



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
12 Eylül 2018 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda riskten kaçış devam ediyor. ABD-Çin arasında ticaret üzerinden devam eden gerginlik dün iki tarafın söz düellosuna şahit oldu. Çin, Dünya Ticaret Örgütü'ne her sene 7 milyar dolarlık ABD mallarına ek ticaret vergisi getireceğini açıklarken ABD Başkan Donald Trump ABD'nin Çin ile ticaret konusunda taviz vermediğini söyledi. Gelişmeler üzerine Hong Kong's Hang %0,5, Shanghai Composite %0,3, KOSPI ise %0,2 geriledi. Japonya hariç Asya MSCI endeksi bugün son 14 ayın en düşük seviyesine gerilemiş durumda. Türkiye ve Arjantin'deki gelişmelerin de etkisiyle, daha geniş kapsamda, gelişmekte olan piyasalar MSCI endeksi Mayıs 2017 seviyelerine geriledi. Çin'de yuan dolar karşısında son 2,5 haftanın en düşüğüne 6,88 ile inerken, Hindistan rupisi de zayıflamaya devam ediyor. IMF Başkanı Christine Lagarde, yükselen ABD-Çin ticaret savaşının, halen zorlanmakta olan gelişmekte olan pazarlarda şok yaratabileceği konusunda uyardı ve Arjantin ile Türkiye'deki sorunların gelişmekte olan dünyaya yayılabileceği ihtimalini vurguladı. Financial Times'a konuşan Lagarde, "gelişmekte olan ülkelerin karşı karşıya kaldığı ana tehlikelerden biri olarak belirsizliğin ve ticarete karşı tehditler tarafından yaratılan güven eksikliğinin olduğunu belirtti. Öte yandan politika faizini ayda iki kez belirleyen Arjantin Merkez Bankası (BCRA), %60 olan para politikası faiz oranını değiştirmede. Faiz kararının ardından peso değer kaybetmedi. Politika yapıcılar, parasal koşulların sıkılaştırıcı bir duruşu sürdürmesini sağlamak için en azından Aralık ayına kadar faiz oranının düşürülmeyeceğini vurguladılar. BCRA, Ağustos sonunda döviz kurundaki düşüşün fiyatları beklenenden daha fazla etkileyeceğini ve dolayısıyla enflasyondaki düşüşü geciktireceğini belirtti.

Çin'de kaldıraçtan arındırma politikası hız kesmeyecek gibi görünüyor. China Daily gazetesi adını vermediği üst düzey kaynaklara dayanarak, Çin'li piyasa düzenleyicilerinin devlete ait işletmeler üzerinde durarak şirketlerin kaldıraçlarını azaltmayı teşvik edecek daha fazla önlem uygulamaya alacaklarını bildirdi. Gazete, "Düzenleyici kurumlar "borç azaltma sorunlarını engelleyen zorlukların üstesinden gelmek için daha fazla destekleyici önlemler alacaklar ve ağır borçlu devlet teşebbüsleri kilit hedef olacak" dedi.

Avrupa Komisyonu Başkanı Jean-Claude Juncker, yıllık programını Avrupa Parlamentosu'na sunarken, ABD Dolarına meydan okumak için euroyu global bir para birimi olarak teşvik etmesini isteyecek. Öte yandan Juncker, İngiltere'nin AB mü-

Takvim

- 12-Eyl** TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Temmuz Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Temmuz
- 13-Eyl** TCMB, Faiz kararı (TSKB beklentisi: 300bp) İngiltere Merkez Bankası faiz kararı Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ABD, TÜFE, Ağustos
- 14-Eyl** TCMB, Ödemeler dengesi, Temmuz Rusya Merkez Bankası faiz kararı ABD, Perakende satışlar, Ağustos ABD, Sanayi üretimi, Ağustos
- 17-Eyl** TÜİK, Sanayi üretimi, Temmuz TÜİK, İşgücü istatistikleri, Haziran
- 18-Eyl** TÜİK, Perakende satış endeksleri, Temmuz TCMB, Konut fiyat endeksi, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	92,389	0.75%	-3.92%	-19.89%
BİST-30	113,793	0.87%	-4.13%	-19.93%
XUSIN	124,308	0.85%	2.26%	-3.94%
XBANK	95,154	-0.22%	-18.58%	-44.48%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.4188	-0.49%	-5.95%	69.41%
Euro/TL	7.4598	-0.42%	-4.54%	64.03%
Sepet Kur*	6.9405	-0.51%	-5.38%	66.44%
Euro/Dolar	1.1605	0.11%	1.61%	-3.26%
Dolar/JPY	111.62	0.46%	0.36%	-0.93%
DXY	95.2490	-0.05%	-1.53%	3.34%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	25.40%	24.34%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	20.41%	19.95%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	8.68%	8.56%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.97%	2.94%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	89.75	15.618%
22 Nisan 2020	5.125%	85.38	15.759%
18 Mayıs 2021	4.875%	77.25	15.567%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1197.55	0.18%	0.33%	-8.05%
Reuters/Jefferies CRB*	196.54	0.35%	0.89%	0.13%
Brent (Dolar/varil)	79.06	2.18%	9.11%	18.23%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.83	0.28%	-0.64%	-3.96%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

