



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
7 Kasım 2018 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**ABD Başkanı Donald Trump ABD Kongresi'nin bir kanadını sekiz yıl sonra Demokratlara kaptırmak üzere.** Beklendiği üzere, ABD ara seçimlerinde Cumhuriyetçiler Senato'da çoğunluğu elde ederken yapılan pek çok projeksiyona göre Demokratlar Temsilciler Meclisi çoğunluğunu Cumhuriyetçilerden alıyor. Ancak Demokratların Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu sağlarken elde edecekleri sandalye sayısı önem kazanıyor. Demokrat adayların dar bir marjla kazanacağı çoğunluk Trump yönetiminin belki de altı sene boyunca dış ticaret, iç güvenlik ve dış politikada ilk iki yılında gösterdiği şahin duruşun devam etmesine yol açabilir. Öte yandan, Demokratların meclisteki ağırlığı, Trump'ın vergi ödemelerine ve 2016'daki başkanlık seçimlerinde kampanya ekibinin Rusya ile bağlantıları olduğu iddialarına yönelik inceleme yetkisini nasıl kullanacaklarını belirleyecektir. Demokratların Temsilciler Meclisi'nde kontrolü sağlaması Trump ve Cumhuriyetçi partinin yasama gücünü de törpüleyecektir. Trump'ın seçim vaatlerinden olan Meksika sınırına duvar örmesi için gereken ödeneği bulması büyük ihtimalle imkansız hale gelirken, ikinci bir vergi indirimini de hayata geçirmesi zorlaşacak. Batı eyaletlerindeki oyların sayılması ile net sonuçların Türkiye saati ile öğle civarı ortaya çıkması bekleniyor. Başkan Trump'ın politikalarına yönelik referandum niteliği taşıyan ara seçimin sonucu başkanın mevcut görev süresinin kalan iki yılında özellikle iç politikada değişikliğe gitmesine yol açabilir. Senato'nun Cumhuriyetçilerde kalıp Temsilciler Meclisi çoğunluğunun Demokratlara geçmesi piyasanın baz senaryosuydu. Projeksiyonların baz senaryonun gerçekleşeceğini göstermesinin ardından ABD'de üç ana vadeli hisse senedi piyasası artıya döndü. Dolar ise gelişmiş ülke kurlarına karşı düşüş yaşıyor. Dalgalı bir seyir izleyen ABD 10 yıllık tahvil faizi projeksiyonların açıklanmasının ardından % 3,19'un altına geriledi. Asya-Pasifik hisseleri de yükseliyor.

**Japonya, ABD'nin İran'dan alınan petrole dair uyguladığı yaptırımlardan muafiyet elde edebilmek için uzun süre ABD'li yetkililerle görüşmelerini sürdürmüştü.** Haziran ayında İran'dan günlük 183 bin varil petrol ithal ederken Eylül ayında bu rakamı 43 bin varile kadar düşürmüştü ve Ekim'de İran'dan petrol sevkiyatlarını tamamen durdurmuştu. ABD yaptırımlarından muafiyet elde eden 8 ülkeden biri Japonya oldu. Böylece Japonya Ekonomi, Ticaret ve Sanayi Bakanı Hiroshige Seko, yaptırımlardan muafiyet alınması sonucunda şirketlerin Tahran'dan petrol ithalatına yeniden başlamayı planladıklarını duyurdu.

## Takvim

<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
<b>13-Kas</b>	Almanya, ZEW beklenti endeksi, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	94,728	-1.27%	-1.41%	-17.87%
BİST-30	118,603	-1.30%	-0.61%	-16.54%
XUSIN	116,587	-1.49%	-6.37%	-9.91%
XBANK	119,038	-1.99%	8.42%	-30.54%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.3550	0.80%	-13.00%	41.33%
Euro/TL	6.1197	1.02%	-13.79%	34.56%
Sepet Kur*	5.7374	1.19%	-13.50%	38.01%
Euro/Dolar	1.1426	0.18%	-0.73%	-4.75%
Dolar/JPY	113.42	0.21%	-0.04%	0.67%
DXY	96.3170	-0.27%	0.68%	4.27%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	21.12%	22.48%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	16.85%	16.33%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.52%	7.53%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.19%	3.20%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	97.88	7.670%
22 Nisan 2020	5.125%	95.95	8.128%
18 Mayıs 2021	4.875%	89.63	9.593%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1226.41	-0.37%	3.13%	-5.84%
Reuters/Jefferies CRB*	198.82	-0.70%	-4.40%	0.24%
Brent (Dolar/varil)	72.13	-1.42%	-15.14%	7.87%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.56	-0.76%	-1.89%	19.47%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün (devam)

