



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
1 Kasım 2018 Perşembe

Piyasalarda Bugün

KDV ve ÖTV oranlarında indirimle gidildi. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak tarafından açıklanan indirim oranları Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayımlanarak yürürlüğe girdi. Buna göre;

- Daha önce karara bağlanan ve 31 Ekim 2018'e kadar geçerli olan tapu işlemlerinde binde 20 olan harcın binde 15'e indirilmesine dair süre yılsonuna kadar uzatıldı.

- Konut ve iş yerlerinde %18 olan KDV oranının %8'e indirilmesi kararı 31 Ekim'e kadar teslim edileceklerde geçerli iken, bu süre de yılsonuna kadar teslim edileceklerde geçerli olacak şekilde uzatıldı. Bu indirimlere ilave olarak;

- Beyaz eşya sektöründe %6,7 ÖTV oranlarının sıfıra,

- Mobilya sektöründe KDV oranının %18'den %8'e,

- Ticari araçlarda KDV oranlarının %18'den %1'e indirilirken,

- 1600 cc altı motorlu araçlarda uygulanan ÖTV oranında 15'er puan indirim uygulanmasına karar verildi.

Sektör temsilcilerinin yorumları ile birlikte değerlendirildiğinde yapılan KDV ve ÖTV indirimlerine, en hızlı cevap veren beyaz eşya sektörü olması beklenebilir.

Dün ekonomik veri akışı bakımından yoğun bir gündü. TCMB, yılın son enflasyon raporunu açıkladı. TCMB, 2018 yılı sonu enflasyon tahmini %13,4'ten %23,5'e yükseltti. Temmuz Enflasyon Raporuna göre yukarı yönlü yapılan güncellemenin 4,1 puanı Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarındaki artıştan kaynaklandığı belirtildi. Raporunda, yılın üçüncü çeyreğinde tüketici enflasyon tahminindeki 9,1 puanlık sapma ile fiyatlandırma davranışlarındaki bozulmanın yıl sonu enflasyon tahminini 2,5 puan yükselteceği; gıda enflasyonu varsayımındaki güncellemenin de 3,8 puan yukarı yönlü etki yapacağı tahmin edildi. TCMB, çıktı açığında 2018 yılı son çeyreğinde belirginleşen derinleşmenin 2018 yılı enflasyonunu sınırlayıcı etkisini -0,3 puan olarak tahmin ettiğini açıkladı. TCMB Temmuz ayı Enflasyon Raporu'nda enflasyonun %70 olasılıkla, 2019 yılında %7,6 ile %11,0 aralığında (orta noktası %9,3), 2020 yılı sonunda ise %4,8 ile %8,6 aralığında (orta noktası %6,7) olarak tahmin etmekteydi. Ekim ayı Raporu'nda bu öngörüsünü, 2019 yılı sonunda %12,3 ile %18,1 aralığında (orta noktası %15,2), 2020 yılı sonunda ise %6 ile %12,6 aralığında (orta noktası

Takvim

1-Kas	ISO, Türkiye imalat PMI, Ekim ABD, ISM imalat PMI, Ekim İngiltere Merkez Bankası faiz kararı
2-Kas	Almanya, İmalat PMI, Ekim ABD, Tarım dışı istihdam, Ekim ABD, İşsizlik oranı, Ekim ABD, Ort. saatlik kazançlar, Ekim
5-Kas	TÜİK, TÜFE, Ekim
6-Kas	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ekim Almanya, Fabrika siparişleri, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	90,201	0.22%	-8.11%	-21.79%
BİST-30	112,459	0.26%	-7.48%	-20.87%
XUSIN	113,629	2.06%	-9.84%	-12.20%
XBANK	107,454	-1.34%	-2.90%	-37.30%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.5793	2.05%	-8.63%	47.25%
Euro/TL	6.3144	1.67%	-10.12%	38.85%
Sepet Kur*	5.9528	1.86%	-9.33%	42.76%
Euro/Dolar	1.1310	-0.30%	-1.75%	-5.72%
Dolar/JPY	112.93	-0.13%	-0.51%	0.23%
DXY	97.1270	-0.28%	1.43%	5.14%

* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	24.42%	24.48%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.46%	17.87%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.58%	7.63%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.16%	3.12%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	95.75	10.006%
22 Nisan 2020	5.125%	93.00	10.371%
18 Mayıs 2021	4.875%	87.63	10.544%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1214.14	-0.69%	1.44%	-6.78%
Reuters/Jefferies CRB*	197.10	-0.41%	-4.93%	0.07%
Brent (Dolar/varil)	75.04	-0.58%	-12.54%	12.86%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.26	0.25%	-0.70%	10.70%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

