



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
30 Ekim 2019 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalar Fed'i izliyor. Fed'in, Temmuz ve Eylül toplantılarında yaptığı gibi bugün sonlanacak toplantıda da 25 baz puan faiz indirmesi bekleniyor.** Fed Başkanı Powell'in karar sonrasında yapacağı basın toplantısında önümüzdeki döneme ilişkin vereceği sinyaller yakından takip edilecek. Trump ve Xi'nin 17 Kasım'da geçici bir ticaret anlaşması imzalayabileceğine ilişkin Çin kaynaklı gelen haber akışı ise ticaret savaşı tarafında ılımlı beklentileri besliyor. AB'nin Brexit'i 31 Ocak tarihine ertelenmesini kabul etmesi ve İngiltere'nin 12 Aralık tarihinde erken seçime gidecek olması ise takip edilen diğer haber başlıkları.

**Avrupa Birliği İngiltere'nin Brexit'in 31 Ocak tarihine kadar ertelenmesi talebini kabul etti ve Perşembe günü gerçekleşebilecek bir anlaşmasız ayrılık olasılığını ortadan kaldırdı.** AB Komisyon Başkanı Donald Tusk, söz konusu ertelemeyi Twitter üzerinden açıkladı. İngiltere Başbakanı Boris Johnson ise, Pazartesi günü, İngiltere'yi ayrılık anlaşmasından alıkoyan kördüğümü çözmeye tek yolunun erken seçim olduğunu söyledi. Ana muhalefetteki İşçi Partisi'nin de Avam Kamarası'ndaki oylamaya destek vermesiyle erken seçim kesinleşti. Hükümet, seçim için 12 Aralık'ı işaret ediyor. Yapılan anketler Johnson'un Muhafazakar Parti'sinin %35'in üzerinde bir oyla seçimden birinci çıkacağını gösteriyor.

**Vergi paketi Meclis Plan Bütçe Komisyonu'na geliyor.** Komisyon, vergi paketini bütçe görüşmelerinin başlayacağı 6 Kasım'a kadar tamamlamayı planlıyor. TUSİAD, daha önce yaptığı açıklamada vergi düzenlemelerinde özel sektör ile istişarenin önemine vurgu yaparak vergi kanunlarında değişiklik içeren kanun teklifinin sivil toplum kuruluşlarının ve iş dünyasının görüşlerinin alınarak Meclis'te tüm yönleriyle değerlendirilmesi gerektiğini bildirmişti. Turizm sektörü ise konaklama vergisinin özellikle yerli turist noktasında kayıp yaratacağı endişesini dile getirirken, şirketlerin binek oto kira tutarlarının ve satın alma durumunda gider yazılan KDV ve ÖTV tutarlarına getirilen sınırlama sek-

## Takvim

- 30-Ekm** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Ekim ABD, Fed faiz oranı kararı Çin, İmalat PMI, Ekim
- 31-Ekm** Japonya, BOJ faiz oranı kararı TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Eylül TÜİK, Turizm istatistikleri, 3Ç19 KTB, Sınır giriş istatistikleri, Eylül TCMB, Enflasyon Raporu IV TCMB, PPK toplantı tutanakları
- 1-Kas** ABD, Çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi, Eylül ABD, Tarım dışı istihdam değişimi, Ekim ABD, İşsizlik oranı, Ekim ABD, Ortalama saatlik kazançlar, Ekim Fitch, Türkiye kredi notu gözden geçirme raporu

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	99,838	-0.38%	-4.95%	9.39%
BIST-30	123,281	-0.54%	-5.57%	7.82%
XUSIN	115,527	-0.67%	-3.55%	10.16%
XBANK	140,097	-0.44%	-8.64%	18.99%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7333	0.09%	1.42%	8.43%
Euro/TL	6.3720	0.28%	3.23%	5.28%
Sepet Kur*	6.0582	0.28%	2.31%	6.72%
Euro/Dolar	1.1110	0.11%	1.84%	-3.13%
Dolar/JPY	108.87	-0.06%	0.81%	-0.63%
DXY	97.6900	0.00%	-1.45%	1.58%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.94%	13.02%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.16%	13.20%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.99%	6.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.83%	1.80%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.00	5.168%
22 Nisan 2020	5.125%	100.63	3.783%
18 Mayıs 2021	4.875%	99.98	4.887%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1487.40	-0.34%	0.60%	15.96%
Reuters/Jefferies CRB*	188.17	0.06%	2.60%	7.00%
Brent (Dolar/varil)	61.59	-0.26%	6.48%	13.03%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.64	1.77%	3.65%	-10.10%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