**İran Merkez Bankası Başkanı Abdunnasır Himmeti, ABD'nin uygulamaya aldığı ikinci aşama yaptırımların ekonomi üzerindeki etkisine ilişkin bilgilendirmede bulundu.** Himmeti, ABD'nin ilan ettiği yaptırımlara ve daha fazlasına karşı hazırlıklı olduklarını belirtti. Himmeti, "Merkez Bankası ayrıca swift işlemlerinin kesintiye uğraması ihtimalini de dikkate alarak alternatif bankacılık kanallarıyla ilgili çalışmalara başlamıştır." bilgisini de paylaştı.

**Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Hami Aksoy, ABD'nin PKK'nın üç "elebaşı" için para ödülü koymasını olumlu karşıladıklarını bildirdi.** ABD Dışişleri Bakanlığı dün akşam, "Rewards for Justice" programı kapsamında, PKK'lı Murat Karayılan, Cemil Bayık ve Duran Kalkan'ın kimlik ya da yer tespitini mümkün kılabilecek bilgiler karşılığında para ödülü verileceğini açıkladı. Aksoy yaptığı açıklamada, "Bu adımın PKK ve uzantılarıyla mücadele bağlamında Irak ve Suriye'de ortaya konulacak somut eylemlerle desteklenmesini bekliyoruz" dedi.

**AA muhabirinin Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerinden derlediği habere göre, Türkiye'de tasarruf mevduatları, Ocak-Eylül döneminde 2017 sonuna kıyasla %26,6 arttı ve 1,2 trilyon lira oldu.** Geçen sene nüfusu 80,8 milyonu aşan Türkiye'de, kişi başına ortalama tasarruf miktarı da 14 bin 571 lira olarak hesaplandı. Bu rakam bir önceki yılın sonunda 11 bin 512 lira düzeyinde bulunuyordu. Türkiye'de yaklaşık 15 bin lira olan kişi başı tasarrufların en fazla İstanbul'da (Eylül ayı itibarıyla 34 bin lira) olduğu görüldü. Toplam tasarruf mevduatlarının %43,4'ü İstanbul'da birikmiş görünüyor. Kişi başı tasarruf miktarı açısından son sırada ise bin 705 lirayla Hakari yer aldı.

**TCMB Ekim ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nu yayımlandı.** Raporla göre; ulaştırma hizmetleri fiyatlarında yaşanan gerileme temelde havayolu yolcu taşımacılığının kaynaklanmasıdır. Beyaz eşya ve diğer temel mal fiyatları aylık bazda %5,5 civarında artarak döviz kurunun gecikmeli etkilerinin sürdürdüğüne işaret etmiştir. Enerji fiyatlarındaki artışta elektrik ve doğalgaz kalemleri öne çıkarken, gıda grubunda genel olarak taze meyve ve sebze dışındaki ürünlerde enflasyon yukarı yönlü bir seyir izlemiştir. Temel mal grubu enflasyonundaki yavaşlamada otomobillerdeki ÖTV matrah düzenlemesinin yanında mobilya fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak dayanıklı tüketim malları etkili olmuştur. Öte yandan eşel mobil uygulamasının devamı, enerji enflasyonunda daha olumsuz bir görünümü sınırlamıştır. Ekim ayında üretici fiyat artışları bir miktar hız kesmiş ancak üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskıları güçlü seyrini korumuştur.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Cahit Turhan, Ulaştırma Bakanlığı'nın proje stoğunun 500 milyar TL civarında olduğunu belirtti. Söz konusu projelerin öncelikli olanlarını yap-işlet-devret yöntemiyle yapacaklarını açıklayan Turhan, hali hazırda yap-işlet-devret modeliyle yapılan işlerin toplam tutarının 131 milyar TL olduğunu hatırlattı.** Yavuz Sultan Selim Köprüsü'nde garanti edilen gelir hakkında da konuşan Turhan, elde edilen gelirin, 2017 yılı için 733 milyon 80 bin 391 lira olduğunu ve ödenen garanti gelirin ise 1 milyar 743 bin 637 lira 147 kuruş TL olduğunu söyledi. Turhan, Avrasya Tüneli için bakanlığın 2019 yılı bütçesinden 167 milyon TL Hazine garantisi ödenek teklifi yapıldığını, Karayolları Genel Müdürlüğü 2019 yılı bütçesinden Kuzey Marmara Otoyolu ile Gebze-Orhangazi-İzmir Otoyolu için Hazine garantisi ödenek teklifinin de 3 milyar 550 milyon TL olduğunu kaydetti.

