



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
19 Ekim 2018 Cuma

Piyasalarda Bugün

Çin Ulusal İstatistik Bürosu'nun verilerine göre Çin ekonomisi ikinci çeyrekte %6,7 oranında büyüdüktan sonra üçüncü çeyrekte yavaşlayarak bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,5 büyüdü (beklenti: %6,6). Çin ekonomisi böylece küresel mali krizin en şiddetli seviyede olduğu 2009 yılının ilk çeyreğinden bu yana yıllık bazda en zayıf çeyrek dönem büyümesini kaydetti. Verilerdeki zayıflığın temelini oluşturan imalat sanayi üretimindeki büyüme ise %6,0'dan %5,3'e gerilemiş durumda. Borç riskleri ve ABD ile süren ticaret savaşıyla mücadele için yapılanların ekonomiye zarar vermeye başlaması, ayrıca Çin hisselerinde büyük düşüş yaşanmasının ardından üzerine, düzenleyici kurumlar daha fazla politika desteği taahhüt ettiler. Çin Merkez Bankası (PBoC) başkanı Yi Gang piyasadaki dalgalanmaların büyük ölçüde yatırımcı eğilimlerinden kaynaklandığını ve değerlemelerinin ekonomik temellerle uyumlu olmadığını söyledi. Üst düzey düzenleyiciler likidite sorunlarıyla karşılaşan firmalar ve özel sermaye şirketleri için destek sözü verdi. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde PBoC'den munzam oranlarında yeni bir indirim hamlesi gelebilir. Yavaşlayan ekonomi, borsadaki iniş-çıkışlar ve yuanın baskı altına girmesi karşısında politika yapıcılar, önceliklerini parasal ve mali politikaları tedricen gevşeterek büyümenin karşısındaki risklerin azaltılmasına yöneliyorlar. Haber akışı ile Asya Pasifik'te hisseler baskı altında. Japonya ve Tayvan'ın teknoloji hisseleri ağırlıklı ana endeksleri düşüş kaydederken MSCI Asya Pasifik endeksi Ocak 2016'dan sonra en sert üç haftalık değer kaybına hazırlanıyor. Çin'deki gösterge hisse endeksi Shanghai Bileşik politika yapıcılardan gelen yatırımcı mesajlar sonrasında son dört senenin dip noktasından %0,5 yükselerek toparlandı.

Avrupalı liderler İtalyan hükümetinin harcama planlarını 'benzeri görülmemiş' olarak nitelerken bütçe açığının GSYH'ye oranının %2,4'te kalamayacağını öngördü. AB'nin bütçe meselesinde geri adım atmaması İtalyan-Alman 10 yıllık tahvil getirisi makasını en son 2013'te görülen seviyelere yükseltirken İtalya Başbakan Yardımcısı Luigi Di Maio'ya göre bunun sorumlusu hükümetin 'yeterince dayanışma göstermemesi'. Öte yandan Euro varlıklarını etkileyen bir başka düğüm Brexit'te ise beklendiği gibi anlaşma çıkmadı. AB Komisyonu Başkanı Jean-Claude Juncker uzun bir geçiş sürecinin yüksek ihtimal olduğunu söyledi. Bu iki riskin etkilediği euro/dolar 1,15 seviyesi altına yerleşti.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Bank Of China Turkey A.Ş.'ye destek/danışmanlık faaliyeti izni verdi. Resmi Gazete'de yer alan BDDK

Takvim

19-Ekm	TÜİK, Konut satış istatistikleri, Eylül ABD, Mevcut konut satışları, Eylül
24-Ekm	ABD, İmalat PMI, Ekim ABD, Yeni konut satışları, Eylül
25-Ekm	TCMB faiz kararı TCMB, Kapasite kullanım oranı, Ekim ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Eylül
26-Ekm	ABD, GSYH büyümesi, 3Ç18

