



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
17 Aralık 2018 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Geride kalan haftada TCMB'nin faizleri sabit tutması ardından dalgalanan ve Cuma günü gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde gözlenen değer kaybına paralel yönünü yukarı çeviren dolar/TL güne 5,39'un üzerinde başladı.** Euro bölgesi imalat ve hizmet sektörleri satın alma yöneticisi endeksi (PMI), Avrupalı üreticilerin güç kaybeden yeni siparişler nedeniyle Kasım ayında gördüğü 52,7 seviyesinden Aralık'ta 51,3'e gerileyerek Kasım 2014'ten bu yana en düşük düzeye indi. Buna karşılık ABD'de ise sanayi üretimi %0,3'lük artış beklentisine karşılık %0,6'lık artış ile sürpriz yaptı. Ancak verinin detayında bir önceki ay verisinin %0,1'den %0,2'ye revize edildiğini gördük. Ana kalemlerden imalat sanayi üretimi ise yatay seyretti. Talep yönlü verilerde de perakende satış hacmi, hem manşet hem de çekirdek verilerde beklentileri aştı. Bu verinin büyüme hesabına doğrudan katılan alt kaleminde %0,9'luk yüksek bir artış kaydedildi. Veriler sonrasında euro/dolar paritesi tekrardan 1,13 seviyesine çekildi ve gelişmekte olan ülke kurları baskı altında kaldı. Çin'de perakende satışların 2003'ten bu yana en zayıf büyümeyi kaydetmesi ve sanayi üretiminin neredeyse üç yılın en hafif artışını kaydetmesi ülke ekonomisindeki ivme kaybının sürdüğü endişelerini teyit etti; yuan dolar karşısında değer kaybetti. Dolar küresel ekonominin güç kaybettiği endişeleri nedeniyle yatırımcıların riskli varlıklardan çekilmesinden güç bularak 19 ayın zirvesine yakın seyrediyor. Dolar endeksi Cuma günü 19 ayın zirvesi olan 97,71'i test etti; bu sabah da kuvvetli seyrediyor. Yatırımcılar ABD'de faiz oranlarının görünümünü de yakından izliyorlar. FED'in Salı günü başlayacak iki günlük toplantısında politika faizini 25 baz puan artıracığı tahmin ediliyor. FED'in bu hafta faiz artırımını yapacağına kesin gözüyle bakılsa da faizlerin gelecekteki seyrine dair açıklama ve sinyaller dolar üzerinde belirleyici olacak.

**Bu hafta yoğun bir veri takvimi söz konusu. Bugün TÜİK saat 10.00'da, Eylül ayı işsizlik ve Ekim ayı sanayi üretim endeks verilerini açıklayacak.** Ağustos ayında işsizlik oranı %11,1 olurken sanayi üretimi Eylül'de aylık ve yıllık bazda %2,7 oranında düşmüştü. Medyan tahmine göre sanayi endeksinin Ekim'de yıllık bazda %4 daralması bekleniyor. Biz de bu tahmini paylaşıyoruz. Hazine ve Maliye Bakanlığı ise saat 11.00'de Kasım ayı bütçe verilerini açıklayacak. Yılın özellikle son çeyreğinde imar affı, vergi borcu yapılandırması ve bedelli askerlik düzenlemesinden gelen ekstra gelir kaynakları ile olumlu bir performans bekleniyor. Hazine, Salı günü gerçekleştirileceği 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesi düzenleyerek Ekim ayı borç-