**Konut piyasasına yönelik yeni bir paket için envanter çalışmaları devam ediyor.** Emlak Konut tarafından KAP'a gönderilen açıklamada "Ülkemizdeki tamamlanmış bağımsız bölümlerin tespitine ilişkin sektör temsilcileri Konutder, Gyoder, İnder ve Emlak Konut tarafından bir envanter çalışması yapılmaktadır. Bu çalışmaya yönelik olarak kamuoyunda çıkan haberler gerçeği yansıtmamaktadır. Şirketimizce bu haberlerde belirtilen iş ve işlemlere ilişkin bir çalışma bulunmamaktadır." denildi.

**Sabancı Holding (SAHOL) – 2018 yılı 3. çeyrek finansallarını açıkladı.** Holding 3. çeyrekte 1.179 milyon TL net kâr elde etti. Bu rakam, geçtiğimiz yılın aynı yılına göre %33 oranında artış ifade ediyor. Net kâr ile ilişkin piyasa beklentisi 982 milyon TL seviyesindeydi. Sabancı Holding açıkladığı finansal sonuçlar sonrası 26 Şubat tarihinde açıkladığı 2018 yıl sonu tahminlerini yukarı yönlü revize ettiğini duyurdu. Buna göre, holding satış büyüme beklentisini %25-35 aralığına (önceki: %15-20), kombine FAVÖK büyümesini %35-40 aralığına (önceki: %15-20) getirdi.

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

**Akbank'ın KAP'a yaptığı açıklamaya göre banka yurtdışında 2 milyar dolara kadar borçlanma aracı ihracı kararı aldı.**

Türk Telekom'un abone sayısı 44,7 milyona ulaştı. Türk Telekom, 2018'in ilk 9 ayında son 11 yılın en yüksek abone büyümesine ve son 10 yılın da rekor gelir artışına ulaştı. Ocak-Eylül 2018 döneminde 3,1 milyon net yeni abone kazanımıyla son 11 yılın en iyi ilk dokuz ay abone artışını kaydeden Türk Telekom, toplam abone sayısını 30 Eylül 2018 itibarıyla 44,7 milyona yükseltti. Türk Telekom ayrıca 2018'in ilk dokuz ayında 15 milyar TL'nin üzerinde gelir sağlayarak %12,7'lik yıllık büyüme rakamıyla son 10 yılın en yüksek gelir artışını elde etti. 3. çeyrek bilançosunun açıklanması sonrası Türk Telekom 2018 yılına ilişkin beklentilerini yukarı yönlü revize ettiğini açıkladı. Buna göre, şirket konsolide gelirlerin 2017 yılına göre yaklaşık %13 artmasını (önceki: %11), FAVÖK tutarının 8,0-8,2 milyar TL (önceki: 7,6-7,8 milyar TL) seviyelerinde gerçekleşmesini, yatırım harcamalarının 4,2 milyar TL (önceki: 4,1 milyar TL) olmasını öngörüyor.

