



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
23 Kasım 2018 Cuma

Piyasalarda Bugün

Dün ABD piyasaları Şükran Günü dolısıyla kapalıydı, bugün de ABD'de piyasalar yarım gün açık kalacak. Japonya piyasaları ise bugün tatil. Dolayısıyla küresel bazda işlem hacmi sınırlı kalmakta. Asya borsaları ticaret gerilimlerinin risk iştahını zedelemeye devam etmesiyle gerilerken, Avrupa'da zayıf şirket bilançoları küresel büyümeye yönelik endişeleri artırdı ve Brexit müzakerelerinde ilerleme umutlarından daha etkili oldu. Çin piyasaları açıldıktan sonra bölgesel göstergeler eksiye döndü. Şangay Bileşik günlük %1,4 düşüş kaydederken S&P 500 vadeliileri %0,3 geri çekildi. Bazı analistler ABD ve Çin liderleri ay sonunda Arjantin'deki G20 toplantısında ilişkilerin iyileştirilmesi konusunda ilerleme kaydederlerse, Çin hisselerinde toparlanma bekliyor. ABD Başkanı Trump ve Çin lideri Xi Jinping'in zirvedeki görüşmeye detaylı hazırlandıklarına dair açıklamalar olsa da bu aşamada G20 görüşmelerinin ilerleme sağlayacağı da şüpheli. İngiltere ve Avrupa Birliği'nin Pazar günü yapılacak AB zirvesi öncesinde, gelecekteki ilişkilerini belirleyen "siyasi deklarasyon" üzerinde prensipte anlaşmalarının ardından euro ve sterlin dolar karşısında yatay seyrediyor. Piyasalar İngiltere ve Avrupa Komisyonu'nun dün üzerinde uzlaştıkları deklarasyon konusunda temkinli iyimserler. Bu taslak deklarasyonda " tarafların meşru ticaret işlemlerini kolaylaştırmak amacıyla mallar ve hizmetler konusunda mümkün olduğu kadar yakın ticaret ilişkisi kurmayı öngördüğü" belirtildi. Dolayısıyla AB ve İngiltere arasında Brexit'ten sonra kapsamlı bir ekonomik ortaklık öngörü-lüyor. Doların başlıca altı para birimi karşısındaki seyrini izleyen DXY endeksi 96,42 ile zayıf seyrin izliyor. Bu zayıf seyrin çoğu endeksin %70'ini oluşturan euro ve sterlindeki yükselişten kaynaklanıyor. Brexit taslak anlaşma metnine ulaşılmasının ardından Perşembe günü %0,8 yükselen sterlin dolara karşı kazançlarını koruyor. Küresel piyasalardaki sert satış baskısı ile geçen hafta 5,50'li seviyeleri gören, bu hafta ise 5,28-5,40 bandında dalgalanan dolar/TL üç ayın en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürüyor. Dolar/TL'de sabah ilk işlemler 5,30'un hemen altında seyrediyor.

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 24-25 Ekim'deki para politikası toplantısının tutanakları dün yayımlandı. Merkez bankası toplantıda beklentilere paralel olarak para politikasında değişikliğe gitmemiş ve tahvil alımlarını bu yıl sonlandırma ve faizleri gelecek yazdan sonra artırma yaklaşımını sürdürmüştü. ECB politika yapı-cıları ekonomik büyüme üzerindeki risklerin arttığını belirttiler de merkez bankası-nın para politikası aracılığıyla ekonomiye verdiği desteği durdurma planlarını yeni-den teyit etmek gerektiğini vurguladılar. Yatırımcılar bir süredir ECB'nin yıl sonunda

Takvim

23-Kas	ABD, Şükran Günü, yarım gün tatil Almanya, GSYH büyüme, 3Ç18
26-Kas	TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Kasım MB, Reel kesim güven endeksi, Kasım MB, İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, Kasım
27-Kas	Türk-İş, Ankara gıda enflasyonu, Kasım ABD, Conference Board tüketici güven endeksi, Kasım
28-Kas	Almanya, GFK tüketici güven endeksi, Aralık ABD, GSYH büyümesi, 3Ç18