%9,3) olacak şekilde güncelledi. TCMB, iktisadi faaliyetin, yılın ikinci çeyreğinde yavaşlamakla birlikte Temmuz Enflasyon Raporu'nda öngörülen bir miktar daha kuvvetli gerçekleştiğini belirtti. Raporda, üçüncü çeyreğe ilişkin göstergelerin, TL'deki hızlı değer kaybı ve finansal koşullardaki sıkışmanın yurt içi talebi zayıflatmış yönünde sinyal verdiği ifade ediliyor. Ayrıca finansal koşullardaki sıkılığın tarihsel olarak yüksek seviyelerde olmasının, iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın boyutu ve süresi açısından aşağı yönlü riskleri canlı tuttuğuna da yer veriliyor. TCMB'nin Ekim ayı Enflasyon Raporu'nda yer alan enflasyon beklentileri Yeni Ekonomi Programı'nda yer alanlarla daha uyumlu hale geldi.

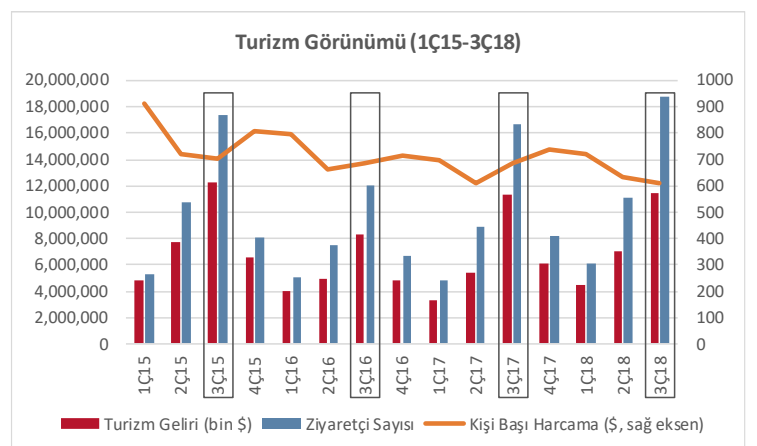
TÜİK Eylül ayı dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Eylül'de ihracat, 2017 yılının aynı ayına göre %22,4 artarak 14,5 milyar dolar, ithalat ise %18,3 azalarak 16,3 milyar dolar oldu. Böylece, Eylül ayında dış ticaret açığı da yıllık bazda %77,1 daralarak 1,9 milyar dolara geriledi. 2017 yılının Eylül ayında %59,1 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2018 Eylül ayında %88,5'e yükseldi. İhracattaki yüksek artış ve ithalattaki daralma söz konusu oranda sert yükselişi beraberinde getirdi. Yılın ilk dokuz aylık döneminde ihracat %7, ithalat ise %3,1 artış kaydetti; dış ticaret açığı %5,3 azalarak 51,1 milyar dolar seviyesine geriledi. İhracatının yaklaşık %49'unu oluşturan ara malı ihracatında yaşanan %26,5'lik, son 6 yılın en güçlü artışı ise ihracatın yükselmesinde belirleyici olurken, tüketim malları ithalatındaki %41 oranındaki sert düşüş ithalat tarafındaki gerilemede etkili oldu. Dış ticaret açığındaki düşüşün cari açık üzerinde de olumlu etkileri önümüzdeki dönemde görülecektir. Bu durum ise beklenen yeniden dengeleme senaryosu ile uyumlu bir görünüm ortaya koyacaktır.

Hazine dün, Kasım-Ocak iç borçlanma stratejisini açıkladı. Hazine, Kasım 2018-Ocak 2019 döneminde 30,9 milyar liralık iç borç servisine karşılık, 31,9 milyar liralık iç borçlanmaya gidecek. Bu dönemde, dış borçlanma yapılmayacak. Hazine, Kasım'da 22,4 milyar lira, Aralık'ta 3,4 milyar lira, 2019'un Ocak ayında da 6,1 milyar lira iç borçlanma gerçekleştirecek. Kasım'da iç borçlanmanın 15,3 milyar lirası piyasadan, 5,8 milyar lirası kamuya satışlardan, 1,3 milyar lirası da kira sertifikasından, Aralık'ta 1,9 milyar lirası piyasadan, 1,5 milyar lirası kamuya satışlardan, Ocak'ta 3 milyar lirası piyasadan, 3,1 milyar lirası kamuya satışlarından oluşması bekleniyor.