**Tarım ve Orman Bakan Yardımcısı Mustafa Aksu, Türkiye'nin gıda arzı noktasında eksikleri bulunduğunu belirterek, "Kendi kendimize yeten bir ülke değiliz. Hedefimiz, 2021 yılında et ithalatı yapmayacak düzeye gelmek" dedi.** 2. Tarım Gıda ve Beslenme Politikaları Zirvesi'nde yaptığı konuşmada, çiftçilerin bilinç seviyesinin tarımın geleceği açısından çok önemli olduğunu ve onların bilgilendirilmesi için Bakanlık çalışanlarını saha ya indireceklerini söyledi. Üretim verilerinin netleşmesi için önemli çalışmalar yaptıklarını dile getiren Aksu, dünya nüfusunun 1970'li yıllardan bu yana yaklaşık 2 kat arttığını, bu artışın aynı hızla devam etmese de süreceğini ifade etti. Bunun Türkiye için de geçerli olduğunu ve gıda arzı konusunda eksiklerin bulunduğuna dikkat çeken Aksu, hedefin 2021 yılında et ithalatı yapmayacak düzeye gelmek olduğunu vurguladı.

**Gıda ve içecek sektöründe Pinar markası ile faaliyet gösteren Yaşar Topluluğu, önümüzdeki yıl Dubai'de eritme ve krem peynir tesisi kuracak.** Yaşar Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Pinar Et ve Pinar Su Yönetim Kurulu Başkanı Feyhan Yaşar, gıda, içecek, boya sektörlerine odaklandıkları için yatırımları ağırlıklı bu sektörlerde yaptıklarını belirterek, 2018 yılını %20 büyümeyle kapatacaklarını öngördüklerini, 2019 yılının ilk çeyreğinde Dubai'de KIZAD bölgesinde eritme ve krem peynir üretim tesisini hayata geçireceklerini ifade etti. Bunun yurtdışında ilk gıda üretim tesisi yatırımları olacağını belirten Yaşar, "İhracat yaptığımız ve lider olduğumuz bir pazarda ilk defa lokal üretim yapacağız" dedi.

**Diyarbakır Tekstil OSB için 49 firma, 252 milyon yatırım ve 6540 kişilik istihdam garantisi verdi.** Diyarbakır Valisi Hasan Basri Güzeloğlu, 4 Kasım'da Resmi Gazete'de Diyarbakır Tekstil İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nin altyapı çalışmaları için ihale ilanının çıktığını ve şimdiye kadar 49 firmanın, 252 milyon liralık yatırım ve 6540 kişiye doğrudan istihdam garantisi vererek sözleşme imzaladıklarını söyledi.

**355 bin metreküp hafriyat parka dönüştü.** İstanbul Büyükşehir Belediyesinin iştiraki Ağaç A.Ş., Alibeyköy ve Kurtköy'de kurulan tesislerde, son bir yılda 355 bin metreküp hafriyat toprağını geri dönüştürüp park, bahçe ve rekreasyon alanlarında kullanılır hale getirerek ekonomiye 6,5 milyon lira katkı sağladı.

**İstanbul Sucular ve Meşrubatçılar Esnaf Odası Başkanı Ahmet Turan Akkaya, su fiyatlarına gelen zamlardan sonra satışlarda fahiş zamları önlemek için yeni tarife hazırladıklarını belirtti.** Suyun temel besin maddesi olduğu için satış fiyatının tarifeye bağlı olduğunu belirten Akkaya, yeni fiyatı belirlerken özellikle polikarbon damacana şişe sularının üzerinde durduklarını söyledi. Akkaya, yeni tarifeye göre 19 litre dönüşümlü polikarbon damacana suyun tavan fiyatının 9 lira 50 kuruş olarak belirlendiğini ifade ederek, 19 litre dönüşümsüz polikarbon damacana suyun ise en fazla 11 liraya satılabileceğinin altını çizdi.

**Pirelli'nin lisanslı üreticisi Prometeon Lastik Grubu, Türkiye'nin ilk lastik fabrikası olan İzmit'teki tesisinde üretimi artırmak ve ileri teknolojileri uygulamak hedefiyle 2020 yılına kadar Türkiye'de yaklaşık toplam 115 milyon dolar yatırım yapacağını duyurdu.** Prometeon Lastik Grubu Operasyonlardan Sorumlu Dünya Başkanı Gregorio Borgo, Türkiye'de 2 binin üzerinde çalışanları bulunduğunu ve bölgede satılan lastiklerin üçte ikisinin İzmit fabrikasında üretildiğini anımsattı. Borgo, Türkiye'nin kendileri için önemine işaret ederek, Orta Doğu ve Afrika yönetiminin de Türkiye'de olduğunu ve üretim kapasitesini %75 artıracaklarını aktardı. Borgo, şirketin Türkiye'den yaptığı ihracat değerinin yıllık 125 milyon dolar olduğunu ve bu yeni yatırımla beraber bu rakamın iki katına çıkacağını kaydetti.

