



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
3 Ağustos 2018 Cuma

Piyasalarda Bugün

Piyasaların takip ettiği en önemli gündem maddesi bugün açıklanacak olan enflasyon verisi olacak. Tüketici Fiyatları Endeksi'nde Temmuz ayında gıda fiyatları ana belirleyici olmak üzere ulaştırma, ev eşyası ve otel fiyatları kalemleri öncülüğünde %0,9 artış bekleniyor. Yılsonu enflasyon tahminleri ise son dönemde TL'deki değer kaybı ve genişlemeci maliye politikalarının da etkilediği beklentilerdeki bozulmalarının yansımaları olarak bir önceki anketteki %12,5'ten %14'e yükseldi. TCMB'nin enflasyonda yılsonu tahmini ise hafta başında yapılan sunumda, bir evvelki tahmine göre 500 baz puan artırılarak %13,4'e yükseltildi.

Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan bugün saat 15.30'da 100 günlük eylem planını açıklayacak. Cumhurbaşkanlığı Sözcüsü İbrahim Kalın hafta içinde yaptığı açıklamada, icraat planının hem seçim döneminde vaat edilen, hem de daha önce başlatılmış projeleri kapsadığını belirtmiş, 400 civarında projenin planlandığına işaret etmişti. Hürriyet gazetesinin 1 Ağustos tarihli haberinde de planın üç aşamalı olacağı; ilk hedefler listesinde enflasyonun tek haneye düşürülmesi, kur baskısıyla mücadele, kamuda ve yurtdışında tasarrufların artırılması, israfla mücadele edilmesi, yastık altı kaynakların ekonomiye kazandırılması için teşviklerin verilmesi başlıklarının olacağı belirtilmişti. Habere göre önümüzdeki dönemde faizlerin oluşturduğu maliyet baskısını azaltacak tedbirler hayata geçirilecek; döviz kuru kaynaklı olası oynaklıkların makrofinansal istikrara etkilerini sınırlamak üzere sözleşmelerde Türk Lirası'nın kullanımı özendirilecek. Öte yandan Hazine ve Maliye Bakanlığı ile Sağlık Bakanlığı'nın bakan yardımcılıklarına yapılan atamalar Resmi Gazete'de yayımlandı. Hazine ve Maliye Bakan Yardımcılığı'na Bülent Aksu getirildi. Halil Eldemir ve Dr. Şuayip Birinci ise Sağlık Bakan Yardımcıları olarak atandı. Cumhurbaşkanlığı Genel Sekreteri Fatih Kasırga da Cumhurbaşkanlığı Başdanışmanlığı'na atandı.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından, finansal istikrarın güçlendirilmesi ve makroekonomik dengelenme sürecinin desteklenmesi kapsamında kredi kartı taksit sayısı ve ihtiyaç kredileri vade sınırlarına ilişkin yönetmeliklerde değişiklik yapılmasını içeren tasarılar hazırlandı. Tasarıya göre; mal veya hizmet alımı sonrası belli bir ücret karşılığı borcun taksitlendirilmesi veya ödemenin ertelendiği dönemler de dahil olmak üzere, kredi kartları ile gerçekleştirilecek mal ve hizmet alımları ile nakit çekimlerinde taksitlendirme süresi 12 ayı geçemez. Yeni düzenlemede; taşıt kredilerinde kredi tutarının taşıtın değerine oranı taşıtın nihai fatura değeri 100 bin lira ve altında olanlar için %70'i aşamaz ifadesindeki 100 bin lira 120 bin liraya yükseltildi.