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	97,454	-1.55%	1.39%	-15.50%
BİST-30	121,278	-1.64%	2.13%	-14.66%
XUSIN	123,513	-1.57%	-1.83%	-4.56%
XBANK	117,651	-2.65%	14.92%	-31.35%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.6405	1.13%	-10.68%	48.87%
Euro/TL	6.4609	0.64%	-11.98%	42.07%
Sepet Kur*	6.0480	0.71%	-11.43%	45.04%
Euro/Dolar	1.1452	-0.41%	-1.48%	-4.53%
Dolar/JPY	112.18	-0.41%	0.33%	-0.43%
DXY	95.9000	0.03%	2.12%	4.13%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	25.80%	26.52%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.28%	17.90%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.58%	7.59%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.18%	3.21%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	94.75	10.955%
22 Nisan 2020	5.125%	92.80	10.434%
18 Mayıs 2021	4.875%	86.75	10.918%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1225.01	0.22%	1.51%	-5.95%
Reuters/Jefferies CRB*	205.10	-1.13%	2.21%	2.96%
Brent (Dolar/varil)	79.29	-0.95%	0.75%	18.57%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.20	1.53%	2.05%	9.96%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

kararına göre, Bank of China Turkey A.Ş., yurt içi ve yurt dışında kurulu banka ve diğer finansal kuruluşlara; Türkiye'de yerleşik firmalara kullandırılacak kredilere yönelik olarak dokümantasyon hazırlama ve bilgilendirme, teminat alma ve izleme, teminatları nakde çevirme ile bunların raporlanmasına yönelik kredi operasyon işlemlerinin sunulması, mevzuat ve uyum, müşteri tanıma, kara paranın aklanması hususlarında destek/danışmanlık hizmeti verebilecek.

Türk Lirası Perşembe günü dolara karşı rekor düşük seviyelerinden %20'ye yakın toparlarken dolar/TL bugüne 5,63 üstünde başladı. ABD ile ilişkilerde güçlenen iyileşme emareleri lira varlıklarının bu haftaki en büyük destekçisi oldu. Ancak şahin FED ve ECB'de sıkılaşma sürecinin yaklaşması ihtimalleri halen ufukta. Standard and Poors Global Ratings Perşembe yayımladığı raporda ECB sıkılaşmasının gelişen ülkelere yatırımları sınırlayabileceğini belirtti. Raporda Türkiye'nin dış kredi koşullarına karşı yüksek derecede kırılgan kalmayı sürdürdüğü belirtildi. Perşembe akşamı yayımlanan raporda büyük ekonomilerdeki para politikasında sıkılaşma ile gelecek bir kaç yılda GOÜ'lere yabancı sermaye akımlarının baskı altında kalmaya devam edeceğini bildirdi.

TCMB Beklenti Anketi yayınlandı. Anket katılımcıları Ekim'de enflasyonun aylık bazda %2 yükseleceğini tahmin ediyor. Aylık enflasyon %2 seviyesinde gelirse yıllık enflasyon Eylül'deki %24,42'den Ekim'de %24,41'e gerilemiş olacak. Ankette yıl sonu enflasyon tahmini %24,22 ve 2019 Ekim ayı tahmini ise %17 seviyesinde. Ankete göre, 25 Ekim'deki toplantıda piyasa Merkez Bankası'ndan bir faiz artışı beklemiyor ancak bir yıl sonra yaklaşık 300 puanlık bir faiz indirimi olacağı tahmin ediliyor. Ankete göre bu senenin dört çeyrek toplamında %3,2 büyüme kaydedilmesi ve 2019'da bu oranın %1,9 olması bekleniyor. Cari dengeye ilişkin beklentiler ise 2018'de 40,7 milyar dolarlık açık pozisyonunun 2019 sonunda 31,6 milyar dolara inmesi yönünde. Dolar kurunda ise beklentiler bir miktar çapalanmış durumda. Yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi 6,0 seviyesinde.

