



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
23 Ekim 2019 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda makroekonomik veri akışı sakinken risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Gelişmiş ülke hisse senetleri piyasalarında önceki yükselişlerin ardından kâr realizasyonu olarak değerlendirilen satışlar öne çıkarken gelişmekte olan ekonomilerde yükselişler dün devam etti. Dolar bir miktar güçlenirken güvenli liman arayışları gelişmiş ülke tahvil faizlerini hafif gerilettiler. Bu ortamda Türk finansal varlıklar jeopolitik gerilimlerin hafiflemesiyle pozitif tarafta yer aldı. Hisse senetlerinde %0,6 civarında yükseliş yaşanırken TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1'e yakın değerlendirildi. Tahvil faizlerinde ise sınırlı düşüş yaşandı. Asya piyasaları da dünden kalan eğilimle yeni güne başladı. Bugün de küresel ve yurtiçi makroekonomik veri gündemi sakinken jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışı takip edilecek.

**Hazine dün yurtiçi piyasalarda 12 ay ve 5 yıl vadeli tahvil ihraçları gerçekleştirdi.** 12 ay vadeli tahvilin ikinci ihracında ortalama bileşik faiz %14,18, 5 yıllık TÜFE'ye endeksli tahvilin ihracında ortalama bileşik reel faiz % 3,97 olarak gerçekleşti. Hazine dünkü ihalelerde 2 milyar 430 milyon TL'si piyasadan olmak üzere, rekabetçi olmayan teklifler dahil, toplamda 2 milyar 880 milyon TL borçlandı. Böylece, Hazine ay başında açıklanan program toplamda 7 milyar 327 milyon TL borçlanarak tamamladı.

**İngiliz hükümetinin Brexit anlaşmasını 3 gün içinde Avam Kamarası'ndan geçirmeyi amaçlayan önerisi reddedildi.** Hükümetin Brexit anlaşmasını 3 gün içinde Avam Kamarası'ndan geçirmeyi amaçlayan önerisi 308'e karşı 322 oyla reddedildi. Bu sonucun ardından Başbakan Boris Johnson Brexit anlaşmasını ülkenin iç hukukuna aktaracak yasa tasarısının Avam Kamarası'ndaki ilerleyişini durduracağını açıkladı. Tasarı bu akşam yapılan ilk oylamada milletvekillerinin onayını almıştı. Avrupa Birliği (AB) Konseyi Başkanı Donald Tusk, "Anlaşmasız Brexit'i engellemek için 27 üye ülkenin İngiltere'nin uzatma talebini kabul etmesini isteyeceğim." açıklaması yaptı.

## Takvim

- 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
- 29-Ekm** Türkiye, Tatil  
ABD, Conference Board tüketici güveni, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	97,886	0.58%	-3.89%	7.25%
BİST-30	121,159	0.59%	-3.98%	5.96%
XUSIN	112,926	0.51%	-2.98%	7.68%
XBANK	138,439	0.76%	-4.94%	17.58%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.8059	-0.83%	2.44%	9.80%
Euro/TL	6.4572	-1.07%	3.90%	6.69%
Sepet Kur*	6.1350	-0.95%	3.18%	8.07%
Euro/Dolar	1.1124	-0.22%	1.43%	-3.01%
Dolar/JPY	108.47	-0.11%	0.98%	-0.99%
DXY	97.5260	0.03%	-0.82%	1.44%
*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.16%	14.29%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	14.29%	14.43%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.99%	7.04%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.76%	1.79%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.00	5.168%
22 Nisan 2020	5.125%	100.39	4.312%
18 Mayıs 2021	4.875%	99.15	5.443%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1487.65	0.23%	-2.88%	15.98%
Reuters/Jefferies CRB*	185.19	0.45%	-0.81%	5.25%
Brent (Dolar/varil)	59.70	-0.47%	-4.76%	9.33%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.27	0.09%	-2.96%	-22.65%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