Takvim

3-Ağu	TÜİK, TÜFE, Temmuz (piyasa beklentisi: %0,90 TSKB: %0,72) ABD, İşsizlik oranı, Temmuz ABD, Tarım dışı istihdam, Temmuz ABD, Ortalama saatlik gelirler, Temmuz Cumhurbaşkanlığı, 100 Günlük Plan
6-Ağu	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Temmuz Almanya, Fabrika siparişleri, Haziran
7-Ağu	Hazine, Nakit gerçekleştirmeleri, Temmuz Almanya, Sanayi üretimi, Haziran
8-Ağu	OSD, Türkiye otomotiv üretimi, Temmuz ABD, Öncü göstergeler endeksi, Haziran Çin, Dış ticaret dengesi, Temmuz Japonya, Ödemeler dengesi, Haziran

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	94,543	-2.74%	-4.60%	-18.03%
BİST-30	116,699	-2.68%	-4.13%	-17.88%
XUSIN	120,759	-1.14%	-1.05%	-6.69%
XBANK	113,142	-4.47%	-16.38%	-33.98%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.0640	1.46%	6.97%	33.65%
Euro/TL	5.8672	0.70%	7.14%	29.01%
Sepet Kur*	5.4697	1.01%	7.06%	31.13%
Euro/Dolar	1.1582	-0.65%	0.03%	-3.45%
Dolar/JPY	111.65	-0.05%	1.14%	-0.91%
DXD	95.1590	0.06%	0.73%	3.36%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	21.78%	21.06%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.34%	18.59%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.52%	7.32%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.98%	3.01%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	96.88	8.082%
22 Nisan 2020	5.125%	96.75	7.093%
18 Mayıs 2021	4.875%	91.02	8.563%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1207.56	-0.65%	-3.96%	-7.29%
Reuters/Jefferies CRB*	197.78	0.53%	-1.66%	0.42%
Brent (Dolar/varil)	73.45	1.46%	-5.09%	9.84%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.82	0.14%	-1.05%	-4.50%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

Konut ve eğitim kredileri hariç olmak üzere tüketici kredilerinin vadesi 48 ayı aşamaz maddesinde de düzenleme yapılarak sınırlamalar; "tüketici kredilerinin vadesi 36 ayı, taşıt kredileri ile taşıt teminatlı kredilerin vadesi 48 ayı, cep telefonu, tablet ve bilgisayar alımı amacıyla kullanılan kredilerin vadesi 12 ayı aşamaz" şeklinde yeniden belirlendi. Yönetmelik taslağına ayrıca, "Bu maddenin birinci fıkrasında yer alan tutar, 1 Ocak 2019'dan itibaren, her yıl enflasyon sepetinde yer alan dizel ve benzinli otomobil fiyatları ortalamasının yıllık artış oranının gerektirdiği tutarlar üzerinden uygulanır." maddesi eklendi.

ABD'nin yaptırım açıklamasının ardından yükselişin sürdüğü dolar/TL bu sabah 5,11 seviyesini aşarak yeni tarihi zirvesini gördü. Piyasalar ABD ve Türkiye dışişleri bakanlarının Singapur'da bu sabah gerçekleştirdiği toplantının sonuçlarına odaklanırken, ABD Dışişleri Bakanlığı Pompeo ve Çavuşoğlu'nun iki ülke arasındaki sorunları çözmeye yönelik çalışmaya devam etme konusunda anlaşışını açıkladı. Tahvil/bono piyasasında gösterge 10 yıllık tahvilde bileşik faiz dün, enflasyona yönelik kaygıların da etkisiyle, %19,48'e kadar yükselerek yeni zirveyi gördü, günü 45 baz puan artışla %19,04'ten tamamladı.

Yurtdışı tarafta ise, İngiltere Merkez Bankası faiz oranını 25 baz puan yükseltti, %0,75 seviyesi ile 2009'dan sonraki en yüksek faize çıkardı. ABD'de ise Apple, piyasa değeri 1 trilyon doları aşan ilk şirket oldu. Perşembe günü %2,9 yükselerek 207,39 dolardan kapanan hisse şirketin değerini 1 trilyon dolara taşırken Apple'ı 800 milyar doların üzerinde piyasa değeri ile Amazon, Google ve Microsoft takip ediyor. 2007 yılında PetroChina kısa süreliğine 1 trilyon dolar piyasa değerini aşmış ancak küresel krizle birlikte petrol fiyatları çökmüş ve şirketin değeri gerilemişti. Şirketin kurucusu Steve Jobs 2011 yılında hayatını kaybettiğinde Apple'ın piyasa değeri 350 milyar dolardı. O günden bu yana şirketin CEO'luğunu üstlenen Tim Cook Apple'ın değerini 3 kate yakın artırmış oldu. İtalya kaynaklı endişelerle dolar euro karşısında değerlendirildi; parite 1,1580'den işlem görüyor. ABD'de Temmuz ayına ilişkin tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik ücretler verileri 15.30'da açıklanacak. Bloomberg anketine göre tarım dışı istihdamda 193.000 kişi artış beklenirken, işsizlik oranının %4'ten %3,9'a gerilediği tahmin ediliyor. Ortalama saatlik ücretlerde aylık %0,3, yıllık %2,7 artış öngörülüyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