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	92,629	-0.09%	-0.07%	-19.69%
BİST-30	116,087	-0.09%	0.83%	-18.31%
XUSIN	109,455	-0.16%	-5.47%	-15.42%
XBANK	118,492	-0.47%	7.64%	-30.86%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.2860	-0.34%	-6.92%	39.51%
Euro/TL	6.0564	0.43%	-7.15%	33.17%
Sepet Kur*	5.6712	0.17%	-6.99%	36.26%
Euro/Dolar	1.1407	0.21%	-0.07%	-4.91%
Dolar/JPY	112.93	-0.11%	0.71%	0.23%
DXY	96.7120	-0.27%	0.03%	4.70%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	20.87%	20.95%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.12%	17.26%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.78%	7.61%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.07%	3.06%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	97.63	8.076%
22 Nisan 2020	5.125%	95.95	8.229%
18 Mayıs 2021	4.875%	89.38	9.808%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1226.70	0.06%	-0.40%	-5.82%
Reuters/Jefferies CRB*	191.20	0.67%	-4.70%	-2.92%
Brent (Dolar/varil)	62.60	-1.39%	-18.58%	-6.39%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.45	-2.65%	-0.53%	46.73%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

yüksek tutarlarda tahvil aldığı programı durdurma ve gelecek yazdan sonra faiz oranlarını yükseltme niyetini hayata geçirip geçiremeyeceğini sorguluyorlar. ECB'nin toplantı tutanaklarında, "Beklenenden biraz daha zayıf olmasına rağmen açıklanan verilerin Euro Bölgesi ekonomisinde devam eden yaygın büyüme ve enflasyondaki kademeli artışla tutarlı olmaya devam ettiğini vurgulamak önemli" denildi. Gelişmiş ülke merkez bankalarından sıkılaştırma sinyalleri artarken gelişmekte olan ülkeler de buna faiz artışı ile karşılık veriyor. Güney Afrika Merkez Bankası uzun vadede artan enflasyonist baskılar ve randa yönelik riskleri gerekçe göstererek Perşembe günü 25 baz puan faiz artırdı ve faiz seviyesini %6,75'e yükseltti. Yakın zamanda Endonezya, Filipinler ve Meksika merkez bankaları da küresel riskler karşısında faiz artışına gitmişti.

TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda görüşmeleri yaklaşık bir ay süren 2019 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu Teklifi dün akşam kabul edildi. Bütçe Tasarısı'nda 2019'da harcamalar 961 milyar TL, gelirler 880,4 milyar TL, bütçe dengesi ise 80,6 milyar TL öngörüldü. Bütçenin TBMM Genel Kurulu'nda görüşmelerine Aralık ayı başında başlanması bekleniyor.

Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayımlanan Cumhurbaşkanı kararına göre, belediyeler, il özel idareleri ve bağlı kuruluşların borçlarına karşılık vergi gelirleri üzerinden ayrılacak paylardan 2019 yılının ilk çeyreğinde kesinti yapılmayacak. Bu kurumların, borçlarına karşılık vergi gelirleri üzerinden ayrılacak paylardan 2019'un Ocak, Şubat ve Mart aylarında yapılacak kesinti oranı, SGK'ya olan borçlar haricinde %0 olarak belirlendi.

Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, bu ay, önümüzdeki ay ve bundan sonraki süreçte fiyatlama davranışlarıyla üretici ve tüketici enflasyonunda aşağı yönlü trendin çok daha güçlü şekilde görüleceğini söyledi. Ekim ayının ikinci yarısı itibarıyla enflasyon üzerinde olumlu etkinin görülme-ye başladığını vurgulayan Albayrak, "Bu ay, önümüzdeki ay ve bundan sonraki süreçte bu fiyatlama davranışlarıyla üretici ve tüketici enflasyonunda aşağı yönlü trendi çok daha güçlü şekilde göreceğiz" dedi. Albayrak, Hazine ihalelerinin küresel iklimde yaşanan çalkantılara karşı en doğru şekilde yönetildiğini belirterek, Ağustos, Eylül ve Ekim döneminin ihaleler açısından "çok başarılı" geçirildiğini söyledi. Dünyada hazinencilik örneklerini incelediklerini belirten bakan 2019'da çok farklı bir ihale metodolojisi takip edileceğini açıkladı. Son olarak, Varlık Fonu'nun, Türkiye'nin bölgesel finansal bir güç merkezi olma mottosuyla yeniden yapılanma sürecinin başladığını bildiren Albayrak, bu kapsamda ülke varlıklarının sadece değerinin artırılması değil, bölgesel ve küresel rekabet ortamında çok daha etkin, kaliteli dönüşümü için çalışmaya başladıklarını dile getirdi.

