



## Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
7 Aralık 2018 Cuma

### Piyasalarda Bugün

**Piyasalarda risk iştahı, Aralık ayında faiz artırması beklenen FED'in bundan sonra düzenli faiz artırımları yerine "bekle ve gör" politikası uygulamayı değerlendirdiğini bildiren Wall Street Journal haberinin ardından bir miktar toparlandı.** Haber, küresel büyümede yavaşlama ve petrol fiyatındaki düşüşün enflasyonu azaltıcı etkisini göz önüne alan FED'in faiz artırımlarına ara vereceğine yönelik beklentiyi artırmış oldu. Geçen ay 2019 için 25 baz puanlık üç faiz artırımı fiyatlayan vadeli faiz piyasaları artık 25 baz puandan daha az artış fiyatlıyor. Asya borsaları, dünkü sert düşüşün ardından başlayan zayıf toparlanmayı muhafaza etmeye çalışıyor. Japonya'nın Nikkei endeksi %0,5, Çinli büyük şirketleri izleyen Shenzen endeksi %0,1 artıda seyrederken; güne pozitif başlayan S&P 500 vadeliileri %0,1 eksiye döndü. Diğer taraftan Çin ile ABD arasındaki ticaret gerilimi kaynaklı endişeler de gücünü koruyor. İki ülke liderinin hafta sonunda vardığı gümrük vergisi artışını 90 günlüğüne erteleme mutabakatına rağmen Çinli telekom ekipmanı üreticisi Huawei'nin üst düzey yetkilisinin tutuklanması yatırımcıların ticaret savaşı endişelerini tekrar su yüzüne çıkardı. Piyasalarda takip edilecek temel veri ABD tarım dışı istihdam raporu olacak. Ekim ayında 250 bin artan tarım dışı istihdamın Kasım ayında 200 bin kişi artacağını tahmin ediyorlar. Her zaman olduğu gibi saatlik ortalama kazançlar verisi de enflasyona ilişkin görünüm hakkında ipucu vereceğinden dolayı rapor dahilinde izlenecek bir diğer veri olacak. Küresel anlamda doların kuvvetini ölçen DXY endeksi dün gerileyerek bir haftanın en düşük seviyesini görmüştü, bugün 96,87'de yatay seyreliyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün akşamüzeri saatlerinde %2,83 seviyesinin de altına geldikten sonra bugün toparlandı ve %2,89'da işlem görüyor. Dolar/TL ise güne 5,31'de başlıyor.

**İcra ve İflas Kanunu'nun konkordatoya ilişkin bazı hükümlerinde son sekiz aylık uygulamada ortaya çıkan sorunların çözümüne yönelik düzenlemeler içeren kanun teklif TBMM Genel Kurulu'nda kabul edildi.** Anadolu Ajansı'nda yer alan habere göre "Abonelik Sözleşmesinden Kaynaklanan Para Alacaklarına İlişkin Takibin Başlatılması Usulü Hakkında Kanun Teklifi, dün gece saatlerinde kabul edildi. Teklif öncesi konkordato kararı iki aşamadan oluşuyordu. Mahkeme genel olarak üç ile beş aylık geçici süre ile şirketlerin aleyhine yapılacak tüm takip işlemlerini durdurabiliyor, bu geçici sürenin ardından yine mahkeme tarafından borçlu şirkete bir ile bir buçuk yıl arasında kesin süre veriliyordu. Kanun teklifinde genel gerekçe bölümünde, "15 Mart 2018 tarihinde yürürlüğe giren 7101 sayılı Kanunla, 2004 sayılı

### Takvim

<b>7-Ara</b>	Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Kasım Almanya, Sanayi üretimi, Ekim Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 3Ç18 ABD, Tarım dışı istihdam, Kasım ABD, İşsizlik oranı, Kasım TÜİK, GSYH büyümesi, 3Ç18 İngiltere, Sanayi üretimi, Ekim TCMB, Ödemeler dengesi, Ekim
<b>10-Ara</b>	
<b>11-Ara</b>	