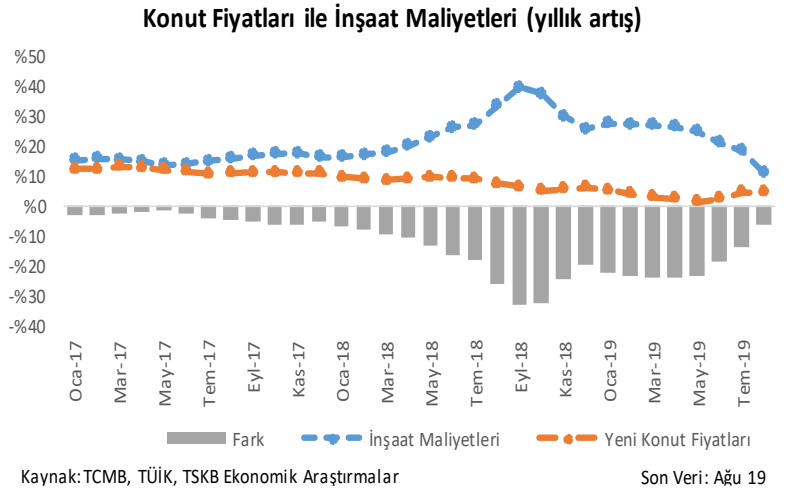
## Piyasalarda Bugün

McKinsey'nin Küresel Bankacılık raporuna göre dünyadaki bankaların yarısından fazlası küresel bir ekonomik daralma ya da kriz karşısında ayakta kalamayacak kadar zayıflar. Şirket ortaklarından Kausik Rajgopal raporla ilgili yaptığı açıklamada bankaların potansiyel bir ekonomik yavaşlama öncesinde teknolojilerini geliştirmeleri ve birleşmelere yönelmeleri gerektiğini ifade etti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

### Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 2019 Ağustos ayına ilişkin

**inşaat maliyet endekslerini açıkladı.** Buna göre inşaat maliyet endeksi Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %10,8 arttı. Ayrıca bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksinde %4,7, işçilik endeksinde %26,4 artış gözlemlendi. Bina inşaatı maliyet endeksi, bir önceki yılın aynı ayına göre %12,8, bina dışı yapılar için inşaat maliyet endeksi ise aynı dönemde %4,3 arttı. İnşaat maliyetlerindeki artış Eylül 2018 tarihinden itibaren kademeli olarak düşerken, yeni konut fiyatlarındaki artışın görece dengeli seyretmesi inşaat sektörünün kârlılığındaki düşüşün hafiflemesine katkıda bulunmakta.



**Alman otomobil üreticisi Volkswagen'in (VW) Türkiye'de kurulması planlanan üretim tesisine yönelik alternatif yer arayışı içinde olmadığı bildirildi.** Volkswagen'in üretim sözcüsü Leslie Bothge Anadolu Ajansı (AA) muhabirine yaptığı açıklamada, "Gelişmeleri yakından takip ediyoruz. Türkiye'ye kurulması planlanan üretim tesisi beklemede. Aktif olarak alternatif bir yer arayışı içinde de değiliz." ifadesini kullandı.

**British Steel şirketine bir talip daha çıktı.** Dünya Gazetesi'nin haberine göre Oyak Grubu'nun satın almak için görüşmelere başladığı British Steel'de Çinlilerden sonra Hintli bir firma da devreye girdi. Hindistan'ın en zengin iş adamlarından Sanjeev Gupta, British Steel için masaya oturdu.

**Alvamedica Sağlık Ekipmanları ve Alvamedica Tıbbi Ürünler şirketlerinin bir bankaya olan kredi borcu nedeniyle Alaton ailesinin iki üyesine haciz geldi.** Alarko Holding tarafından dün akşam KAP'a yapılan açıklamada Leyla ve Vedat Alaton'un şirketteki ortaklık paylarının yanı sıra her türlü hak ve alacaklarına haciz konulduğu açıklandı. Açıklamada iki şirketin Alarko Topluluğu şirketleri arasında herhangi bir ortaklık ilişkisi veya benzeri bir hukuki ilişki bulunmadığı belirtildi. Alvamedica geçen yıl Resmi Gazete'de yayınlanan Proje Bazlı Teşvik Sistemi kapsamında teşvik almıştı.

