



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
12 Ekim 2018 Cuma

Piyasalarda Bugün

Dolar/TL güne, Türkiye'de yargılanan Amerikalı rahip Andrew Brunson'ın bugün yapılacak duruşmada serbest bırakılabileceği ve bu sürecin ABD Türkiye ilişkilerini olumlu etkileyeceği beklentileriyle 17 Ağustos'tan beri en düşük olan 5,90 seviyesini test ederek başladı. TL bu hafta dolar karşısında gelişmekte olan ülke para birimlerinden de daha iyi performans gösteriyor. Geçen hafta 6,20'li seviyelerden tamamlayan dolar/TL hafta boyunca aşağı yönlü bir seyir izledi. Piyasa oyuncuları, küresel piyasalarda sert satış baskısının yaşandığı bu hafta dolar/TL'deki düşüş sürecini Türkiye-ABD arasındaki gerginliğin azalabileceği beklentilerine bağladılar.

Bilanço dönemine ihtiyatlı giren ABD'de ana hisse endeksleri dün de sert geriledi ve 200 günlük ortalamalarının altına indi. FED'in "gayet sağlıklı ekonomi" mesajı verdiği bir dönemde hisse endekslerinin rekor seviyenin yaklaşık %7 altında işlem görmeye başlaması dikkat çekici olmakla beraber bu durum ABD hisse piyasaları için alışılmadık bir durum değil. ABD Başkanı Donald Trump, Beyaz Saray'da basın mensuplarına yaptığı açıklamada, faiz oranlarındaki artış endişelerinin arttığı bir ortamda, Çarşamba günü başlayan ve Perşembe günü de devam eden küresel hisse senedi satış dalgası için FED'e yönelik eleştirilerine devam etti ve ABD merkez bankasının faiz artırımlarında "kontrolden çıktığını" ifade etti.

Ağustos ayında cari işlemler hesabı 2,6 milyar dolar fazla verdi. Böylece cari denge Eylül 2015'ten bu yana ilk kez fazla vermiş oldu. 12 ay toplamda ise cari açık 51,1 milyar dolara geriledi. Altın ve enerji hariç (çekirdek) cari işlemler hesabı bu ayda 5,1 milyar dolar fazla verdi. İktisadi faaliyette yavaşlamanın bir göstergesi olarak "çekirdek" cari denge üst üste üç aydır artan büyüklüklerde artı kaydediyor. Ağustos ayında cari fazlanın temel nedeni dış ticaret açığında ve gelir dengesinde kaydedilen toplam 3 milyar dolarlık düşüş oldu. Öte yandan hizmetler dengesinden kaynaklanan net girişler bir önceki yılın aynı ayına göre 0,7 milyar dolar artarak 4,6 milyar dolara yükseldi. 12 ay birikimli bakıldığında, cari işlemler açığının finansmanı tarafında, özellikle portföy çıkışları sebebiyle, uzun vadeli finansmanın ağırlığının yükseldiği, kısa vadeli finansmanın ise gerilediği bir ay söz konusu oldu. Doğrudan yatırımlar, yurtdışı kaynaklı uzun vadeli kredi ve mevduat kanalıyla 12 aylık toplamda 24,8 milyar dolarlık kaynak sağlandı. Ağustos itibarıyla 12 aylık toplamda 6,9 milyar dolarlık kısa vadeli kaynak girişi söz konusu oldu.