İnşaat sektörünün 3 çatı örgütü Gayrimenkul ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği (GYODER), İstanbul İnşaatçılar Derneği (İNDER) ve Konut Geliştiricileri ve Yatırımcıları Derneği (KONUTDER) Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ı ziyaret etti. Ziyarete ilişkin İNDER'den yapılan açıklamada faiz ve dövizdeki artışın inşaat sektörünü doğrudan etkilediği ve sektörü durma noktasına getirdiği konusundaki kaygıların iletildiği belirtiliyor. Sektör temsilcileri faizlerin %0,98'e çekilmesi ve finansman sağlayıcı acil çözümlerin devreye alınması gerektiğini ilettiler. Yapılan görüşmede birinci el konut satışlarının cazip hale getirilmesinin, konut kredisi piyasasının menkul kıymetleştirilmesinin öneminin vurgulandığı açıklandı. KONUTDER Başkanı Altan Elmas'ın sunduğu çözüm önerileri arasında sıfır konutlarda tapu harçlarının daha düşük tutulması ve konut kredisi faizlerinin vergiden mahsup edilmesi ön plana çıktı.

Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin (ODD) verilerine göre, Türkiye otomobil ve hafif ticari araç pazarı Temmuz'da daralmaya devam etti. Temmuz'da otomobil pazarı %33, hafif ticari araç pazarı %36 oranında küçüldü. Temmuz'da otomobil ve hafif araç pazarı 52 bin 734 adet seviyesinde gerçekleşti. Yılın ilk 7 ayında ise otomobil pazarı %14, hafif ticari araç pazarı %23 daralma kaydetti.

Ciner grubu şirketlerinden We Soda Limited 1 Ağustos 2018 tarihinde 7 yıl vadeli 1 milyar 660 milyon dolar büyüklüğünde uluslararası sendikasyon kredisi sağladı. Bu anlaşma, Türkiye borçlanma piyasalarında son 5 yılda görülen en yüksek tutarlı kurumsal finansman anlaşması olarak tarihe geçti.

Resmi Gazete'de 4 yatırım için proje bazlı devlet yardımı verilmesine dair kararlar yayımlandı. Söz konusu kararlar, Ankara'da yapılacak olan "Milli Muharip Uçak Üretim Tesisi", Bursa'da yapılacak "Yeni Nesil Yüksek Basıncılı Benzinli Enjektör Üretim Tesisi" ve Sakarya'da yapılacak olan "Muhtelif Raylı Sistem Araçları Üretim Sistemi" ve "Dizel Motor, Transmisyon ve Alt Sistemleri Üretim Tesisleri" yatırım projeleri için açıklandı. Bu 4 projenin toplam yatırım bedeli 8 milyar lira olarak kaydedildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