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	92,827	-1.22%	-0.73%	-19.51%
BİST-30	115,693	-1.28%	-0.98%	-18.59%
XUSIN	110,401	-1.89%	-2.81%	-14.69%
XBANK	114,725	-1.91%	-3.24%	-33.06%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.3340	0.17%	-0.53%	40.78%
Euro/TL	6.0734	0.55%	-1.39%	33.55%
Sepet Kur*	5.7037	0.47%	-1.19%	36.98%
Euro/Dolar	1.1374	0.26%	-0.70%	-5.19%
Dolar/JPY	112.66	-0.47%	-0.28%	-0.01%
DXY	96.8100	0.05%	0.09%	5.14%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	20.31%	20.24%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.13%	16.86%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.63%	7.61%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.89%	2.92%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	97.88	7.887%
22 Nisan 2020	5.125%	95.60	8.598%
18 Mayıs 2021	4.875%	89.88	9.629%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1237.61	0.01%	1.15%	-4.98%
Reuters/Jefferies CRB*	190.09	-1.33%	-5.07%	-4.77%
Brent (Dolar/varil)	60.06	-2.44%	-14.99%	-10.18%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.33	-0.99%	4.97%	45.07%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün (devam)

İcra ve İflas Kanunu'nun konkordatoya ilişkin hükümleri revize edilmiştir. Yaklaşık sekiz aylık uygulamanın takibi neticesinde, ortaya çıkan bazı sorunların çözümüne yönelik de düzenlemeler yapılmaktadır" denildi. Genel gerekçede ayrıca, "Bu kapsamda teklifle konkordato talebine eklenecek belgeler arasındaki finansal analiz raporu, güvence veren denetim raporu olarak değiştirilmekte ve bu raporu hazırlayacak bağımsız denetim kuruluşları ile raporun standardı konusunda uygulamada yaşanan sorunları çözecek mahiyette düzenlemeler yapılmaktadır" da denildi. Kanunda konkordato komiserinin görevlendirilme metodundan kaynaklı sorunların çözümü amacıyla da bazı düzenlemeler bulunuyor. Ticari davalardan, konusu bir miktar paranın ödenmesi olan alacak ve tazminat talepleri hakkında dava açılmadan önce de arabulucuya başvurulması da dava şartı haline getiriliyor. Ancak bu şart, düzenlemenin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla ilk derece mahkemeleri ve bölge adliye mahkemeleri ile Yargıtay'da görülen davalar hakkında uygulanmayacak. Arabulucu, yapılan başvuruyu görevlendirildiği tarihten altı hafta içinde sonuçlandıracak. Bu süre, zorunlu hallerde arabulucu tarafından en fazla iki hafta uzatılabilecek.

**23-30 Kasım haftasında Merkez Bankası'nın altın rezervleri 284 milyon dolar artışla 19,3 milyar dolara yükseldi.** Aynı dönemde Merkez Bankası'nın döviz rezervleri 542 milyon dolar artışla 71,7 milyar dolara yükseldi. Böylece toplam rezervler 826 milyon dolar artışla 91 milyar dolara yükseldi.

**23-30 Kasım haftasında Türk parası krediler bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,2 oranında artış kaydederken yabancı para krediler yıllık %0,7 oranında azalış kaydetti.** 30 Kasım haftasında Türk Parası kredi miktarı bir önceki haftaya göre 2,5 milyar TL artış kaydederken, yabancı para krediler 1,4 milyar dolar artış kaydetti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Bazı tarım ürünlerinin ithalatında sıfır gümrük uygulaması kaldırıldı.** Bazı süt ürünleri ile soya, palm yağları ve fraksiyonlarının sıfır gümrük vergisi ile ithalatına imkan tanıyan tarife kontenjanı yürürlükten kaldırıldı. Karar, süt ve krema, tereyağı, mısır nişastası, soya, palm, kolza, hardal yağları ile diğer bitkisel katı ve sıvı yağlar ve bazı tohumların sıfır gümrük vergisi ile 2 bin 500 ton ile 9 bin ton arasında değişen miktarlarda tanımlanan kotalarla ithalatına imkan veriyordu. Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yer alan Cumhurbaşkanı kararıyla yürürlükten kaldırılan söz konusu uygulama kapsamında 2018 yılında düzenlenen ithal lisansları ise 31 Aralık'a kadar geçerli olacak.