Takvim

- 15-Ekm** TÜİK, İşgücü istatistikleri, Temmuz
Maliye Bakanlığı, Merkezi bütçe dengesi, Eylül
ABD, Perakende satışlar, Eylül
- 16-Ekm** TÜİK, Sanayi üretimi, Ağustos
TCMB, Özel sektör yurtdışından sağlanan krediler, Ağustos
TCMB, Konut fiyat endeksi, Ağustos
ABD, Sanayi üretimi, Eylül
- 17-Ekm** TÜİK, Perakende satış endeksleri, Ağustos
ABD, İnşaat izinleri, Eylül
- 18-Ekm** ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Ekim
- 19-Ekm** TÜİK, Konut satış istatistikleri, Eylül
ABD, Mevcut konut satışları, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	94,748	0.32%	0.35%	-17.85%
BİST-30	117,872	0.33%	1.27%	-17.06%
XUSIN	122,252	-0.02%	-2.90%	-5.53%
XBANK	109,191	0.81%	11.32%	-36.29%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9248	-2.41%	-4.04%	56.37%
Euro/TL	6.8749	-1.78%	-5.07%	51.17%
Sepet Kur*	6.4143	-2.05%	-4.69%	53.63%
Euro/Dolar	1.1593	0.65%	-0.91%	-3.36%
Dolar/JPY	112.16	-0.10%	0.92%	-0.45%
DXD	95.0170	0.02%	0.53%	3.16%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	27.00%	27.00%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	20.07%	20.07%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.80%	7.84%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.18%	3.17%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	93.63	12.064%
22 Nisan 2020	5.125%	91.20	11.606%
18 Mayıs 2021	4.875%	84.38	12.070%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1223.73	2.46%	1.92%	-6.04%
Reuters/Jefferies CRB*	204.20	-0.74%	2.90%	2.91%
Brent (Dolar/varil)	80.26	-3.41%	2.66%	20.02%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.22	1.02%	1.70%	10.23%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

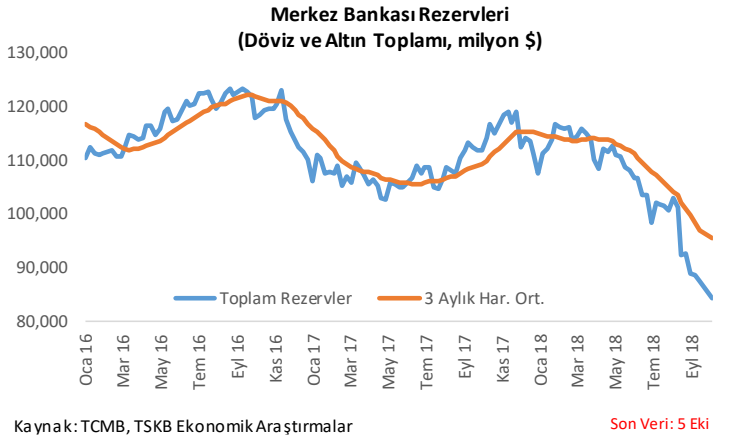
Piyasalarda Bugün (devam)

Merkez Bankası Başkanı Murat Çetinkaya Endonezya'da IMF - Dünya Bankası toplantıları kapsamında bir makroekonomi sunumu gerçekleştirdi. Bu sunumda Çetinkaya ekonomik aktivitede yeniden dengelenmenin daha belirgin hale geldiğini, dış talebin gücünü korumakla birlikte iç talepteki yavaşlamanın hızlandığını, bu zayıflamaya rağmen fiyatlama davranışlarında gözlenen bozulmanın enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risk oluşturmaya devam ettiğini ifade etti. Başkan, fiyat istikrarını desteklemek amacı ile kuvvetli bir politika sıkılaştırması gerçekleştirildiğini ve fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda eldeki bütün araçların kullanılmaya devam edeceğini bildirdi.

Ödeme hizmetleri ve elektronik para ihracı ile ödeme kuruluşları ve elektronik para kuruluşları hakkında yönetmelikte değişiklik yapan Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) yönetmeliği Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayımlandı. Buna göre, ödeme kuruluşlarının Merkez Bankası nezdinde 1 milyon TL tutarında tutmak zorunda oldukları teminat, nakit veya devlet iç borçlanma senedinin yanı sıra kira sertifikası cinsinden de olabilecek. Yönetmeliğin 10. maddesinde yapılan düzenlemeye göre, BDDK, ödeme kuruluşlarına faaliyet gösterebilmesi için ilave öz kaynak bulundurma yükümlülüğü getirebilecek. Bu kuruluşlar, ödeme sistemlerinin işletilmesi dışında herhangi bir ticari faaliyette bulunamayacak, mevduat veya katılım fonu kabul edemeyecek. Kuruluşlar, her türlü belge, ilân ve reklamlarında veya kamuoyuna yaptığı açıklamalarda banka adını ya da banka gibi faaliyet gösterdiği ya da banka adına işlem yaptığı izlenimini uyandıracak ifadeleri kullanamayacak. Yönetmeliğe eklenen geçici maddeye göre, kuruluş temsilcisinin şubesi veya acentesi olarak ödeme hizmeti sunanların 31 Aralık'a kadar ilgili kuruluş ile yazılı sözleşme imzalaması zorunlu tutuldu.

