



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
6 Kasım 2018 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Ekim ayında TÜFE aylık bazda %2,0'lik piyasa beklentisinin üzerinde %2,7 yükseldi; böylece yıllık enflasyon 72 baz puan artarak %25,2'ye ulaştı.** Yurt içi üretici fiyat endeksi ise Ekim ayında bir önceki aya göre %0,9 arttı ve yıllık artış oranı son 16 senenin en yüksek seviyesinden %45,0'e geriledi. TÜFE sepetinde aylık bazda en yüksek artış, mevsim etkisi nedeniyle, %12,7 yükselen giyim grubunda oldu. Enflasyon sepetinde en yüksek ağırlığa sahip olan gıda grubundaki aylık bazdaki %3,2'lik artış ise gıdadaki yıllık enflasyonu %29'un üzerine taşımış oldu. Dayanıklı mallarda hızlı fiyat artışı dinamiğinin 16 ay sonra kırılması ile Ekim ayında çekirdek enflasyon göstergelerinden C endeksi yıllık bazda % 24,1'den %24,3'e sınırlı şekilde yükseldi, ancak bu seviye de yeni bir rekor oldu. Öte yandan, TCMB'nin de ısrarla üzerinde durduğu üzere, fiyatlama davranışlarındaki mevcut bozulma Ekim ayında devam etti: Hizmet fiyatları ana trendi 11 ay üst üste yükselirken bu ana kalemde yıllık artış oranı %14,8 oldu.

**TL varlıklarında ralli yaşandı.** Enflasyon verisinin ardından bir miktar yukarı yönlü hareketin geldiğini gördüğümüz dolar/TL kuru, öğleden sonra ise ABD'nin İran yaptırımında Türkiye'ye geçici muafiyet taniyacağı haberiyle düşüşe geçti. Dolar/TL kuru %2'yi aşan düşüşle 5,3108'e kadar geriledi. ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo, Türkiye'nin 8 ülkeyle birlikte İran'a yönelik yaptırım paketinde petrol ithalatı konusunda muaf tutulan ülkelerden biri olduğunu açıkladı (İran'ın en büyük petrol müşterilerini oluşturan sekiz ülke arasında Türkiye'nin yanı sıra Çin, Hindistan, Güney Kore, İtalya, Yunanistan, Japonya ve Tayvan bulunuyor. Pompeo 20'den fazla ülke şu ana kadar İran'dan petrol ithalatını günde 1 milyon varilden fazla azalttığını da ifade etti). Dolar/TL bu sabah güne üç ayın yeni en düşük seviyelerinde başladı. Küresel piyasalarda devam eden ticaret savaşları, ABD'de bugün yapılacak Kongre seçimleri, ABD Merkez Bankası'nın (FED) faiz artış hızı, İran yaptırımları, Suriye başta olmak üzere jeopolitik endişeler de piyasalarda takip edilmeye devam ediliyor. Tahvil-bono piyasasında ise İran yaptırımlarının muafiyet beklentileriyle bileşik getiri Cuma günü işlem bazında %17,80'li seviyelere gerilemişti. Dün de bono getirilerinde sert düşüş gözlemlendi. 10 yıllık gösterge tahvilde ortalama bileşik getiri spot kapanışta %17,97 valörde son işlemlerde %16,33 oldu. İki yıllık gösterge tahvilde bileşik faiz ise Cuma günü spot kapanışta %23,42 seviyesindeydi. Dün spot kapanış %22,99 seviyesinde gerçekleşirken valörde işlemler %22,50'nin altına indi.