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

**İkinci el otomotiv pazarında, üye bayilerine açık artırmalarla araç sağlayan çok markalı ikinci el pazarlama platformu Manheim, Türkiye pazarından çekiliyor.** Çekilmenin ardında, Manheim şirketinin bağlı olduğu ABD'li Cox Automotive Grubu'nun ABD, İngiltere, Kanada gibi ana pazarlar dışındaki pazarlardan çıkma kararının yattığı bildirildi. Borusan Holding'ten dün yapılan açıklamada Borusan Manheim şirketinin %50 hissesini Cox Automotive'den satın alacağını belirterek, "Borusan Grubu'nun Türkiye ikinci el otomotiv işine ve bununla ilişkili yeni iş modellerine olan inancı aynı seviyede devam etmektedir. Grubumuz bu değişikliği bir yatırım ve büyüme fırsatı olarak görmektedir" denildi.

**Haziran ayında faaliyetlerini durduran Türkiye'nin en büyük filo kiralama şirketi Fleetcorp resmen iflas etti.** Şirketten yapılan açıklamada, şirketin aktiflerinin 1,2 milyar TL, borcunun ise 1,6 milyar lira olduğu beyan edildi, ancak şirkete ait 12 bin aracın yeri ve değeri tespit edilemedi. İstanbul 1. Asliye Ticaret mahkemesi şirketin konkordato talebini reddetti. Sektör temsilcileri, döviz ile borçlanan, kiralama bedelini müşteriden dövizle alan kiralama şirketlerinin, kiralamadan dönen araçları Türk Lirası'yla sattıkları son bir yılda %80'e yaklaşan euro kurundaki artışı ikinci el fiyatlarına yansımadığı için araç başına ortalama 5-6 bin euro zarar ettiklerini belirtiyorlar.

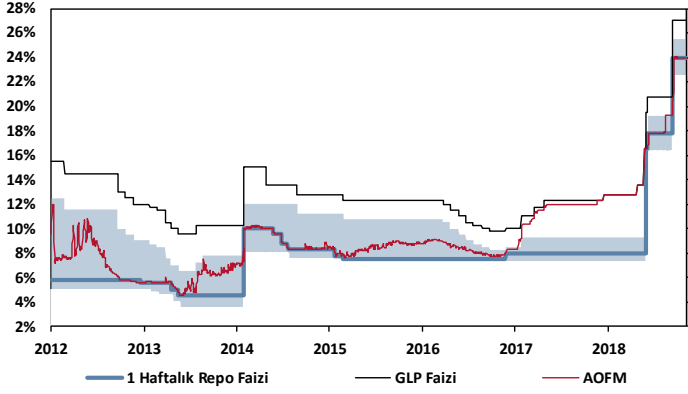
**EPDK Başkanı Mustafa Yılmaz, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizmasında (YEKDEM) 2020 yılı sonrası için Türk Lirası bazında teşvik yöntemi uygulamasının gündemde olduğunu söyledi.** Türkiye Rüzgâr Enerjisi Birliği tarafından düzenlenen "TÜREK 2018" Kongresi'nin açılışında konuşan EPDK Başkanı Mustafa Yılmaz, 2021 ve sonrasında özellikle yerli ürün kullanımının artarak devamı için Türk Lirası bazında teşvik yöntemi uygulamasının gündemde olduğunu açıkladı. Yılmaz ayrıca, "Bin MW Rüzgâr Enerjisi Santrali (RES) YEKA için önümüzdeki hafta içinde ön lisans başvurusunun tamamlanmasını bekliyoruz. Mevcut ön lisanslı veya lisanslı proje stokunun da en kısa zamanda işletmeye geçmesi için gayret gösteriyoruz." dedi.