**Türkiye Otelciler Birliği (TÜROB), Kültür ve Turizm Bakanlığı ve THY işbirliğiyle tanıtım faaliyetlerinde pilot ülke olarak belirlenen Ukrayna turizm pazarında hedeflere ulaşıldığını açıkladı.** Türkiye'ye en fazla turist gönderen ülkeler arasında yer alan Ukrayna'dan gelen turistlerin artık Antalya'nın yanı sıra İstanbul, Kapadokya, Kayseri, İzmir ve Sapanca gibi diğer destinasyonları da tercih ettiğine dikkat çeken TÜROB, son dönemde Ukrayna'dan Türkiye'nin Doğu ve Güneydoğu bölgelerine de talebin arttığını kaydetti. Konuyla ilgili bir değerlendirme yapan TÜROB Başkanı Müberra Eresin, Ukrayna'nın Türkiye'nin en istikrarlı turizm pazarlarından biri olduğunu vurgulayarak, "2018 yılında Türkiye'ye 1 milyon 386 bin Ukraynalı turist gelirken, bu sayı bu yılın ilk 8 ayında %10,5 artışla 1 milyon 106 bin olarak gerçekleşti. Yıl sonu itibarıyla Ukraynalı turist sayısının 1,5 milyonu aşmasını bekliyoruz" diye konuştu.

**Halicilerin hedefi ihracatta Çin'i geçmek.** Güneydoğu Anadolu Halı İhracatçıları Birliği (GAHİB) Başkanı Ahmet Kaplan, dünya makine halısı üretiminin %67'sinin Türkiye'de, bunun %60'lık kısmının ise Gaziantep'te gerçekleştirildiğini söylerken ihracatta Ocak-Eylül döneminde geçen

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

yılın aynı dönemine göre %10 civarında artış yaşandığını sözlerine ekledi. Kaplan, Türkiye'nin halı ihracatının geçen yıl 2,2 milyar dolar civarında olduğuna dikkati çekerek şöyle konuştu: "Bu yıl, %10'luk bir artışla 2,4 milyar dolarlık ihracat gerçekleştirmiş oluruz. Halı ihracatında el, makine ve taftingde çeşitlerinin toplamında biz dünyada ikinciyiz. Birinci Çin. Son 12 aya baktığımızda bizde 2,3 milyar dolarlık bir ihracat varken, Çin'de 2,9 milyar dolarlık bir hacim var. Bizim hedefimiz tüm kategorilerde, el halısında, taftingde, makine halısında, onları geçmek." GAHİB olarak son 12 aylık dönemde 141 ülkeye halı ihraç ettiklerini dile getiren Kaplan, bu yıl ihracatı artırmak için kendilerine hedef ülkeler olarak Malezya, Endonezya, Singapur, Japonya ve Güney Kore'yi seçtiklerini vurguladı. Dünya makine halısı üretiminde birinci olan Gaziantepli halıcılarının bir kilogram halıyı 3 dolardan satarken bu rakamın Çin'de 5, Belçika'da ise 6 dolar olduğunu anlatan Kaplan, gelecek dönemde bu satış rakamını artırmak için ürünlere katma değer sağlanması gerektiğinin altını çizdi.