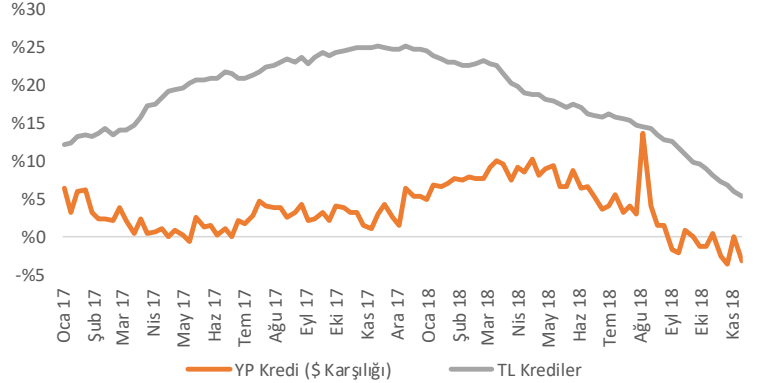
Tüketici güveni Kasım ayında yükseldi. TÜİK 2018 yılı Kasım ayı Tüketici Güven Endeksi verilerini açıkladı. Ekim ayında 57,3 ile dip noktaya gerileyen Tüketici Güven Endeksi, Kasım'da önceki aya göre %4'lük artışla 59,6'ya çıktı. Endekste en önemli artış genel ekonomik durum beklentisinde yaşandı ve bu endeks %6,2'lik artışla 77,4'e yükseldi. Hanenin maddi durum beklentisi ise %5,4'lük artışla 77,5'e yükseldi.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'nın (EPGİS) Twitter hesabından yapılan açıklamaya göre motorinin perakende litre fiyatında 13 kuruş indirim yapıldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından Haftalık Para ve Banka İstatistikleri yayımlandı. 09 Kasım-16 Kasım haftasında Merkez Bankası'nın altın rezervleri 171 milyon dolar azalışla 18,7 milyar dolara geriledi. Aynı dönemde Merkez Bankası'nın döviz rezervleri 1,5 milyar dolar artışla 71 milyar dolara yükseldi. Böylece toplam rezervler 1,4 milyar dolar artışla 89,7 milyar dolara yükseldi. 9-16 Kasım haftasında Türk parası krediler bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,4 oranında artış kaydederken yabancı para krediler yıllık %3,1 oranında azalış kaydetti. Konut kredilerinde yıllık artış %2,8 oranında gerçekleşirken, bir önceki haftaya göre konut kredisi bakiyesinde 900 milyon lira seviyesinde azalış görüldü. Toplam tüketici kredileri bir önceki haftaya göre 2,7 milyar lira azalarak 419,7 milyar lira seviyesine geriledi.

Para Birimine Göre Kredi Artışı (yıllık)

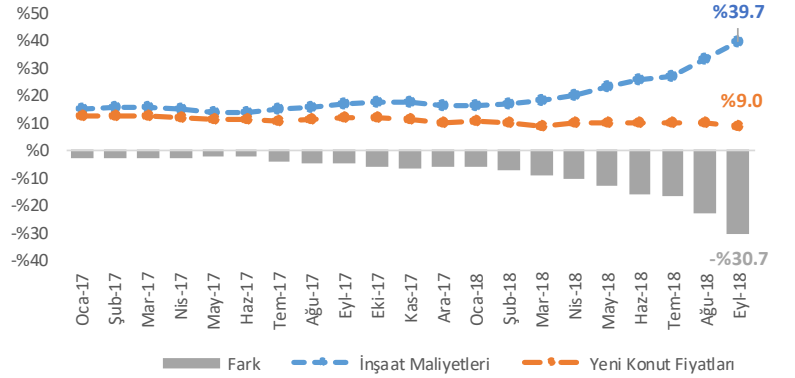


Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Son Veri: 16 Kas

Eylül ayında inşaat sektörü maliyet endeksi geçen yılın aynı ayına göre %39,7 oranında artış kaydetti. Alt endekslerde işçilik maliyetlerindeki artış %17,2 seviyesinde gerçekleşirken, malzeme maliyetleri bir önceki yıla göre %50 oranında yükseldi. Merkez Bankası tarafından yayınlanan yeni konutlara ilişkin fiyat endeksinin artış oranı Eylül ayında %9 seviyesinde gerçekleşmişti. Konut fiyat artışı yatay seyrederken inşaat maliyetlerindeki artışın hızlanmaya devam etmesi sektörde kârlılığın geçen yıla göre %30 civarında azaldığına işaret ediyor.

