



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
2 Ekim 2018 Salı

Piyasalarda Bugün

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Christine Lagarde, ticaret savaşı ile sıkılaştan kredi koşullarının küresel büyüme görünümünü olumsuz etkilediğini söyledi.

Washington'da konuşan Lagarde, üç ay önce dünya ekonomisinin bu ve gelecek yıl %3,9 büyüyeceğini tahmin eden IMF'nin eskisi kadar iyimser olmadığına işaret ederken, bu beklentinin aşağı yönlü olarak güncellenebileceği beklentisi yarattı. Korumacı söylemlerin artık 'gerçek ticaret bariyerlerine' dönüşmeye başladığını ifade eden Lagarde, dolardaki güçlenme ve finansal koşullardaki sıkılaştmanın birçok gelişen ülke için zorlukları artırdığını belirtti. IMF bir sonraki Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu 9 Ekim'de yayımlayacak. Bu arada Endonezya rupisi, ülkede büyüyen cari açığa yönelik endişelerin etkisiyle bu sabah 20 yılın en düşük seviyesine geriledi ve rupi dolar karşısında 15.000 seviyesini aştı. Para birimindeki düşüş Endonezya Merkez Bankası'nın finansal piyasalara müdahale etmesine ve Mayıs ayından bu yana 5 kez faiz artırımına rağmen sürüyor. NAFTA anlaşması sonrası dolar küresel anlamda kuvvetlenirken, dün gelen PMI rakamlarının sanayi aktivitesinde zayıflama işaretleri içermesiyle bugün Asya piyasaları satıcılı. 85 dolara yükselen Brent petrol fiyatı ise Kasım 2014'ten bu yana görülen en yüksek seviye.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, 20 Türk bankasının ve iştiraklerinin yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu (Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Ratings) düşürdü. Fitch görünümün de negatif olduğunu kaydetti. Açıklamada bankaların performans, varlık kalitesi, sermayelendirme, likidite ve fonlama profillerinin Türk Lirası'ndaki değer kaybı, faizdeki ani artış ve zayıf büyüme görünümünün sonucu olarak daha fazla baskı altında kalabileceği belirtildi. Olumlu tarafta ise Fitch, bankaların kredi notlarındaki baskının daha öngörülebilir para politikası tepkisi, TL'nin istikrarının sağlanması, dış piyasa erişimine ilişkin son dönemde iyimser sinyallerin gelmesi ve Ağustos ortasından bu yana önemli mevduat çıkışlarının yaşanmaması nedeniyle ılımlı hale geldiğine inandığını ifade etti. Notları düşürülen bankalar şöyle: Akbank, İş Bankası, Ziraat Bankası, Halk Bankası, Vakıfbank, Vakıf Katılım Bankası, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası, Türkiye İhracat Kredi Bankası, Türkiye Kalkınma Bankası, Garanti Bankası, Yapı Kredi, Türk Ekonomi Bankası, QNB Finansbank, ING Bank, Kuveyt Türk Katılım Bankası, Alternatifbank, Türkiye Finans Katılım Bankası, Burgan Bank, ICBC Turkey Bank, BankPozitif Kredi ve Kalkınma Bankası ile Denizbank. Fitch 13 Temmuz'da Türkiye'nin kredi notunu BB+'dan BB'ye düşürmüştü, görünümü ise "durağan"dan "negatif"e çevirmişti.

Takvim

- 3-Ekm** TÜİK, TÜFE, Eylül (piyasa beklentisi: %3,5 TSKB: %3,5) Almanya, Birlik Günü, Tatil ABD, ADP tarım dışı istihdam değişikliği, Eylül
- 4-Ekm** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Eylül ABD, Fabrika siparişleri, Ağustos
- 5-Ekm** Hazine, Nakit gerçekleştirmeler, Eylül Almanya, Fabrika siparişleri, Ağustos ABD, Tarım dışı istihdam, Eylül ABD, İşsizlik oranı, Eylül ABD, Ortalama saatlik gelirler, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	98,537	-1.42%	4.92%	-14.56%
BİST-30	122,032	-1.55%	5.55%	-14.13%
XUSIN	125,768	-0.76%	-0.61%	-2.82%
XBANK	112,565	-3.56%	13.46%	-34.32%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9260	-2.13%	-7.10%	56.40%
Euro/TL	6.8782	-2.09%	-7.48%	51.24%
Sepet Kur*	6.4061	-2.08%	-7.46%	53.62%
Euro/Dolar	1.1576	-0.28%	0.08%	-3.50%
Dolar/JPY	113.91	0.20%	2.40%	1.10%
DXD	95.2980	0.15%	0.17%	3.60%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	25.87%	25.82%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.69%	17.92%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.43%	7.52%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.08%	3.07%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	94.25	11.191%
22 Nisan 2020	5.125%	92.45	10.517%
18 Mayıs 2021	4.875%	86.50	10.923%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1187.73	-0.33%	-1.06%	-8.81%
Reuters/Jefferies CRB*	203.75	1.37%	2.69%	3.45%
Brent (Dolar/varil)	84.98	2.73%	8.74%	27.08%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.09	1.13%	-0.99%	5.96%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