**Türkiye'de ilk kez alüminyum motor bloku için test üretimi başladı.** Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, Türkiye'de ilk defa alüminyum motor blokunun Oyak Renault Yüksek Basıncı Alüminyum Enjeksiyon Fabrikası'nda üretileceğini belirterek "Bu fabrika, Renault'un ülkemizde ve Avrupa'daki tek hibrit motor üretim tesisi olacak. Burada üretilen motorlar Çin, İspanya ve İngiltere'ye ihraç edilecek." dedi. Çevre düzenlemeleri ve yollar dahil olmak üzere 10.500 metrekarelik tesiste son teknoloji makinelerden oluşan hatların kurulduğunu aktaran Varank, söz konusu yatırımla 100'ün üzerinde kalifiye mühendis ve operatörün istihdam edildiğini söyledi.

**Türkişttime tarafından hazırlanan "Ar-Ge 250, Türkiye'nin En Çok Ar-Ge harcaması yapan şirketleri" araştırmasında Ar-Ge'de en çok kadın uzman istihdam eden şirketler de yer verildi.** Ar-Ge merkezinde çalışan kadın personel sayısında Türkiye'nin lideri ASELSAN oldu. ASELSAN'ın Ar-Ge merkezinde 849 kadın personel görev yapıyor. ASELSAN'ı 458 kadın Ar-Ge uzmanıyla Ar-Ge 250'nin ikincisi TUSAŞ takip ediyor. Üçüncü sırada ise Turkcell bulunuyor. Turkcell'in Ar-Ge merkezinde 364 kadın personel görev yapıyor. Bilişim ve telekom sektörü şirketlerinin kadın Ar-Ge uzmanları sayısında öne çıktığı görülüyor. Kadın Ar-Ge uzmanlarının yoğunlaştığı sektörlerden biri başkası ilaç. World Medicine ilaç ve Sanovel'de 36, Sanofi'de 28, Mustafa Nevzat'ta 26, Polifarma'da 22, Arven'de 22, Ali Raif'te 18, Akzo Nobel'de 17 kadın Ar-Ge uzmanı araştırma görevi yapıyor.

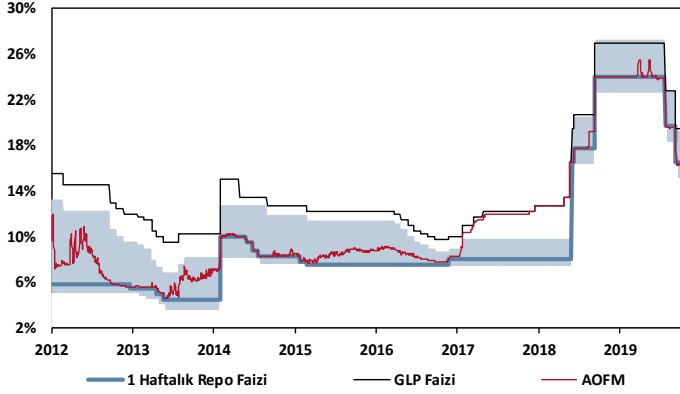
**Alkim Kimya, potasyum sülfat gübresi üretecek. 18 aylık yatırım sürecinin sonunda, 2021 yılı içerisinde ilk ürünün alınması hedefleniyor.** 22 Ekim 2019 tarihli Yönetim Kurulu toplantısı sonrası açıklamalarda bulunan Yönetim Kurulu Başkanı Reha Kora, ülkemizde ve yakın coğrafyada üretilmeyen potasyum sülfat gübresinin Acıgöl-Koralkim tesislerimize entegre edilerek, potasyum sülfat tesisi yatırımına başlanmasına karar verilmiştir" dedi.

**"Plastik ambalajda güncel tehditler ve fırsatlar" temalı Uluslararası Plastik Ambalaj Kongresi yapıldı.** Türk Plastik Sanayicileri Araştırma Geliştirme ve Eğitim Vakfı (PAGEV) tarafından düzenlenen kongrenin açılış konuşmasında PAGEV Başkanı Yavuz Eroğlu, "Plastiklerin doğada yeri yok, hayatımızda işi çok. Plastik sektörü yeni alternatiflerle gelişecek. 'Üret, sat, tüket, çöpe at' yerine, 'Üret, sat, tüket, geri dönüştür, tekrar üret' anlayışıyla sektör çok büyük devrim yapacak." dedi.