tör temsilcilerini zorluyor. Emlak sektörü ise Değerli Konut Vergisi'nin zaten satışların durgun olduğu lüks konut piyasasını olumsuz etkileyeceğini dile getiriyor.

**OECD İstanbul Merkezi'nin kurulmasına ilişkin mutabakat zaptının onaylanmasının uygun bulunduğu kanun Resmi Gazete'de yayımlandı.** İstanbul Merkezi Türkiye'yi OECD'nin Balkanlar, Orta Doğu ve Kuzey Afrika odaklı bölgesel bir üs görevi görecek ve genel merkez olan Paris bürosuna bağlı olarak faaliyet gösterecek. OECD İstanbul'un çalışmaları çerçevesinde rekabetçilik, girişimcilik, ticaret, kamu yönetişimi inovasyon, beşeri sermayenin harekete geçirilmesi, bağlantılılık ve altyapının geliştirilmesi, iktisadi direncin artırılması ve yeşil büyüme alanlarına odaklanacak.

**Pazartesi günü Yapı Kredi Bankası 950 milyon dolarlık 1 yıl vadeli sendikasyon kredisi aldığını duyurdu.** 21 ülkeden 39 kurumun katıldığı kredi dış ticaret finansmanında kullanılacak. 370 milyon dolar ve 520 milyon euro luk iki dilimden oluşan kredide maliyetler Libor + %2,25, Euribor + %2,10 olarak gerçekleşti.

**Türk Ekonomi Bankası (TEB), uluslararası bankalardan 367 gün vadeli 306 milyon euro ve 61,5 milyon dolarlık sendikasyon kredisi sağladı.** TEB'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yer alan açıklamasında, "Bankamızca, uluslararası bankalardan 367 gün vadeli olmak üzere toplam 306 milyon euro ve 61,5 milyon dolarlık sendikasyon kredisi sağlanması amacıyla kredi sözleşmesi imzalanmıştır. İhracatın finansmanı amaçlı kullanılacak olan 367 gün vadeli kredinin toplam maliyeti dolar için Libor + %2,25, euro için Euribor + %2,10'dur." ifadelerine yer verildi.

**Yarın TCMB'nin açıklayacağı yılın son Enflasyon Raporu'nda enflasyon beklentilerinde yapılacak olası aşağı yönlü güncelleme ve Başkan'ın yapacağı açıklamalar yakından izlenecek.** 2020 yılına ilişkin iç borçlanma stratejisi ve Eylül ayı dış ticaret istatistikleri ise takip edilecek diğer konular arasında.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Borsada endekslere dâhil olacak hisselerin seçimine ilişkin kriterler değişti.** 2 Ekim'de açıklanan ve 4 Kasım'da yürürlüğe girecek olan yeni düzenlemeye göre BIST 30, BIST 50 ve BIST 100 endekslerine dâhil olacak şirketler Yıldız Pazar'dan seçilecek. BIST 100 endeksi için Yıldız Pazar'daki şirket sayısının yeterli olmaması durumunda BIST 100 endeksi seçim havuzuna eklenmek üzere Ana Pazar'dan ek liste oluşturulacak. Ek listede Yıldız Pazar'a dâhil olabilmek için gereken piyasa değeri kriteri dışında diğer tüm kriterleri sağlayan en yüksek piyasa değerine sahip olan paylar dâhil edilecek. Yeni Pazar yapısı ve endeks düzenlemeleriyle birlikte borsada 3 yeni endeksin hesaplanmasına başlanacak. Yıldız Pazar Grup 1'de yer alan paylardan BIST Likit Banka ve BIST Banka Dışı Likit 10 endeksleri oluşturulacak. Bunun yanı sıra Gelişen İşletmeler Pazarı'nda yer alan paylardan da BIST GİP endeksinin hesaplanmasına başlanacak.