## Takvim

- 17-Ara** TÜİK, Sanayi üretimi, Ekim (Piyasa bek.: -%4, TSKB: -%4)  
TÜİK, İşgücü istatistikleri, Eylül  
HMB, Merkezi yönetim bütçe dengesi, Kasım  
Euro Bölgesi, TÜFE, Kasım
- 18-Ara** TÜİK, Perakende satış endeksleri, Ekim  
TCMB, Konut fiyat endeksi, Ekim  
ABD, Konut başlangıçları, Kasım
- 19-Ara** ABD, Mevcut konut satışları, Kasım  
ABD, Fed faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	90,529	-0.94%	-3.30%	-21.51%
BİST-30	113,192	-0.88%	-3.61%	-20.35%
XUSIN	107,449	-0.86%	-3.95%	-16.97%
XBANK	111,930	-0.47%	-5.46%	-34.69%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.3625	0.53%	-0.24%	41.53%
Euro/TL	6.0625	-0.06%	0.14%	33.31%
Sepet Kur*	5.7201	0.32%	0.06%	37.22%
Euro/Dolar	1.1307	-0.48%	0.31%	-5.74%
Dolar/JPY	113.37	-0.22%	0.00%	0.62%
DXD	97.4430	0.00%	1.01%	5.77%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	21.35%	21.56%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.96%	18.00%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.53%	7.55%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.90%	2.91%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	98.25	7.486%
22 Nisan 2020	5.125%	96.10	8.240%
18 Mayıs 2021	4.875%	90.50	9.354%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1238.12	-0.32%	1.37%	-4.94%
Reuters/Jefferies CRB*	189.44	-1.48%	-2.63%	-5.24%
Brent (Dolar/varil)	60.28	-1.90%	-9.71%	-9.85%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.83	-4.86%	10.02%	23.30%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün (devam)

lanmasını tamamlayacak. ABD Merkez Bankası (FED), faiz kararını ve ekonomik projeksiyonlarını Çarşamba günü açıklayacak. Karar Türkiye saati ile 22.00'de duyurulacak. 22.30'da da FED Başkanı Jerome Powell, faiz kararı ile ilgili basın toplantısı yapacak. FED'in yılın son toplantısında dördüncü faiz artırımını olasılığı %67 olarak değerlendiriliyor ancak piyasanın odak noktası 2019 yılına ilişkin faiz projeksiyonları olacak. Siyasi tarafta ise TBMM'nin yaklaşık iki aydır devam eden 2019 bütçe mesaisi bu haftaki görüşmelerle sona erecek. TBMM Genel Kurulu'nda bu hafta Sanayi ve Teknoloji, Milli Savunma, Dışişleri ile Hazine ve Maliye bakanlıklarının bütçeleri ele alınacak. Meclis'e 18 Ekim'de sunulan 2019 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu Teklifi, Plan ve Bütçe Komisyonundaki görüşmelerin ardından TBMM Genel Kurulunda ele alınmaya başlanmıştı. Bütçe görüşmeleri 21 Aralık Cuma günü Genel Kurul'da bütçenin tümü üzerinde yapılacak son konuşmalarla tamamlanacak. Genel Kurulu TBMM Başkanı Binali Yıldırım'ın yönetmesi beklenen son günde 2019 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu Teklifi ile 2017 Yılı Merkezi Yönetim Kesin Hesap Kanunu Tasarısının açık oylamaları da yapılacak. Siyasi partilerin grup toplantıları bütçe görüşmeleri nedeniyle bu hafta gerçekleştirilmeyecek.

**Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin BB olan kredi notunu teyit ederken, ekonomi politikalarının ve yeniden dengelenmenin getirdiği riskler nedeniyle negatif olan not görünümü değiştirmede.** Fitch tarafından Cuma gece yarısında yayımlanan değerlendirmede, "Türkiye bu yıl içinde TL'deki keskin değer kaybının olumsuz etkileriyle baş etmeye çalışıyor. Ekonomideki yavaşlama, benzer kredi notuna sahip ülkelere kıyasla güçlü kamu maliyesine zemin teşkil eden mali disiplini zorlayacak. Ekonomideki yavaşlama, benzer ülkelere kıyasla daha oynak bir seyir izliyor, yüksek olan enflasyonun bu seyir koruması bekleniyor" denildi. Fitch, "dış finansman koşulları 2019'da sıkılaşacak, uygulanan iç politikaların vaktinden erken gevşetilmesi TL üzerinde tekrar baskı yaratabilir." uyarısında bulundu. Kurum, enflasyonun iç talepteki sert daralmayla birlikte gerileyeceğini, ancak baz etkisi nedeniyle 2019'un ikinci yarısına kadar %20'nin üzerinde kalacağını tahmin ederken 2020 sonuna kadar çift basamaklı düzeyde kalacağını ve 2019'da ortalama %20,7 ile Fitch'in derecelendirdiği ülkeler içinde üçüncü en yüksek düzeyde olacağını öngörüyor. Fitch 2018'nin tamamında büyümenin %3,5 olacağını, 2019'da büyümenin %0,6'ya gerileyeceğini ve 2018-2020'de ortalama %2,5 ile benzer nota sahip ülkelerin ortalaması olan %3,4'ün altında kalacağını öngörüyor.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından, belirlenen bankalar aracılığıyla, bugünden itibaren altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası talep toplama işlemleriyle euro ve dolar cinsinden devlet tahvili ihracına başlanacak.** Döviz cinsi ihraçlar ile Hazine'nin iç borç stoku içinde döviz payı Aralık 2012'den bu yana ilk kez mevcut sıfır seviyesinden yükseltecek. Hazine'nin mevcut borçlanma yapısında Ekim 2018 itibarıyla 589,8 milyar TL tutarındaki iç borç stokunun 589,6 milyar TL'lik kısmı, yani neredeyse tamamı hâlâ TL cinsinden. Hazine'nin 2018 Ekim ayı sonu itibarıyla iç borç stoku içerisinde sadece 42 milyon euro karşılığı döviz borçlanması bulunuyor. Hazine ve Maliye Bakanlığının internet sitesinde yer alan duyuruya göre, bireysel yatırımcılara sunulan finansman araçlarının çeşitlendirilmesi ve yatırımcı tabanının genişletilmesi amacıyla 17-21 Aralık'ta talep toplama yöntemiyle Euro ve dolar cinsinden devlet tahvili ihracı gerçekleştirilecek. Senetler, 28 Aralık Cuma günü yatırımcıların hesaplarına aktarılacak. Söz konusu devlet tahvilleri, 1 yıl (364 gün) vadeli ve 6 ayda (182 gün) bir kupon ödemeli olarak ihraç edilecek. Euro cinsi devlet tahvilinin 6 aylık kupon oranı %1,25, yıllık getiri oranı %2,50 olarak belirlenirken, dolar cinsi devlet tahvilinin 6 aylık kupon oranı %2, yıllık getiri oranı ise %4 olacak. Euro ve dolar cinsi devlet tahvilleri, bireysel yatırımcılara satılacak. Euro ve dolar cinsinden ihraç edilecek senetler için asgari talep tutarı 10 bin euro/dolar olacak. Senetler bin euro/dolar ve katları şeklinde ihraç edilecek. Senetler yatırımcılar tarafından vadesinden önce işlemiş faiz getirisi üzerinden bin euro/dolar ve katları olacak şekilde sadece senetlerin satın alındığı aracı bankalara satılabilecek. Euro ve dolar cinsi devlet tahvilleri mevcut vergi mevzuatına tabi olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun ilgili maddesi uyarınca vergilendirilecek. Mevduata göre vergi avantajı olan tahvilin bireysel yatırımcılar tarafından ne kadar tercih edileceği ise döviz borçlanmanın piyasaya etkisini belirleyecek. Döviz mevduatı faiz gelirlerinde %13-18 stopaj uygulanırken Hazine tahvillerinde işlem ve faiz gelirlerinde stopaj %10 seviyesinde. Öte yandan, Hazine ve Maliye Bakanlığınca bugün itibarıyla Türkiye genelinde etaplar halinde Altın Tahvili ve Altına Dayalı Kira Sertifikası talep toplama işlemleri ve ihracı gerçekleştirilecek. Senetler 2 yıl (728 gün) vadeli olacak, ilgili etaba ilişkin talep toplama dönemini takip eden hafta çarşamba günleri yatırımcıların hesaplarına aktarılacak, yatırımcısına her 6 ayda bir altın fiyatına endeksli %1,2 (yıllık %2,4) getiri sağlayacak. Getiriler yatırımcıların hesaplarına Türk lirası cinsinden ödenecek. Yatırımcıların vade sonunda anaparalarını 1 kilogramlık külçe altın veya darphane tarafından üretilen çeyreklik Cumhuriyet ziynet altını olarak talep etmeleri durumunda söz konusu taleplerini belirlenen ve her bir etap için geçerli olan fiziki altın talep etme dönemlerinde aracı bankalarına başvurarak iletmeleri gerekecek. Söz konusu tarihler arasında fiziki altın talep etmeyen yatırımcıların anaparaları vade sonunda, banka hesaplarına gram altın olarak hesaben ödenecek.