## Takvim

<b>6-Kas</b>	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ekim Almanya, Fabrika siparişleri, Eylül
<b>7-Kas</b>	Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Ekim Almanya, Sanayi üretimi, Eylül
<b>8-Kas</b>	ABD, Fed faiz kararı
<b>9-Kas</b>	TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Eylül İngiltere, GSYH büyümesi, 3Ç18
<b>12-Kas</b>	TCMB, Ödemeler dengesi, Eylül İngiltere, GSYH büyümesi, 3Ç18

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	94,123	1.88%	-0.40%	-18.39%
BİST-30	117,650	1.98%	0.42%	-17.21%
XUSIN	116,431	2.28%	-6.24%	-10.03%
XBANK	116,595	2.43%	15.69%	-31.97%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.4286	-1.43%	-10.55%	43.27%
Euro/TL	6.1807	-1.88%	-11.42%	35.91%
Sepet Kur*	5.8047	-1.61%	-10.97%	39.24%
Euro/Dolar	1.1385	-0.19%	-0.92%	-5.09%
Dolar/JPY	113.18	0.43%	-1.05%	0.45%
DXY	96.5420	-0.05%	0.96%	4.74%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	23.10%	24.24%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.82%	18.59%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.68%	7.58%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.21%	3.13%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	97.13	8.482%
22 Nisan 2020	5.125%	93.50	10.014%
18 Mayıs 2021	4.875%	87.75	10.506%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1232.48	-0.03%	2.50%	-5.37%
Reuters/Jefferies CRB*	197.81	0.35%	-3.21%	0.79%
Brent (Dolar/varil)	72.83	-0.08%	-13.46%	8.91%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.28	4.87%	-0.03%	16.63%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün (devam)

**ABD Hazine Bakanlığı İran'a uygulanacak ambargo kapsamında 700'ü aşkın kişi, kurum, uçak ve geminin isimlerini yayımladı.** Yaptırım uygulanacaklar listesinde İran Ulusal Petrol Şirketi ve şirketin İran dışında faaliyet gösteren çok sayıda iştiraki de yer alıyor. ABD kanadından gelen açıklamaların akabinde İran lideri Ruhani, başkent Tahran'da ABD'nin uygulamaya koyduğu yaptırımlara ilişkin değerlendirmelerde bulundu ve uygulayacak yaptırımları kabul edilemez bulduğunu belirtti. İran Merkez Bankası Başkanı Abdolnassr Hemmati ise ABD'nin Tahran'ın enerji ve finans sektörlerine yönelik yaptırımları yeniden devreye almasının ardından ortaklarıyla ticarete devam etmek için gerekli bankacılık tedbirlerinin alındığını söyledi. Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump, enerji piyasalarında şoka ve küresel fiyat artışlarına neden olan endişelere atfta bulunarak İran petrolüne yaptırımları kademeli olarak uygulamak istediğini söyledi. Trump seçim kampanyası etkinliğine gitmeden önce gazetecilere yaptığı açıklamada "Petrole gelince, o çok ilginç. Bugüne kadarki en sert yaptırımları getirdik fakat petrol konusunda biraz yavaş gitmek istiyoruz, çünkü dünyada petrol fiyatlarının yükselmesini istemem" dedi. Trump ayrıca "Bunun İran ile bir ilgisi yok, İran'ın petrolünü (ihracatını) hemen sıfıra indirebilirim ancak o zaman piyasalarda bir şoka neden olur. Petrol fiyatlarının yükselmesini istemem" dedi.

**Haftanın geri kalanında yurtiçinde gündem veri akışı bakımından zayıf görünüyor.** Yurt dışı piyasalarda ise bu hafta FED'in faiz kararı takip edilecek. FED'den faiz artışı beklenmese de Aralık ayına ilişkin gelmesi muhtemel sinyaller takip edilecek. Bunun yanı sıra ABD'de bugün yapılacak Temsilciler Meclisi ve Kongre ara seçimleri piyasaların radarında olacak. Bu seçimler vatandaşlara iki yıl önce seçmiş oldukları başkanın ve partisinin performansını değerlendirme, memnun değilse Meclis'te veya Senato'da hatta ikisinde birden muhalefet partisinin ağırlığını artırarak dengeleri değiştirme fırsatı tanımakta. Dolayısıyla bu seçim ABD Başkan Donald Trump'ın büyük vergi indirimleri ve saldırgan ticaret politikalarının ilk büyük sınavı olacak. ABD Kongre seçimleri öncesinde yatırımcılar genellikle Demokratların Temsilciler Meclisi'nin kontrolünü almasını, Trump'ın Cumhuriyetçi Partisi'nin ise Senato'nun kontrolünü devam ettirmesini bekliyorlar. Beyaz Saray ve Kongre arasındaki siyasi çıkmazın, Trump'ın iş dünyası yanlısı gündemini engelleme ve siyasi istikrarsızlığı artırma ihtimali bulunurken, bazı analistler böyle bir sonucun yatırımcılar tarafından zaten fiyatlandırıldığını söylüyorlar. Kongre ara seçimleri öncesinde piyasalarda temkinlilik hakim olsa da, Asya borsaları Wall Street'deki kazanımların desteğiyle dalgalı seyir izliyor.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Riccardo Colli markasıyla bilinen Eser Ayakkabıcılık konkordato ilan etti.** Riccardo Colli markasıyla satış gerçekleştiren ve 50 yılı aşkındır faaliyette olan Eser Ayakkabıcılık, Hotiç, Yeşil Kundura ve Beta gibi konkordato ilan eden ayakkabı üreticileri arasına katıldı. Mahkeme, talebi kabul ederek 3 ay geçici mühlet verdi. Türkiye'de 500 mağazası olan Eser Ayakkabıcılık 26 ülkeye ihracat yapıyordu.