Hazine 1 Kasım tarihi itibarıyla Hazine Finansman Programı: 2018 Yılı Gelişmeleri ve 2019 Yılı Öngörülleri başlığı ile Finansman Programını açıkladı. Programda göre; 2019 yılında, 118,1 milyar TL anapara ve 106,7 milyar TL faiz olmak üzere toplam 224,8 milyar TL tutarında borç servisi gerçekleştirilmesi, borç servisinin 164,6 milyar TL'sinin iç borç; 60,2 milyar TL'sinin ise dış borç servisi olarak yapılması öngörülmektedir. 2019 yılında uluslararası sermaye piyasalarından tahvil ihraçları yoluyla 8 milyar ABD Doları tutarı karşılığında finansman sağlanması öngörülmektedir. Bu öngörüler doğrultusunda, 2019 yılında 153,9 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması tahmin edilmektedir.

TÜİK, 3. çeyrek turizm istatistiklerini açıkladı. Buna göre turizm gelirleri üçüncü çeyrekte yıllık bazda %1 arttı ve 11,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Aynı dönemde toplam ziyaretçi sayısı %12,7 artış gösterdi. Buna bağlı olarak kişi başı ortalama harcama 684 dolardan 612 dolara geriledi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı, Eylül ayı sınır giriş istatistiklerini açıkladı. Buna göre; Eylül ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %17,6 artarak 4 milyon 793 bin oldu. Böylece Türkiye'nin ağırladığı yabancı ziyaretçi sayısı 3. çeyrekte yıllık bazda %14,7 artış gösterdi ve 15,8 milyona ulaştı. Son 12 ay göz önünde bulundurularak hesaplanan yabancı ziyaretçi sayısı ise 38,2 milyon olarak gerçekleşerek, yeni tarihi zirve seviyesine ulaştı.



Dolar /TL kuru son iki aydır süren yükselişine Ekim ayında ara vermişti. Ancak dün ayın son gününde TL kazançlarının bir kısmını geri verdi. 5,47 seviyesinden başladığı günü dolar/TL %2 artıda 5,58 seviyesinde sonlandırdı. Sabah saatlerinde ise kapanışa göre yatay hareket ediyor. Bugün yurtiçi veri takviminde Ekim ayı PMI verisi yer alıyor. Son 6 aydır kritik 50 seviyesinin altında gelen veri imalat sanayinde daralmaya işaret ediyordu. Bugün gelecek veri üçüncü çeyreğe ilişkin ilk PMI verisi olarak önem arz ediyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Tofaş (TOASO) – 2018 yılı üçüncü çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Buna göre, şirket üçüncü çeyrekte 310,9 milyon TL net kâr elde etti. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 283,6 milyon TL net kâr açıklanmıştı.

Yapı Kredi (YKBNK) - 2018 yılı üçüncü çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Bankanın, üçüncü çeyrek konsolide net dönem kârı 1.115 milyon TL oldu. Net kâr rakamı geçtiğimiz yılın aynı döneminde 841,3 milyon TL'ydi.

Otomotiv sektörünün önde gelen isimleri, KDV ve ÖTV'de yapılan indirimleri değerlendirdi. Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) Yönetim Kurulu Başkanı Ali Bilaloğlu, ÖTV ve KDV indirimlerine ilişkin olarak, "Atılan bu adım, otomotiv ekosisteminin korunarak geliştirilmesi, küresel otomotiv arenasında sektörümüzün rekabet gücünün devamlılığı ve desteklenmesi adına çok kıymetli bir gelişmedir." dedi. Otomotiv Yetkili Satıcıları Derneği (OYDER) Yönetim Kurulu Başkanı Murat Şahsuvaroğlu da ÖTV düzenlemesinin ilgili araçlarda yaklaşık olarak 10 bin TL'den 21 bin 500 TL'ye kadar indirim yansıtacağını belirtti ve sektör için en önemli olan aylarda yapılan bu düzenlemenin yıl sonu satış rakamlarında 600-650 bin bandının yakalanmasına vesile olacağını söyledi. Peugeot Otomotiv Pazarlama AŞ Genel Müdürü İbrahim Anaç ise son dönemde önemli daralma yaşayan otomotiv pazarının son iki ay beklentisinin %40 ile %50 arasında artış gösterebileceğini ifade etti.