## Piyasalarda Bugün (devam)

**Ziraat Portföy, Halkbank ve Vakıfbank'ın portföy yönetim şirketlerinin tamamını 105 milyon liraya satın aldı.** Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı 2019-2021 Yeni Ekonomi Programı (YEP) dahilinde kamudaki portföy yönetimi şirketlerinin birleştirilerek "güçlü bir alım kapasitesi" oluşturma adımı bekleniyordu. Halkbank'ın Cuma akşamı KAP'a yaptığı açıklamada Ziraat Portföy'ün Halk Portföy'ü satın alarak birleşeceği ifade edildi ve birleşme bedelinin 52,5 milyon lira olduğu belirtildi. Vakıfbank da aynı gün Vakıf Portföy'ün tamamını 52,5 milyon liraya Ziraat Portföy'e satmaya karar verdiğini açıkladı. Birleşme sonrası oluşacak yapı, 92 milyar TL'lik toplam Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) ve Otomatik Katılım Sistemi (OKS) pazarının yaklaşık 17 milyar TL'sini yani yaklaşık %20'sini oluşturacak. Hatırlanacağı üzere, portföy yönetimi sektöründe Aralık ayı başında, 1 Ocak 2018'de yürürlüğe giren ve "bir portföy yönetim şirketinin bir bireysel emeklilik şirketinin fonlarının en fazla %40'ını yönetebilmesine yönelik zorunluluk" ortadan kalkmıştı. Söz konusu kural, sistemdeki fonların getirilerini artırmak amacıyla atılmış ve uygulama doğrultusunda bir emeklilik şirketinin kurucusu olduğu emeklilik fonları, en az üç portföy yönetim şirketi tarafından yönetiliyordu. Temel amacı, sektörde rekabeti sağlayarak fon performanslarının artırılması olan bu mevzuat gereği 48 milyar TL civarında bir fon büyüklüğü, yönetsel olarak yılbaşı itibarıyla el değiştirmişti.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Gayrimenkul ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklık Derneği'nin (GYODER) yayınladığı "GYODER Gösterge" Türkiye Gayrimenkul Sektörü 2018-3. Çeyrek Raporu'na göre yabancılar 2018'in ilk 9 ayında 24 bin konut satın aldı.** Böylelikle, yabancıya yapılan konut satışları geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %58,5 arttı. Rapora göre senetli satışlar 2018 yılı ilk çeyreğinde %26,4 seviyesinde iken, ikinci çeyrekte %51,5 seviyesine yükseldi. Senetli satışların hızlı artışında önemli rol oynayan unsurlardan biri konut kredi faizlerindeki hızlı yükseliş oldu. Bununla birlikte, 2018 yılı Ocak-Ekim döneminde Türkiye genelinde 1 milyon 2 bin 391 adet konut el değiştirdi. Bu konutların 256 bin 283 adedi ipotekli satışlardan, 746 bin 108 adedi ise diğer satışlardan oluştu. Yılın ilk çeyreğinde %6,1 düzeyinde olan yabancılar konut satış oranı, ikinci çeyrekte %8,5 düzeyine, üçüncü çeyrekte ise %12,8 düzeyine ulaştı. Kamu mevduat bankalarının toplam konut kredisi hacmi içindeki payı, 2018 yılı üçüncü çeyreğinde %48,2 olurken, yerli özel ve yabancı mevduat bankalarının payı ise %45,1 olarak gerçekleşti. Türkiye genelinde 2017 yıl sonu 429 olan toplam AVM sayısı, 2018 Ekim sonu itibarıyla 448'e ulaştı.

