



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
26 Ağustos 2019 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşı tekrar ısınıyor. Cuma günü Çin'den 75 milyar dolarlık Amerikan ürününe tarife hamlesi geldi. Çin yetkili kurumlarından yapılan açıklamaya göre tarifeler; 1 Eylül ve 15 Aralık olmak üzere 2 kademe uygulanacak. 1 Eylül'den geçerli olacak tarifelerde; ABD'den soya fasulyesine %5 ilave, ham petrol ithalatına %5 tarife uygulanacak. Ayrıca daha önce kararı alınan ancak ticaret görüşmeleri sebebiyle ertelenen, ABD otomobillerine yönelik %25 tarife 15 Aralık'tan itibaren geçerli olacak şekilde uygulanacak. Buna karşılık, ABD Başkanı Donald Trump, 1 Ekim'den başlamak üzere Çin'den gelen ve mevcut durumda %25 gümrük vergisi uygulanan 250 milyar dolarlık ürüne %30 oranında vergi uygulamaya başlayacağını belirtti. Trump açıklamasında ayrıca halihazırda %10 vergi uygulanan 300 milyar dolar değerindeki Çin ürününün de 1 Eylül itibarıyla %15 oranında vergilendirilmeye başlayacağını ifade etti. Son olarak ise ABD Başkanı Donald Trump, Amerikalı şirketlerin Asya'nın en büyük ekonomisi olan Çin'den çekilmelerini istedi.

Olumsuz haber akışı karşısında offshore yuan kuru dolar karşısında yeni zirve seviyesi olan 7,17'yi gösterirken, TL de gece yarısı sığ Asya piyasalarında değer kaybettikten sonra sabah saatleri itibarıyla 5,80'nin üzerinde dengelenmiş görülüyor. Bugün İngiltere'de resmi tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak. Bu nedenle uluslararası para piyasalarında işlem hacimleri düşük kalacak. Öte yandan Asya hisse piyasaları yatırımcıların riskli varlıklardan uzaklaşma davranışını yansıtıyor. Şangay endeksi, %1'in üzerinde, Japon Nikkei ve Güney Kore HSI endeksleri %2'nin üzerinde değer kaybetmiş durumdadır.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in raporunda Türk bankalarına yönelik TL cinsinden yıllık %10 - 20 kredi büyümesi teşvikinin büyük bir ihtimalle hızlı bir kredi artışına neden olmayacağı belirtildi. Söz konusu teşvikin bazı özel bankalarda kredi büyümesinde ılımlı bir artış destekleyebileceği belirtilen raporda, kamu bankalarındaki hızlı büyümeyi

Takvim

- 26-Ağu** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Ağustos
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Ağustos
TCMB, İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, Ağustos
Türk-İş, Ankara gıda enflasyonu, Ağustos
- 27-Ağu** ABD, Conference Board tüketici güveni, Ağustos
- 28-Ağu** TÜİK, İşgücü girdi endeksleri, 2Ç19
TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Ağustos
- 29-Ağu** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Temmuz
KTB, Sınır giriş istatistikleri, Temmuz
- 30-Ağu** Türkiye, Tatil
ABD, Çekirdek kişisel tüketim harcamaları, Temmuz
Çin, İmalat PMI, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	97,149	1.84%	-5.27%	6.44%
BİST-30	121,001	1.96%	-6.58%	5.82%
XUSIN	111,233	0.86%	-3.95%	6.06%
XBANK	134,887	3.09%	-9.31%	14.57%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7589	-0.15%	1.16%	8.91%
Euro/TL	6.4160	0.44%	0.43%	6.01%
Sepet Kur*	6.0875	0.12%	0.90%	7.29%
Euro/Dolar	1.1144	0.60%	-0.60%	-2.83%
Dolar/JPY	105.39	-0.97%	-2.03%	-3.81%
DXY	97.6400	0.02%	-0.38%	1.55%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	16.25%	16.18%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	16.72%	16.81%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.08%	6.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.46%	1.61%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.02	5.147%
22 Nisan 2020	5.125%	99.99	5.131%
18 Mayıs 2021	4.875%	96.89	6.811%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1526.10	1.84%	7.60%	18.97%
Reuters/Jefferies CRB*	179.16	-1.00%	-4.68%	0.80%
Brent (Dolar/varil)	59.34	-1.04%	-7.83%	8.04%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.15	1.16%	-0.19%	-25.95%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

dizginleyebileceği ifade edildi. Volatil faaliyet koşulları göz önünde bulundurulduğunda çoğu bankanın kredi büyümesini hızlandırmaya yönelik sınırlı iştahı bulunduğu belirtilen raporda, "Teşviklerin büyük bir ihtimalle çoğu durumda bunları gidermeyeceğini düşünüyoruz." ifadesi yer aldı.