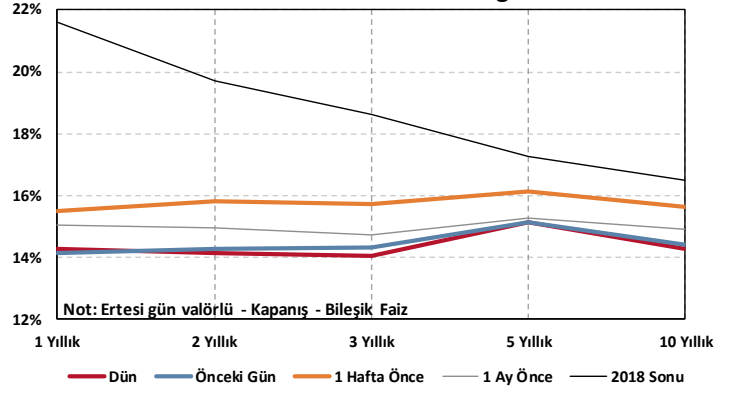
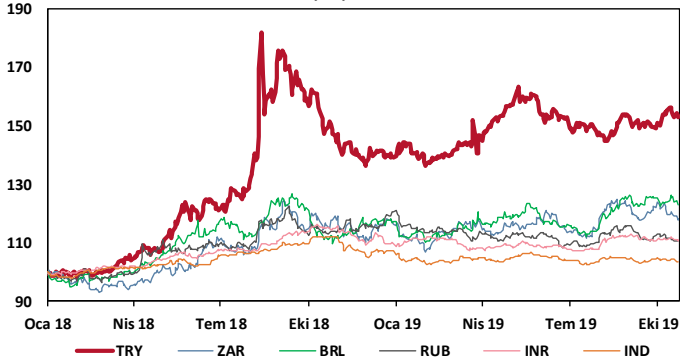
**Sıkıştırılmış Doğal Gaz (CNG) ithalatına ilişkin usul ve esaslar belirlendi ve Resmi Gazete'de yayımlandı.** Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK) 17 Ekim 2019 tarihli kurul kararına göre CNG ithalatı faaliyetinde bulunacak tüzel kişilerin ithalat (spot) lisansı almaları zorunludur. İthal edilen CNG'nin taşınması ve teslim faaliyetleri CNG lisansı sahibi tüzel kişiler tarafından gerçekleştirilir.

**Güneş enerjisiyle 30 yılda 18 milyar doların ülkede kalması planlanıyor.** Güneş Enerjisi Sanayicileri ve Endüstrisi Derneği (GENSED) Başkanı Halil Demirdağ, Türkiye'nin güneş enerjisi kurulu gücünün 5 bin 600 megavattı bulunduğunu belirterek, "Güneş enerjisinde bin megawattlık kurulu güç, yılda 110 milyon dolarlık gaz ithalatını önüyor. Güneş enerjisi santrallerinin ömrünün 30 yıl olduğu düşünüldüğünde, mevcut kurulu güçle 30 yılda ithal yakıtlara harcanabilecek 18 milyar doları ülkemizin kasasında tutmuş olacağız." dedi.

