



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
23 Eylül 2019 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel veri gündemi görece sakin olsa da Cuma günü ve haftasonundaki ekonomi dışı haber akışı finansal piyasalara yön veriyor. Yurtiçi piyasalarda Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın ABD Başkanı Donald Trump ile yaptığı görüşme, Erdoğan'ın ABD seyahatinden gelecek haberler ve bu hafta yapılacak Birleşmiş Milletler (BM) Genel Kurul toplantısı öne çıkıyor. Cumhurbaşkanı'nın ABD'de Trump ile yüz yüze görüşebileceği öngörülürken BM Genel Kurul'da yapacağı konuşma ve uluslararası çevrelerle temasta bulunması bekleniyor. TCMB'nin Cuma günü yabancı para Zorunlu Karşılıklar'a yönelik kararı sonrasında TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybederken Borsa İstanbul gösterge endekslerinde sınırlı düşüşler yaşandı. Tahvil faizleri ise yurtdışındaki seyre paralel bir miktar gerileyerek günü tamamlamıştı. Geçen haftayı zayıf bir şekilde tamamlayan Türk finansal varlıkların bu haftaya sakin bir başlangıç yaptığı görülüyor. Makroekonomik takvim görece sakinken ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlerin ve küresel eğilimlerin yurtiçi finansal varlıklarda yönü belirleyebileceği düşünülüyor.

Yurtdışında ise, ticaret savaşlarına ve Brexit sürecine yönelik devam eden belirsizliklere ek olarak ABD-İran gerilimi ve Hong Kong'ta haftasonu tekrar başlayan protesto gösterileri küresel risk iştahını sınırlıyor. Kesin olmamakla birlikte, Trump ile İran Lideri Hassan Ruhani arasında gerçekleşebilecek bir görüşmenin jeopolitik gerilimin ve petrol fiyatları üzerindeki oynaklığın hafiflemesine katkıda bulunabileceği düşünülüyor. Cuma gününü riskten kaçış eğilimi ile tamamlayan küresel piyasalar yeni haftaya da Asya tarafında zayıf bir başlangıç yaptılar. Eylül ayına yönelik öncü PMI verilerinin yayımlanacağı haftada jeopolitik gelişmelerin daha çok öne çıkması bekleniyor.

TCMB finansal istikrarı desteklenmek amacıyla yabancı para mevduat/katılım fonlarına uygulanan zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde 100 baz puan artırılmasına karar verdi. Söz konusu karar piyasadaki yakla-

Takvim

- 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
- 25-Eyl** ABD, Yeni konut satışları, Ağustos
- 27-Eyl** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Eylül
ABD, Kişisel tüketim giderleri fiyat endeksi, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	100,237	-0.10%	5.08%	9.82%
BIST-30	124,071	-0.07%	4.55%	8.51%
XUSIN	115,551	-0.38%	4.77%	10.18%
XBANK	141,544	-0.04%	8.18%	20.22%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7429	0.49%	-0.92%	8.61%
Euro/TL	6.3268	0.23%	-1.19%	4.53%
Sepet Kur*	6.0349	0.34%	-1.09%	6.37%
Euro/Dolar	1.1017	-0.21%	-0.34%	-3.94%
Dolar/JPY	107.55	-0.42%	1.48%	-1.83%
DXY	98.5130	-0.04%	0.89%	2.39%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.96%	15.03%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.89%	15.06%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.02%	7.06%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.75%	1.77%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.01	5.163%
22 Nisan 2020	5.125%	100.32	4.553%
18 Mayıs 2021	4.875%	98.06	6.124%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1516.75	1.18%	-0.61%	18.24%
Reuters/Jefferies CRB*	187.27	-0.24%	4.28%	6.18%
Brent (Dolar/varil)	64.28	1.06%	10.66%	19.52%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.53	-0.99%	3.62%	-14.66%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

şık 2,1 milyar ABD doları tutarında likidite çekilmesine neden olabileceken tesisi 4 Ekim 2019 tarihinde başlayacak olan 20 Eylül 2019 tarihli yükümlülük döneminden itibaren geçerli olacak.