**Sıvı yağ sektöründe Yudum, Sırma, Egemden, Cielo ve Brillo markalarıyla faaliyet gösteren Savola Gıda, Ayvalık'ta üretim yaptığı fabrikasında 12 milyon dolarlık yatırımla margarin tesisi kurdu.** Savola Gıda, margarin markaları Sava'yı endüstriyel mutfaklar, Vala'yı ise pastacılar için üretiyor. Fabrikaya önümüzdeki 2 yıl içinde 10 milyon dolar daha yatırım yapılması planlanıyor. Savola Gıda Türkiye Genel Müdürü Humer Balazadeh, şu an 30 bin ton olan margarin tesisinin üretim kapasitesinin gelecek yıl 45 bin tona, bir sonraki yılda 70 bin tona çıkarmayı hedeflediklerini belirtti.

**Yumurta ihracatı yılın 10 ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %18 artarak 354 milyon dolara çıktı.** Yumurta Üreticileri Merkez Birliği'nden (YUM-BİR) yapılan açıklamada, sektörün ihracatının yıl sonunda 425 milyon dolara ulaşacağı ve son 10 yılın rekorunun kırılacağı belirtildi. Dünya yumurta üretiminde önemli bir konumda bulunan yumurta sektörünün 22 milyar adetlik üretim rakamıyla dünyada dokuzuncu, her yıl artan ihracatıyla da üçüncü sırada yer aldığı ifade edildi.

**Türkiye'nin makine ihracatı, yılın 10 ayında 2017'nin aynı dönemine göre %17,1 artarak 14 milyar dolara ulaştı.** Makine İhracatçıları Birliği'nden yapılan açıklamaya göre, bu yılın Ocak-Ekim döneminde toplam ihracatını 14 milyar dolara yükselten makine sektörünün en büyük 3 pazarı Almanya, ABD ve İngiltere oldu. Türkiye'nin en büyük ticari ortağı olan Almanya'ya gerçekleşen makine ihracatı 2 milyar doları, ABD'ye yapılan ihracat ise 1 milyar doları aştı. Yılın 10 ayında %17,1 artış gösteren makine ihracatında, ilk 10 ürün grubu içerisinde en büyük artışlar inşaat ve madencilik makineleri, tarım ve ormancılık makineleri, pompa-kompresörler ve takım tezgahlarında oldu.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

**Sağlık Endüstrisi İşverenleri Sendikası (SEİS) Başkanı Metin Demir sektörün 2012 yılında 600 milyon dolar seviyesinde olan ihracatının 900 milyon dolar seviyesine ulaştığını belirtti.** Önümüzdeki dönemde sağlık turizmi ile birlikte sektörün döviz kazandırıcı yönünün güçleneceğini belirten Demir, süreci yönetmek için bir ihracatçı birliği kurma çalışmalarına başladıklarını açıkladı. Demir yaptığı açıklamada şu ifadeleri kullandı: “İlaç ve tıbbi cihaz sektörlerinin 2019’da tek bir ihracatçı birliği çatısı altında toplanması için çalışma yapıyoruz. İlaç sektörünün ihracatının 900 milyon dolar seviyesinde olduğunu düşünürsek iki sektörün toplam ihracatı 1,5 milyar doları aşar” dedi. Demir, yıl başından bu yana kamudan (Sağlık Bakanlığı ve üniversite hastaneleri) alacaklarında yaşanan sorunların medikal firmalarını zorladığını da kaydetti.