**Özelleştirme İdaresi Başkanlığı dört hidroelektrik santralini özelleştirdi. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB), Gönen Hidroelektrik Santrali ve Tohma Hidroelektrik Santrali ile Elektrik Üretim A.Ş.'ye (EÜAŞ) ait Sütçüler Hidroelektrik Santrali ve Dinar-2 Hidroelektrik Santrali'nin işletme haklarının devri ile ilgili ihaleleri tamamlamıştı.** Cumhurbaşkanlığı, yayınladığı kararla 4 santralin işletme haklarının devri işlemlerini onayladı. Gönen Hidroelektrik Santrali'nin işletme hakkı 65.160.000 TL bedelle en yüksek teklifi veren Altek Alarko Elektrik Santralleri Tesis İşletme ve Ticaret A.Ş.'nin, Tohma Hidroelektrik Santrali'nin işletme hakkı ise 57.500.000 TL bedelle en yüksek teklifi veren ERG Altyapı İnşaat Turizm Ticaret Sanayi Ltd. Şti.'nin oldu. EÜAŞ'a ait iki santralden Sütçüler Hidroelektrik Santrali'nin işletme hakkı, 8.620.000 TL bedelle en yüksek teklifi veren GNE Elektrik Üretim A.Ş.'nin; Dinar-2 Hidroelektrik Santrali'nin işletme hakkı ise 8.001.000 TL bedelle en yüksek teklifi veren Özce Madencilik ve Ticaret Ltd. Şti.'nin oldu.

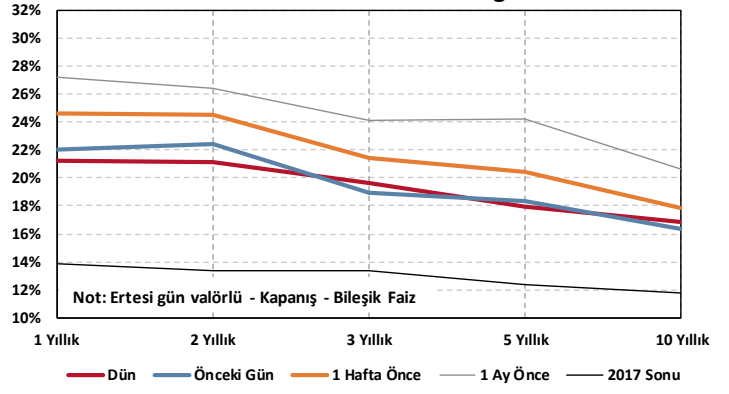
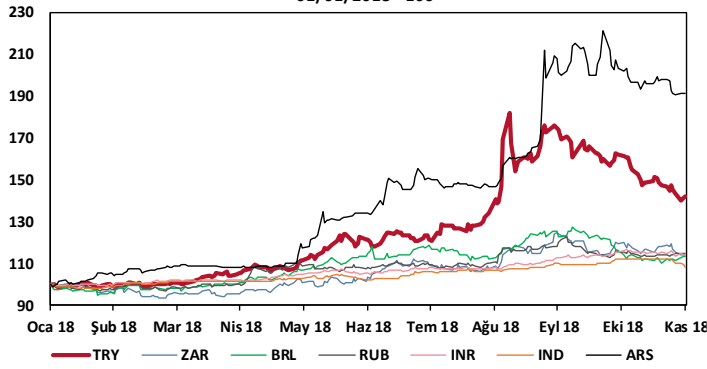
**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, rüzgâra dayalı YEKA tahsisine yönelik 4 yarışma açtı.** Balıkesir'de 250 MW, Çanakkale'de 250 MW, Aydın'da 250 MW ve Muğla'da 250 MW gücünde olacak şekilde RES kurulması amacıyla ilgili bağlantı kapasitelerinin ve ilan edilecek yenilenebilir enerji kaynak alanlarının (YEKA) tahsis edilmesine yönelik her bir bağlantı bölgesinde birer yarışma olmak üzere toplamda 4 adet yarışma yapılacak. Başvurular, 07.03.2019 tarihi saat 12.00'a kadar Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Enerji İşleri Genel Müdürlüğü'ne teslim edilecek. Her bir yarışma için yarışma başlangıç tavan fiyatı kilovat-saat başına 5,50 ABD Doları olacak.