zakercilerinin taleplerini yumuşatmasını beklememesi gerektiğini bildirdi. Juncker, İngiltere'nin Avrupa Parlamentosu'nun açılış konuşmasında bloktan çekilmesinin yaklaştığına kısaca değineceğini söyledi.

Atlanta Federal Reserve'in GDPNow tahmin modeli, son toptan ticaret verilerinin ardından ABD ekonomisinin yılın 3. çeyreğinde % 3,8 büyüyeceğine işaret ediyor. Atlanta FED'in 6 Eylül'de açıklanan bir önceki tahmininde büyüme beklentisi % 4,3 seviyesindeydi. Ancak dün açıklanan JOLTS (istihdam) verilerinde açık pozisyon sayısının yeni bir rekor kırdığı görülüyor, dolayısıyla ücret artışlarında bir ivmelenme söz konusu olabilir. Bu durum para politikasında sıkılaşmaya devam eden FED'in elini kolaylaştıracaktır. Bugün saat 15.30'da ABD'de üretici fiyatlarının açıklanacağını belirtelim.

Cumhurbaşkanlığı Sözcüsü İbrahim Kalın, Cumhurbaşkanlığı Külliyesinde Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan başkanlığında gerçekleşen Cumhurbaşkanlığı Kabinesi Toplantısı ile ilgili bir basın toplantısı düzenledi. Kalın, Kasım ayı içerisinde ikinci 100 günlük icraat programının açıklanacağını ve bununla ilgili hazırlıkların devam ettiğini ifade etti. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın ekonomiyle ilgili bir sunumunun olduğunu kaydeden Kalın, "Türkiye'deki pozitif yatırım ortamının devam ettiğini ifade etmek istiyorum. Türk ekonomisi özellikle uluslararası yatırımcılara güven veren bir ekonomi olarak yoluna devam etmektedir. Bilindiği gibi ikinci çeyrek büyümemiz de %5,2 oranında geldi. Bu da Türk ekonomisinin bütün bu zorluklara, olumsuz etkilere rağmen Türk ekonomisinin büyümeye devam ettiğini gösteriyor. Önümüzdeki günlerde bu konuyla ilgili alacağı tedbirler, temaslar da devam edecek. BM Genel Kurulu münasebetiyle Sayın Cumhurbaşkanımızın bir New York Amerika ziyareti olacak. Orada da yatırımcılarla bir takım görüşmeleri olacak. Türk ekonomisiyle ilgili bir panik havası olmadığını ifade etmek istiyorum. Türbülans gibi görünen dönemin de kısa sürede aşılacağından biz eminiz" ifadelerini kullandı.

Türkiye Varlık Fonu Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu'nda yer alacak isimlerin belirlenmesine ilişkin Cumhurbaşkanı kararı Resmi Gazete'de yayımlandı. Türkiye Varlık Fonu Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu üyeleri ile Genel Müdürü'nün atanmasına ilişkin Cumhurbaşkanı kararı Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre; şirketin Yönetim Kurulu Başkanı Cumhurbaşkanı olarak belirlendi. Başkan Vekilliğine Berat Albayrak getirilirken, Yönetim Kurulu Üyeliklerine Selim Arda Ermut, Hüseyin Aydın, Rifat Hisarcıklıoğlu, Erişah Arıcan, Fuat Tosyalı ve Zafer Sönmez atandı. Genel Müdürlüğe ise Zafer Sönmez atandı. Öte yandan Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yer alan Cumhurbaşkanlığı genelgesine göre, TBMM İdari teşkilatı, Anayasa Mahkemesi, Sayıştay, Kamu Denetçiliği Kurumu ve MİT ile hakim ve savcı adayları atamaları hariç olmak üzere diğer kamu kurumları, özel mevzuatları gereğince mesleğe özel sınava tabi tutularak alınacak personel için, sınav açmadan önce Cumhurbaşkanlığı'ndan izin alacak.

