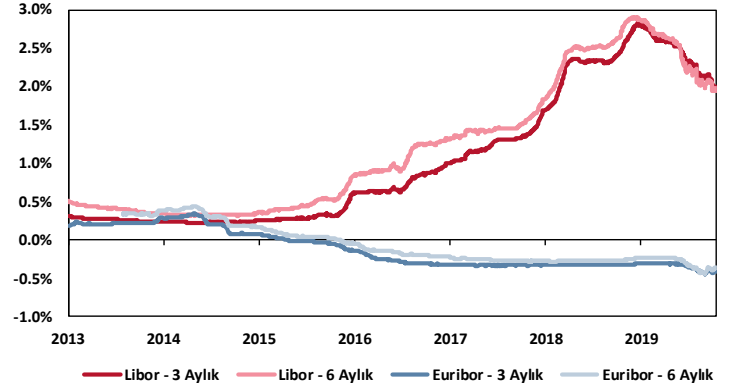


MSCI Hisse Endeksleri

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