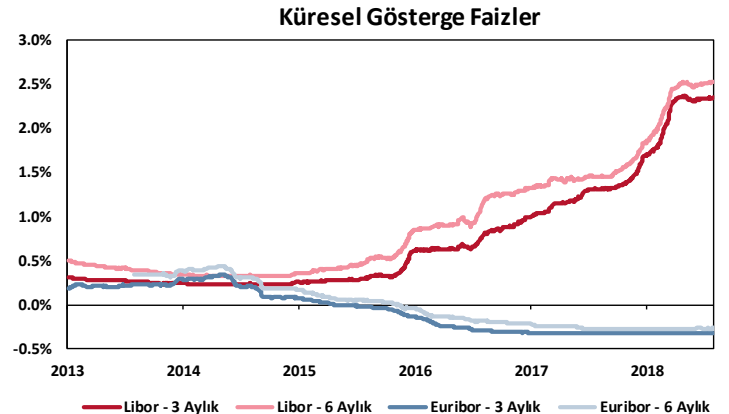
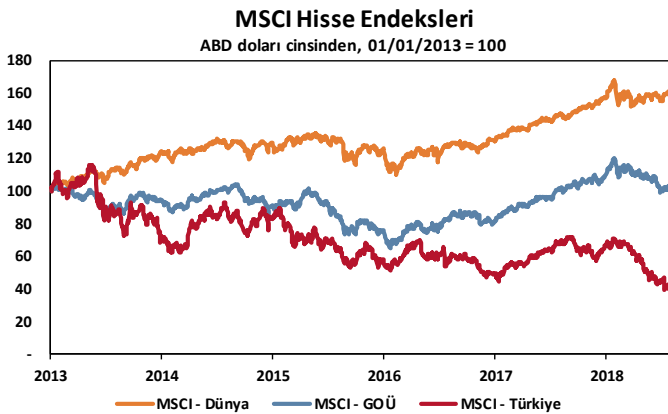
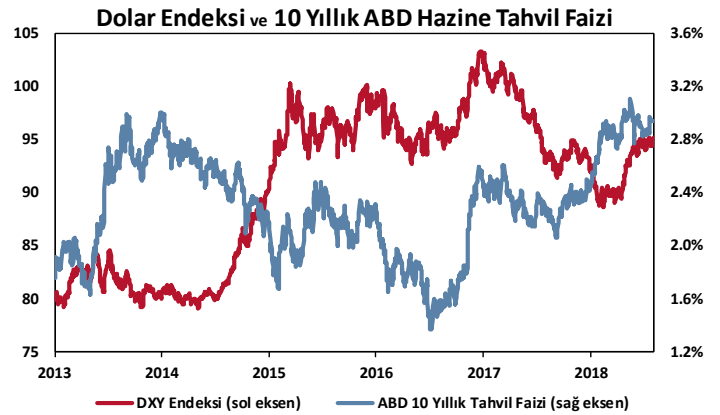
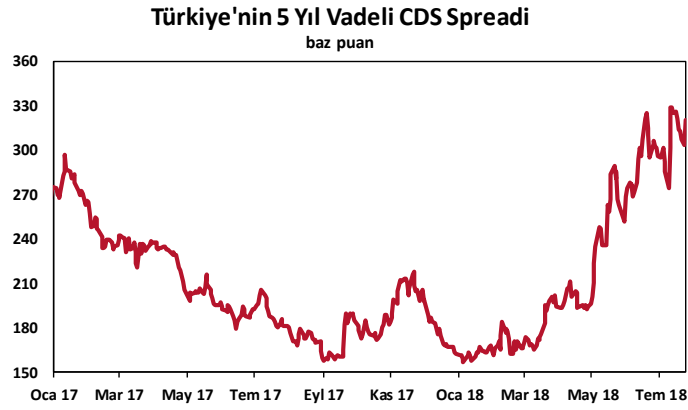
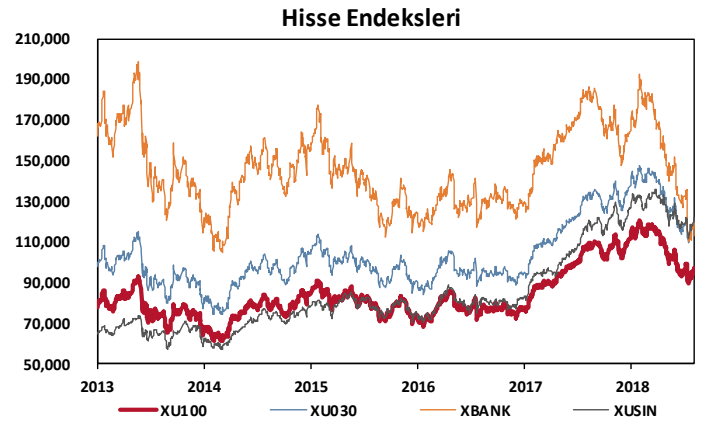
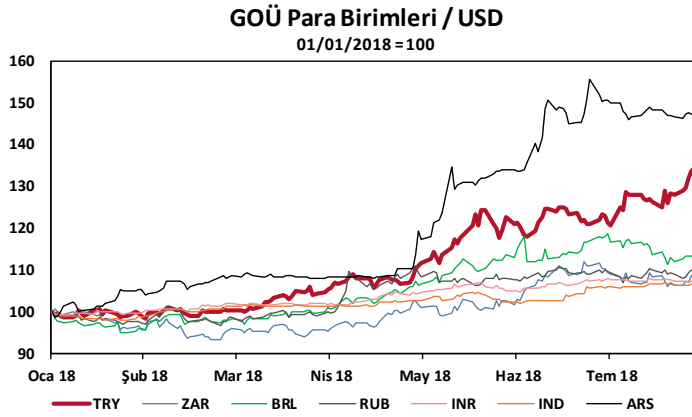
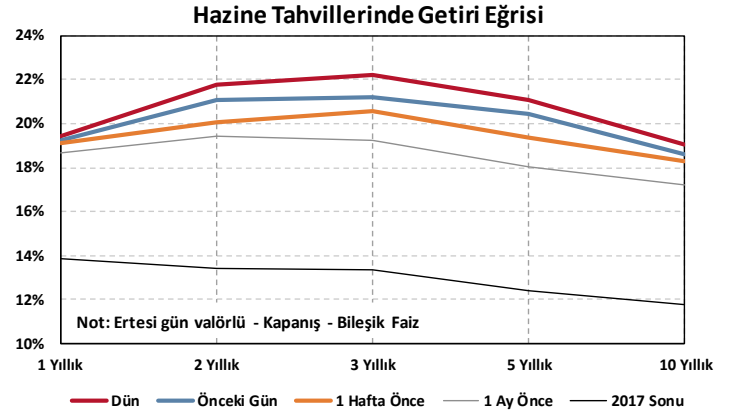
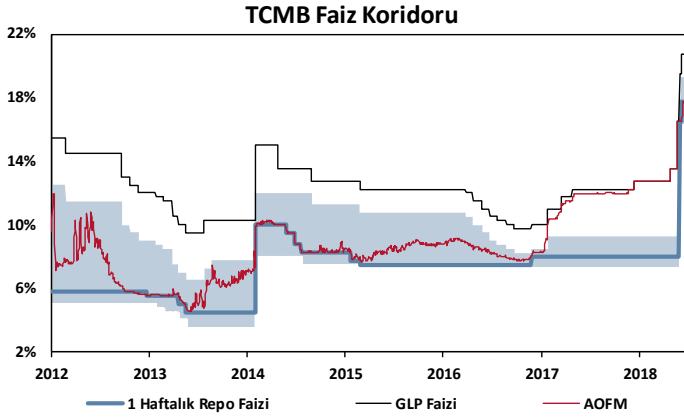
Bedelli askerlik düzenlemesinin de yer aldığı "Askerlik Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 663 Sayılı KHK'de Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" Resmi Gazete'de yayımlandı. Kanun, sağlık turizminin teşvikine ve hizmet kapasitesinin artırılmasına yönelik de düzenlemeleri kapsıyor. Sağlık Bakanlığına, üniversitelere ve özel sektöre ait uluslararası sağlık turizmi sağlık tesisi yetkisi verilmiş sağlık kuruluşları arasında, uluslararası sağlık hizmetleri kapsamında, tabip, diş tabibi ve tıpta uzmanlık mevzuatına göre uzman olanlar tarafından verilen sağlık hizmetleri için bütçeleri ayrı olmak şartıyla iş birliği yapılabilecek. Ayrıca, Türkiye'nin sağlık hizmeti alanındaki yüksek potansiyelini ve rekabet gücünü değerlendirerek sağlık turizminden döviz geliri sağlamak amacıyla ülkede sunulan hizmetlerin tanıtımını yapmak, kamu ve özel sektörün sağlık turizmine yönelik faaliyetlerini desteklemeyip, koordine etmek, uluslararası sağlık hizmetlerine ilişkin politika ve stratejiler ile hizmet sunum standartları, akreditasyon kriterleri konusunda Sağlık Bakanlığına önerilerde bulunmak üzere Uluslararası Sağlık Hizmetleri unvanı ile bir anonim şirket (USHAŞ) kurulacak. Kanunda, bahis oyunları ikramiye oranının brüt üst sınırının %59'dan %83'e çıkartılması da yer alıyor.