Hazine, Eylül ayı borçlanma programı çerçevesinde bugün gerçekleştirdiği 12 Ağustos 2020 itfali iki yıl vadeli gösterge tahvil ihalesinde ortalama bileşik faiz %25,11 oldu. Hazine Eylül ayında toplam 7,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 3,6 milyar TL'si piyasadan 1,1 milyar TL'si kira sertifikası ile toplam 8,7 milyar TL'lik iç borçlanma programlıyor. Eylül ayı borçlanma programı kapsamında dün gerçekleştirilen ROT'ta ise 2,5 milyar TL borçlanma gerçekleştirildi.

Hazine sadece yerli ve yabancı bireysel yatırımcılara satılmak üzere 12 Eylül–12 Ekim arasında etaplar halinde euro cinsi devlet tahvili ve kira sertifikası ihracı gerçekleştirecek. Hazine'den yapılan yazılı açıklamada yurtiçi ve yurtdışında yaşayan vatandaşlardan gelen talep üzerine, yatırımcılara sunulan finansman araçlarının çeşitlendirilmesi ve yatırımcı tabanının genişletilmesi amacıyla 12 Eylül–12 Ekim tarihleri arasında beş hafta boyunca etaplar halinde euro cinsi devlet tahvili ve kira sertifikası ihracının talep toplama yöntemi ile gerçekleştirileceği duyuruldu. Buna göre vadesi 364 gün olacak olan tahvil ve kira sertifikalarının kupon/kira dönemi 6 ay, kupon/kira oranı %1, yıllık getiri oranı ise %2 olacak. Açıklamada tahvil ve kira sertifikalarının sadece yerli ve yabancı bireysel yatırımcılara satılacağı, söz konusu senetler için etaplar halinde yapılacak talep toplama işlemleri ve senetlerin ihracı ile itfasının Ziraat Bankası şubeleri ve internet bankacılığı kanalı ile gerçekleştirileceği belirtildi. Açıklamaya göre 1,000 euro ve katları şeklinde ihraç edilecek, yatırımcılar tarafından vadesinden önce işlemiş faiz/kira getirisi üzerinden 1,000 euro ve katları olacak şekilde sadece Ziraat Bankası'na satılabilecek.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch 4 Türk bankasının kredi notunu düşürdü. Fitch Anadolubank'ın ve Fibabanka'nın kredi notunu BB-'den B+'ya; Şekerbank'ın kredi notunu B+'dan B'ye düşürürken, Odeabank'ın kredi notunu BB-'den B'ye indirdi. Fitch'in yaptığı açıklamaya göre bu bankaların uzun vadeli kredi notlarını negatif izlemeden (RWN) çıkardı ve görünümünü negatif olarak belirledi. Açıklamada not indirimlerinin

Piyasalarda Bugün (devam)

piyasadaki son dönemdeki oynaklığın ardından bankaların performansı, aktif kalitesi, sermayelendirme, likidite ve fonlama profillerine yönelik artan riskleri yansıttığı ve ekonomide sert düşüş yaşanması ve yatırımcı güveninin bozulması riskini de dikkate aldığı belirtildi.

Güney Kore’de işsizlik oranı Ağustos ayında %4,8 açıklanarak yaklaşık son 8 yılın en yüksek seviyesine işaret etti.