Merkezi Yönetim Borç Stoku açıklandı. Ağustos ayı itibariyle Merkezi Yönetim borç stoku 1.248 milyar lira seviyesinde gerçekleşti. Borcun %75,9'u sabit faizli iken geriye kalan 300,1 milyar liralık borç ise değişken faizli veya TÜFE'ye endeksli. Borcun %50,2'si TL cinsinden iken, %55,5'i ise iç borç şeklinde. İç borç stokunun vadeye kalan ortalama süresi 3,3 yıla gerilerken (geçen Ağustos'ta 4,2 yıl), dış borç stokunun vadeye kalan ortalama süresi ise 9,1 yıl (geçen Ağustos'ta 9,8 yıl) olarak gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre, Eylül ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış tüketici güven endeksi bir önceki aya göre %4,3 gerileyerek 55,8 değerini aldı. Finansal piyasalarda yaşanan dalgalanma ve uzun tatiller sonrasında işgücü piyasasındaki zayıflık alt endekslerin de tümünde düşüşe neden olan faktörler olarak öne çıkıyorlar. Bununla birlikte, endeksin detayları ekonomik aktivitedeki üçüncü çeyrekte bazı öncü verilerin işareti ettiği toparlanmanın kırılma olduğunu işaret ediyorlar.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası (TKYB), Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ikrazı ile Alman Kalkınma Bankası (KfW) ile üç yılı geri ödemesiz toplam 20 yıl vadeli kredi anlaşmasına imza attı. Alman Hükümeti adına KfW'dan sağlanan uzun vadeli bu krediden, nüfusun sosyo-ekonomik koşullarına ve çevreye katkı sağlayan, Türkiye Çevre Mevzuatı ile uyumlu, biyo çeşitlilik üzerine olumsuz etkisi olmayan projeler geliştiren yatırımcılar yararlanabilecek ve toplam yatırım tutarlarının %80'ine kadar finansman sağlayabilecek.

VakıfBank, Türkiye ile Çin arasındaki dış ticaretin finansmanında kullanılmak üzere Çin Exim Bank ile 140 milyon dolar tutarında bir yıl vadeli kredi anlaşması imzaladı. Banka, Çin Exim Bank ile ilişkileri geliştirmek, farklı ekonomik bölgelerden yatırımcı ve finans kuruluşlarına ulaşarak kaynak çeşitliliğini artırmak ve Çin ile ticaret işlemi gerçekleştiren müşterilerine destek olmak amacıyla kredi anlaşması imzaladı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Şok Marketler (SOKM) – Yazılı basında yer alan, Şok Marketler'in Migros'a satılacağına iddia edildiği haberin gerçeği yansıtmadığını açıkladı. Şirketten yapılan KAP açıklamasında Yıldız Holding'in Şok Marketler'e ilişkin hiçbir kurumla gerçekleştirilen veya gerçekleştirilecek bir görüşmesi olmadığı belirtildi.

İtalyan kruvaziyer şirketi Costa İzmir'e kruvaziyer seferleri başlatıyor. Costa ilk seferi 2020 yılının Aralık ayında düzenleyecek. Şirketin İzmir seferleri 2021 ve sonrasında da devam edecek.

Thomas Cook zorunlu tasfiye başvurusunda bulunduğunu açıkladı. Thomas Cook tarafından yapılan açıklamada, şirketin ek fon sağlama konusundaki çabalarının başarısızlığa uğramasının ardından Londra'daki yüksek mahkemeye başvuruda bulunduğu söylendi. Thomas Cook tatile giden İngiliz vatandaşlarının ülkeye geri getirilmesi için, barış dönemlerindeki en büyük geri dönüş operasyonlarından birini başlattı. Hükümet iki hafta boyunca İngiltere'ye geri gelmek üzere rezervasyonu olanların herhangi bir ek ücret ödemediği dönüşlerini sağlanacağını bildirdi.

Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nca, tarımsal yerli üretim için 200 milyon metrekare Hazine arazisi çiftçilere kiraya verilecek. Türkiye'deki tarımsal faaliyetleri desteklemek, yerli üretim potansiyeli bulunan tarım ürünlerinin yetiştirilmesini teşvik etmek için Çalışma ve Şehircilik Bakanlığı Hazine taşınmazlarından daha aktif yararlanmaya yönelik projeler geliştiriliyor. Başta ceviz, badem olmak üzere ağaçlandırma ve tıbbi, aromatik ve süs bitkileri yetiştiriciliği ile hayvancılık amaçlı kiralanan üzere Bakanlık tarafından 2023 yılına kadar 200 milyon metrekare Hazine taşınmazı ilana çıkarılacak. Tıbbi ve aromatik bitkilere ek olarak bu sene aronya, frenk inciri, hodan otu, ıtır, kızılıncık, laden, maviyemiş, moringa türleri de teşvik kapsamına alındı. Teşviklerle 139 çeşit bitki türünün yerli üretiminin artırılması hedefleniyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Kuru meyvede hedef pazar olarak belirlenen Çin'e kuru incir ihracatı, 2018-2019 sezonunda %52 artarak 3 milyon 702 bin dolara çıktı. Ege İhracatçı Birlikleri (EİB) verilerinden derlediği verilere göre Türkiye, bu yıl 225 milyon 491 bin dolarlık kuru inciri yurt dışına gönderdi. Kuru incir ihracatında ilk sırada 36,6 milyon dolarla Fransa yer aldı. ABD, 30,2 milyon dolarla ikinci sırada yer alırken, bu ülkeyi 27,8 milyon dolarla Almanya izledi. İhracatçıların uzun yıllardır hedef pazar olarak belirlediği Çin pazarında ise kuru incir ihracatındaki düzenli artış dikkat çekti. 2017-2018 sezonunda Çin'e 2 milyon 439 bin dolarlık kuru incir dış satımı yapılırken, ihracat rakamı bu yıl %52 artarak 3 milyon 702 bin dolara çıktı. Ege Kuru Meyve ve Mamulleri İhracatçıları Birliği Yönetim Kurulu Başkanı Birol Celep, Aralık ayında Çin'e yönelik ticaret heyeti oluşturduklarını bildirerek kuru meyvede 10 yıl sonunda 100 milyon dolarlık bir ihracat rakamına ulaşmayı hedeflediklerini sözlerine ekledi.

Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı (KOSGEB), KOBİ'lerin karnesini çıkardı. KOSGEB tarafından KOBİ'lerin iç değerlendirme yapmaları, rakipleriyle kendilerini karşılaştırmaları, hedef belirlemeleri ve varsa sorunlarına çözüm bulabilmeleri amacıyla her bir işletme için "KOSGEB İşletme Değerlendirme Raporu" hazırlandı. KOBİ ekosisteminin merkezindeki işletmelerin karnesini çıkaran rapor, 8 bölümden oluşuyor. İşletmeler, sadece kendileriyle ilgili rapora, elektronik ortamda ücretsiz olarak ulaşabilecek. Bilgi amaçlı olarak hazırlanan, herhangi bir yorum içermeyen raporlar, resmi evrak niteliği taşımayacak. Raporun hazırlanmasında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Gelir İdaresi Başkanlığı, Sosyal Güvenlik Kurumu, Ticaret Bakanlığı, Türk Patent ve Marka Kurumu'ndan alınan verilerin kullanıldığı açıklandı.

Otomobil sektörü anlaşmasız Brexit'in yol açacakları için Britanya'yı uyardı. Britanya da dahil olmak üzere Avrupa Birliği'nde (AB) 13,8 milyon kişiye istihdam sağlayan Avrupa otomotiv sektörünün temsilcileri, Avrupa Otomobil İmalatçıları Birliği, Avrupa Otomotiv Tedarikçileri Birliği ve 17 ülkeden otomotiv birlikleri, anlaşmasız bir Brexit'in sektöre etkisi konusunda uyarıda bulundular. Yapılan uyarıda, Britanya'nın planlandığı gibi 31 Ekim'de bir anlaşma olmadan Avrupa Birliği'nden ayrılması halinde üretimde yaşanacak durmaların sadece Britanya'ya dakikada maliyetinin 50 bin sterlin olacağı vurgulandı.

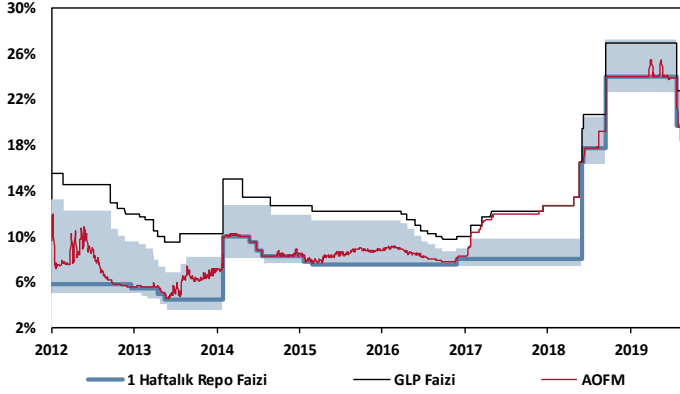
Elektrikli bisiklet ihracatında güçlü artış. TÜİK verilerine göre 2018 yılında 2.910 adet gerçekleşen elektrikli bisiklet ihracatı bu yılın ilk 8 ayında 7.155 adete yükselerek 5 milyon euro tutarında döviz girdisi sağladı. Avrupa Bisiklet Endüstrileri Konfederasyonu (CONEBI) verilerine göre 2017 yılından 20 milyondan fazla bisikletin satıldığı kıta Avrupa'sında, 2 milyona yakın elektrik destekli bisiklet satışı gerçekleşti. Orta vadede satılan her iki bisikletten birinin elektrik destekli olması bekleniyor.

Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk, Şartlı Eğitim Yardımı'ndan (ŞEY) yararlanan lise öğrencilerine eğitim dönemi başında teşvik ödemesinin yapıldığını bildirdi. Şartlı Eğitim Yardımı'na ilişkin değerlendirmelerde bulunan Selçuk, 325 bin 415 öğrencinin ailelerinin hesabına 315,77 lira teşvik ödemesi yatırıldığını ve toplamda 16 milyon 270 bin 750 avro değerinde ödeme yapıldığını kaydetti. Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı tarafından AB IPA 2014-2020 programı kapsamında geliştirilen "Türkiye'deki Şartlı Eğitim Yardımı Programının Lise Devam Oranları Üzerine Etkisinin Artırılması Projesi" ile lise çağındaki yoksul aile çocuklarının erken okul terk oranının sosyal yardım ve sosyal hizmet faaliyetleriyle azaltılması amaçlanıyor.

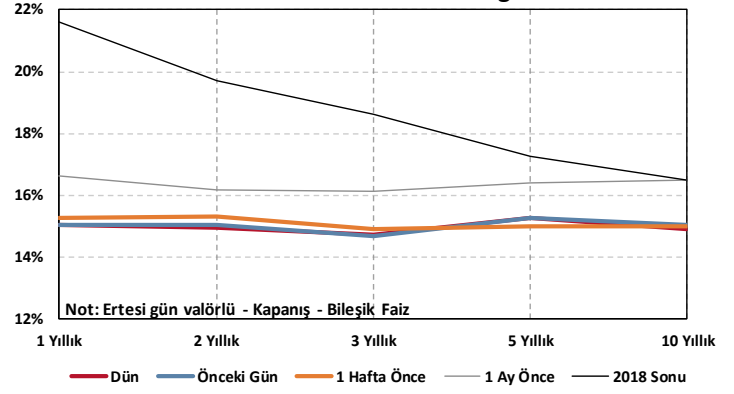
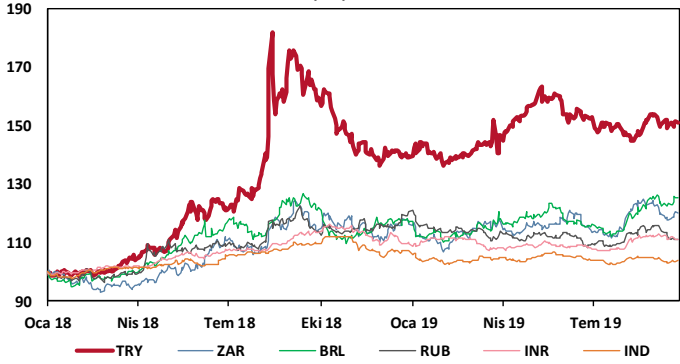
GÜRİŞ Holding yurtdışındaki ikinci rüzgâr enerjisi santralini devreye aldı. Ukrayna'da bulunan 32,4 megavat kapasiteli Ovid Rüzgar Enerjisi Santrali'nin toplam yatırım tutarı 55 milyon euro. Santralin yılda 118 milyon kilovatsaat elektrik üretmesi bekleniyor.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Sıfır Atık Projesi kapsamında 658 megavatsaat (MWh) tasarruf sağladı. Proje'nin 15 aylık uygulaması ile 47 ton plastik atığın geri dönüşümü ile elyaf içeren tekstil ürünleri, atık ve pis su boruları, sera örtüsü, plastik torba, deterjan şişeleri, çöp kutuları ve benzeri malzemeler üretilmesi için hammadde sağlanırken, plastik atığın geri dönüşümü sayesinde 658 MWh enerji tasarrufu sağlandı. Proje ile 150 ton kağıt geri kazandırılarak 2 bin 411 adet yetişkin ağacın kesilmesine engel olundu. Böylece, sera gazı salınımı bertaraf edilerek, oksijen üretimine katkı sağlandı.