Konut Fiyatları ile İnşaat Maliyetleri (yıllık artış)



Kaynak: TCMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, Eximbank'ın yeni başlattığı 'mevsimsel kredi destek programı' uygulaması kapsamında, bu yıl sonuna kadar tarıma dayalı sektör ihracatçılarında ek finansman sağlanacağını bildirdi. Tarım sektörüne ve ihracata artı değer kazandırılması amacıyla Türk Eximbank'ın tarıma dayalı ürün ihracatının finansmanında daha etkili olmasının kararlaştırıldığını belirten Bakan Pekcan, "Türk Eximbank, yeni başlattığı mevsimsel kredi destek programı uygulamasıyla 2018 sonuna kadar pamuk, incir, üzüm, zeytin, fındık, kayısı ve diğer tarım ürünleri ihracatı yapan firmalarımıza 200 milyon dolar ilave finansman sağlayacaktır" dedi.

Türk Hava Yolları (THYAO) – Şirket Yönetim Kurulu'nun Eylül 2019, Ocak 2020 ve Şubat 2020 tarihlerinde teslim alınmak üzere 3 adet kargo uçağının Boeing firmasından satın alınmasına karar verdiğini duyurdu.

Borusan Holding CEO'su Agah Uğur, CEO Ajanda 2019 Zirvesi'nde konuştu. 2018 yılını koydukları 5,2 milyar dolar ciro hedefinin altında, 4,8 milyar dolar ciro ile kapatacaklarını belirten Uğur, buna karşın 2018'de dolar bazında %3 büyümeye sağlamış olacaklarını belirtti. Uğur, konsolide FAVÖK rakamının ise geçen yılki 520 milyon dolar seviyesinden 420 milyon dolara ineceğini öngördüklerini belirtti. Uğur, önümüzdeki dönemde artan otomotiv stoklarını azaltmaya yoğunlaşacaklarını ifade ederken Türkiye ekonomisinin üçüncü çeyrekte büyümeye geçeceğini beklediklerini vurguladı.

Fransa ve Almanya ortak savaş uçağı üretecek. Fransa ve Almanya, ortak modern savaş uçağı üretim projesi konusunda anlaşta. Fransa Savunma Bakanı Florence Parly, üretimine geçilecek yeni savaş uçaklarının 2040 yılında uçuşa hazır olacağını söyledi. EuroNews'te yer alan habere göre Parly, yeni uçağın Fransız Dassault şirketini ürettiği Rafale ve Almanya'nın ürettiği Eurofighters uçaklarının yerine hizmete sokulacağını duyurdu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

Tetanos ve difteri aşılı Türkiye'de üretilecek. Sağlık Bakanı Yardımcısı Prof. Emine Alp Meşe, ilaçta yerleşme projesi ile toplamda yaklaşık 6 milyar liralık ürünün Türkiye'de üretilmesini planladıklarını söyledi. "Aşı ve ilaç üretimi konusunda yapılacak tüm çalışmalarda özel sektör ve üniversiteleri, yapılacak kamu özel işbirliklerini destekleyeceğiz" dedi. Meşe, 2019 yılında tetanos ve difteri aşısını tüm safhalarıyla Türkiye'de üretmeye başlayacaklarını da açıkladı.

