



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
27 Şubat 2019 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Dış piyasalarda dün en önemli gelişmesi FED Başkanı Jerome Powell'ın ABD Senatosu Bankacılık Komisyonu'na hitaben yapmış olduğu yarıyıl para politikası sunumu idi. Powell'ın açıklamalarında yeni olarak nitelendirebileceğimiz bir konu yoktu. Powell, konuşmasında FED'in Ocak ayında para politikasına yaklaşımını değiştirdiğini teyit etti. Powell "ters akımlar ve çelişen sinyaller" nedeniyle faiz artırımlarının devam etme ihtimalinin azaldığını ve bu durumun olumlu ekonomik görünüm üzerinde belirsizlik yarattığını belirtti. Başkan, 2019 yılında GSYH büyümesinin 2018'e göre daha yavaş olsa da güçlü olacağını öngördü. Bilanço konusunda ise "gerekirse bilanço normalleşmesinde ayarlama yapılabilir" ifadelerini kullandı. Powell sene başında hükümetin kapalı kalmasının ekonomideki negatif etkilerinin ise ılımlı olacağını belirtirken federal borcun GDP'den hızlı büyümesini bir sorun olarak gördüğünü ifade etti. Açıklamaların ardından dolar endeksi %0,4'ün üzerinde değer kaybetti ve 96'nın altına gerileyerek üç haftanın en düşük seviyesini gördü. Endeks bu sabah 96,1 seviyesinde. Asya borsaları ise ABD Merkez Bankası'nın daha "sabırlı" faiz politikası izleyeceği beklentisiyle beş ayın zirvesine doğru yukarı yönlü hareket etti. Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0,2 yükselişle Pazartesi günü gördüğü beş ayın zirvesine yaklaştı. Japonya'nın Nikkei endeksi ve Çin endeksleri %0,5 yükseldi. ABD endeks vadeli kontratları ise işlemlerin birkaç saat durmasına yol açan teknik sorunun giderilmesinin ardından yatay seyretti.

Doların küresel boyutta değer yitirmiş olması ile dolar/TL kuru zayıfladı.

Kurda güne 5,30 seviyesinde başlıyoruz. BIST-100 ise işlem hacminin 7,3 milyar TL olduğu günü %0,72 artış ile 105.082 puandan tamamladı. Bugün siyaset gündemi oldukça yoğun. Cumhurbaşkanı Doğu ve Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nden kanaat önderleri, ABD Başkanı Donald Trump'ın Kıdemli Danışmanı ve Asistanı Jared Kushner ve TBMM Başkanı Mustafa Şentop ile görüşecek. Erdoğan bu görüşmelerin ardından Çad Cumhurbaşkanı Idriss Deby ile başbaşa görüşecek, heyetler arası görüşmeye ve ortak basın toplantısına katılacak. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, İstanbul'da Vergi Konseyi 134.

Takvim

- 27-Şub** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Şubat ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Şubat ABD, Fabrika siparişleri, Aralık
- 28-Şub** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Ocak KTB, Sınır giriş istatistikleri, Ocak ABD, GSYH büyümesi, 4Ç18
- 1-Mar** Euro Bölgesi, İmalat PMI, Şubat ABD, İmalat PMI, Şubat
- 4-Mar** TÜİK, Enflasyon, Şubat

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	105,082	0.72%	0.95%	-8.89%
BIST-30	131,947	0.78%	0.55%	-7.15%
XUSIN	124,907	1.63%	4.48%	-3.48%
XBANK	136,908	0.46%	-0.84%	-20.11%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.3020	0.03%	-0.50%	39.93%
Euro/TL	6.0431	0.38%	-1.09%	32.88%
Sepet Kur*	5.6726	0.17%	-0.72%	36.06%
Euro/Dolar	1.1385	0.24%	-0.66%	-5.09%
Dolar/JPY	110.57	-0.44%	1.57%	-1.86%
DX	96.0030	0.12%	0.19%	4.33%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.77%	18.79%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	15.09%	15.15%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.01%	7.07%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.64%	2.67%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	99.57	6.030%
22 Nisan 2020	5.125%	99.30	5.756%
18 Mayıs 2021	4.875%	97.25	6.214%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1328.56	0.11%	1.27%	2.00%
Reuters/Jefferies CRB*	189.05	-0.18%	2.41%	-4.19%
Brent (Dolar/varil)	65.21	0.77%	6.59%	-1.73%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.80	-2.49%	-3.25%	-5.72%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