**Otomotiv Sanayii Derneği'nin (OSD) açıkladığı verilere göre, yılın ilk 11 aylık döneminde geçen yılın aynı sürecine kıyasla toplam otomotiv üretimi %8 azalarak 1,4 milyona geriledi.** Otomobil üretimi ise 11 ayda geçen yılın aynı dönemine göre %10 azalarak 944 bin düzeyinde gerçekleşirken, ticari araç grubunda toplam üretim %3 seviyesinde azaldı ve 483 bin adet olarak gerçekleşti. Ocak-Kasım döneminde toplam pazar geçen yıla göre %34 daraldı ve 562 bin adet düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde otomobil pazarı %32 küçülmeye 426 bin adet oldu. İthal otomobil satışları %35 ve yerli otomobil satışları %24 azalırken, otomobil pazarında ithalatın payı %67 oldu. ÖTV ve KDV indirimi sınırlı etki yaptığını belirten sektör temsilcileri, en fazla satış yapılan Aralık ayının da beklentilerin altında geçmesini bekliyor. Aralık ayında pazarın 65-70 bin bandında olacağı öngörülüyor ve bu da bir önceki yılın Aralık ayına göre %50'ye yakın daralmaya işaret ediyor. Finansmanda büyük sıkıntı yaşayan filo kiralama sektörünün, beklentilerin aksine Aralık ayında alım yapmaya başlamaması, daralma beklentisinin ana nedenlerinden biri olarak gösteriliyor.

**Türkiye otomotiv sanayinin başlıca ihrac pazarı olan Avrupa'da otomobil satışları, talebi aşağı çekmeye devam eden yeni emisyon testlerinin etkisiyle Kasım'da geçen yılın aynı ayına göre %8,1 geriledi.** Satışları en çok düşen üreticiler %10,9 ile Volkswagen, %16 ile Renault ve %8,1 ile Fiat Chrysler oldu. Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği'nin (ACEA) verilerine göre Avrupa Birliği ve Avrupa Serbest Ticaret Birliği'nde (EFTA) otomobil satışları geçen yıl Kasım ayındaki 1,26 milyon adet düzeyinden 1,16 milyon adete geriledi. Satışlar Ocak-Kasım döneminde ise %0,6 artışla 14,59 milyon adet oldu.

**Çelebi (CLEBI) - Hyderabad Rajiv Gandhi Uluslararası Havalimanı'nda 10 yıl süre ile yer hizmetleri vermek üzere açılan ihale Çelebi'nin bağlı ortaklığı CAS India lehine sonuçlandı.** Cas India bu havalimanında üçüncü taraflara yer hizmeti verme lisansına sahip üç firmadan biri olma hakkını elde etti.

**TÜİK, 2018 yılı Kasım ayı Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Tarım-ÜFE) verilerini açıkladı.** Buna göre; Tarım-ÜFE, 2018 yılı Kasım ayında bir önceki aya göre %2,53, bir önceki yılın Aralık ayına göre %12,20, bir önceki yılın aynı ayına göre %14,37 ve on iki aylık ortalamalara göre %11,64 artış gösterdi.

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

**İstanbul Su Ürünleri ve Hayvansal Mamuller İhracatçılar Birliği Başkan Yardımcısı ve TİM Sektörler Konseyi Üyesi Ahmet Tuncay Sagun, balık ihracatında 1 milyar dolara ulaştıklarını kaydetti.** Sektörün 2023 yılı ihracat hedefini 2,5 milyar dolar olarak belirlediğini ifade eden Sagun, bu hedefe 2018 sonu itibarıyla ulaşmak üzere olunduğunun altını çizdi. Hedefe şimdiden ulaşılması dolayısıyla 2023 hedefinin 5 milyar dolar olarak revize edildiğini ifade eden Sagun, yeni hedefe ulaşmak için yılda ortalama %22 ihracat artışı sağlanması gerektiğini belirtti. Sektör ihracatında su ürünlerinin payının bu yıl sonunda 1 milyara ulaşmasını beklediklerini kaydeden Sagun, su ürünleri sektörünün %83'ünü çiftlik balıklarının oluşturduğunu vurguladı. Levrek ihracatının 2018 Ekim ayı itibarıyla 280 milyon dolara, çipura ihracatının 225 milyon dolara ulaştığı, alabalık ihracatının ise 110 milyon doları aştığı ifade edildi.

**Yatırımcılardan liderlere iklim eyleminde açığı kapatın çağrısı.** Polonya'daki BM İklim Konferansı'nda toplam 32 trilyon ABD doları değerinde varlık yöneten 415 yatırımcı bir bildiri yayımlayarak, tüm hükümetleri "Paris Anlaşması emisyon azaltım hedeflerinin gerçekleştirilmesi için, ulusal katkı beyanlarını 2020'ye kadar hazırlamaya çağırıyor. Hazırlanan raporda, yatırımcılar hükümetlerden "kömürlü termik santrallere dayalı enerji üretiminin kademeli olarak sonlandırılmasını, "karbona anlamlı bir fiyat biçilmesini" ve fosil yakıt teşviklerinin durdurulmasını" talep ediyor.

**Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, "Bakanlığımız, 2019 yılında da tarıma 16,1 milyar liralık destek verecek" dedi.** Pakdemirli yazılı açıklamasında, Türkiye'nin tarımsal hasılda Avrupa'da 1., dünyada ise 7. sırada bulunduğunun altını çizdi. Geçmişe göre tarımsal desteklerde %700'lük bir artış sağladıklarını, 16 yıl önce 1,8 milyar liralık tarımsal destek verildiğini vurgulayan Pakdemirli, şunları kaydetti: "2018 yılında 14,5 milyar liralık ödeme yapan Tarım ve Orman Bakanlığı, 2019 yılında da tarıma 16,1 milyar liralık destek verecek. Desteklerin bu denli artması elbette üretimize olumlu yönde yansır ve bitkisel üretimimiz, %22 artışla 98 milyon tondan 120 milyon tona, süt üretimimiz %146 artışla 8,4 milyon tondan 20,7 milyon tona, kırmızı et üretimimiz %167 artışla 421 bin tondan 1 milyon 126 bin tona yükseldi. Aynı şekilde tavuk eti üretimimiz, %200 artışla 700 bin tondan 2,1 milyon tona, yumurta üretimimiz ise %66 artışla 11,6 milyar adetten 19,3 milyar adede ulaştı."

**Türkiye Atom Enerjisi Kurumu (TAEK), Türkiye'nin ilk nükleer santral projesini yürütmekte olan Akkuyu Nükleer A.Ş.'ye santralin ikinci ünitesi için sınırlı çalışma izni verdi.** Bundan sonraki süreçte Akkuyu Nükleer A.Ş. proje şirketi tarafından, Akkuyu Nükleer Güç Santrali 2'inci Ünitesi için İnşaat Lisansı alınacak. Sınırlı Çalışma İznine istinaden; ilgili Ünitenin, nükleer adanın güvenliği açısından önemli olan yapıları hariç, tüm yapı ve montaj çalışmalarına başlanabiliyor. Bu çerçevede, temel çukurun hazırlanması, zemin etütleri ve diğer çalışmalara başlanacak.

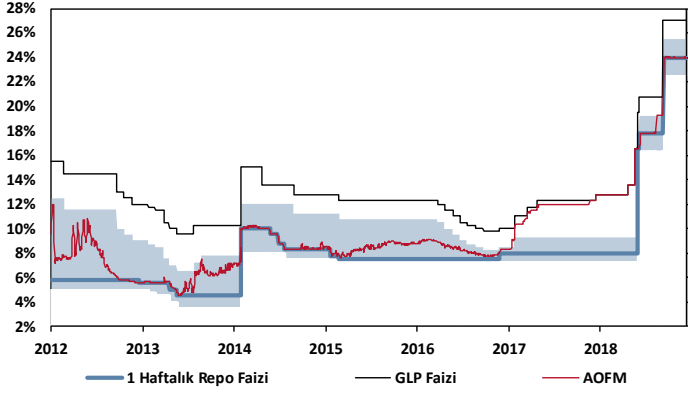
**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), 38 enerji teknolojilerinden sadece 4 tanesinin uzun vadeli iklim hedeflerini karşılama seyrinde olduğunu kaydetti.** Tracking Clean Energy Progress (TCEP) raporuna göre, 38 enerji teknolojilerinden 11 tanesinde gelişme hiç görünmezken geliştirilmesi gereken 23 teknoloji bulunuyor. Bazı teknolojilerin 2017'de muazzam bir gelişme kaydettiği belirtilen çalışmada, buna örnek olarak Solar PV'nin rekor düzeyde yaygınlaşması, LED'lerin konut sektöründe aydınlatma kaynağı haline gelmesi ve elektrikli araç satışlarının %54 oranında artması gösterildi. Hiç gelişme göstermeyen teknolojilerden bir tanesinin kömürden elektrik üretimi olarak belirtildi.