TCMB haftalık para banka istatistiklerini yayımladı. Sektörün toplam mevduatı 28 Eylül-5 Ekim haftasında, 938 milyar 262 bin lira artarak 2 trilyon 196 milyar 556 milyon 471 bin liraya çıktı. TL cinsi mevduat %0,22 artışla 1 trilyon 27 milyar 578 milyon 427 bin liraya, YP cinsinden mevduat da %0,16 yükselişle 1 trilyon 55 milyar 862 milyon 222 bin liraya çıktı. Merkez Bankası toplam rezervleri azaldı. Merkez Bankası'nın altın rezervleri 241 milyon dolar artışla 17,9 milyar dolara yükseldi. Aynı dönemde Merkez Bankası'nın döviz rezervleri 702 milyon dolar azalışla 66,3 milyar dolara geriledi. Böylece toplam rezervler 461 milyon dolar azalışla 84,2 milyar dolara geriledi. Tüketici kredileri azalıyor. Konut kredileri bir önceki haftaya göre 0,6 milyar

TL azalışla 197 milyar TL seviyesine geriledi. Toplam tüketici kredileri ise 1,9 milyar TL azalış kaydetti. Böylece kredilerin yıllık artış hızı konutta %4,5'e toplam tüketici kredilerinde ise %6,7'ye gerilemiş oldu. TCMB'nin haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişiler, geçen hafta net 60,7 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 389,3 milyon dolarlık DİBS ve 2,6 milyon dolarlık Şirket Borçlanma Senetleri aldı.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Çimento üretimi %4 arttı. Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği (TÇMB) Ocak-Temmuz döneminde çimento üretiminin geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %4 arttığını bildirdi. Açıklamada değerlendirmelerine yer verilen TÇMB Yönetim Kurulu Başkanı Nihat Özdemir "Mayıs ve Haziran aylarında ramazanın da etkisiyle satışlar aylık bazda azaldı. Temmuz ayında düşüş hızı azaldı ancak gelecek dönemde daha şiddetli düşüş beklenmektedir. TÜİK verilerine göre, bu yılın Ocak-Temmuz döneminde, ihracatımızı en çok artırdığımız ülke Senegal oldu. Bu ülkeyi Gine ve Haiti izledi. İhracatımızı artırdığımız diğer pazarları ise ABD ve Gana olarak sayabiliriz." ifadelerine yer verildi.

Pegasus (PGSUS) – Eylül ayı trafik verilerini açıkladı. Buna göre, Eylül ayı toplam yolcu sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %4,7 artarak 2,76 milyon olarak gerçekleşti. Yolcu sayısı iç hatlarda %1,8 azalırken, dış hatlarda %14,7 arttı. Eylül ayı sonuçları sonrası, Pegasus Ocak-Eylül döneminde yıllık bazda %11 artış ile 20,78 milyon yolcu ağırlamış oldu. Doluluk oranı Eylül'de 1,9 puan düştü ve %85,7 olarak gerçekleşti. Yılın ilk sekiz ayında doluluk oranı %86,3 oldu. Bir önceki yılın aynı döneminde bu oran %84,3'tü.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