Ticaret Bakanlığı, Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) ve Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) temsilcilerinden oluşan heyet Meksika'ya resmi ziyaret gerçekleştirdi. Ticaret Bakan Yardımcısı Gonca Yılmaz Batur başkanlığında gerçekleşen ziyarette iki ülke Serbest Ticaret Anlaşması (STA) müzakerelerine ivedilikle yeniden başlanması konusunda anlaşta. Bu çerçevede teknik heyetler Eylül ayında bir araya gelere çalışmalarına yeniden başlayacak. İki ülke arasındaki STA müzakerelerinde en son 2016 yılında yedinci tur görüşmeler gerçekleşmişti. Meksika Ticaret Bakanlığı tarafından 2018-2019 döneminde "hedef ülke" olarak belirlenmişti.

TCMB, Hanehalkı Finansmanı ve Tüketim Araştırması'na (HAFTA) başladı. Avrupa Merkez Bankası koordinatörlüğünde 23 ülke için gerçekleştirilen araştırma ile uyumlu olarak HAFTA projesi kapsamında hanehalkı varlıkları ve yükümlülükleri ile emeklilik, gelir, tüketim, tasarruf ve demografik niteliklerine dair detaylı verilerin toplanması hedefleniyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sabancı Holding (SAHOL) – Holding portföyünde yer alan 1.688 milyon adet Yünsa hissesinin tamamının satışı için yetki verdiğini duyurdu. Sabancı Holding, Ağustos ayı başında Temsa İş Makinaları'nın %41'ini diğer ortak Japon Marubeni'ye satmıştı.

Cumhurbaşkanlığı Yatırım Ofisi Başkanı Arda Ermut yatırım koordinasyon birimlerinin kurulacağını açıkladı. Ermut, yeni oluşturulacak yatırım koordinasyon birimlerinin, yatırımcıların muhatap olduğu tüm bakanlıklarda, yatırımlara ilişkin izin, lisans, ruhsat gibi işlemlere dair başvuruları alacağını ve bu süreçleri koordine edecek, Yatırım Ofisi ile temas sağlayacağını kaydetti. Hedeflerinin her bakanlıkta yatırımcı dostu birimler kurulması olduğunu belirten Ermut, yatırımları ilgilendiren mevzuat değişikliklerinde düzenleyici etki analizi ve standart maliyet modeli gibi uygulamalara da gidileceği bilgisini vererek, tüm mevzuat değişikliklerinin yatırımcıya maliyeti göz önünde bulundurularak yapılacağını, aynı zamanda yatırımlara ilişkin mevzuat değişikliklerinde özel sektörün katılımının da artırılacağını bildirdi. Ermut, Yatırım Ofisi'nin radarına giren nitelikli yatırımların kamu kurumlarındaki tüm başvurularının doğrudan Ofis tarafından takip edileceği yeni bir sistemin de kurgulandığını dile getirdi.

Hazine taşınmazlarının tarımsal amaçlı kiralamasına yeni düzenlemeye gidildi. Resmi Gazete'de yayınlanan Millî Emlak Genel Tebliği'ne göre, Hazineye ait taşınmazlar, sera ve jeotermal kaynaklı teknolojik seracılık faaliyetleri de dahil tarımsal üretim yapmak üzere tarımsal amaçlı kooperatifler, tarım satış kooperatifleri ve tarımsal üretici birlikleri ile bunların üst kuruluşlarına 20 yıl süreyle doğrudan kiraya verilebilecek. Kiraya verilecek Hazineye ait taşınmazın ilk yıl kira bedeli, taşınmazın emlak vergi değerinin %1'i olacak.

Ulak Haberleşme tarafından tasarlanan yerli baz istasyonunun teslimatları devam ediyor. Ulak Haberleşme Genel Müdürü Metin Balcı Anadolu Ajansı'na yaptığı açıklamada toplamda 1.500 ULAK baz istasyonunun operatörleri teslim edildiğini, bu istasyonlarından 750'sinin hali hazırda hizmet verdiğini, geri kalanların ise kurulum çalışmalarının devam ettiğini bildirdi. Ulak, Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı'nın desteğiyle, Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığının koordinasyonunda, Aselsan'ın ana yükleniciliğinde, Netaş ile Argela'nın katkıları ve 100'den fazla şirketin katılımıyla Türk mühendislerce geliştiriliyor ve üretiliyor.