Genel Kurulu'na katılacak. CHP Başkanı Kemal Kılıçdaroğlu, Batman'da halka konuşacak, kanaat önderleri ve STK temsilcileriyle toplantı yapacak.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Emlak Katılım Bankası'na faaliyet izni verdi. Resmi Gazete'de yer alan 26 Şubat tarihli BDDK kararında, "411 sayılı Bankacılık Kanununun 10 uncu maddesi ile Bankaların İzne Tabi İşlemleri ile Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Yönetmeliğin 7 nci maddesi kapsamında yapılan değerlendirme neticesinde, Türkiye Emlak Katılım Bankası AŞ'ye faaliyet izni verilmesine karar verilmiştir" denildi. Merkezi İstanbul'da olan bankanın önümüzdeki dönemde kentsel dönüşüm sürecine destek vermesi bekleniyor.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası (EPGİS) benzinin pompa fiyatında bir evvelki gece yapılan 17 kuruş zammın ardından dün gece yarısı itibarıyla 11 kuruş indirim yapıldığını açıkladı. EPGİS'in Twitter hesabından yapılan açıklamada, "27 Şubat tarihinde geçerli olmak üzere benzinde 11 kuruş/litre pompa fiyatlarında indirim gerçekleşmiştir" denildi. Akaryakıt fiyatlarında 2018 Mayıs ayı ortasında eşel mobil sistemine geçilmiş, ÖTV destekleri benzinde Kasım ayı başında, motorinde Kasım ayı sonunda, otogazda ise Aralık ayı başında sıfırlanmıştı. Eşel mobil sisteminde bu yıl ise fiyat artışları pompaya yansıtılmaya başlandı. Sektör temsilcileri ise akaryakıtta eşel mobil sisteminin tekrar devreye alınması çağrısında bulunuyor.

Türkiye İşçi Sendikaları Konfederasyonu (Türk-İş), Ankara'da hesaplanan gıda enflasyonunun Şubat'ta bir önceki aya göre %1 arttığını açıkladı. Türk-İş açıklamasında "Gıdadaki fiyat artışları satın alma gücünü olumsuz etkiliyor. Özellikle sebze de görülen fiyat artışları tanzim satışları ile dengelenmek istenmesine rağmen kalıcı duruma henüz gelmedi. Çoğu markette sürdürülen enflasyonla topyekûn mücadele kampanyası ise başlangıçtaki olumlu etkisini yitirmeye başladı" denildi.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) Migros'un 200 milyon TL'lik tahvil ihracına 40 milyon TL finansman sağladı. EBRD geçen yıl da Migros'un 150 milyon TL'lik tahvil ihracına 30 milyon TL, 46 milyon TL'lik tahvil ihracına 9 milyon TL finansman sağlamıştı. EBRD'den yapılan açıklamada ilgili finansmanın bankaların borçlanma koşullarını sıkılaştığı bir ortamda alternatif bir finansman kaynağı yarattığını ve borçlanma piyasalarının derinleşmesine katkı sağlayacağı belirtildi. EBRD Türkiye Direktörü Arvid Tuerkner, Ocak ayı sonunda yaptığı açıklamada, 2018'de Türkiye'de 34 projeye 1 milyar euro yatırım yaptıklarını; 2019'da da yaklaşık 1 milyar euro yatırım öngördüklerini söylemişti.

İsrail'in en büyük bankalarından biri olan Bank Hapoalim çoğunluk hissesine sahip olduğu Bank Pozitif'teki hisselerinin tamamını satma olanaklarını değerlendirdiğini açıkladı. Bank Hapoalim'den yapılan açıklamada, "Bank Hapoalim, Bank Pozitif'teki kredi portföyünü kademe olarak azaltmaya yönelik alınan stratejik kararına ek olarak, Bank Pozitif'teki hisselerinin tamamını satma olanaklarını değerlendiriyor" denildi. Cingilioğlu ailesinin azınlık hissesinin olduğu Bank Pozitif'te Bank Hapoalim'in %70 civarında payı bulunuyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Aselsan (ASELS) – 2018 yılı 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Aselsan son çeyrekte 583 milyon TL net kâr açıkladı. Bu rakam geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %7 azalmaya işaret ediyor. Şirketin net satışları %93 büyüyerek 3.795 milyon TL oldu. FAVÖK ise %69 yükseldi ve 813 milyon TL'ye ulaştı. Böylece FAVÖK marjı 316 baz puan daralmış oldu. 2018 yılı sonu itibarıyla şirketin birikmiş işler tutarı 9,1 milyar dolar seviyesinde (2017: 6,8 milyar dolar). Bakiye işlerin %48'i dolar, %29'u euro ve %23'ü TL cinsinden. Aselsan, 2019 yılında, TL bazında konsolide gelirlerde %40-50 aralığında artış ve konsolide kur farkından arındırılmış FAVÖK marjını da %19-21 aralığında hedefliyor.

İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı Ulaşım Koordinasyon Merkezi (UKOME), toplu ulaşımda kullanılan minibüs, taksi ve taksi dolmuşların yaş sınırlarını yükseltti. Buna göre;

- 10 yıl olan minibüslerin yaş sınırları 12 yıla,
- 8 yıl olan taksi dolmuşların 10 yıla,
- 5 yıl olan sarı veya bordo renkli taksiler 6 yıla,
- 8 yıl olan turkuaz ve siyah renkli olan taksiler ise 9 yıla çıkartıldı.

Taşıtların yaş sınırlarına taşıtların hibrit olması durumunda ilave 1, %100 elektrik motorlu olması durumunda ise ilave 2 yaş eklenilmesi kararı da alındı.

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, sera yatırımı teşviklerini revize ettiklerini belirtti. Buna göre, en az 25 hektarlık arazide minimum 5 milyon lira yatırım tutarına sahip modern seracılık yatırımları da öncelikli yatırım teşvikinden faydalanabilecek. Varank, bir diğer değişikliğin bölgesel teşvikten faydalanmak isteyenlere yönelik olduğunu belirtirken, gelişmiş bölgelerde sera yatırımı yapmak isteyenler için minimum arazi kapasitesini 40 dekaradan 20 dekara indirdiklerini ifade etti.

Ulusoy Un, mevcut üretim kapasitesini iki katın da üzerine çıkaracak 60 milyon dolarlık yatırımı hayata geçirmeye hazırlanıyor. Yılın ikinci yarısında Samsun OSB'deki 60 milyon lira büyüklüğündeki yeni yatırımlarının hayata geçirileceğinin altını çizen Yönetim Kurulu Başkanı Eren Günhan Ulusoy, "Yeni kurduğumuz fabrika 600'er ton üretim yapacak üç ayrı etaptan oluşuyor. Hepsini tamamladığımızda günlük bin 800 ton ilave kapasite gelecek. Diğer bir yandan Çorum Alaca, Yozgat Sorgun ve Samsun'da lisanslı depo yatırımlarında bulunduk. Önümüzdeki dönemde lisanslı depoculuk yatırımlarımız için çalışma içerisindeyiz" ifadelerini kullandı.

Türk Telekom ile Huawei arasında "İyi Niyet Sözleşmesi" imzalandı. Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Cahit Turhan, Türk Telekom'un Huawei ile gerçekleştirdiği "artırılmış gerçeklik ve sanal gerçeklik tabanlı eğitim içeriklerine 5G'li bulut bağlantısıyla uzaktan erişim" uygulamasının da yerli girişimcilerle iş birliği içinde gerçekleştirilmesinden memnuniyet duyduklarını ifade etti.

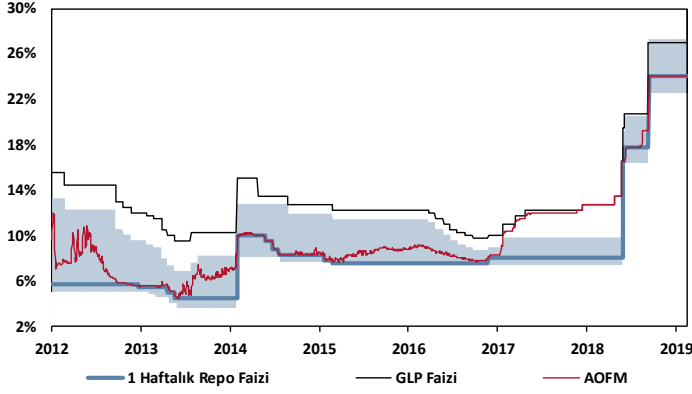
Çinli iplik devinden Kayseri'ye yatırım. Yıllık 4 bin ton iplik üretimiyle dünyadaki 4 büyük firma arasında yer alan Çinli Texhong firması, Kayseri Organize Sanayi Bölgesi'nde Mart ayında üretime geçmeyi planlıyor. Yıllık cirosu 3 milyar dolar olan firmanın, 350 bin çalışanı bulunuyor. Firmanın önümüzdeki dönemde Kayseri ve Türkiye'nin farklı kentlerinde de yatırımlarını genişletmeyi hedeflediği belirtildi.