5-12 Ekim haftasına ilişkin Merkez Bankası Haftalık Para ve Banka İstatistikleri açıklandı. Merkez Bankası'nın altın rezervleri 53 milyon dolar artışla 18 milyar dolara, döviz rezervleri ise 115 milyon dolar artışla 66,4 milyar dolara yükseldi. Böylece toplam rezervler 168 milyon dolar artışla 84,4 milyar dolara ulaşmış oldu. Bu dönemde konut kredileri 520 milyon lira azalırken toplam tüketici kredileri 750 milyon lira azalış kaydetti. Böylece konut kredilerinde yıllık artış oranı %4,2'ye, tüketici kredileri toplamında ise %6,6'ya geriledi. Devlet İç Borçlanma Senedi istatistiklerine göre; yurtdışında yerleşik kişiler geçen hafta net 72,5 milyon dolarlık hisse senedi ve 105,2 milyon dolarlık Devlet İç Borçlanma Senedi satarken, 16,6 milyon dolarlık Şirket Borçlanma Senedi satın aldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESED), beyaz eşya sektörüne dair 9 aylık rakamları açıkladı. Beyaz eşya satışları Eylül ayında geçen yıla göre %38 azaldı. Bu dönemde, sektörün ihracatında ise %23 artış kaydedildi. Yılın ilk 9 ayında ihracattaki artış %4,5, iç pazardaki daralma ise %16,3 oldu. Sektörün cirosunun yaklaşık %70'i ihracat kaynaklı olduğu için, iç pazardaki daralmanın sektörün toplam cirosuna yansımaları sınırlı kaldı. Beyaz eşya sektöründeki küçülme ivmesinin artarak devam ettiğini vurgulayan TÜRKBESED Yönetim Kurulu Başkanı Ergün Güler, sektördeki ÖTV indiriminin kalıcı olmasını talep etti. Güler, geçici ÖTV indiriminin talepte dengesizliğe neden olduğunu ifade ediyor. TÜRKBESED Başkan Yardımcısı Fatih Özkadı ise konuya ilişkin "ÖTV'nin başta enerji verimliliği en yüksek ürünler için sıfırlanması ve kademeli olarak azaltılarak kaldırılması, sektöre kısa vadede can suyu olacak, orta vadede ise sektörün istikrarlı büyümesine katkı sağlayacaktır" ifadelerini kullandı.

Ticaret Bakanlığında dövizle gayrimenkul reklamlarına ilişkin açıklama geldi. Yapılan yazılı açıklamada gayrimenkul sektörüne yönelik faaliyet gösteren internet sitelerinde yer alan reklam ve tanıtımlarda taşınmaz bedellerinin TL olarak gösterilmesi gerektiği belirtildi. Yapılan açıklamada ayrıca ilanda gösterilen bağımsız bölümün brüt ve net alanlarına yer verilmesi gerektiği de belirtilerek, yükümlülükler uymaması durumunda Reklam Kurulu tarafından durdurma cezası verildiği ve idari yaptırım uygulandığı belirtildi.

Tümosan (TMSN) - Özel Maksatlı Taktik Tekerlekli Zırhlı Araçlar Projesi kapsamında, Savunma Sanayii İcra Komitesi Kararı doğrultusunda FNSS Savunma Sistemleri A.Ş.(FNSS) firmasının Savunma Sanayii Başkanlığı ile sözleşme görüşmelerine başlayacağı Tümosan'a iletildi. Proje kapsamında tedarik edilecek 6x6 ve 8x8 araçlara yönelik yurtiçinde geliştirilmesi hedeflenen yerli ve milli motor alt sistemi için Tümosan ile FNSS arasında alt yüklenicilik sözleşmesi imzalanmasına yönelik görüşmeler başlatıldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

Sağlık Bakanı Fahrettin Koca, malzeme alımlarını hızlandırmak ve kolaylaştırmak için e-ihale uygulamasını başlattıklarını, yerli firmaları desteklemeyi önceliklediklerini bildirdi. Sağlık Bakanı Fahrettin Koca yaptığı yazılı açıklamada, Bakanlığın hızlı tedarik, uygun fiyat, kaliteli ürün ve etkin stok yönetimi sağlama hedefi ile "Sağlık Market" projesinin hayata geçirildiğini belirtti. Malzeme alımlarını hızlandırmak ve kolaylaştırmak için e-ihale uygulamasını başlattıkları ifadesini kullanan Koca, farklı fazlardan oluşan proje ile tıbbi sarf malzemesi, ilaç ve cihazların temininin kolaylaştırılmasının ve yerlilik oranının artırılmasının hedeflendiğini vurguladı. Koca, yerli malı belgesi bulunan orta ve yüksek teknoloji ürünlerine %15 fiyat avantajı sağlanacağını, 90 günlük ödeme süresiyle yerli firmaların destekleneceğini aktardı.