**Almanya, TIR şoförü vize başvurularında yeni bir belge zorunluluğu getirdi.** Almanya Büyükelçiliği başlattığı uygulama ile TIR şoförü vize başvurularında CMR'nin yanı sıra Almanya'daki alıcı tarafından teyit yazısı/davetiye gönderilmesini talep ediyor. Birçok vize başvurusunun bu nedenle reddedildiğini aktaran Uluslararası Nakliyeciler Derneği (UND) Yönetim Kurulu, "AB'ye yapılan ihracatın %50'sini Avrupalı, bunun %29'u ise Türkiye'de yerleşik Alman firmalar yapıyor. En büyük zarar onlar görüyor" diyerek bu şartın ortadan kalkmasını istiyor. Schengen dışında da Türk şoförlerinin vize sorunları olduğuna değinen UND yetkilileri, "Rusya ile ülkemiz arasında son dönemde artan siyasi hareketlilik ve olumlu havaya karşın ülkemiz ihracatının önündeki en büyük engellerden biri olan Rusya şoför vize sorunu halen çözülmedi. Türkmenistan'da vize alabilmek için birçok zorlu prosedürü aşmak ve yüksek maliyetlere katlanmak zorunda kalıyoruz. Merkez Irak'a yapılan taşımalar vize engeli nedeni ile yapılamıyor" dedi.

**İç pazarı daralırken, ihracatta yıl bitmeden tüm zamanların rekorunu kıran Türk otomotiv sektörü, 11 ayda 1 milyar dolar ve üzerinde dış satım gerçekleştirdiği ülke sayısını 8'e çıkardı.** Dünya Gazetesi'nin Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB) ve Türkiye İhracatçıları Meclisinin (TİM) kayıtlarından derlediği bilgilere göre, Türk otomotiv sektörü, Ocak-Kasım döneminde gelişmiş Batı ülkeleri başta olmak üzere 5 kıtada 182 ülke ve özerk bölgeyle 12 serbest bölgeye ihracat gerçekleştirdi. Türk otomotiv sektörü, Almanya, İtalya, Fransa, İngiltere, İspanya, Belçika, Slovenya ve Polonya'ya 1 milyar 35 milyon dolar ila 4 milyar 413 milyon dolar seviyelerinde değişen ihracat gerçekleştirdi. ABD pazarı, geçen yılın aynı döneminin aksine, 1 milyar dolar ve üzerinde ihracat yapılan pazarlar arasına giremezken, Slovenya ve Polonya ilk kez bu seviyeyi aştı.

**Aksa Enerji (AKSEN)** - Madagaskar'da faaliyet gösteren mevcut akaryakıt santraline bitişik ve Societe Jiro Sy Rano Malagasy (Jirama)'ya ait olan 24 MW'lık santralin 12 MW'lık kapasitesinin devreye alındığını açıkladı. Aks Enerji, santralin faaliyete geçmesi ile üretilen elektriği 5 yıl süre ile garantili alım anlaşması (al-ya-da-öde) kapsamında ABD Doları cinsinden Jirama'ya satacak. Geçtiğimiz Nisan ayında santralin rehabilitasyon ve işletmesi için Aksa Enerji'nin bağlı ortaklığı Aksaf Power Ltd. Jirama'yla sözleşme imzalamıştı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Vodafone'dan 100 milyon liralık müzik yatırımı.** Vodafone FreeZone markasıyla müzik alanında 8 yılda 100 milyon TL'lik yatırım yapan Vodafone'nun Türkiye İcra Kurulu Başkan Yardımcısı Engin Aksoy, 2022 sonuna kadar müziğin dijitalleştirilmesine 100 milyon TL daha yatırım yapmayı hedeflediklerini belirtti.