Ticaret Bakanlığı'nın bugünkü Resmi Gazete'de yayımlanan Eylül ayında ait yatırım teşvik belgeleri listesine göre 459 kuruluşa yatırım teşvik belgesi verildi. Söz konusu 459 kuruluş toplamda 16 milyar 818 milyon TL'lik sabit yatırım ve 20 bin 763 kişilik istihdam öngörüyor. Listede en yüksek tutarlı belgeler 4,6 milyar TL sabit yatırım tutarıyla Sedef Gemi İnşaat A.Ş. (Turkon Holding) ve 2,5 milyar TL sabit yatırım tutarıyla Türk Hava Yolları'na verilen belgeler olarak göze çarpıyor.

Eylül ayında enerji alanında 66, madencilikte ise 13 projeye yatırım teşvik belgesi verildi. Enerji sektöründe teşvik belgesi verilen projeler arasında yatırım tutarı en yüksek olan proje, 359,5 milyon lira ile Sanko Rüzgar Enerjisi Sanayi Ticaret A.Ş.'nin, 51MW/Yıl kapasiteli, komple yeni yatırım nitelikli, rüzgar enerjisine dayalı elektrik üretim santrali projesi oldu. Sanko Rüzgar Enerjisi Sanayi Ticaret A.Ş.'nin projesini; Akyelres Elektrik Üretim Sanayi Ticaret AŞ'nin 288 milyon lira yatırım tutarına sahip, 43,2MW/Yıl kapasiteli, komple yeni yatırım nitelikli, rüzgar enerjisine dayalı elektrik üretim santrali projesi takip etti.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan "SİPER" projesini duyurdu. Milli Teknoloji Geliştirme Altyapıları Açılış Töreni'nde konuşan Erdoğan'ın törende tarihi öneme sahip uzun menzilli bölgesel hava füze savunma sistemi olan SİPER projesini duyurdu. Erdoğan, milli uzun menzilli bölgesel hava füze savunma sistemi oluşturulmasına yönelik çalışmaların TÜBİTAK, SAGE, ASELSAN ve ROKETSAN tarafından başlatıldığını ve ilk teslimatların 2021 yılı sonunda gerçekleştirilmesinin planlandığını ifade etti.

Bilişimde yerel yönetimlerin etkisi artırılacak. Türkiye Bilişim Derneği'nin (TBD) yerel yönetimleri kuluçka merkezleri ile destekleyecek. Bu kapsamda İstanbul Fatih Belediyesi ile Yenilikçi Projeleri Geliştirme Merkezi (FATİH-YEPGEM) projesi için işbirliğine giden TBD, projenin yürütücüleri arasında yer aldı. TBD, KOBİ'lerin yanı sıra teknoloji tabanlı fikirler geliştiren kişilerin de desteklenmesine imkan sağlayacak projeyi, kısa vadede 30 büyükşehir belediyesine, uzun vadede 81 ile yaymayı hedefliyor.

Türkiye'nin ilk yerli ve milli denizaltı optik haberleşme sistemi, Bahçeşehir Üniversitesi (BAU) ve Savunma Teknolojileri Mühendislik ve Ticaret A.Ş. (STM) iş birliğiyle geliştirildi. Denizaltı ve dalgıçlar arasında iletişimi sesli olarak sağlayacak teknoloji için Alman savunma firması Hensoldt ile protokol imzalandı. STM ve BAU tarafından geliştirilen `denizaltı ile dalgıçlar arası optik haberleşme sistemi'nin, Hensoldt'un optik gözetleme sistemine entegre edilmesi planlanıyor.

Taşıt kanununda değişiklik yapılmasına ilişkin Cumhurbaşkanlığı kararı Resmi Gazete'de yayınlandı. Değişikliğe göre, kamuda bazı makamlar dışında, hibe dahil her ne suretle olursa olsun yabancı menşeli binek veya station-wagon cinsi taşıt edinilemeyecek.

İngiliz tatil şirketi Thomas Cook, 2019 yılında kendi markasıyla İspanya, Yunanistan ve Türkiye'de toplam 20 otel açacağını bildirdi. İlk planlamalara göre otellerden altısı İspanya'da, dördü Yunanistan'da, üçü de Türkiye'de kurulacak.

