



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
25 Ekim 2019 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**Küresel finansal piyasalarda risk iştahında karışık bir seyir gözleniyor.** Dün açıklanan ABD Eylül ayı dayanıklı mal siparişleri ve Euro Bölgesi Ekim ayı öncü PMI verileri beklentilerin altında kalsa da gelişmiş ülke merkez bankalarının destekleyici duruşunu uzun süre koruyabileceği beklentileri riskli varlıkları kısmen destekliyor. Dünya genelinde dün hisse senetleri piyasaları yükselirken, tahvil faizleri büyük ölçüde yatay kaldı. Dolar diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında karışık seyrederken gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri bir miktar toparlandı. Bu ortamda Türk finansal varlıklar ise dün karışık bir seyir izledi. TCMB'nin beklentilerin üzerinde faiz indirimi TL'deki değerlenmenin duraksamasına neden oldu. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybederken hisse senetleri gün başındaki kazançlarının bir kısmını vererek günü sadece %0,5 civarında yükselişle tamamladı. Tahvil faizleri ise TCMB'nin indiriminin desteği ile gerilemeye devam etti. Bu sabah ise Asya piyasaları güne karışık bir başlangıç yaparken gün içinde makroekonomik veri gündemi görece sakin. Bu nedenle jeopolitik ve politik gelişmelere yönelik haber akışı takip edilecek.

**TCMB dünkü Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde faiz indirimine gitti.** TCMB dün, 100 baz puan seviyesindeki piyasa ortalama beklentilerinin ötesinde bir adımla politika faizi olan haftalık repo faizini 250 baz puan indirerek %14,00'a çekti. Bununla birlikte TCMB, ekonomik görünüme ilişkin değerlendirmelerinde bir takım değişikliklere gitse de önümüzdeki dönemde para politikası duruşuna ilişkin mesajlarını bir öncekiyle hemen hemen aynı tuttu. TCMB karar sonrasındaki para politikası metninde, sanayi üretiminde resmi tatiller kaynaklı oynaklıklar olsa da genel itibarıyla ılımlı artışını koruduğunu belirtirken Türkiye'nin rekabet gücünün küresel ekonomideki ivme kaybı kaynaklı aşağı yönlü riskleri kısmen hafiflettiğini öne sürdü. Bu doğrultuda, önümüzdeki dönemde net ihracatın büyümeye katkısının azalarak da olsa süreceğini öngörürken cari işlemler dengesinin ılımlı bir seyir izleyeceğini tahmin ediyor. Enflasyon görünümü üzerindeki aşağı yönlü risklerin belirginleştiğini teyit ederken yıl sonunda

## Takvim

- 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
- 30-Ekm** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Ekim ABD, Fed faiz oranı kararı Çin, İmalat PMI, Ekim Japonya, BOJ faiz oranı kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	100,346	0.56%	-1.56%	9.94%
BIST-30	124,190	0.53%	-1.67%	8.61%
XUSIN	115,810	0.48%	-1.23%	10.43%
XBANK	142,034	0.32%	-2.46%	20.64%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7615	0.52%	1.12%	8.96%
Euro/TL	6.4046	0.31%	2.95%	5.82%
Sepet Kur*	6.0848	0.49%	1.92%	7.23%
Euro/Dolar	1.1104	-0.22%	1.72%	-3.18%
Dolar/JPY	108.61	-0.06%	0.85%	-0.87%
DXY	97.6310	0.03%	-1.51%	1.55%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	13.25%	13.75%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.52%	13.56%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.99%	6.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.76%	1.76%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.00	5.168%
22 Nisan 2020	5.125%	100.34	4.394%
18 Mayıs 2021	4.875%	99.38	5.298%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1503.25	0.76%	-0.16%	17.19%
Reuters/Jefferies CRB*	187.53	0.24%	0.98%	6.58%
Brent (Dolar/varil)	61.67	-0.55%	-0.94%	12.84%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.32	0.52%	-3.08%	-20.82%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

enflasyonun Temmuz enflasyon raporundaki tahminlerin altında kalabileceği sinyali verdi. Aynı zamanda TCMB, mevcut para politikası duruşunun hedeflenen dezenflasyon patikasıyla büyük ölçüde uyumlu olduğu değerlendirmesini yinelerken parasal sıkılığın düzeyinin ana eğilime dair göstergeler dikkate alınarak enflasyondaki düşüşün sürekliliğini sağlayacak şekilde belirleneceğini vurguladı.

**Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler dahilinde mevcut genişlemeci yöndeki para politikası duruşunu korudu.** Kararın ardından basın toplantısında ECB Başkanı Mario Draghi, aşağı yönlü risklerin belirgin ve enflasyonun cansız olduğunu belirtirken uzun bir süre mevcut duruşun önemli ölçüde gerekebileceğini söyledi. Enflasyonun orta vadede yükseleceğini söyleyen Draghi, manşet enflasyonun büyük bir ihtimalle hafifçe düşeceğini belirtti. Zayıf büyüme ivmesinin enflasyon geçişkenliğinin yavaşladığını belirten Draghi, bankanın negatif faizlerin yan etkilerini izlediğini ve negatif faizlere ilişkin değerlendirmesinin "çok pozitif" olduğunu söyledi. Mali duruşun "biraz genişlemeci" olduğunu belirten Draghi, daha fazla büyüme yanlısı kamu maliyesi çağrısında bulundu. Özellikle, maliye politikasında alanı bulunan hükümetlerin harekete geçmesi gerektiğini vurguladı.

**ABD'de dayanıklı mal siparişleri Eylül'de beklentilerden zayıf geldi.** Eylül'de dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya göre %0,8 olan piyasa ortalaması beklentilerinin ötesinde %1,1 azalırken yatırımlar için öncü niteliğindeki çekirdek siparişlerde aylık azalış %0,5 oldu. Beklentilerin altında sonuçlar bir ölçüde Ağustos verilerindeki yukarı yönlü revizyonların etkisini yansıtırken veriler genel olarak ekonomik aktivitede ılımlı yavaşlamaya işaret ediyor.

**Euro Bölgesi'nde Ekim ayı öncü PMI verileri beklentilerin altında kalarak yavaş bir toparlanmaya işaret ettiler.** İmalat sanayi PMI Eylül'deki 46,0 olan beklentilerin altında kalarak 45,7 seviyesinde gelirken hizmet sektörü PMI 51,6'dan 51,8'e yükseldi. Böylece bileşik PMI Eylül'deki 50,1'den 50,2'ye toparlandı.

**Haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri yayınlandı.** Buna göre 18 Ekim ile biten haftada,

- Türk Parası (TP) kredi miktarı bir önceki haftaya göre 2,3 milyar TL artış kaydederken söz konusu artışın 1,7 milyar TL'si tüketici kredilerinden kaynaklandı. Böylece TP kredilerin 3 aylık artış eğilimi %15,6 seviyesi ile 26 haftanın en yükseğine ulaşmış oldu. Yabancı para (YP) krediler ise haftalık bazda 1,5 milyar dolar azalarak 154,5 milyar dolara geriledi. YP kredi bakiyesi 2018 sonunda 163,4 milyar dolar seviyesindeydi.
- Yurtdışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senetleri net 318,5 milyon dolar azaldı. DİBS'lerdeki net hareket ise 641,4 milyon dolar azalış yönünde gerçekleşti. Böylece yurtdışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senedi stoku 28,8 milyar dolar, DİBS stoku ise 15,1 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Gerçek kişilerin YP mevduatları haftalık bazda bir önceki haftada kaydedilen 600 milyon dolarlık azalışın ardından bu hafta da 295 milyon dolar azaldı ve 118,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Tüzel kişilerin YP mevduatı ise 1.674 milyon dolar seviyesinde yükselerek 75,5 milyar dolar seviyesine ulaştı.
- Merkez Bankası'nın altın rezervleri 600 milyon dolar artışla 26,4 milyar dolara yükseldi. Aynı dönemde Merkez Bankası'nın döviz rezervleri 310 milyon dolar azalışla 78,1 milyar dolara geriledi. Böylece toplam rezervler 290 milyon dolar artışla 104,5 milyar dolara yükseldi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**2019 yılına ilişkin tarım destekleri açıklandı.** Cumhurbaşkanlığı tarafından Resmi Gazete’de yayınlanan 2019 Yılında Yapılacak Tarımsal Desteklemelere İlişkin Karar’a göre 2019 ürünü buğday, arpa, çavdar, yulaf, tritikale için dekar başına 19 lira mazot 8 lira gübre desteği olmak üzere toplamda 27 lira destek ödemesi yapılacak. Geçen yıl bu ürünlere toplamda dekar başına 19 lira destek verilmişti. Pamuk ve çeltik üretkenlere dekara 62 lira mazot ve 4 lira gübre desteği olmak üzere toplamda 66 lira destek verilecek. Nohut, kuru fasulye ve mercimek üretimine dekar başına 22 lira mazot ve 4 lira gübre desteği olmak üzere 26 lira, patates üreticilerine dekara 27 lira mazot ve 4 lira gübre olmak üzere 31 lira, yağlık ayçiçeği ve soyada dekara 26 lira mazot ve 4 lira gübre dahil dekara 30 lira destek sağlanacak. Organik gübre kullanan çiftçilere ilk kez bu yıl dekar başına 10 lira olmak üzere katı organik-organomineral gübre desteği sağlanacak. Fındık Kayıt Sistemi’ne kayıtlı çiftçilere dekar başına 170 lira alan bazlı destek prim ödemesi yapılacak. Buzağılara 350 lira ve dişi mandalara 250 lira ödenirken, süt içerik analizi yapılan ve süt kalite kriterlerini sağlayan her bir inek için 150 TL’ye kadar destek ödenecek.

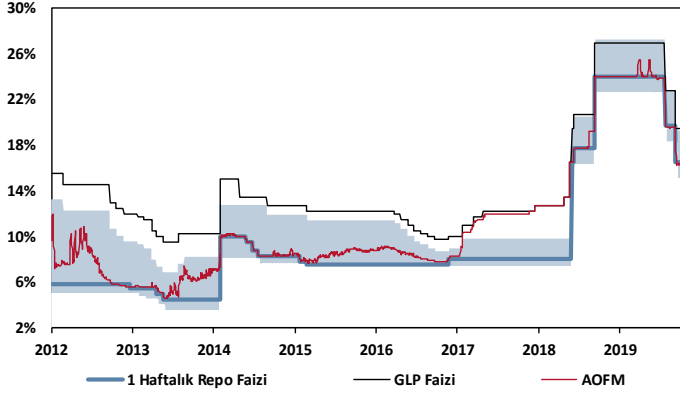
**Gıda ihracatında beklenti 13 milyar dolar.** Türkiye Gıda ve İçecek Sanayii Dernekleri Federasyonu Başkan Vekili Rint Akyüz Türkiye'nin yıllık gıda ihracatının 12 milyar dolar civarında olduğunu ve bu rakamın birkaç yıldır artmadığını belirterek, bu yıl ihracat hedeflerinin 13 milyar dolar olduğunu belirtti. Akyüz, gıda sektörünün ihracatta ilk sırada yer alması gerektiğini kaydederek, Türkiye'nin gıda sektöründe ithalatının iki katını ihraç ettiğini anlattı. Sektörün Avrupa'nın gelişmiş denilen sanayisi ile baş edebilecek kapasitede olduğunu belirten Akyüz, "Sektörü biraz daha destekleyebilirsek, tarımla sanayiye iyi entegre edebilirsek gıdayı Türkiye'nin en büyük sektörü yapma konusunda önümüzde hiçbir engel yok. Yapısal sıkıntıları geçebilirsek, gıdada bilgi kirliliğini önleyebilirsek önümüz açık." değerlendirmelerinde bulundu.