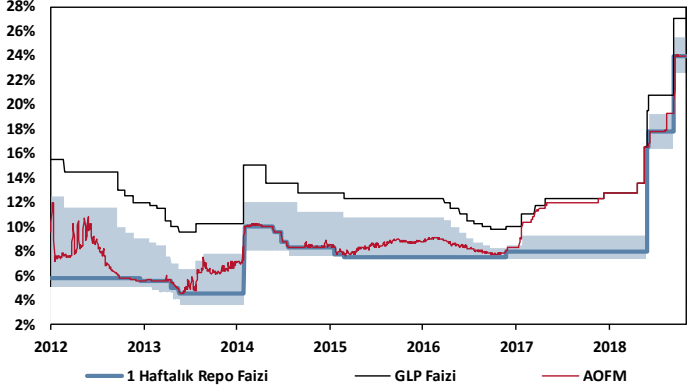
**Enerjisa (ENJSA) – 2018 yılı 3. çeyrek bilançosunu açıkladı.** Üçüncü çeyrekte 265,3 milyon lira net kâr elde eden şirketin yılın ilk 9 ayındaki toplam net kârı 764,3 milyon liraya ulaştı. Enerjisa, geçtiğimiz yılın üçüncü çeyreğinde 191,2 milyon lira net kâr açıklamış, 2017 yılını 988 milyon lira toplam net kâr rakamı ile tamamlamıştı.

**Hürriyet gazetesi haberine göre benzinde eşel mobil sisteminden dolayı yapılan Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) karşılığı kalmadı ve 17 kuruşluk indirim pompalara yansdı.** Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası’nın (EPGİS) Başkanı Fesih Aktaş, 17 kuruşluk indirimin yurtiçinde doların 5,50 ortalama ve ham petrolün de 628 dolardan işlem görmesiyle gündeme geldiğini söyledi. Aktaş, “Şayet rakamlar 600 dolar civarlarına düşerse dolar da 5,50 liranın altında işlem görmeye devam ederse hafta sonuna kadar bir indirim daha görme olasılığımız yüksek olacak. Ama her ne kadar geçen Cuma günü itibariyle devletin benzinde ÖTV karşılması bitti ise de petrol fiyatları ve döviz kurunda yukarı yönlü bir artış olması halinde yeniden eşel mobil sistemi devreye girip zamların vatandaşlara yansıtılması önlenecektir” görüşünü savundu.

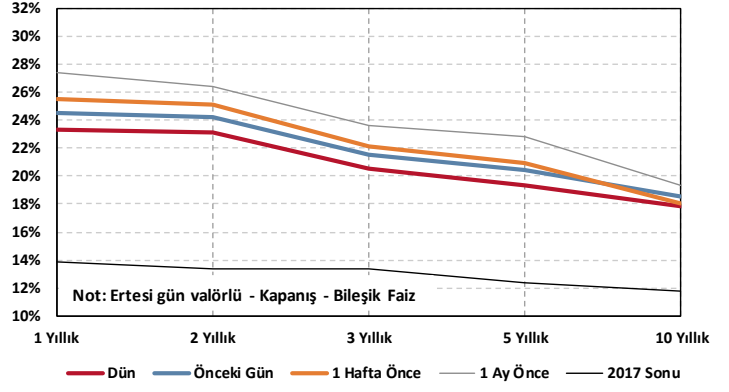
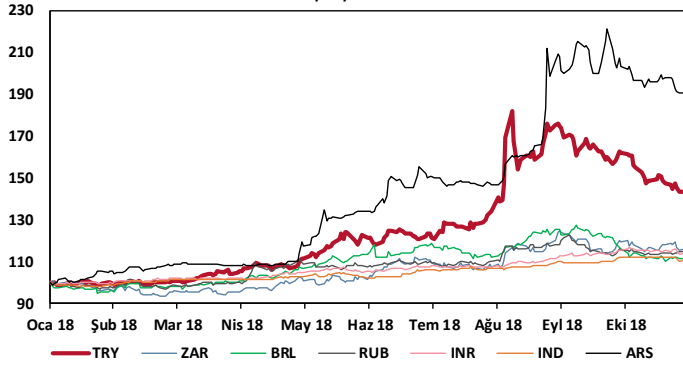
**Altek Alarko, Kırklareli ilinde kurulu Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali’nde en az bir yıl süreyle elektrik üretimini durdurdu.** Şirket yaptığı duyuruda, tesisin üretim faaliyetini durdurmasının şirketin genel faaliyet sonuçları üzerinde, önemli bir etkisi olmayacağını bildirdi.