**Dünya Gazetesi'nde yer alan habere göre, Densan Denizcilik filosundaki son iki gemiyi de sattı.** M/V Anjelique D ve M/V Veronique D isimli supramax gemilerin her birinin 16 milyon dolara Yunan alıcılara sattığı belirtiliyor. Dünyanın önde gelen denizcilik sektörü yayınlarından İngiliz Tradewinds'in haberine göre derlenen yazıda, toplamda 4 geminin 22,4 milyon dolar karşılığında Yunanlı George Karageorgis tarafından satın alındığı kaydedildi. Şimdi ise filodaki son gemiler olan Anjelique D ve Veronique D'nin de satıldığı açıklandı. Böylece Densan filosundaki tüm gemileri satmış oldu.

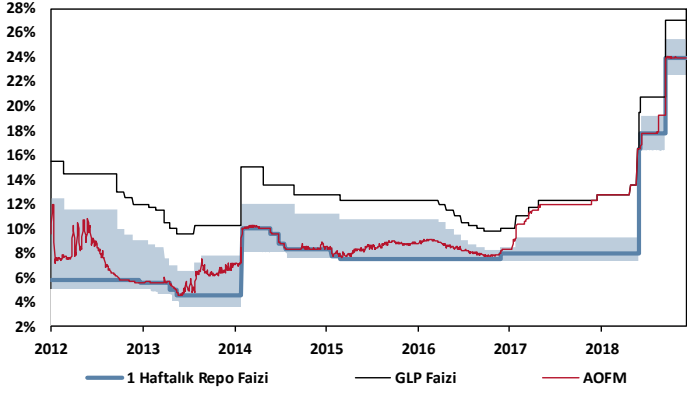
**Daha çok jeneratör üreticisi olarak bilinen Teksan'ın, ağırlık verdiği Ar-Ge çalışmaları sonucunda, geliştirdiği güneş ve rüzgar destekli kesintisiz enerji çözümü hibrit jeneratör, Total'in Kuzey Denizi'ndeki petrol platformunda kullanılmaya başlandı.** Teksan Satış ve Pazarlamadan Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi Burak Başeğmezler, Teksan'ın 2017 yılında Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından Ar-Ge Merkezi Belgesi aldığını ve rüzgar ve güneş gibi yenilenebilir enerji kaynakları ile çalışan hibrit jeneratörünün Türkiye'de ilk kez Teksan'ın ürettiğini kaydetti. Şebekeden uzak noktalardaki operasyonları için telekom oyuncularının tercih ettiği bu jeneratörlerin özellikle Güney Amerika ve Afrika ülkelerine ihraç edildiğini anlatan Başeğmezler, "İlk kurulum maliyeti yüksek ama %65 yakıttan tasarruf sağladığı için yaklaşık 1,5 yılda bu yatırımı amorti ediyor" dedi. Türkiye'nin ilk yerli üretim kojenerasyon- trijenerasyon sistemlerini geliştirdiklerini de anlatan Başeğmezler, özellikle sanayi kuruluşlarına enerji verimliliği çözümleri sunduklarını ifade etti.

**Viyana'da gerçekleşen OPEC 175. Olağan Toplantısı'nın ilk günü tamamlandı.** İlk gün sonunda, OPEC ülkeleri petrol kesintisine karar veremedi. Bloomberg kaynaklarına göre OPEC üyelerinin günlük 1 milyon varil kesintide anlaştığı, ancak kesin karara varmadan önce OPEC üyesi olmayan Rusya'dan bu konuda onay beklendiği söyleniyor. Suudi Arabistan Enerji, Endüstri ve Maden Kaynakları Bakanı Halid El Falih toplantının ardından gazetecilere yaptığı açıklamada, OPEC üyeleri ve petrol üreten diğer ülkelerin üretimde kesintiye gitmesi konusunda bir anlaşma sağlanacağına tam olarak güvenmediğini söyledi. OPEC ülkelerinin OPEC üyesi olmayan ülkeler ile toplantısı bugün Avusturya saati ile saat 11.00'de.