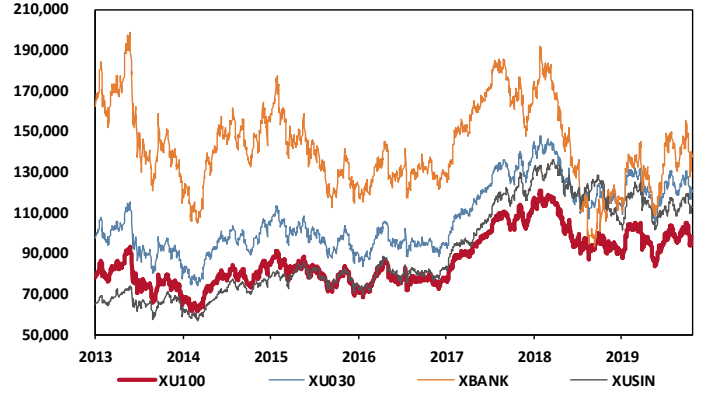
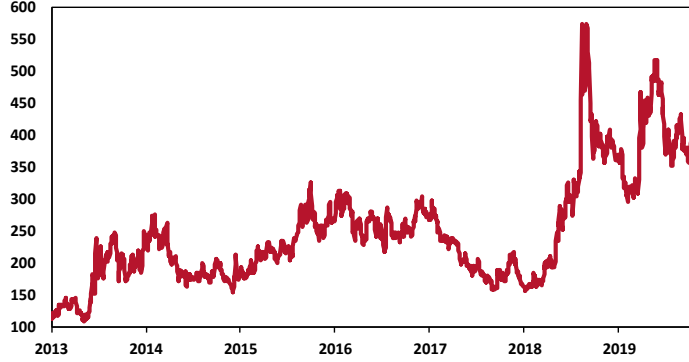
TCMB Faiz Koridoru



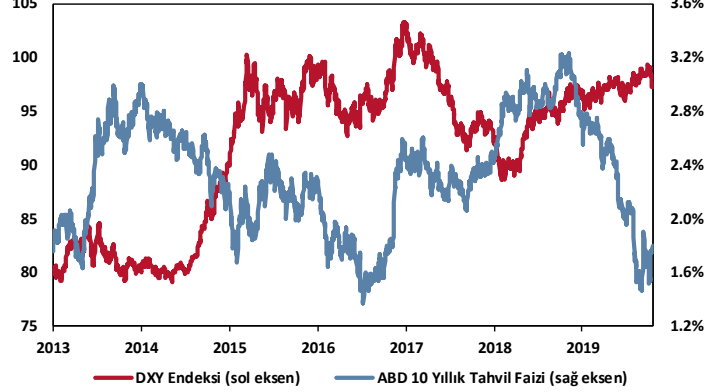
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

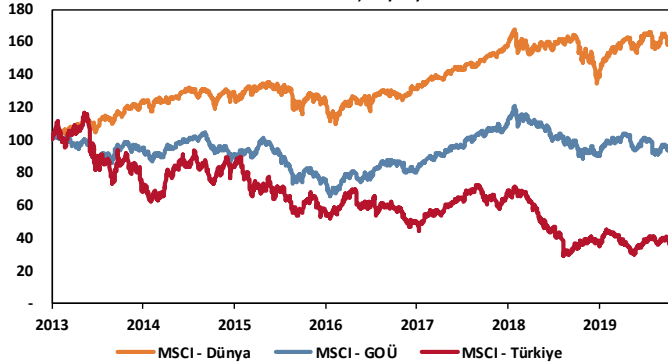
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

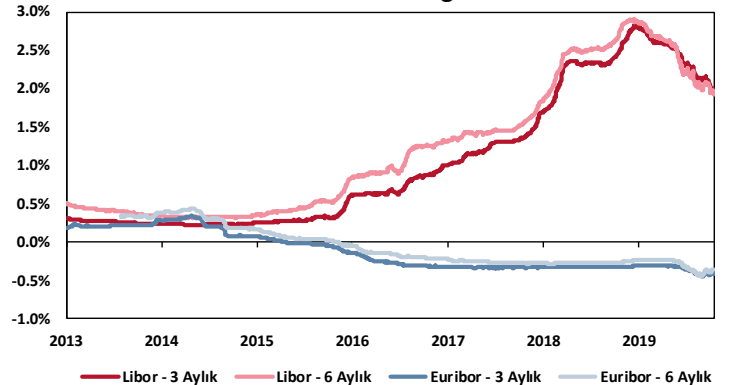


MSCI Hisse Endeksleri

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

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

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