Yaz Saati uygulaması olarak da bilinen ileri saat uygulamasını kalıcı hale getiren Cumhurbaşkanı kararı yayımlandı. Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yer alan karar uyarınca, halen geçerli olan ileri saat uygulaması (GMT+3) her yıl ve yıl boyunca sürdürülecek.

Vergi ve cezaların yeniden yapılandırılması kapsamında ilk taksit ödeme süresi 15 Ekim'e uzatıldı. Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yer alan Cumhurbaşkanı kararına göre, vergi ve cezalar için getirilen yeniden yapılandırma kapsamında 1 Ekim'de sona eren ilk taksit ödeme süresi 15 Ekim'e uzatıldı.

Demir-çelik ürünlerine 20 Eylül'de %25 oranında ek mali yükümlülük şeklinde getirilen 200 günlük geçici korunma önleminde bazı ülkelere muafiyet sağlanabilmesi için tarife kontenjanı tanımlandı. Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yer alan Cumhurbaşkanı kararına göre, 143 ülke ve gümrük bölgesini kapsayan tarife kontenjanı, toplam 518.803 ton olarak belirlendi. Ancak karar kapsamındaki ülke ve gümrük bölgelerinin her biri için 172.934 tonu geçemeyecek. Karar 15 gün sonra yürürlüğe girecek.

Bugün FED Başkanı Jerome Powell 19.45'te bir konferansta konuşacak.

ABD Savunma Bakanı Jim Mattis, Amerikan ve Türk askerlerinin kuzey Suriye'deki Menbiç bölgesinde ortak devriye görevi için eğitimlere başladıklarını söyledi. NATO üyesi iki ülke Haziran ayında vardıkları anlaşma uyarınca halen Menbiç'te devriye geziyorlar ancak bu görevi iki ülke askerleri ayrı ayrı yapıyor. Söz konusu eğitimden sonra iki ülkenin güçleri ortak devriyelere başlayacaklar. Cumhurbaşkanlığı sözcüsü İbrahim Kalın da 21 Eylül'de yaptığı açıklamada ortak devriyelere yakında başlanacağını söylemişti.

Ticaret Bakanlığı Ankara'daki %25'lik ekmek zammını durdurdu. Bakanlıktan yapılan açıklamada, "Bakanlığımız Ankara ilinde tarifenin 200 gram ekmeğin fiyatı azami 1 TL olacak şekilde uygulanmasına ilişkin görüş belirtmiş olup, ekmeğin 1 TL'nin üzerinde satılmasına Bakanlığımızca uygun görüş verilmemiştir" ifadeleri yer aldı. Bu bağlamda Bakanlığın görüşü alınmadan ekmek zammı yapılamayacağı duyurulmuş oldu.