ABD Başkanı Donald Trump, Kanada ile yapılan ticaret görüşmelerinin iyi gittiğini ve Ottawa'nın bir anlaşma yapmak istediğini bildirdi. Kanada Dışişleri Bakanı Chrystia Freeland'ın Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşmasını kurtarma amaçlı görüşmeler için Salı günü Washington'a döndüğü belirtildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TL'deki değer kaybı organize perakendecileri harekete geçirdi. Sektör temsilcileri, kira sözleşmelerinde TL'ye dönüşü destekleyecek yeni bir Kredi Garanti Fonu (KGF) modelinin hayata geçirilmesi gerektiğine işaret etti. Kategori Mağazacılığı Derneği (KMD) Yönetim Kurulu Başkanı Yenal Gökyıldırım dövizdeki dalgalanmayla birlikte kontrol edilemeyen kiralardan gündeme geldiğini kaydetti. Gökyıldırım, "Yılbaşından bugüne kadar baktığımızda TL'de %50 değer kaybı var. Ne yaparsak yapalım bu ciddi artışı tolere edemiyoruz. Artık TL ile alış satış yapmalıyız. Döviz borcu biten AVM'ler TL'ye dönmeli. Dönemeyenler için de yeni bir KGF modeliyle kredilendirme yapılmalı. Devletin desteği ile kiralardan TL'ye dönmesi gerekiyor ki sektör nefes alsın" dedi.