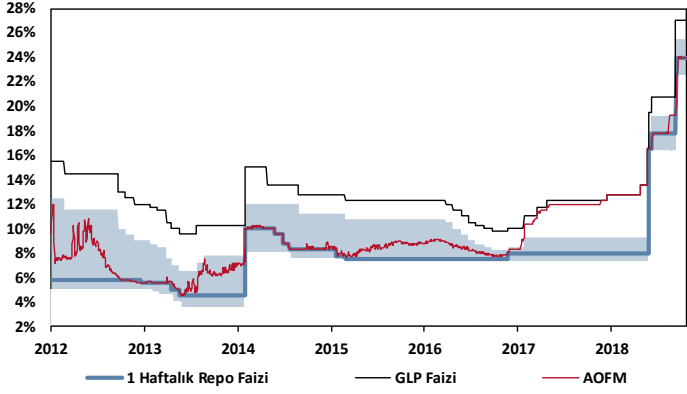
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği'nin (Türkiye İMSAD) hazırladığı Ekim 2018 Sektör Raporu'na göre, inşaat malzemeleri ihracatı Ağustos ayında, çalışma gün sayısının daha az olmasına rağmen geçen yılın aynı dönemine göre %8,8 arttı. Böylece Ağustos ayı itibariyle 12 aylık toplamda inşaat malzemeleri ihracatı 19,3 milyar dolara ulaştı. Rapora göre, Eylül ayında mevcut inşaat işleri seviyesinde yaşanan gerileme, Ekim'de de sürdü. Mevcut işler tamamlandığı ve yeni işlere başlanmadığı için mevcut işler seviyesinin giderek daraldığı görüldü.

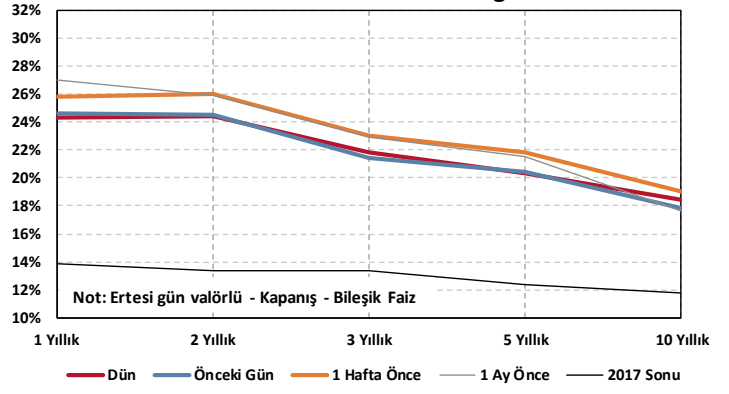
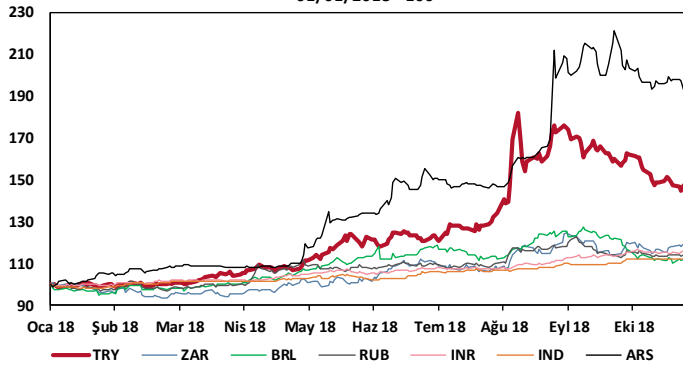
Türkiye'nin doğalgaz ithalatı Ağustos ayında bir önceki yıla göre %24 azaldı. Türkiye'nin en büyük ithalat kalemlerinden biri olan doğalgaz ithalatı 2018 yılı Ağustos ayında yıllık %24,43 azalarak 3 milyar 34,61 milyon Sm³ oldu. Geçen yılın aynı ayında ithalat 4 milyar 15,73 milyon Sm³ olmuştu.

Türkiye'nin ham petrol ithalatı Eylül ayında bir önceki yıla göre %23,2 oranında düşüş gösterdi. Türkiye'nin ham petrol ithalatı 2018 yılı Eylül ayında 2 milyon 79 bin 561 ton olarak gerçekleşti. Bir önceki ay ithalat 2 milyon 83 bin 145 ton olurken, geçen yılın aynı ayında 2 milyon 358 bin 12 ton seviyesinde bulunuyordu. Yılın ilk 9 ayında petrol ithalatı 15 milyon 681 bin 784 tona ulaştı. Türkiye 2017 yılında 25 milyon 766 bin 549 ton ham petrol ithal etmişti.