Kurdaki yükselişin en çok etkilediği sektörlerden olan ilaç ve tıbbi cihaz firmaları kamudan iyileştirme talebinde bulundu. Satışlarını büyük oranda kamuya yapan iki sektörün, kamunun fiyatlandırma mekanizması nedeniyle bu artışları fiyatlara yansıtamamasının çok sayıda firmayı sıkıntıya soktuğu belirtildi. İlaçların fiyatlandırmasında baz alınan euro kurunun reel kurun yaklaşık %60 altında olması sektörde üretim düşüşü ve işten çıkarma riskini beraberinde getirirken; tıbbi cihaz sektöründe buna ek olarak fiyatların 8 yıldır güncellenmemesi ve kamu ödemelerinde 3 yıla uzayan vadeler firmaları zor durumda bırakıyor. İlgili bakanlıkların yanı sıra Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı ile görüştiklerini ve iki öneri sunduklarını belirten İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası (İEİS) Başkanı Nezih Barut "Bu yıl euro kuru belirlenirken %23 artış almamız gerekiyordu. Ancak %15 aldık. Almadığımız %8'lik farkın verilmesini talep ediyoruz. İkinci olarak da SGK'ya verdiğimiz %28 iskontonun sıfıra indirilmesini istiyoruz" dedi.

Teknoloji ve dijitalleşme matbaacılıkta yeni bir dönem başlatıyor. Matbaa makineleri üretiminde dünya liderlerinden Heidelberg Druckmaschinen'in Doğu Avrupa Genel Müdürü Josef Moser, 3.Uluslararası BASEV (Basım Sanayi Eğitim Vakfı) Kongresi "Abonelik Modeli ve Heidelberg'de Dijital Dönüşüm" başlıklı bir sunum gerçekleştirdi. Matbaacılık sektöründe mevcut makinelerin çok büyük çoğunluğunun %30 kapasite ile çalıştığını ifade eden Moser, sektörde küçülmenin kaçınılmaz olduğunu belirtti. Moser, matbaacılıkta 'abonelik' modelinin devreye girdiğini ifade etti. Buna göre artık matbaacılar makine sahibi olmayacak, kağıt başına ücret ödeyecek. Tüm servis, bakım, yedek parça ve yazılım hizmeti de pakete dahil olacak.

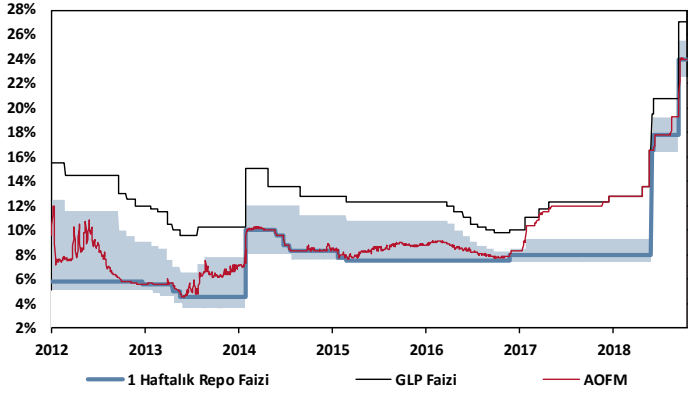
Küresel karbon salımı 2018 yılında rekor kıracak. Paris'te düzenlenen konferansta konuşan Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Başkanı Fatih Birol, küresel karbon salımının 2018 yılında yeni bir rekor kırdığını ve küresel ısınmanın 1,5-2 derece seviyesinde tutulması hedefine ulaşılması şansını azalttığını bildirdi.