Savunma Sanayi İcra Komitesi Toplantısında, güvenlik birimlerinin etkinliğini daha üst seviyeye çıkaran yerli ve milli sistemlere yenilerini eklemeye yönelik projelerin değerlendirildiği bildirildi. Cumhurbaşkanlığı Basın Merkezi, toplantıda savunma sanayi ve teknolojilerini geliştirme, güçlendirme, destekleme ve ihracat amaçlı muhtelif yatırım ve iyileştirme faaliyetleri ile ilgili kararlar alındığını açıkladı. Bu kapsamda Geliştirilmiş Atak Helikopteri projesinin başlatılması, muhtelif İHA/SİHA, deniz ve kara araçları, elektronik harp ve karıştırıcı sistemler, çeşitli akıllı mühimmat ve silah sistemlerinin geliştirilmesi ile güvenlik birimlerinin çeşitli ihtiyaçlarının karşılanmasına yönelik projelerin değerlendirildiği ifade edildi.

Türk Ekonomi Bankası (TEB), 17 bankanın katılımıyla 433,5 milyon euro ve 33,5 milyon dolar olmak üzere, 367 gün vadeli sendikasyon kredisi sağlanması amacıyla sözleşme imzaladı. TEB açıklamasına göre, TEB, bir önceki yıl alınan kredinin bu yıl ödenen kısmı karşılaştırıldığında %101 oranında yenilenme sağlayarak 17 bankanın katılımıyla yeni sendikasyon kredisini imzaladı. Kredinin toplam maliyeti euro ve ABD Doları için sırasıyla Euribor artı %2,65 ve Libor artı %2,75 olarak gerçekleşti.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK) Resmi Gazete'de yer alan kurul kararına göre, Petrol Ofisi A.Ş.'nin Mersin Depolama Tesisi'ne ilişkin tarifesine düzenleme yapıldı. Yeni tarifeye göre; söz konusu tesiste günlük depolama hizmet bedeli, benzin türlerinde metreküp başına 0,52 lira, motorin türlerinde metreküp başına 0,57 lira ve havacılık yakıtı türlerinde metreküp başına 0,54 lira oldu.

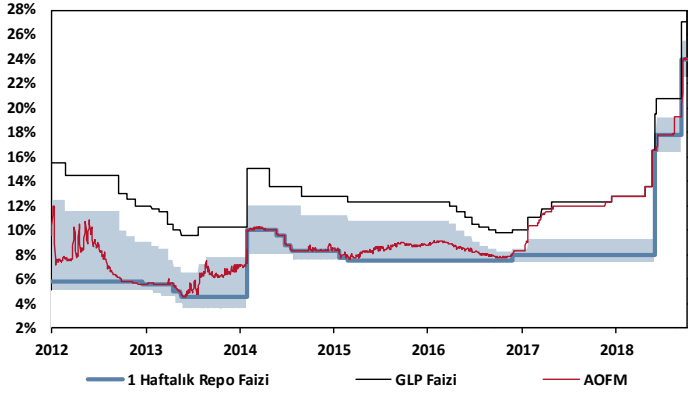
OPEC'in petrol üretimi Eylül ayında arttı. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün Eylül Ayı Petrol Piyasası Raporu'na göre, günlük ham petrol üretimi, Eylül ayında bir önceki aya göre 132 bin varil artarak 32 milyon 760 bin varile yükseldi. Küresel petrol arzı ise bir önceki aya göre günlük 230 bin varil artarak 99 milyon varil oldu. Eylülde günlük petrol üretiminde OPEC içinde en büyük düşüş İran, Venezuela ve Cezayir'de yaşandı. İran'da günlük üretim 150 bin varil azalarak 3,447 milyon varile geriledi. Venezuela'da petrol üretimi günlük 42 bin varil gerileyerek 1,197 milyon varile, Cezayir'de günlük üretim 8 bin varil azalarak 1,049 milyon varile indi. Geçen ay OPEC içinde günlük ham petrol üretimi en fazla artıran ülkeler sırasıyla Suudi Arabistan, Libya ve Angola'da oldu. Suudi Arabistan'da günlük üretim 108 bin varil artışla 10,512 milyon varile yükseldi. Libya'da günlük ham petrol üretimi 103 bin varil artarak 1,053 milyon varile, Angola'da günlük üretim 57 bin varil artarak 1,519 milyon varile çıktı.