Tarım ürünleri ihracatı içinde önemli paya sahip olan kuru meyve ürünlerinde katma değeri yüksek ürünlere geçiş ve yeni pazarlarda aktif tanıtım için Ticaret Bakanlığı desteğiyle sürdürülecek olan 'Turkish Dried Fruits' isimli Uluslararası Rekabetçiliğin Geliştirilmesi (URGE) Projesi'nin tanıtım toplantısı düzenlendi. Ege Kuru Meyve ve Mamulleri İhracatçıları Birliği Yönetim Kurulu Başkanı Birol Celep, çekirdeksiz kuru üzüm, kuru incir ve kuru kayısıda üretim ve ihracatta dünya lideri olduklarını, Türk kuru meyvelerinin bir dünya markası olduğunu URGE Projesi ile göstermek istediklerini belirtti.

Enerji Verimliliği Koordinasyon Kurulu'nun (EVKK) görev ve yetkileri Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığına geçti. Cumhurbaşkanlığı, 2 Temmuz tarihli 703 Sayılı KHK ile kaldırılan ve aralarında EVKK'nın da bulunduğu kurul, komisyon ve komitelerin ilgili mevzuat dolayısıyla üstlendikleri görev ve yetkilerin hangi kuruluşlarca üstlenileceğine dair bir genelge yayınladı.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), akaryakıtta ÖTV indirimi uygulanmaması durumunda oluşması gereken benzin, motorin ve oto gaz fiyatlarını açıkladı. EPDK'nın konu ile ilgili yazısında şu bilgiler verildi: "14 Mayıs 2018 tarihli ve 2018/11818 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile, ÖTV düzenlemesinin yürürlüğe girmesinden itibaren döviz kurları ve petrol ürünleri fiyatlarındaki gelişmelere bağlı değişiklikler akaryakıt fiyatlarına yansıtılmamaktadır. Söz konusu düzenleme uygulanmaya başlamasaydı 1 Ağustos 2018 tarihi itibarıyla, en yüksek işlem hacmine sahip sekiz dağıtım şirketinin İstanbul İli, Avrupa Yakası ortalama benzin fiyatı 6,65 TL/lit, motorin fiyatı 5,97 TL/lit ve LPG (oto gaz) fiyatı 3,82 TL/lit olacaktı."

Organize Toptan Doğal Gaz Satış Piyasası (OTSP) 1 Eylül 2018'de teslimat, faturalama ve ödeme yükümlülüğü doğuracak şekilde Sürekli Ticaret Platformu'nun (STP) devreye alınması ile birlikte uygulanmaya başlanacak. EPDK'dan yapılan açıklamaya göre bu duyurunun yayımlanmasından otuz gün sonra BOTAŞ İletim Şebekesi İşleyiş Düzenlemelerine İlişkin Esaslarda (ŞİD) 8 Mart 2018 tarihli ve 7727 sayılı Kurul Kararıyla yapılan değişiklikler yürürlüğe girecek. Bu kapsamda, ŞİD'de belirtilen diğer hususların yanı sıra iletim şebekesinde doğal gaz taşıyanların dengesizliklerinin uzlaştırılması görevi de Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.'ye (EPIAŞ) geçecek olup sistem kullanıcıları 1 Eylül 2018 tarihi itibarıyla iletim sisteminde dengeleme amaçlı işlemlerini OTSP üzerinden yapacaklar.



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.



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   