**Hizmetlerde 25,6 milyar dolar dış ticaret fazlası.** Hizmet İhracatçıları Birliği (HİB) verilerine göre Türkiye'nin hizmet ihracatı 48,6 milyar dolar seviyesindeyken, Türkiye hizmetlerde 25,6 milyar dolar dış ticaret fazlası veriyor. 2018 yılında hizmet ihracatında kaydedilen %11,4 oranındaki büyümenin ardından 2019 yılında da çift haneli büyüme kaydedilmesi bekleniyor. HİB Başkanı İlker Aycı, birliklerinin 1.100 üyesi olduğunu ve bir rehber, mentor kuruluş olarak faaliyet gösterdiklerini belirtti.

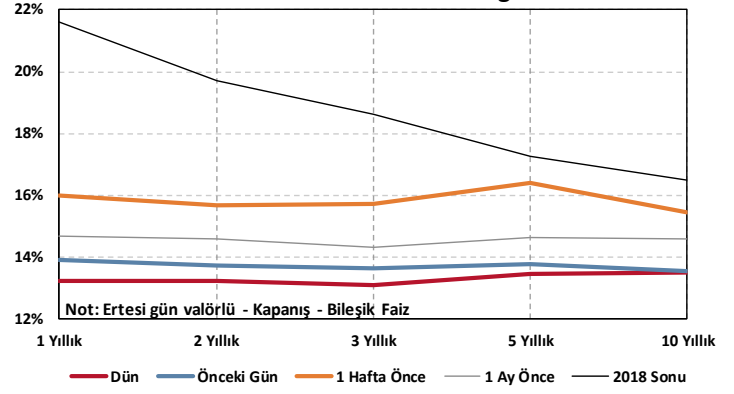
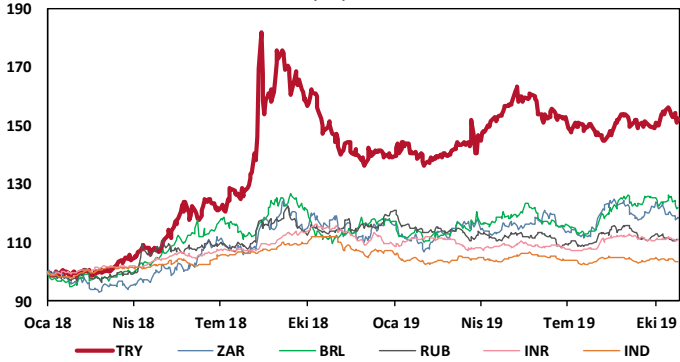
**İzmir'de üniversite-sanayi iş birliğiyle %60 daha az suyla aynı verim ve kaliteyi veren pamuk çeşidi geliştirildi.** Bol su isteyen bir bitki olan pamukta, kuraklığa dayanıklı çeşitlerin geliştirilmesi için İzmir Yüksek Teknoloji Enstitüsü'nde (İYTE) devam eden çalışmalar sonucu %60 daha az suyla aynı verim ve kaliteyi sağlayan pamuk çeşidi bulundu. Proje, arazi çalışmalarıyla test edilerek tescil aşamasına getirildi.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK) verdiği Ar-Ge fonlarını 2016-2020 dönemi için 235 milyon liraya yükselttiklerini ve bu fonların başarılı projeler olarak meyvelerini vermeye başladığını açıkladı.** Mimarlar ve Mühendisler Grubu (MMG) 4. Ar-Ge & İnovasyon Zirvesi'nde konuşma yapan Bakan Dönmez, enerji sektörünün yerli teknoloji, AR-GE ve inovasyon konusunda savunma sanayiine benzer bir başarı hikâyesini yazacak nitelikli insan kaynağı, gelişmiş pazar ve istikrarlı büyüme gibi tüm enstrümanlara sahip olduğunu kaydetti.