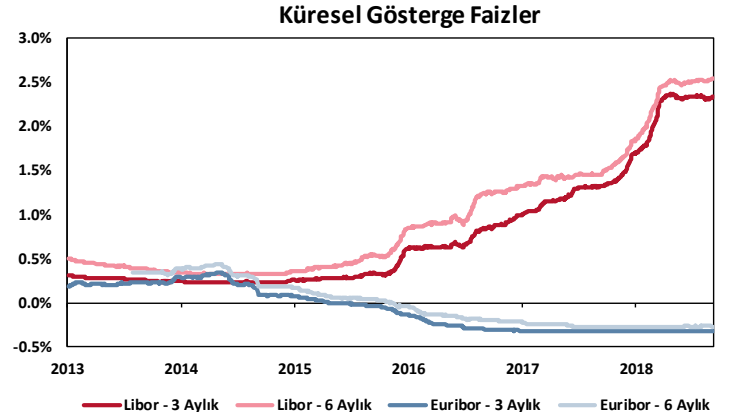
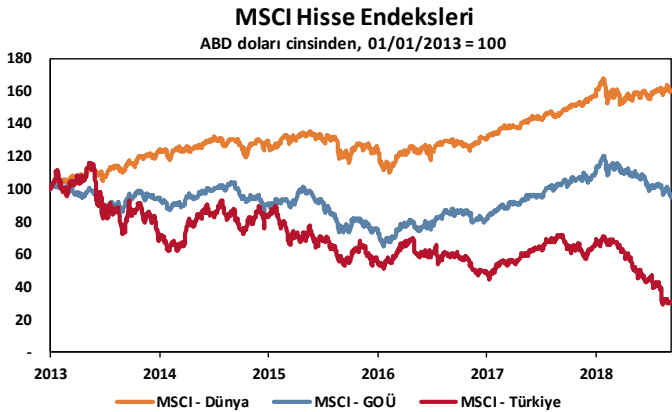
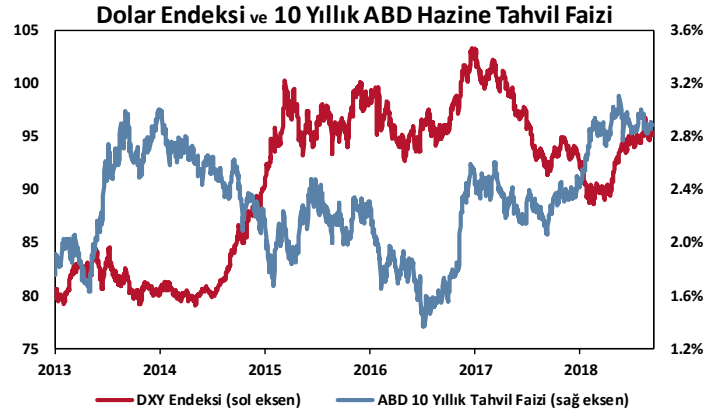
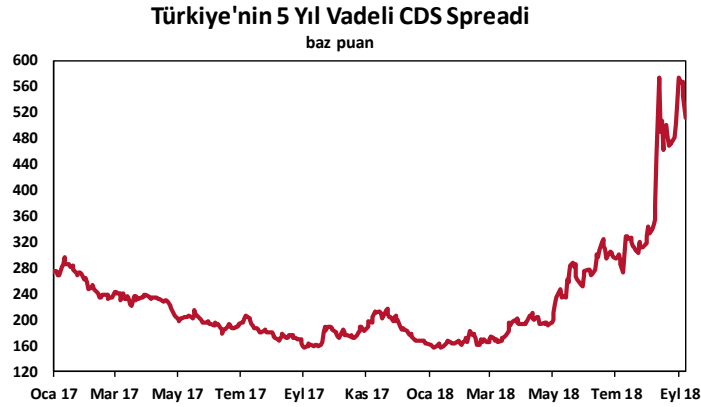
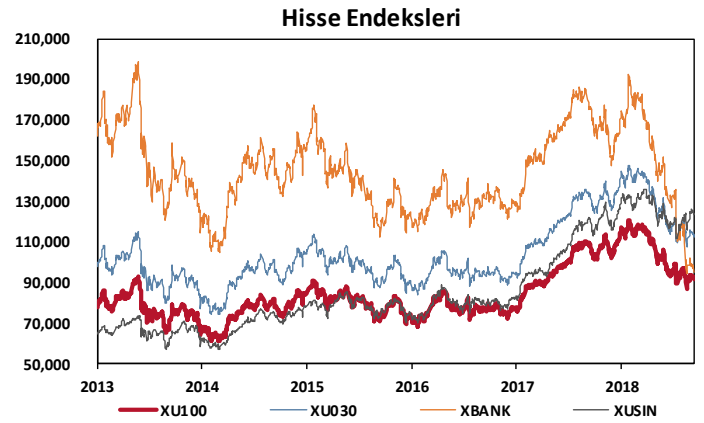
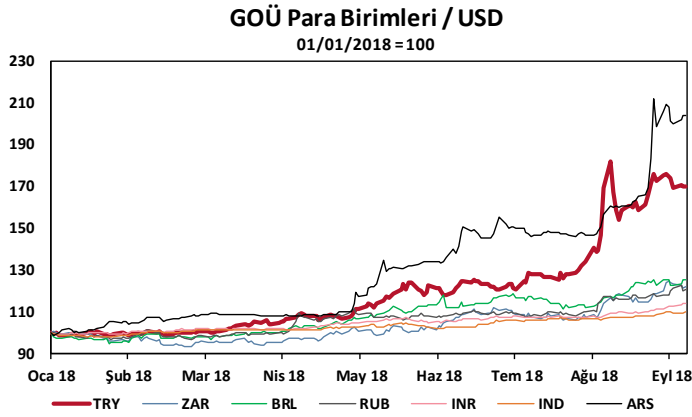
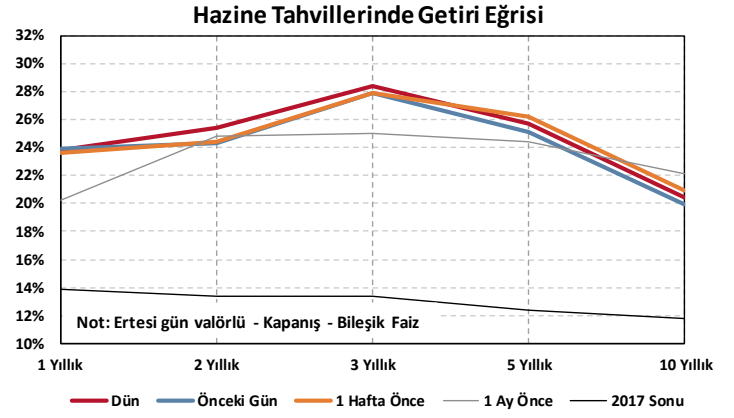
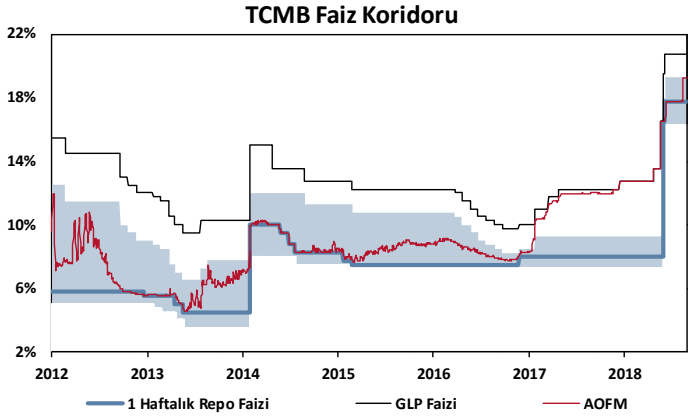
AVM ciro endeksi, Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %22,4 artış kaydetti. Aynı dönemde ziyaret sayısı endeksinde %1'lik artış gözlemlendi. Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD) Başkanı Hulusi Belgü ciro endeksinin sene başından bu yana her ay enflasyon oranının üzerinde, istikrarlı bir şekilde yükseldiğini belirtti. Dövizde yaşanan gelişmelerin hem döviz kredisi kullanan yatırımcıyı hem de girdi maliyetleri ağırlıklı olarak döviz olan perakendecileri etkilediğini belirten Belgü, perakende maliyet artışlarının kira oranının daha üstünde olduğunu gözlemlediklerini ifade etti.