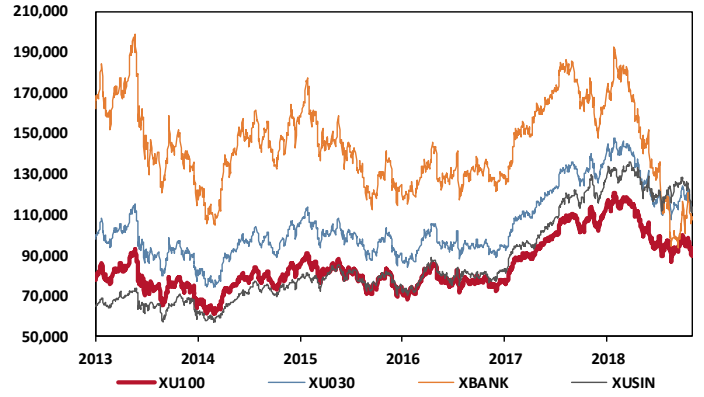
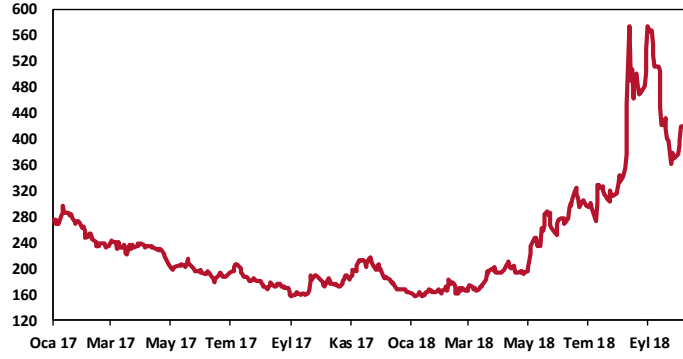
TCMB Faiz Koridoru



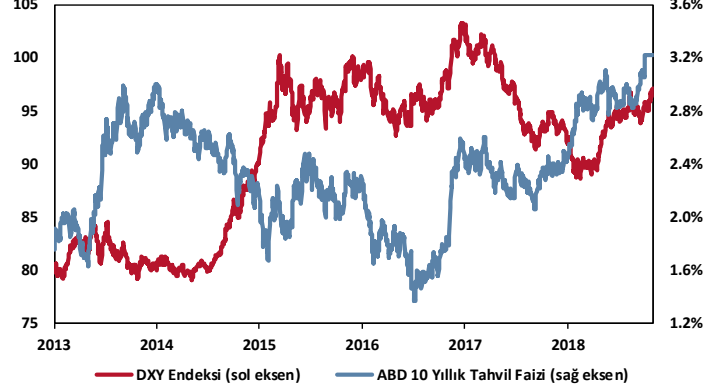
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

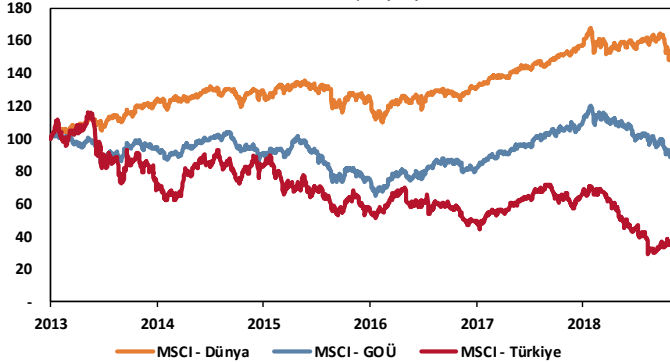
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

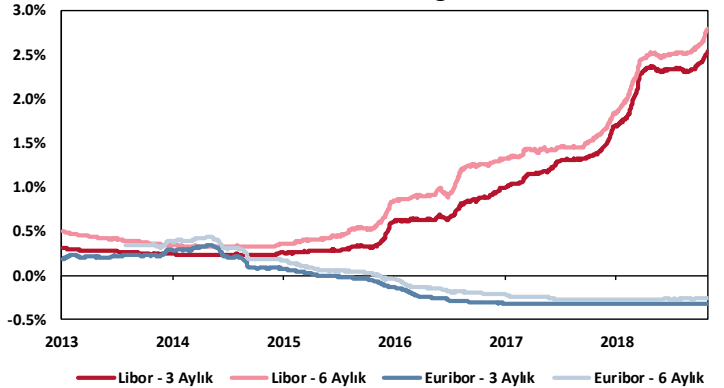


MSCI Hisse Endeksleri

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

2018 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 bağıli 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 bağıli 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 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   