Ticaret Bakanlığının resmi olmayan geçici dış ticaret verilerine göre, Eylül 'de ihracat 14 milyar 476 milyon dolar ile tarihin en yüksek Eylül ayı seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde ithalat ise 16 milyar 368 milyon dolar oldu. Öte yandan yıllıklandırılmış ihracat 165,1 milyar dolara ulaşarak yeni zirvesine ulaştı. Eylülde en çok ihracat yapılan fasıl 2 milyar 205 milyon dolarla "motorlu kara taşıtları, traktörler, bisikletler, motosikletler ve diğer kara taşıtları" olurken, en çok ithalat yapılan fasıl ise 3 milyar 715 milyon dolarla "mineral yakıtlar, mineral yağlar ve bunların damıtılmasından elde edilen ürünler" oldu. En fazla ihracat, 1 milyar 427 milyon dolarla Almanya'ya yapılırken, en fazla ithalat ise 1 milyar 756 milyon dolarla Rusya'dan gerçekleştirildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, enerjinin gelecek dönemde Türkiye'nin parlayan yıldızı olacağını vurgulayarak, "Bu alanda yüz binleri bulan istihdam olanakları sağlanacak." açıklamasında bulundu. Bakan Dönmez, yenilenebilir enerjide firmaların en az yüzde 80 yerli mühendis ve işçi istihdam etmek zorunda olduğuna dikkati çekerek, "Bunun yanı sıra yenilenebilir enerji ekipmanlarının yerli imalatı şartını koyduk. Türkiye'nin ilk entegre yerli güneş paneli üretim fabrikasının temellerini geçtiğimiz yıl Ankara'da attık. Yakında rüzgâr enerjisinde de inşallah yerli üretim yapan bir fabrikamız devreye girecek. Amacımız sadece Türkiye'nin ihtiyacını karşılamak değil bölgemizdeki yüksek potansiyeli de göz önüne alarak geniş bir coğrafyanın enerji teknolojilerinde üretim üssü olmak. Artık hedeflerimiz, hayallerimiz sadece Türkiye ile sınırlı değil." ifadelerini kullandı. Türkiye'de çıkarılan kıymetli mineraller, nadir elementler ya da stratejik elementlerin işlenmesi için yurt dışına gönderildiğini daha sonra da fahiş fiyatlarla geri alındığını aktaran Dönmez, "Artık öyle olmayacak. Madenin işlenmesi için gerekli bütün teknolojik alt yapı ve yatırımlar artık burada yapılacak. Maden sahalarımızı yarı mamul ve nihai ürün üretecek fabrikaların kurulması şartıyla ihaleye açacağız." dedi.

Rekabet Kurulu, THY Opet Havacılık Yakıtları A.Ş.'nin THY ile yaptığı sözleşmeye, Türkiye'deki 40 havaalanında, bireysel muafiyet tanınmasına karar verdi. Rekabet Kurulu, THY Opet Havacılık Yakıtları A.Ş.'nin pazar payının %40'ın üzerinde olduğu 40 adet havalimanında sözleşmeye, 4054 sayılı Kanun'un 5. maddesinin birinci fıkrasında sayılan koşulların tümünü sağlaması nedeniyle, bireysel muafiyet tanınmasına karar verdi. Böylece, THY Opet Havacılık Yakıtları A.Ş. aralarında Atatürk, Esenboğa, Sabiha Gökçen ve Dalaman havalimanlarının da bulunduğu 46 havalimanında bireysel muafiyet hakkı elde etmiş oldu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

İnşaat sektöründe iki şirketin konkordato talebi. Ceylan İnşaat yaşadığı mali sıkıntıyı aşamayınca mahkemeye konkordato talebinde bulundu. Bakırköy 3. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde verilen konkordato kararı sonrası üç kişilik komiser heyeti atandı. Nuhoğlu İnşaat'ın konkordato talebi sonrası komiserlerin atanması bekleniyor.

Rus kamu enerji şirketi Gazprom, Türkiye'deki bağlı ortaklığı Bosphorus Gaz'daki %71 hissenin satışını tamamladı. Gazprom'dan edinilen bilgiye göre Gazprom, Türkiye'deki doğal gaz faaliyetlerinden çekiliyor. Gazprom, Türkiye'deki bağlı ortaklığı Bosphorus Corporation A.Ş.'deki %71'lik hissesinin şirkette %29'luk hisseye sahip Şen Grubu'na satışını tamamladı. Söz konusu hisse devrinin Bosphorus Gaz Genel Müdürü Adnan Şen ile Gazprom arasında 21 Eylül'de tamamlandığı belirtilirken, devir bedeline ilişkin henüz bir açıklama yapılmadı.

Lisanssız elektrik üretim tesislerine, şebekeye verdikleri elektrik için uygulanan sistem kullanım ve reaktif güç bedellerinin her biri yaklaşık %3 düşürüldü. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK), 1 Ekim 2018 tarihinden itibaren geçerli elektrik fiyat tarifelerini yayınladı. Yenitarifeyle, lisanssız elektrik üreticilerine uygulanan dağıtım bedelleri de değişti. 31 Aralık 2017 tarihinden önce geçici kabule hazır tutanağı alan lisanssız üreticiler için uygulanan kilovat-saat (kWh) başına dağıtım bedeli 2,9477 kuruştan, 2,8580 kuruşa düştü. 31 Aralık 2017 tarihinden sonra geçici kabule hazır tutanağı alan tesislere uygulanan kWh başına dağıtım bedeli rakamı ise 11,7907 kuruştan, 11,4318 kuruşa indirildi. Daha önce 19,1930 kuruş olarak uygulanan birim (kVARh) başına reaktif enerji bedeli, 18,6089 kuruşa düşürüldü.