Akaryakıt ÖTV'si hedefin 11,3 milyar TL altında. Cumhurbaşkanlığı tarafından TBMM'ye sunulan 2019 yılı bütçesinde, 2018 yılı bütçe hedefleri de revize edildi. Akaryakıt ÖTV'sinden 2018 yılı için bütçede başlangıçta öngörülen 68,5 milyar liralık gelir hedefi 57,2 milyar liraya çekildi. 2019'da ise akaryakıttan %20,20 artışla 68,7 milyar liralık ÖTV geliri öngörüldü.

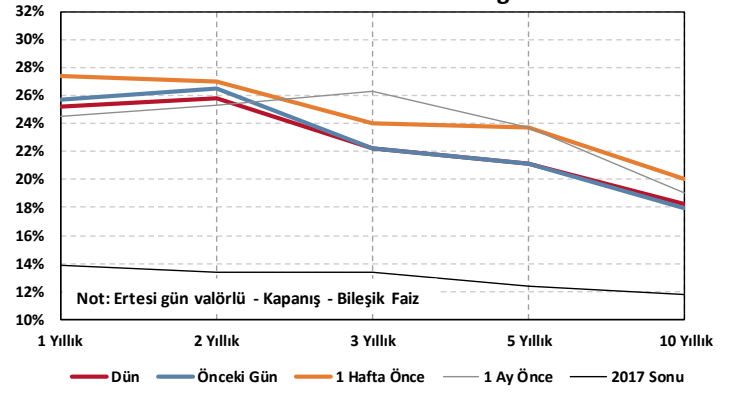
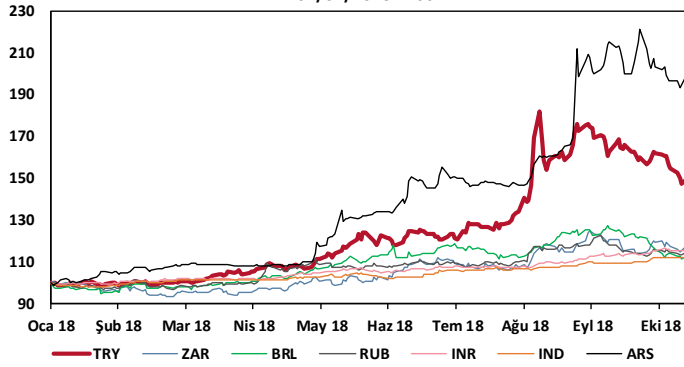
2027 yılında Çin'deki elektrikli araç sayısı 11 milyona ulaşacak. Fitch Solutions tarafından yapılan bir analize göre 2027 yılında Çin'deki elektrikli araç sayısı 11 milyona, bu araçların sahip oldukları pillerin elektrik depolama kapasitesi ise 1,138 GWh seviyesine yükselecek. Aynı dönemde ABD'deki elektrikli araçların depolama kapasitesi 295 GWh, Batı Avrupa'daki araçların ise 459 GWh düzeyinde kalacak.

"Star Rafinerisi" açılıyor. Azerbaycan Devlet Petrol Şirketi SOCAR'ın iştiraki SOCAR Türkiye tarafından inşa edilen "STAR Rafinerisi"nin açılış töreni, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın himayesinde bugün İzmir'in Aliğa ilçesinde gerçekleştirilecek. Cumhurbaşkanlığı Basın Merkezi'nden yapılan açıklamaya göre, düzenlenecek törene, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın yanı sıra Azerbaycan Cumhurbaşkanı İlham Aliyev de katılacak. Rafineri, Türkiye'deki ilk "Stratejik Yatırım Teşvik Belgesi"ne sahip proje olma özelliği de taşıyor. Rafineride Türkiye'nin işlenmiş petrol ürünü ihtiyacının %25'inin karşılanıp cari açığın 1,5 milyar dolar azaltılması hedefleniyor.