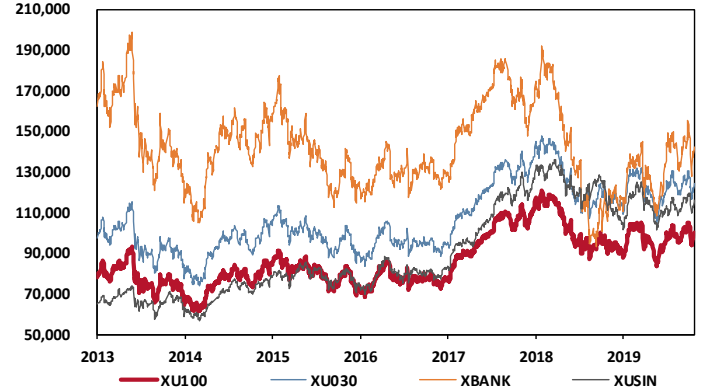
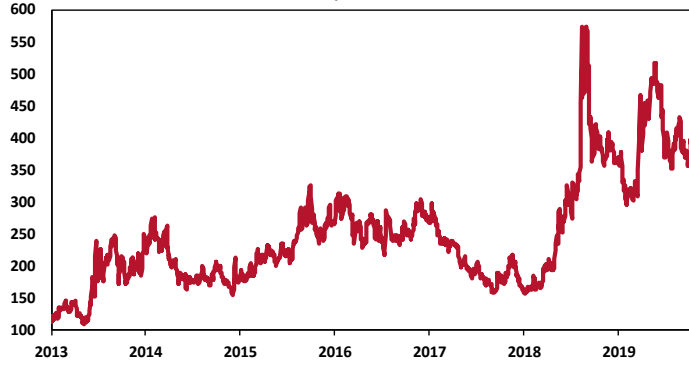
TCMB Faiz Koridoru



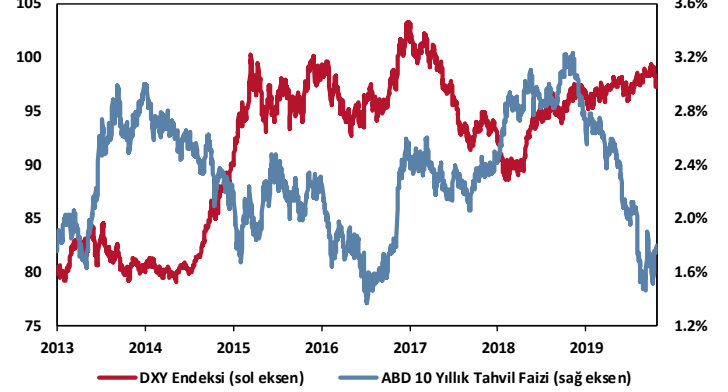
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

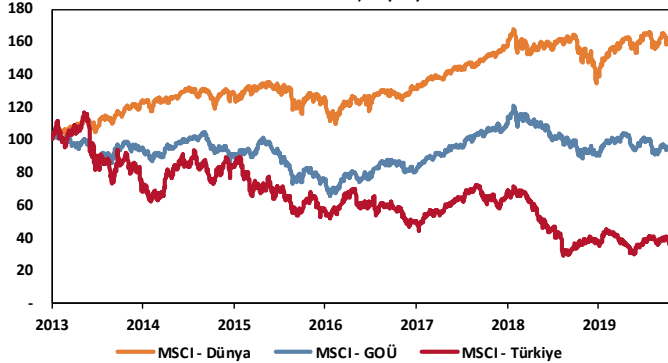
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

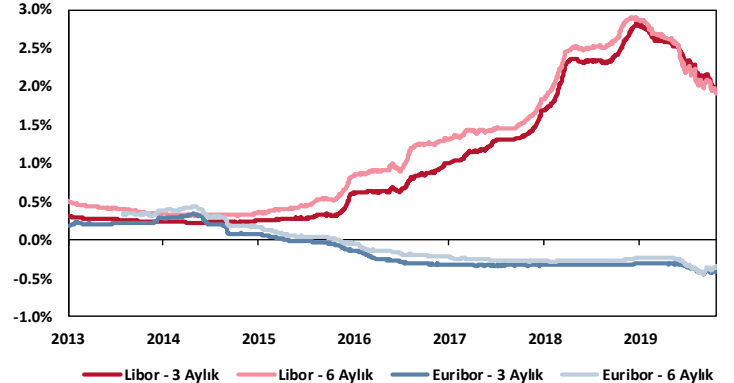


MSCI Hisse Endeksleri

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