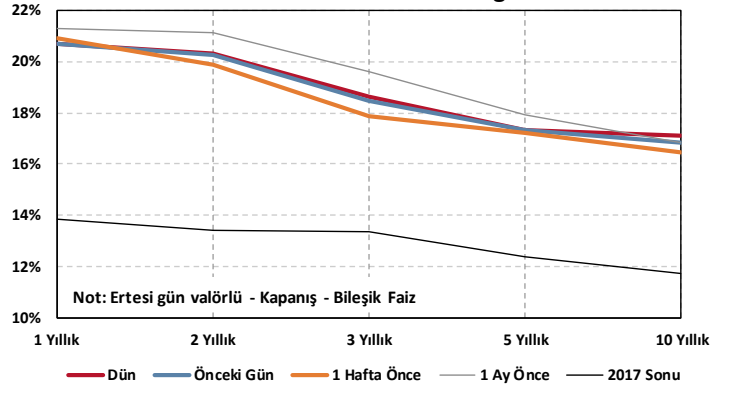
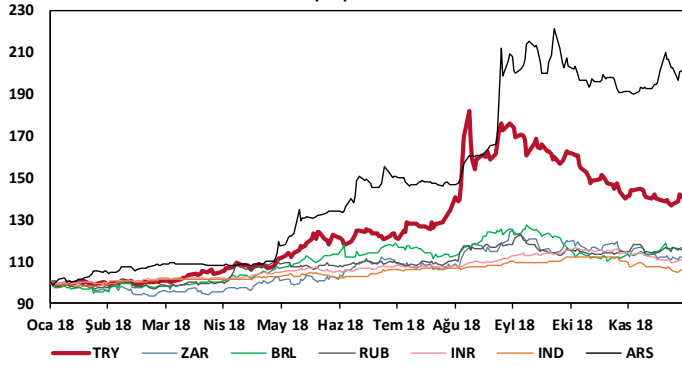
**Çinli şirket Unipet, ABD'den ham petrol alacak.** Çinli petrol ticaret şirketi Unipet, Trump ile Xi arasında G20 toplantısı sırasında yapılan görüşmede varılan uzlaşma çerçevesinde ABD'den ham petrol alımına yeniden başlamayı planlıyor.

**Maersk sıfır CO2 emisyonu hedefliyor.** Küresel deniz taşımacılığının 5'te 1'inden sorumlu olan Danimarkalı AP Moller Maersk, 2050 yılına kadar karbondioksit emisyonlarını sıfırlayacağını açıkladı. Şirket yetkilileri 2030 itibarıyla sıfır karbon gemi hedeflerini gerçekleştirmek için makine üreticilerinden, gemi inşaat şirketleri ve yeni teknoloji şirketlerine kadar tüm tedarik zinciriyle birlikte çalışacaklarını ifade etti. Denizcilik sektörü küresel emisyonların neredeyse %3'ünden sorumlu.