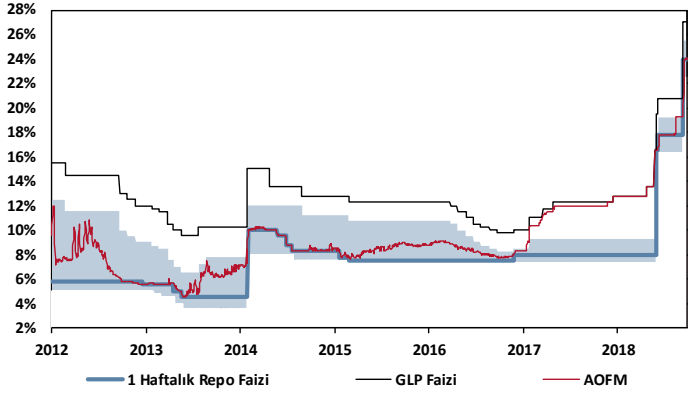
2018 yılı Temmuz ayında toplam LPG üretimi geçen yılın aynı ayına göre %23,91 artış kaydetti. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), rafinerici lisansı sahiplerinin, 2018 yılı Temmuz ayında toplam LPG üretimi geçen yılın aynı ayına göre %23,91 artarak yaklaşık 98.063 ton olduğunu bildirdi. EPDK'nın aylık bülteninde yer alan bilgiye göre, aynı ayda yurt içi satış %1,01 artışla 392 bin 805 tona ulaştı. 2018 yılı Temmuz ayında yapılan LPG ithalatı, geçen yılın aynı ayına göre % 5,13 azalarak 287.073 ton oldu.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Dr. Fatih Birol, Doğu Akdeniz'de ciddi doğal gaz rezervi bulunduğunu belirterek, "Zengin doğal gaz rezervlerine rağmen oradaki gazın hem ekonomik hem de politik nedenlerden dolayı kısa bir süre içinde Avrupa ya da başka bir yere taşınabileceğini düşünmüyorum." dedi. Bölgedeki hidrokarbon yataklarının bir kısmının keşfedildiğini ancak ciddi miktarda gazın henüz keşfedilmediğini ifade eden Birol, "Akdeniz'de sadece politik olarak tartışmalı yerlerde değil, her yerde doğal gaz var ancak bu noktada önemli olan iki şey var. Birincisi, o doğal gazı çıkarmanın maliyeti ne olacak? İkincisi, çıkardıktan sonra onu nereye yollayacaksınız? Bunun ekonomik ve politik fizibilitesi nedir? Bu sorular önemli. Zengin doğal gaz rezervlerine rağmen oradaki gazın hem ekonomik hem de politik nedenlerden dolayı kısa bir süre içinde Avrupa ya da başka bir yere taşınabileceğini düşünmüyorum." diye konuştu.

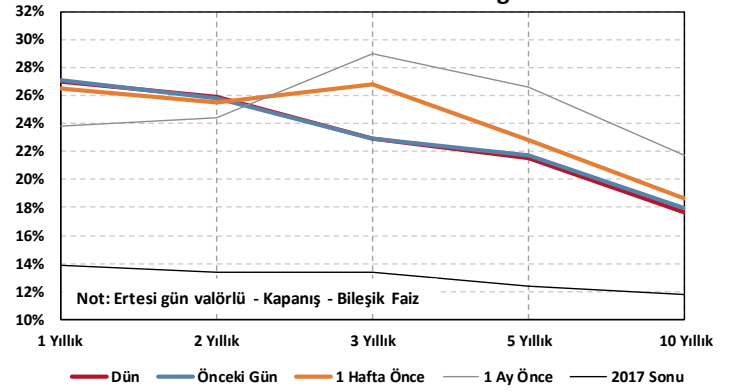
Jacobs, Of Çayı satın alıyor. Rekabet Kurumunun internet sitesinde yer alan duyuruya göre, çay ve kahve ürünleri imalatı sektöründe faaliyet gösteren Of Çayı'nın tam kontrolünün Jacobs firması tarafından devralınması için Rekabet Kuruluna başvuru yapıldı. Of Çayı'nın 5 çay fabrikası ve 2 paketleme tesisi bulunuyor.

Ford Motor Co, Güney Amerika'daki faaliyetlerinin zararını azaltmak amacıyla Arjantin'de Focus modelinin üretimini 2019'un Mayıs ayında durduracağını açıkladı. Ford, Arjantin'de Ranger pick-up üretimine ise devam edecek.