Organize Sanayi Bölgeleri Derneği (OSBDER) Başkanı Hilmi Uğurtaş, OSB arazilerine fiyat sınırı getirilmesinin, OSB hizmetlerinde de mevcut kredilerde de sorun yaratacağını belirterek, bu düzenlemenin gözden geçirilmesini istedi. Uğurtaş, "Parsel birim satış fiyatının, belirlenen maliyetin %25 fazlasını geçmemek üzere belirlenmesi, hem serbest piyasa şartları ile uyum sağlayacak, hem de büyük gelir kayıpları yüzünden sanayiye hizmette sıkıntılar yaşatacaktır" dedi. OSB'lerin katılımcı aidatı dışında gelir kaynağı olmadığını ifade eden Uğurtaş, söz konusu

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

aidatların da yeterli olmadığını kaydetti. OSB'lerin var olan altyapılarının yenilenmesi, yeni ihtiyaç duyulan alt ve üstyapı yatırımlarının gerçekleştirilmesi için önemli kaynaklara ihtiyaç duyduğunu söyleyen Uğurtaş, tüm bu gereksinimleri karşılayabilmek için OSB'lerin elinde sadece birkaç arsa bulunduğunu ve yeni kurulmakta olan OSB'lerin de 3-5 yıl içinde aynı kaynak ihtiyacı ile karşılaşacağını ifade etti.

Türkiye Turizm Tanıtım ve Geliştirme Ajansı göreve başladı. Ajansın ilk toplantısı Lütüfi Kırdar Kongre ve Sergi Sarayı'nda Bakan Mehmet Nuri Ersoy'un başkanlığında gerçekleştirildi. Türkiye'ye rakip olarak gördükleri, turizm geliri yüksek olan veya turizm gelirleri potansiyellerinin üzerinde olan ülkeler incelendiğinde böyle bir ajansın var olduğunun görüldüğünü vurgulayan Ersoy, toplanan ilk yönetim kurulu üyeleri ile ajansın artık hayata geçtiğini ifade etti.

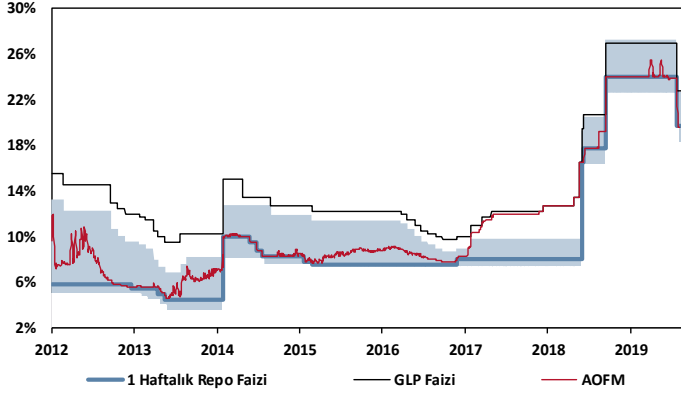
Doğal gaz piyasasında reel makul getiri oranı %12,85 olarak belirlendi. Enerji Piyasası Denetleme Kurumu (EPDK) tarafından yapılan açıklamaya göre doğal gaz piyasasında ikinci tarife uygulama dönemi tarife hesaplamalarında esas alınacak olan reel makul getiri oranı %12,85 olarak belirlendi.