Türkiye Taşkömürü Kurumu'nun (TTK) bağlı Zonguldak'taki Bağlık-İnağzı maden sahası Bereket Enerji Grubu'na devredildi. Bereket Enerji Grubu, ihale şartnamesine göre imzaların atılmasıyla resmen devraldığı sahada yılda asgari 2,5 milyon ton kömür üreteceğini taahhüt etmişti. TTK'nın İnağzı Bağlık Sahası'nın özel sektöre devri ihalesinde tek teklif sahibi, Bölge'deki Çatalağzı Termik Santrali'nin de işletmecisi olan Bereket Enerji Grubu olmuştu. İnağzı Bağlık sahasında toplam 136 milyon tonluk kömür rezervi olduğu hesaplanıyor. Bölgeden kömür çıkarma faaliyetleri kapsamında 2 bin 500 kişilik istihdam yaratılması bekleniyor.

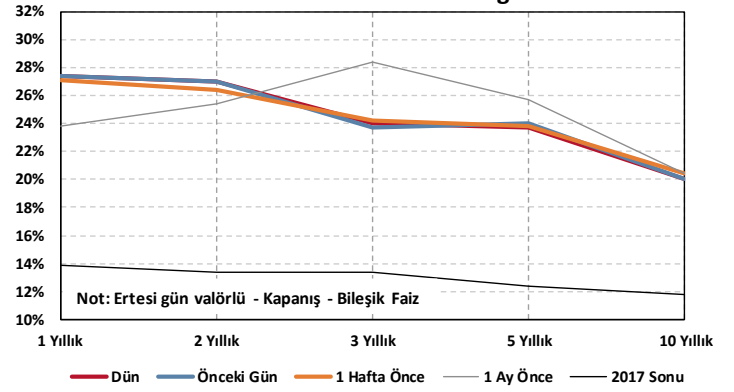
BAE Enerji Bakanı ve OPEC Dönem Başkanı Suheyl el-Mezrui, 2018 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla ülkesinin ham petrol üretimini artırmaya başladığını söyledi. ABD'nin Kasım ayında petrol yaptırımı uygulayacağı İran ise petrol üretiminin artırılmasına tepki gösteriyor. BAE'li Bakan açıklamasında 2018 yılı sonuna kadar günlük üretimin 3,5 milyon varile çıkacağı tahmininde bulundu. Suudi Arabistan Enerji, Sanayi ve Maden Kaynakları Bakanı Halid el-Falih de geçen hafta yaptığı açıklamada, BAE'nin, Suudi Arabistan'dan sonra bu ay OPEC'te petrol üretimini artıran ikinci ülke olduğunu, ülkesinin petrol üretimini günlük 300 bin varilden fazla artırarak 10,7 milyona çıkardığını söylemişti.

Belçika merkezli, ABD'li şirket Wabco, Türkiye'de genişleme stratejisini desteklemek, yerel satış sonrası müşterilerinin ve ağır ticari araç üreticilerinin ihtiyaçlarına cevap vermek amacıyla, İstanbul'da bir lojistik ve dağıtım merkezi yatırımı gerçekleştirdi. Verilen bilgiye göre, 100 milyon liralık yatırım ile hayata geçen lojistik ve dağıtım merkezi, ağır ticari araç üreticilerinin Wabco'nun ürünlerine daha hızlı ulaşmasını, lojistik ve stok maliyetlerini azaltarak verimliliklerine katkı sağlamayı amaçlıyor.