Doğalgaz piyasasında daha rekabetçi bir ortam oluşuyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakan Yardımcısı Alparslan Bayraktar, Türkiye'nin doğalgazda 2021'de süresi dolacak 16 milyar metreküp kapasiteli kontratlar nedeniyle önemli bir döneme girildiğini belirterek, "Bollaşan sıvılaştırılmış doğalgaz (LNG) sebebiyle artık daha esnek kontrat şartları, süreleri ve fiyatlama yapısı gerekiyor. Klasik boru gazı tedarikçilerinin bu değişen dünyaya adapte olması lazım." dedi. Türkiye'nin 2023 yılında 11 milyar metreküp gaz depolama kapasitesi hedeflendiğini belirten Bayraktar, Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı'nın (TPAO) Akdeniz'de Türkiye ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti tarafından verilen ruhsat sahalarında aramalarını sürdürdüğünü ve Karadeniz'de de çalışmalara başlayacağını söyledi. Türkiye'nin yıllık 50 milyar metreküpe kadar yükselen doğalgaz ithalatında LNG'nin önemli bir yer tuttuğunu belirten Bayraktar, ABD'den LNG ithalatının artabileceğini söyledi.

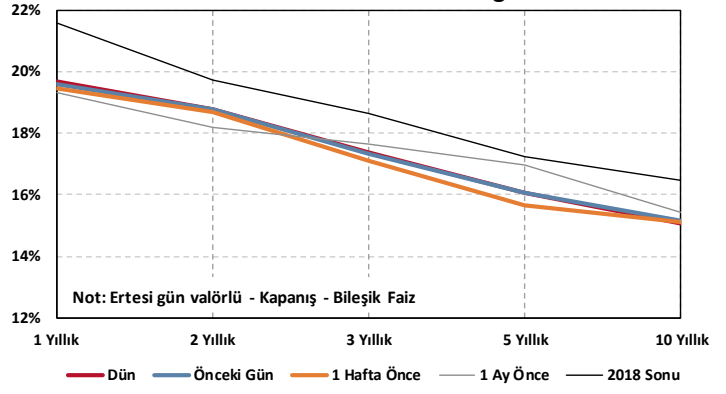
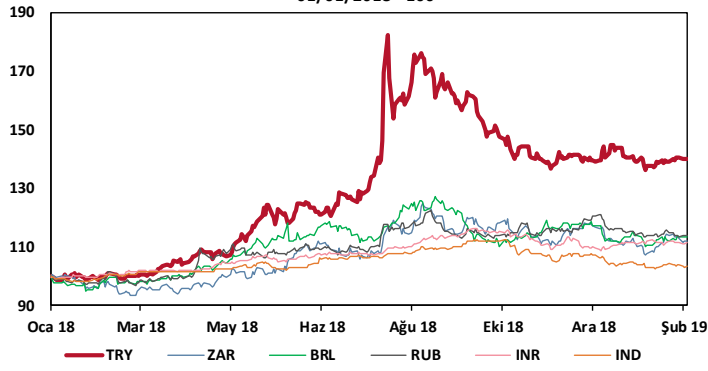
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Rusya, TürkAkım 2 projesini gündemine aldı. Rusya Ulusal Enerji Güvenliği Fonu Başkan Yardımcısı Aleksey Grivach, "Gerekli düzenleyici kurumların izinleri sağlanır ve Rus gazına yönelik yeterli ilave talep olursa, Rusya TürkAkım 2 projesini yürütecektir." dedi. Rus Enerji ve Finans Enstitüsü Ekonomi Bölümü Başkanı Marcel Salikhov da Kuzey Akım 2 ve TürkAkım 1 projelerinin tam kapasiteyle çalışması halinde bile, Ukrayna üzerinden doğal gaz sevkiyatının devam edeceğini söyledi. Gazprom'un Avrupa'da artan doğal gaz ihtiyacına yönelik değerlendirdiği projelerden birinin de TürkAkım 2 olduğunu ifade eden Salikhov, "TürkAkım 2, teknik olarak uygulanabilir ve uygun maliyetli olur. TürkAkım 1'in altyapısı kullanılabilir." diye konuştu.