Lisanssız üreticilere ödenecek toplam bedel (LÜYTOB) formülü belirlendi. Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik değişikliği ile LÜYTOB, saatlik mahsuplaşma uygulanan tesisler açısından şebekeye verilen ihtiyaç fazlası enerjinin Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun (YEK) EK-1 sayılı cetvelinde yer alan fiyatların çarpılması suretiyle enerjinin sisteme verildiği tarihteki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kuru üzerinden veya Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından ilan edilen kendi abone grubuna ait perakende tek zamanlı aktif enerji bedeli ile bu kapsamda sisteme verilen enerjinin çarpılması suretiyle TL olarak hesaplanan bedelin ya da aylık mahsuplaşma uygulanan tesisler açısından şebekeye verilen enerjinin EPDK tarafından ilan edilen kendi abone grubuna ait perakende tek zamanlı aktif enerji bedeli ile çarpılması suretiyle TL olarak hesaplanan bedelin toplamı olarak ifade edildi. Yönetmeliğin "YEK Destekleme Mekanizmasının İşleyişine İlişkin Hükümler" başlıklı 3. Bölümünün "YEKDEM'den yararlanabilecekler" başlıklı 8. Maddesinde yapılan değişikliğe göre 28 Şubat 2019 itibarıyla kurulu güç artış talebi uygun bulunan ve lisans tadili yapılan tüzel kişilerin söz konusu kurulu güç artışı için YEKDEM'den yararlanamayacakları hükmü getirildi. YEKDEM katılımcısı olan her bir lisanslı üretim tesisi için lisans sahibine ödenecek ya da lisans sahibi tarafından piyasa işletmecisine ödenecek YEK bedeli (YEKBED) formülü de, YEKDEM gelirini içerecek şekilde yeniden düzenlendi. Aynı kapsamda YEKDEM geliri hesaplama formülü de güncellendi.

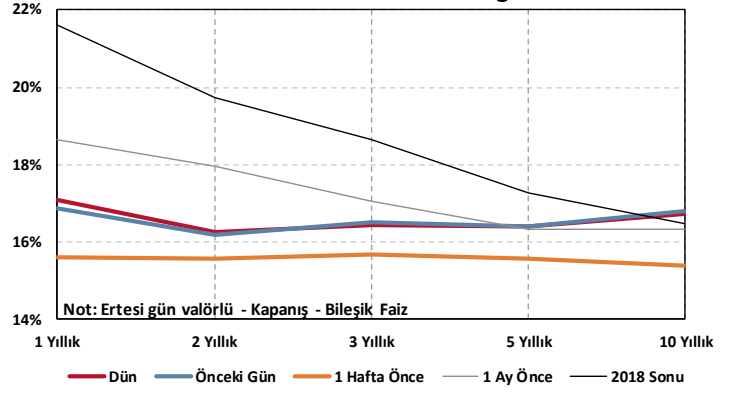
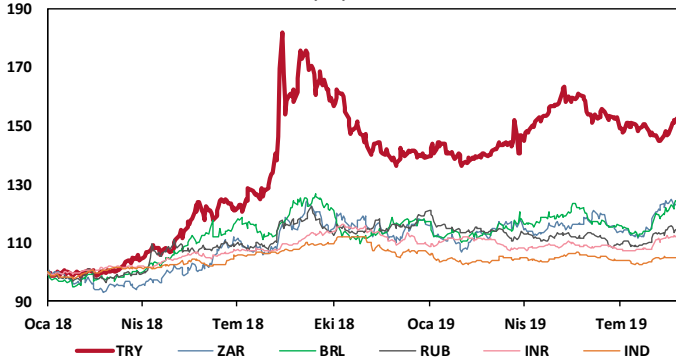
Hidroelektrik kaynaklara dayalı yatırımlarda önlisans sürecinde yapı ruhsatı sunulması zorunluluğu aranmayacak. Böylece, "Önlisans süresi içerisinde tamamlanması gereken iş ve işlemler" başlıklı 17. maddenin birinci fıkrasının (f) bendinde getirilen "Üretim tesisine ilişkin yapı ruhsatının veya söz konusu ruhsatın yerine geçecek belgenin sunulması gerekir" hükmü, hidroelektrik kaynaklara dayalı yatırımlarda aranmayacak. Değişiklik ile yerli doğal kaynaklar ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri için ilk sekiz yıl süresince yıllık lisans bedeli alınmaz hükmünün lisans sahibi için başlangıç tarihi de "üretim tesisinin ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren sekiz yıl" şeklinde yeniden belirlendi. Bu tarih daha önce "ilgili lisanslara derç edilen tesis tamamlanma tarihini izleyen ilk sekiz yıl" olarak ifade ediliyordu.

Dünyanın ilk nükleer yüzer güç ünitesi (FPU) Akademik Lomonosov yola çıktı. Akademik Lomonosov, sürekli enerji sağlamak üzere, Murmansk'tan Rusya'nın doğu ucunda bulunan Pevek Chukotka'ya doğru yola çıktı. FPU'nun 4.700 kilometrelik yolculuğunu tamamladıktan sonra bölgede iki santralin yitirdiği kapasitenin yerini doldurması bekleniyor.