**Elektrik dağıtım şirketleri, abonelerine kesinti tazminatı ödeyecek.** Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), son 3 yıllık dönemde 13 dağıtım şirketinin, değişik zamanlarda günlük 12 saati aşan sürelerle bildirimli ya da bildirimli kesinti yaptıklarını, kalite yönetmeliğini ihlal ettiklerini saptadı. Bu şirketler, ihlal nedeniyle kesintiden etkilenen konut abonelerine 50, ticarethanelere 100 TL 'kalite tazminatı' ödeyecek.

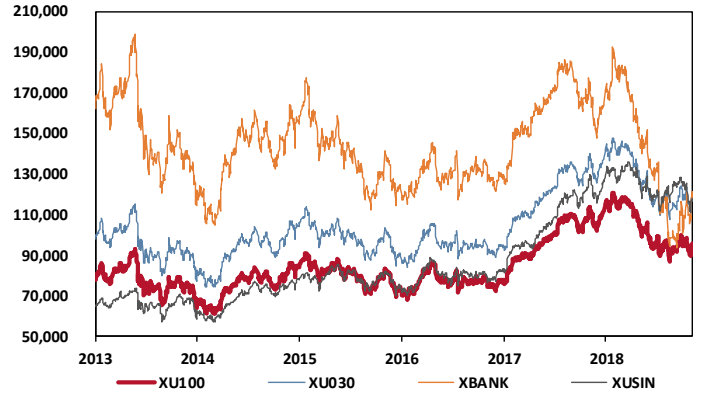
TCMB Faiz Koridoru



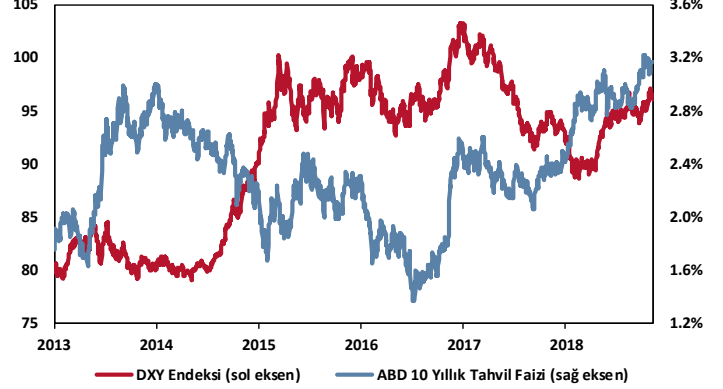
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

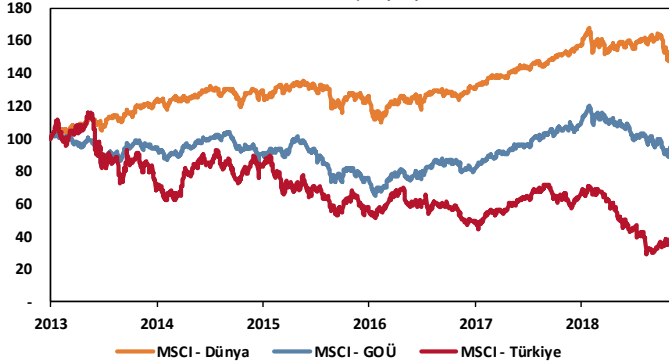
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

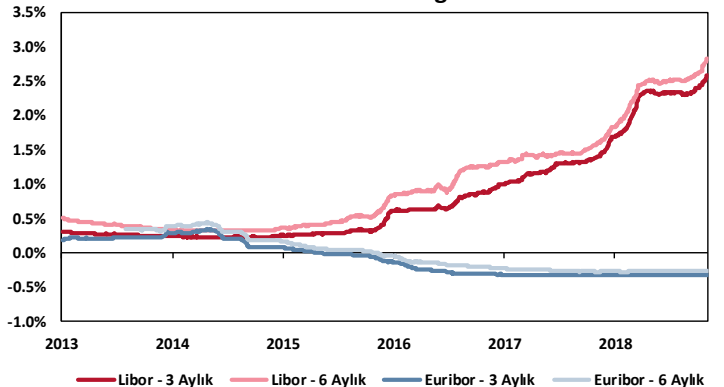


MSCI Hisse Endeksleri

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

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 öngör¼len 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 taahh¼d¼nde 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 değışmenin 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 ötür¼ 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