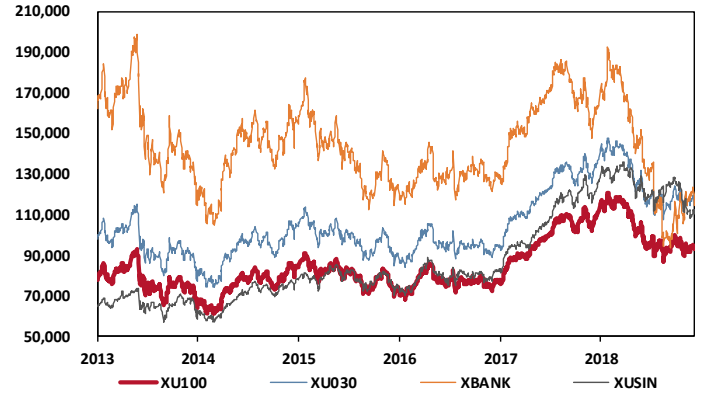
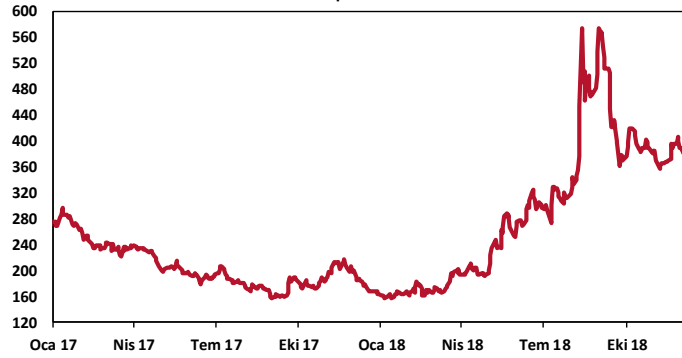
## TCMB Faiz Koridoru



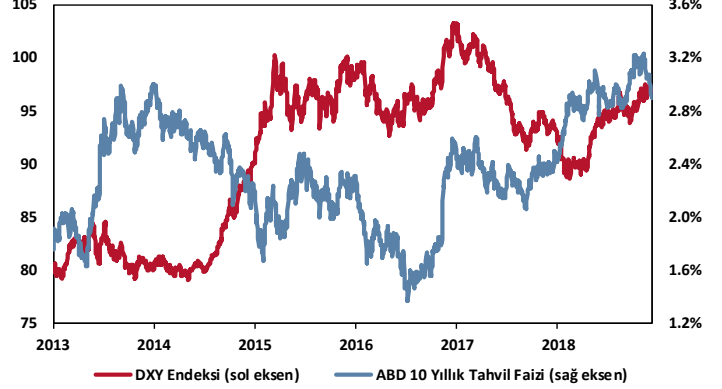
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

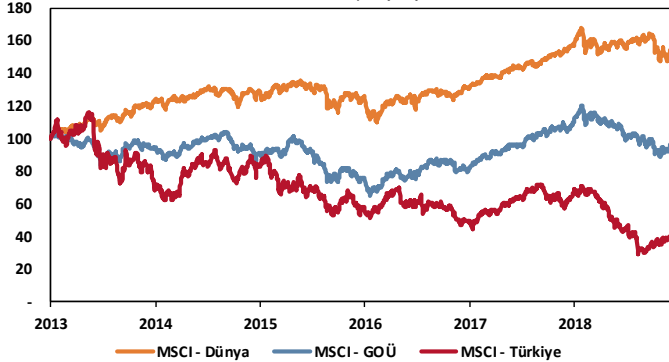
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

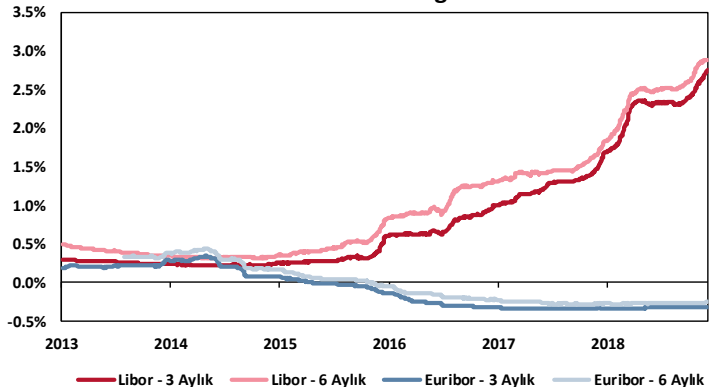


## MSCI Hisse Endeksleri

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 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   