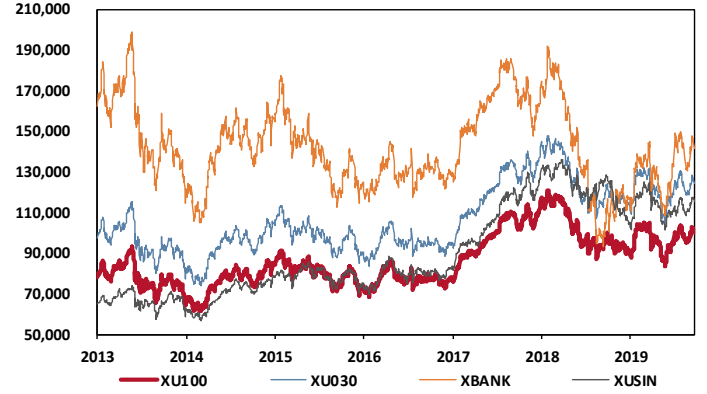
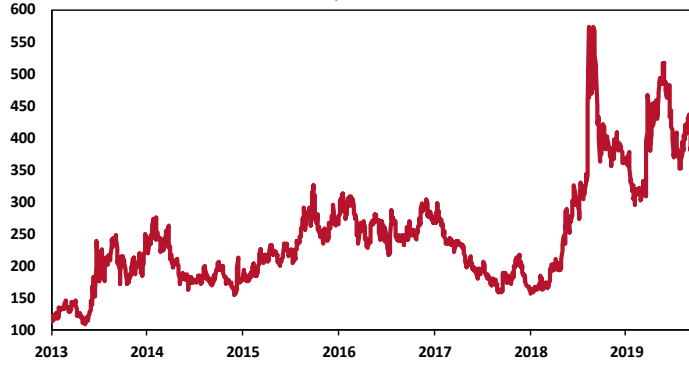
TCMB Faiz Koridoru



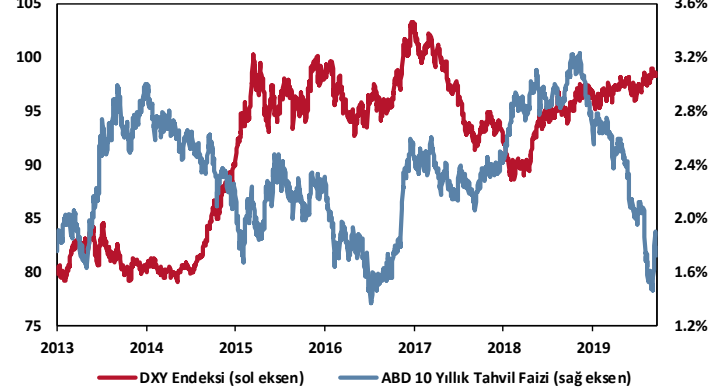
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

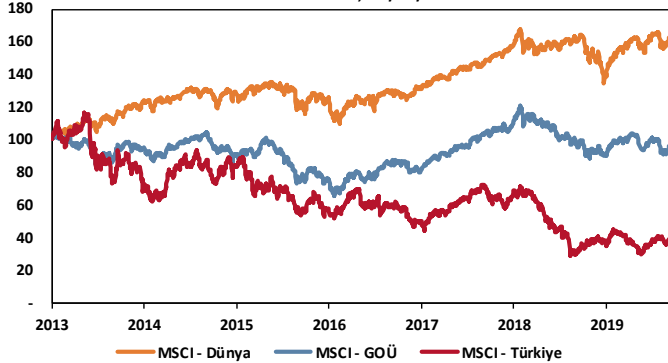
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

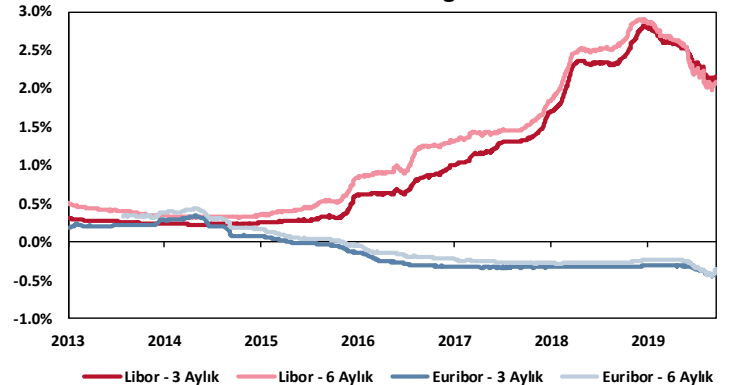


MSCI Hisse Endeksleri

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