**İkinci 100 Günlük Eylem Planı'nda güneşte iki hedef belirlendi.** Eylem Planı'nda Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından MİLGES projesi kapsamında, 10 MW fotovoltaik panel üretiminin yapılması, santral kurulumu hazırlıklarının tamamlanması ile 1.000 MW'lık YEKA-GES 2 yarışması için başvuruların alınması hedefleniyor.

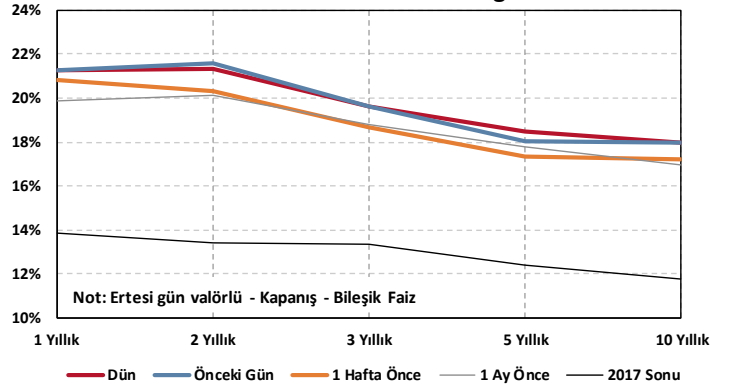
**ÇED raporu iptal edilen Karabiga Termik Santrali üretime devam ediyor.** Alarko Holding AŞ'nin iştiraklerinden Cenal Elektrik Üretim AŞ'ye ait Karabiga Termik Santrali'nin olumlu yöndeki ÇED raporu; bazı meslek birlikleri ile bölgede yaşayanların açtığı dava sonucunda, İdare Mahkemesi tarafından iptal edilmişti. Alarko Holding'den yapılan açıklamada, ÇED raporuyla ilgili olarak yürütmeyi durdurma işlemi yapılmadığı ve tesiste üretimin devam ettiği bildirildi. Şirket, açıklamasında; gerekli düzenlemelerin yapılarak yeni ÇED raporunun en kısa zamanda alınacağını belirtti.

**2019 yılı Kapasite Mekanizması'ndan faydalanabilecek santraller belirlendi.** Türkiye Elektrik İletim A.Ş.'den (TEİAŞ) yapılan açıklamada 10.12.2018 tarihine kadar yapılan başvurular sonucunda toplam 39 adet santral 2019 yılında Kapasite Mekanizması'ndan faydalanabilecekler. Bu santrallerin 14 adedi yerli kömür, 10 adedi doğal gaz ve 5 adedi ithal kömür santrali. 2018 yılı bitimine yakın bir zamanda alınan karar ile hidroelektrik santrallerin de kapasite mekanizmasından faydalanma yolu açılmıştı ve buna göre aralarında Boyabat Barajı ve HES, Adıgüzel Barajı ve HES ve Menzelet HES gibi santrallerin de bulunduğu 10 adet hidroelektrik santrali kapasite mekanizmasından faydalanmaya hak kazandı.