**İstanbul'a içme suyu sağlayan 10 barajdaki doluluk oranı %49,37'ye geriledi.** İstanbul Su ve Kanalizasyon İdaresi'nin (İSKİ) verilerine göre, 22 Ekim'den bu yana barajlardaki su seviyesi %3,19 azaldı. Su seviyesi en çok azalan barajların başında Sazlıdere ile Istrancalar geldi. Sazlıdere Barajı'nda su oranı %14,67 olurken, Istrancalar Barajı'ndaki su oranı ise %25,10 oldu.

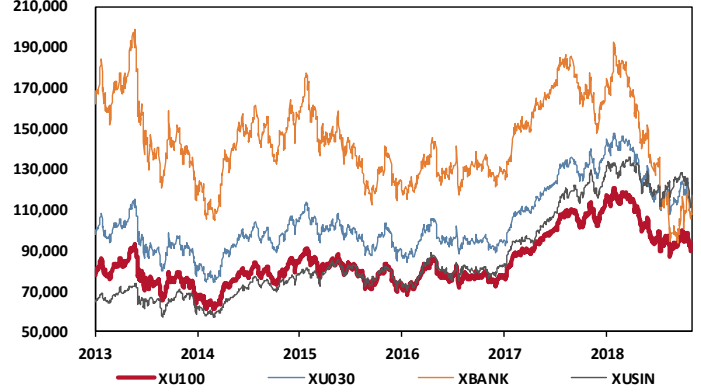
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

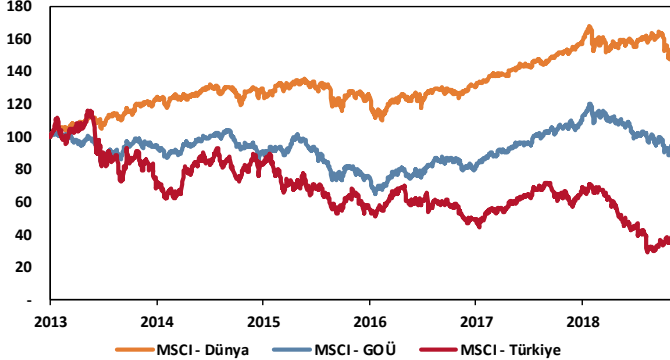
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

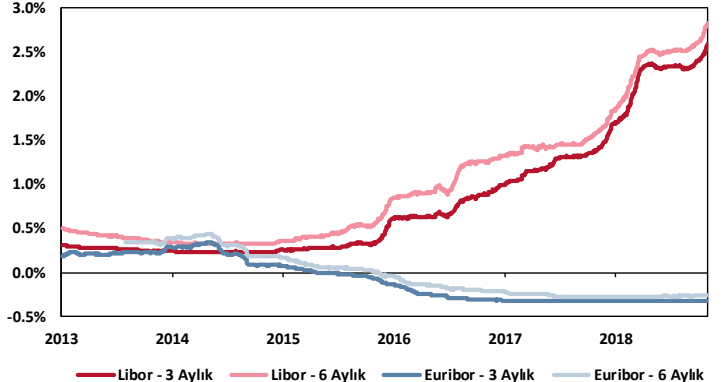


MSCI Hisse Endeksleri

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 bağılı 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 bağılı 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   