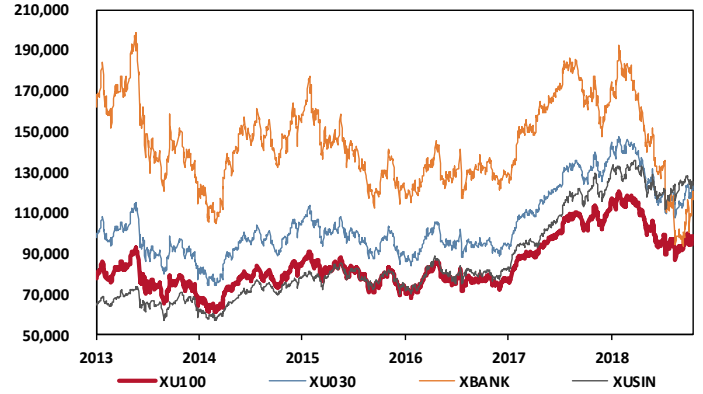
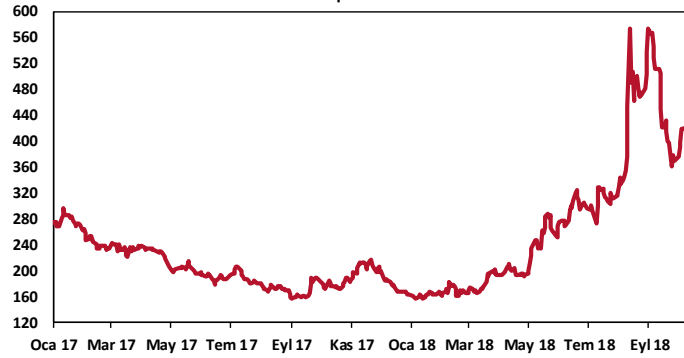
TCMB Faiz Koridoru



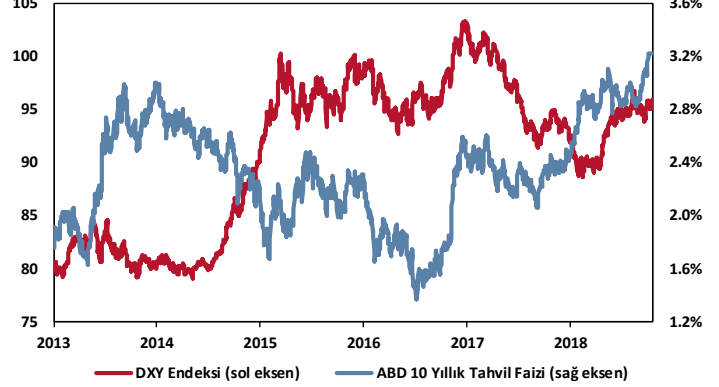
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

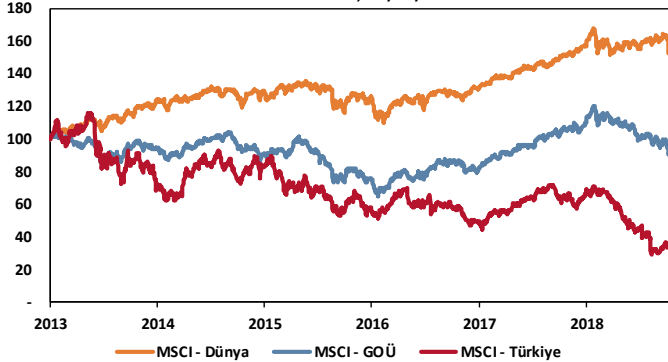
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

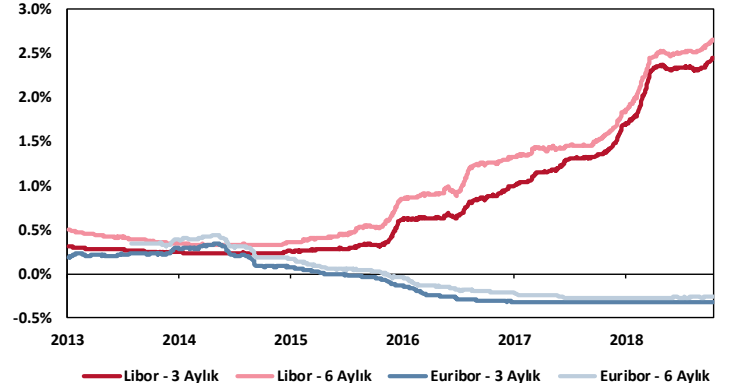


MSCI Hisse Endeksleri

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   