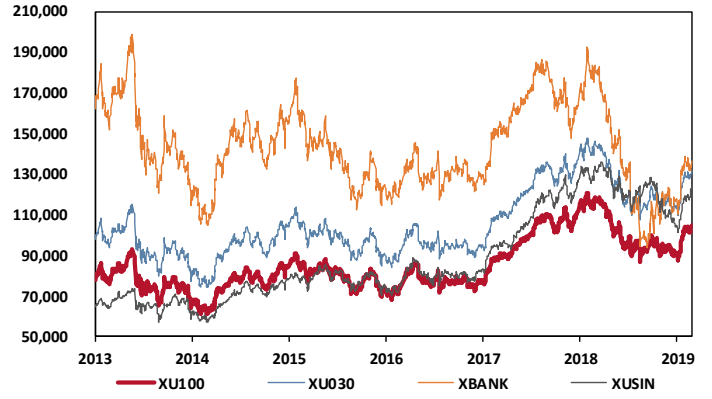
TCMB Faiz Koridoru



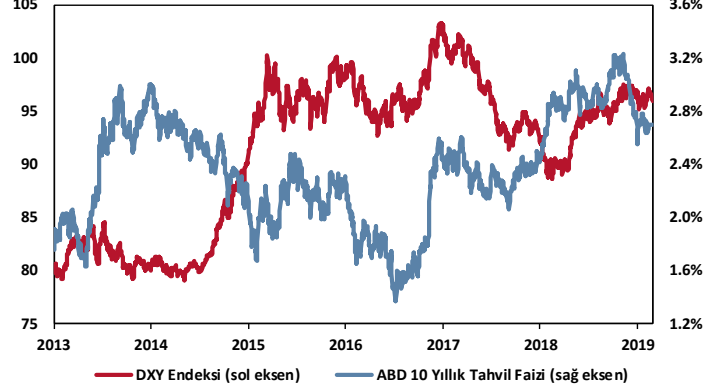
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

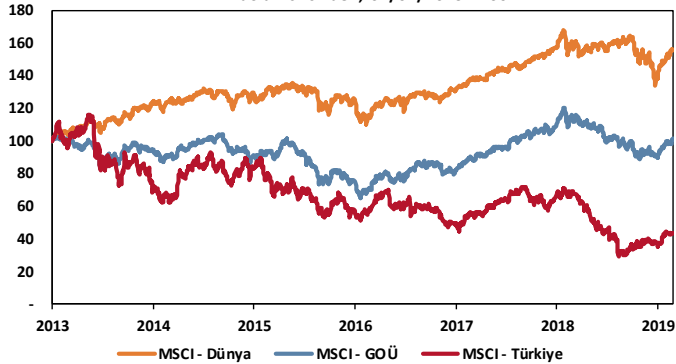
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

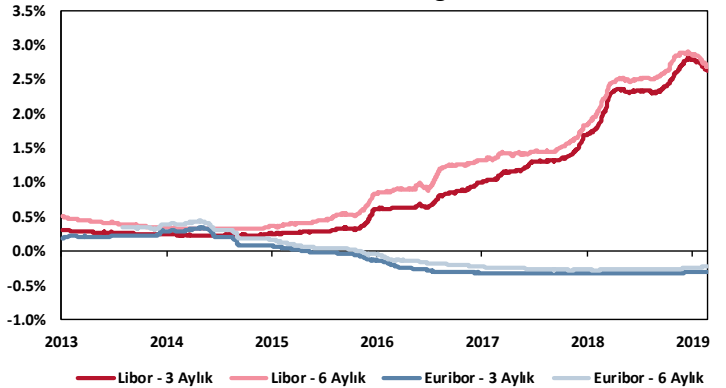


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Ekonomik Araştırmalar M¼d¼rl¼ę¼

arastirma@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 öngör¼len 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 taahh¼d¼nde 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 değışmenin 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 ötür¼ 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 dayanarak 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