**Borsa İstanbul Sürdürülebilirlik Endeksi'nde 2019'da yer alacak şirketler açıklandı.** Borsa İstanbul tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan açıklamaya göre endekse bu yıl Albaraka Türk, Enerjisa Enerji, Enka İnşaat, İskenderun Demir Çelik, Kerevitaş Gıda, Şok Marketler Ticaret ve Trakya Cam katılırken Pegasus endeksten çıkarıldı. Böylelikle Borsa İstanbul Sürdürülebilirlik Endeksi'nde 1 Kasım 2019 tarihinden itibaren yer alacak şirket sayısı 56 oldu.

**Antalya'da yılın 9 ayında yabancılara yapılan konut satış adedi 2018'in aynı dönemine göre %19 artarak 6.257'ye ulaştı.** Kentte yabancıya yönelik konut satışının yıl sonunda 10 bin adetle rekor kırmaya bekleniyor. Antalya'dan en çok konutu Körfez ve Orta Doğu ülke vatandaşlarının aldığını kaydeden Helmann Yapı Yönetim Kurulu Başkanı Selman Özgün, Antalya'da yabancıların konuta ödediği rakamın Türkiye ortalaması olan 135 bin dolar düzeyinde gerçekleştiğini belirtti. Özgün ayrıca kentten konut alımında kullanım amacının yatırımdan önce geldiğini kaydetti. Era Türkiye Antalya temsilcisi Yusuf Çenit ise Antalya'nın, yabancıya en çok konut satılan iller arasında ikinci sırada olduğunu belirterek şu bilgileri verdi: "Antalya, satın alınan konutların daha hızlı değerlendirileceği bir şehir olarak yabancıları cezbetmeye devam edecektir. En az

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

250 bin dolarlık konut alan yabancılara vatandaşlık verilmesi de satışların artmasını hızlandırdı. İran, Suriye, Rusya ve Avrupa vatandaşları şu anda yoğun talep gösteriyor.”

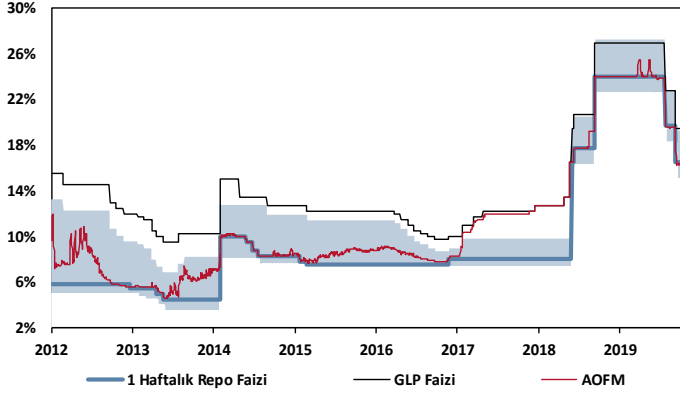
**Kenevir ekim alanı 5 kat arttı.** Geçen yıl 200 dekar olan lif, tohum ve sapa amaçlı kenevir ekim alanı, bu yıl 5 kat artış göstererek bin dekara ulaştı. Tarımsal Araştırmalar ve Politikalar Genel Müdürlüğü, Ondokuz Mayıs Üniversitesi ve TÜBİTAK iş birliğiyle tetrahydrocannabinol (THC) oranı düşük çeşit geliştirme çalışmaları yürütülüyor. İki endüstriyel kenevir çeşidinin tescil çalışmalarının yakın zamanda tamamlanması bekleniyor. Ülkenin kenevir tohum ihtiyacını karşılayacak şekilde Tarım İşletmeleri Genel Müdürlüğü (TİGEM) arazilerinde ve sözleşmeli tarım modeliyle çiftçiler tarafından tohumluk kenevir üretimi yapılıyor. TİGEM Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü Ayşe Ayşin Işıkgece, yerel kenevir tohumunun orijinalliğinin bozulmaması için üretim yapılan bölgeyi koruma altına aldıklarını kaydetti. Tekstil ve otomotiv sektöründeki bazı büyük firmaların kenevirden yararlanarak ürünler üretmek istediğine dikkati çeken Işıkgece, bir seneye kadar ortaya somut ürünler çıkacağını tahmin ettiklerini sözlerine ekledi.