TCMB Faiz Koridoru

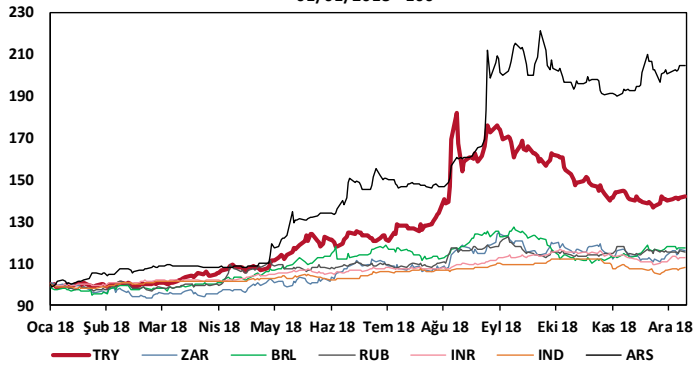


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

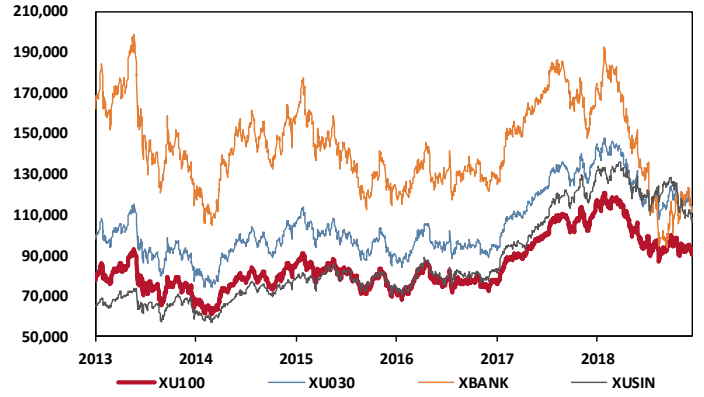


GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100

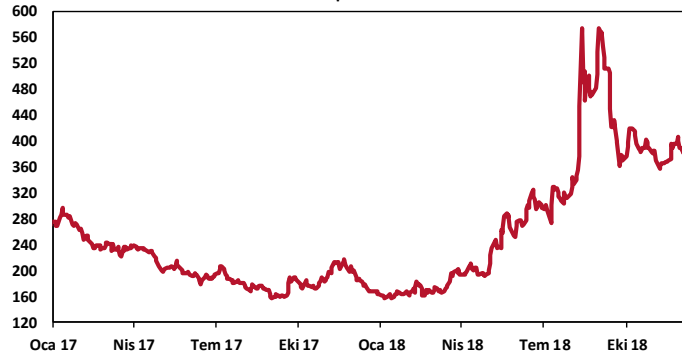


Hisse Endeksleri

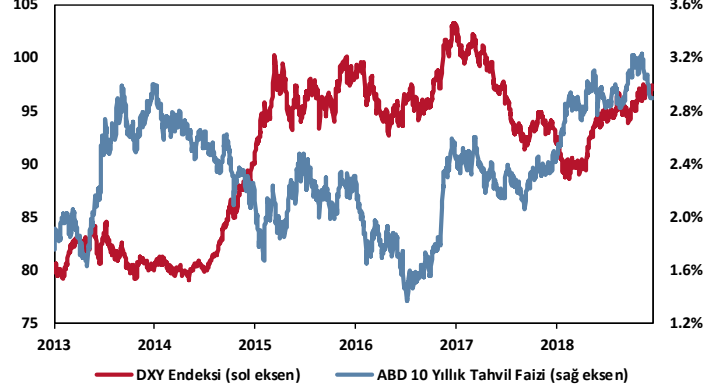


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

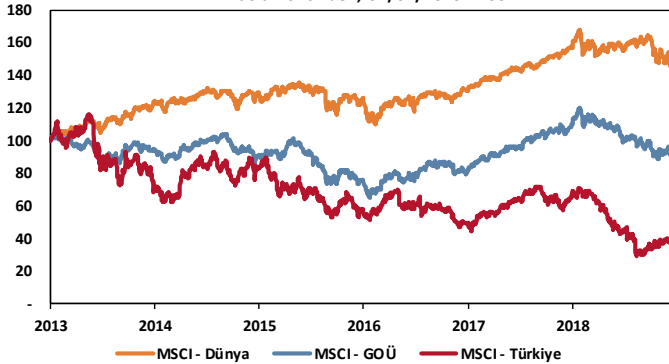


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

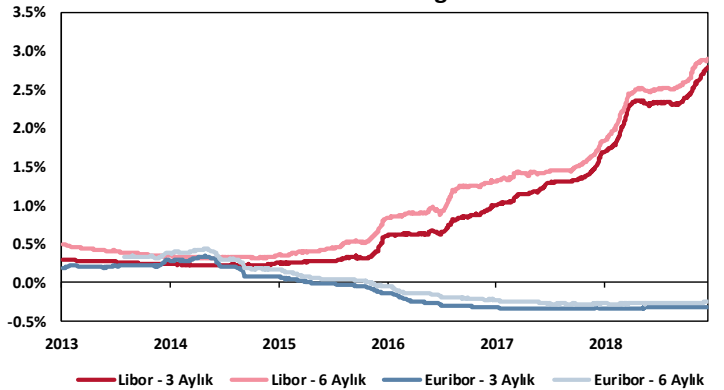


MSCI Hisse Endeksleri

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