TCMB Faiz Koridoru

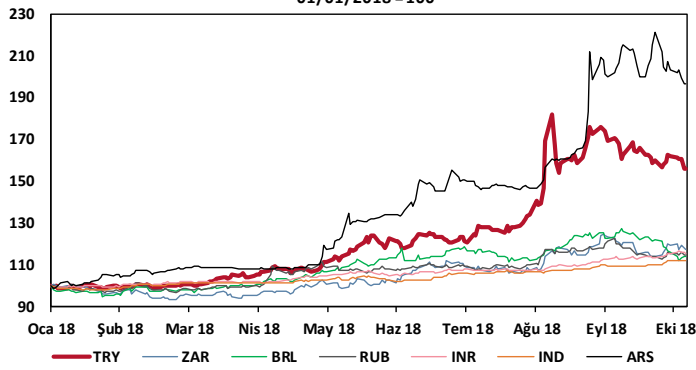


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

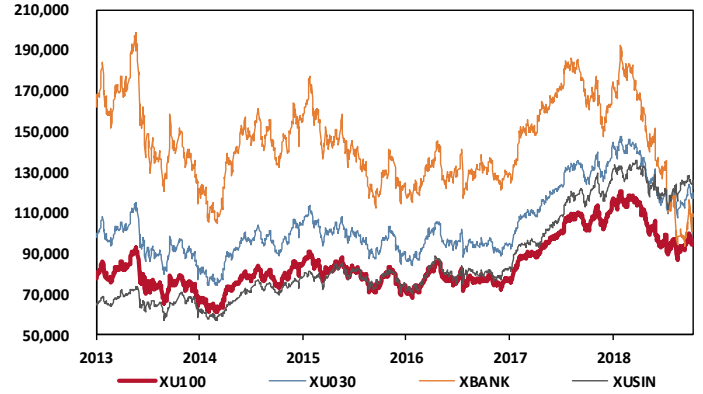


GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100



Hisse Endeksleri

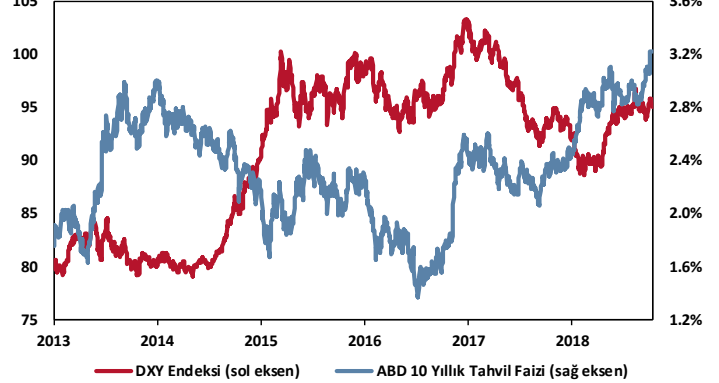


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

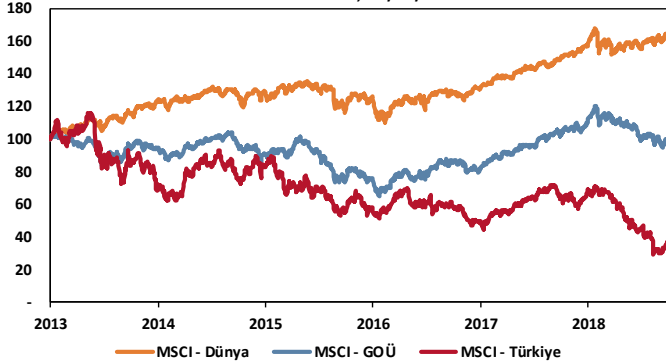


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

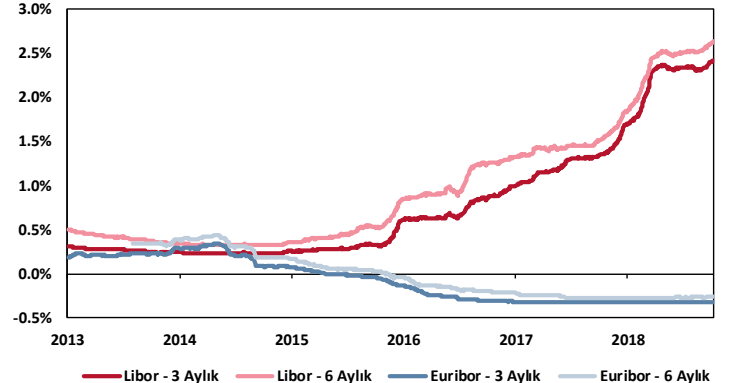


MSCI Hisse Endeksleri

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 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   