**PSA ile Fiat Chrysler, 50 milyar dolarlık bir otomotiv devi ortaya çıkarmak için birleşme görüşmelerine başladı.** Wall Street Journal Gazetesi'nin duyurduğu birleşme görüşmelerinde PSA'nın Yönetim Kurulu bugün toplanarak Fiat Chrysler ile potansiyel birleşme görüşmelerinde gelinen aşamayı değerlendirecek. Fiat Chrysler, daha önce de Renault ile birleşme görüşmeleri yürütmüştü.

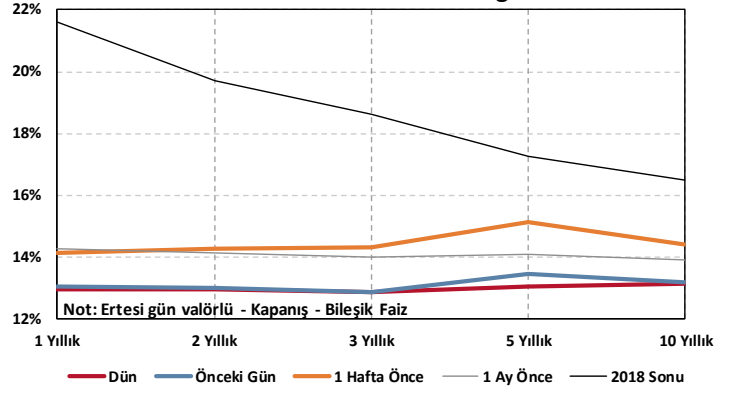
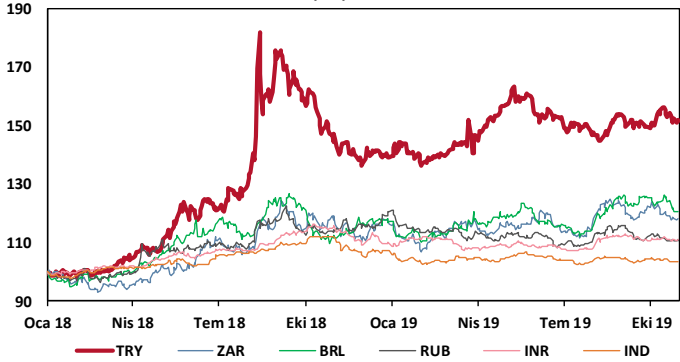
**Saudi Aramco'nun halka arzının 3 Kasım tarihinde yapılması planlanıyor.** Dünya Gazetesi'nin haberine göre halka arzın, düşen petrol fiyatları ve Suudi Arabistan'ın fosil yakıtlarına bağımlılığı azaltma politikaları nedeniyle hedeflenen miktara ulaşmayacağı öngörüldü. Bazı bankalar arz gelirinin 1,2 -1,5 trilyon dolar olmasını daha gerçekçi buluyor. Suudi televizyon kanalı Al-Arabiya'ya göre ise yatırımcı başvuruları 4 Aralık tarihinde başlayacak.

**2020 yılında doğal gaz alım maliyetleri düşecek.** Habertürk Gazetesi'nin haberine göre bin metreküpü 272 dolar olan doğal gazın fiyatı 1 Ocak tarihinde 247 dolara, 1 Nisan tarihinde 219 dolara ve 1 Temmuz tarihinde 203 dolara kadar inecek.