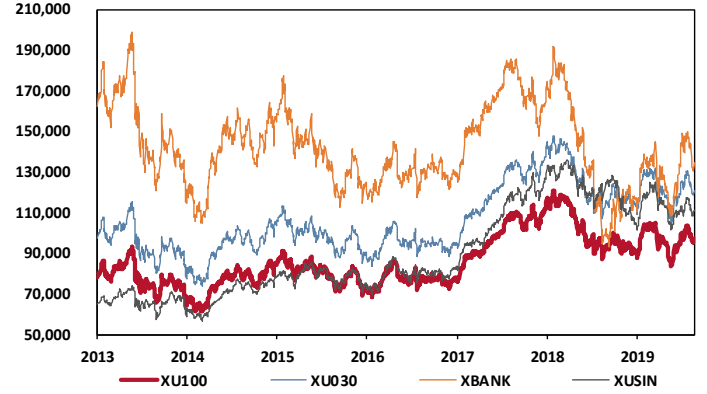
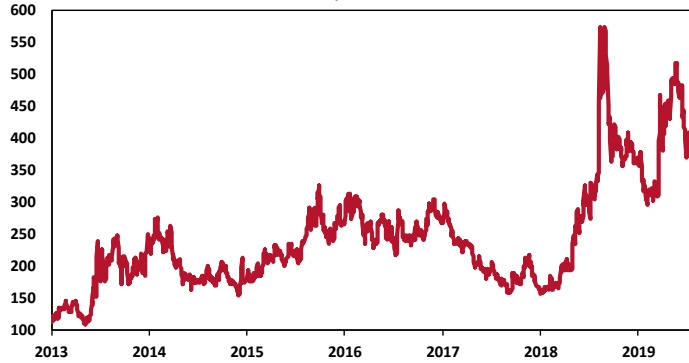
TCMB Faiz Koridoru



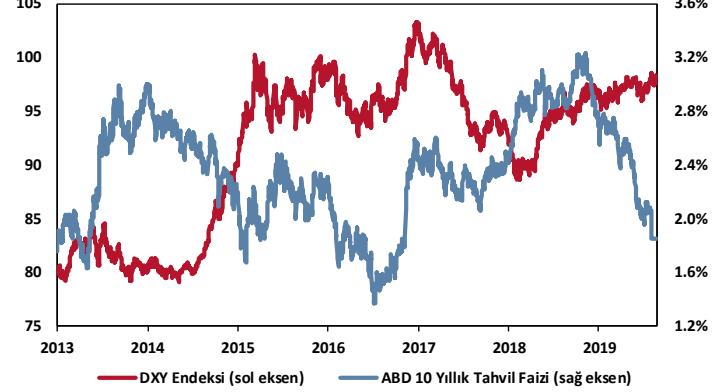
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

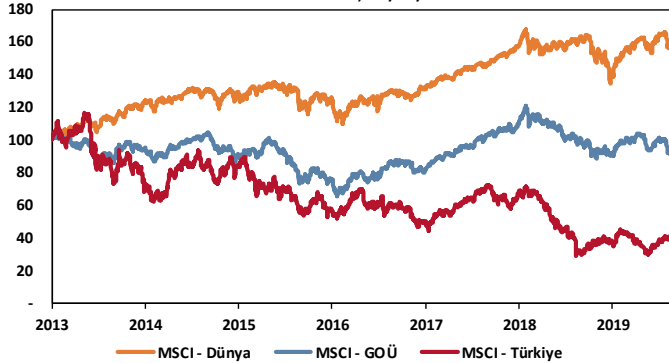
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

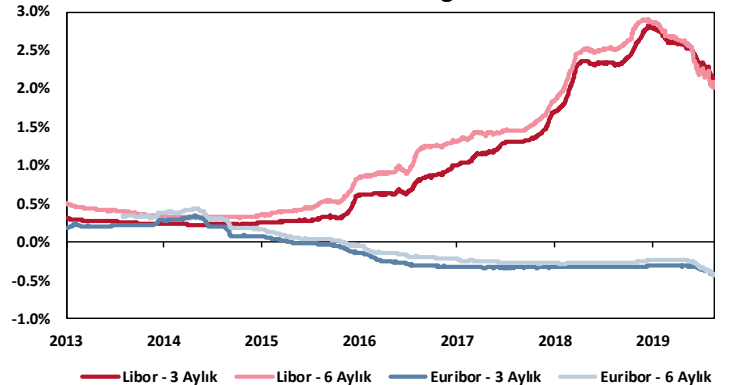


MSCI Hisse Endeksleri

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   