Mavi Giyim (MAVI) – Şubat-Temmuz dönemi finansallarını açıklamasının ardından 2018 yılı beklentilerinde revizyona gittiğini duyurdu. Buna göre, şirket bu yıl konsolide gelirden büyüme beklentisini %25'den %30'a yükseltti. Şirketin bire bir (like-for-like) gelir büyümesi beklentisi ise %16'dan %20'ye çıktı. Daha önce %14 olarak belirtilen FAVÖK marjı alt sınırında değişiklik olmadı. Bununla birlikte daha önce 25 olarak belirlenen yeni mağaza açılış hedefi, 20 yeni mağaza ve 15 mağaza genişleme olarak revize edildi.

Ocak-Haziran döneminde teşvik belgesi yatırım sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %6,83 azalırken, yatırım tutarı %49,8'lik artışla 80 milyar 658 milyon liraya yükseldi. 2018 yılı, teşvikli yatırımların istihdama katkısını da artırdı. Geçen yılın ilk yarısında teşvik belgeli 3 bin 744 yatırımda 104 bin 593 kişilik istihdam taahhüdünde bulunulurken, bu yıl aynı dönemde 3 bin 488 proje için 154 bin 945 kişilik istihdam öngörüldü. Yatırımlar kapsamında öngörülen istihdamdaki yüksek oranlı artış, bu dönemde hizmetler sektöründen kaynaklandı. 2017'nin ilk yarısında 17 milyar 442 milyon liralık yatırım başvurusunun geldiği hizmetler sektöründe, bu yıl %107,1'lik artışla 36 milyar 135 milyon liralık başvuru yapıldı.

Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. yerli ve yenilenebilir kaynaklı 13 enerji santrali için EBRD'den 102 milyon dolarlık kredi aldı. Yapılan anlaşmaya göre, kredi Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. tarafından toplam kurulu gücü 327 MW olan 9 adet güneş enerjisi ve 4 adet rüzgâr enerjisi santrali için kullanılacak. Kredinin 52 milyon dolarlık kısmının Konya, Amasya, Tokat, Van ve Malatya'da toplam kurulu gücü 85 MW olarak planlanan güneş santrallerine, kalan 50 milyon dolarlık kısmının ise Çanakkale ve Denizli'de toplam kurulu gücü 242 MW olarak planlanan rüzgâr santrallerine tahsis edilmesi bekleniyor.

Halbes Enerji, düşük rüzgârlarda çalışan rüzgâr türbinlerini birçok ülkeye ihraç ediyor. Halbes Enerji tarafından %78 yerlilik oranıyla üretilen, çok düşük rüzgâr hızında bile çalışan rüzgâr türbini, başta Rusya olmak üzere birçok ülkede ilgi gördü. Halbes Enerji Genel Müdürü Haluk Deda, Türkiye'nin 16 katı büyük yüzölçümüne sahip Rusya'nın kırsal alanlara enerji taşımakta zorlandığını belirterek, en fazla 250 kW kadar olan küçük ve orta ölçekli türbinlerle bu sorunun çözülebileceğini bildirdi. Küçük ölçekli türbinlerinin ileri enerji teknolojisine sahip Çin ve ABD'de bile gelişmediğine söyleyen Deda, çok küçük rüzgâr gücüyle bile enerji üretebilen, dünyanın en verimli rüzgâr türbinini ürettiklerini ifade etti.



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 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   