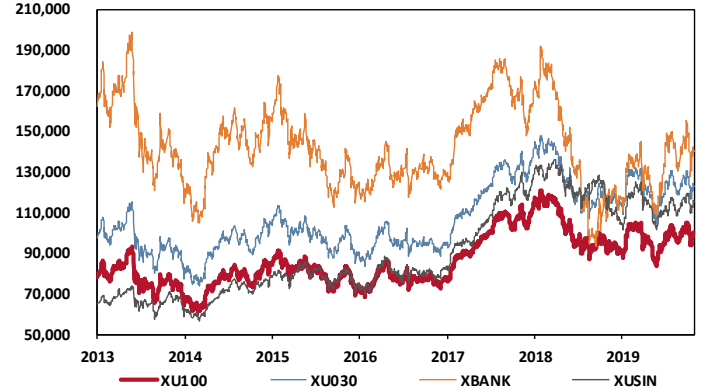
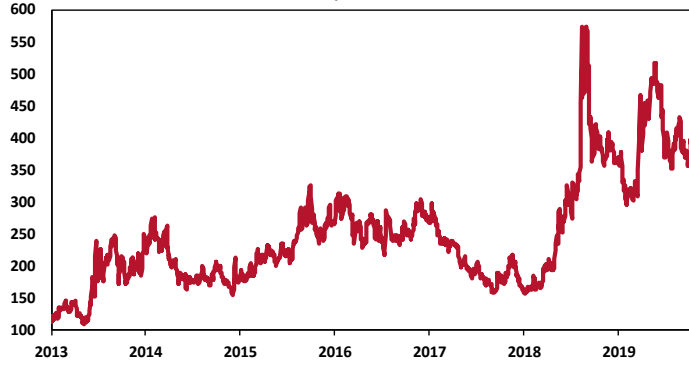
TCMB Faiz Koridoru



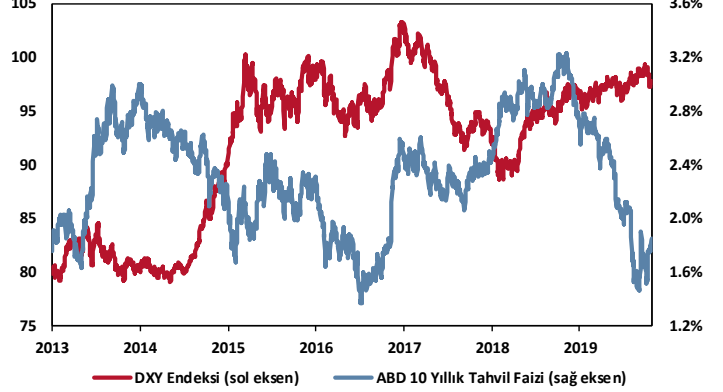
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

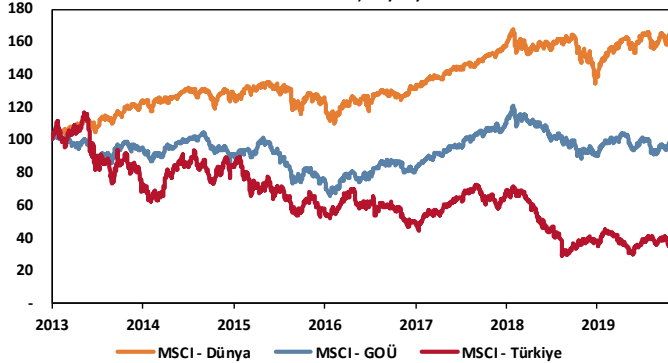
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

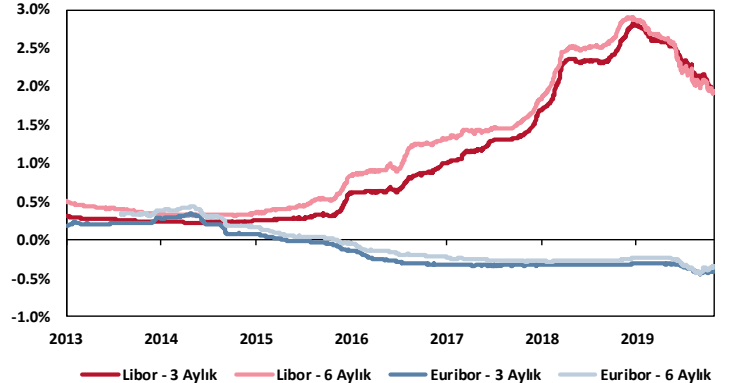


MSCI Hisse Endeksleri

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