TCMB Faiz Koridoru

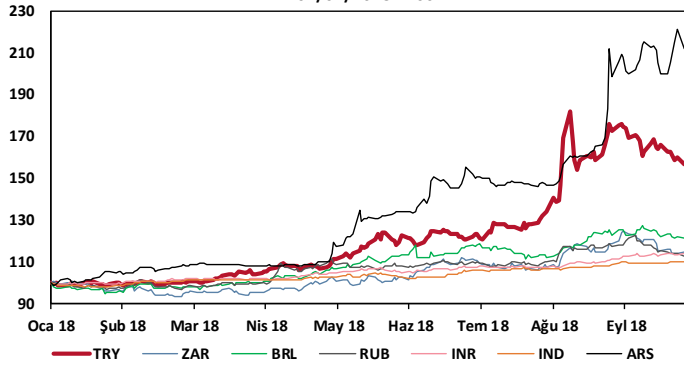


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

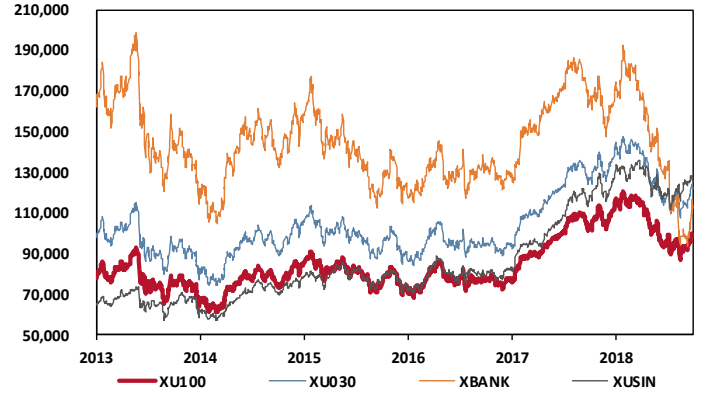


GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100



Hisse Endeksleri

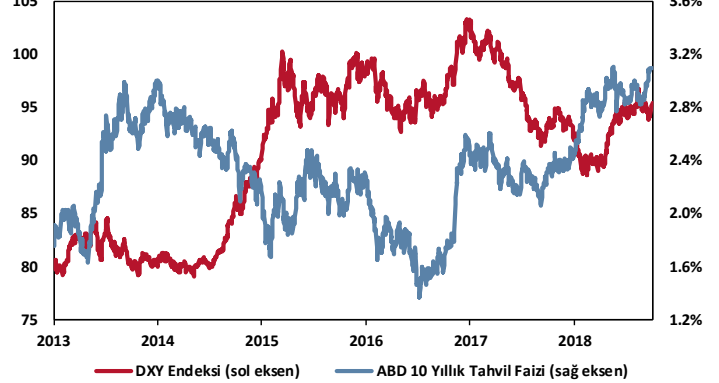


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

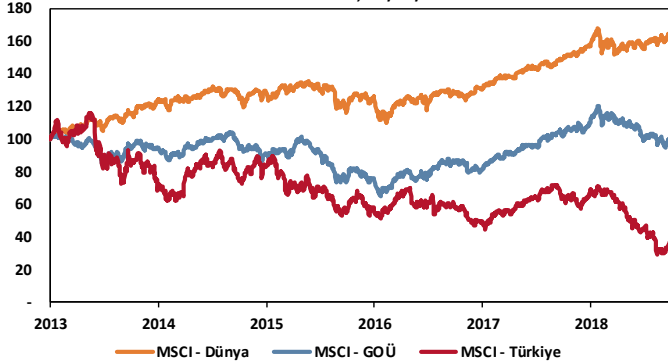


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

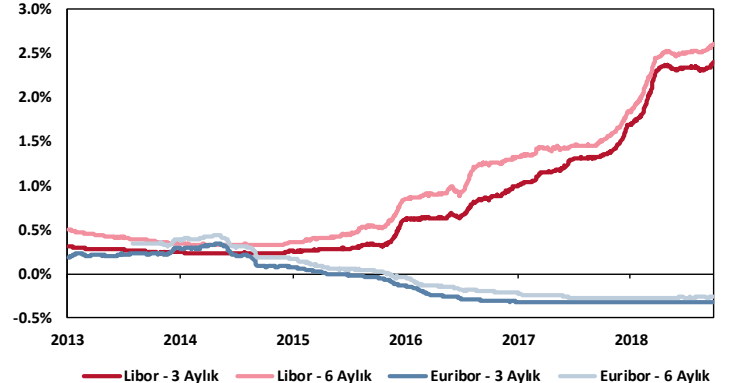


MSCI Hisse Endeksleri

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 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.