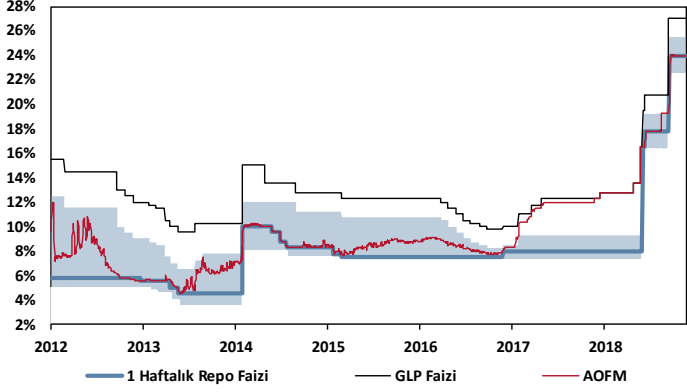
Türk Akımı, Yunanistan yerine Bulgaristan'dan geçecek. Kommersant gazetesinin kendi kaynaklarına dayanarak manşetinden duyurduğu habere göre, 2. hat Bulgaristan-Sırbistan-Macaristan ve Slovakya üzerinden Doğu Avrupa'ya girecek. Bu ülkelerin tamamının, AB içinde Rusya ile "dostluk ve işbirliği yanlısı" kampa dâhil ülkeler olduğu ve yaptırımların da kaldırılmasından yana tavrı aldıkları yorumu yapıyor. Slovakya'dan sonra boru hattının teorik olarak Avusturya'ya kadar ilerlemesi mümkün. Projenin Avrupa ayağının 2020'da başlaması planlanıyor. Rusya'nın böylece eski hatlarla Ukrayna üzerinden Avrupa'ya ve Türkiye'ye gaz sevkiyatını 2022'de tamamen durdurması öngörülüyor.

Suudi Arabistan'ın günlük petrol üretimi Kasım'da 11 milyon varil oldu. Krallık ile ticari ilişkilerini korumak için isimlerini vermeyen bu yetkililer, Riyad'ın günlük 10,8 milyon ila 10,9 milyon varil petrol üretmekte olduğunu ve bazı günler, iç ve denizaşırı stokların azaltılarak günlük 11 milyon varilden fazla petrolün piyasaya verildiğini kaydettiler.

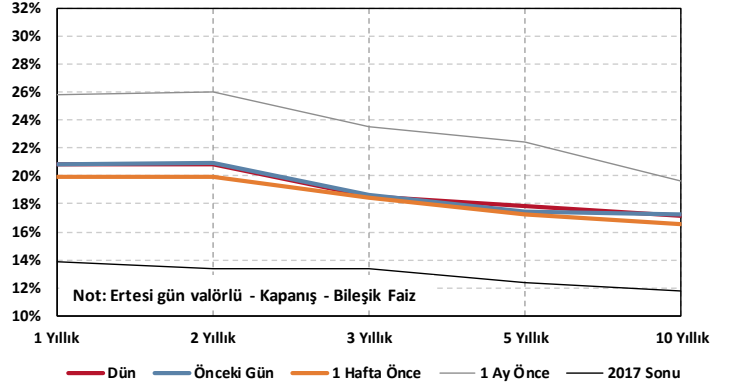
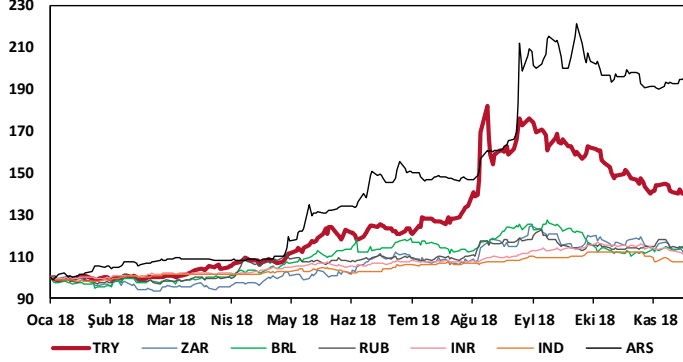
Yeni Havalimanı Kemerburgaz Rüzgâr Enerjisi Santrali'ne (RES) yer değiştiriyor. İstanbul'da Lodos Elektrik tarafından işletilen 24 MW'lık Kemerburgaz RES, İstanbul 3. Havalimanı Mânia Planı kapsamında Çatalca ilçesi ve Tekirdağ'a taşınıyor. 24 MW toplam kurulu güce sahip, 12 adet türbinden oluşan santralde yılda 85 milyon kWh elektrik enerjisi üretilecek. Üretilen elektrik enerjisi Çerkezköy TM OG Bara 34.5 kV bağlantı noktası ile ulusal şebekeye bağlanacak.

10. Küresel Isınma Kurultayı Ekonomi Gazetecileri Derneği (EGD) tarafından gerçekleştirildi. Kurultayın açılışında konuşan İstanbul Sanayi Odası (İSO) Yönetim Kurulu Üyesi ve Çevre İhtisas Kurulları Başkanı Mustafa Tacir, BM tarafından son açıklanan raporun "iklim değişikliği konusunda bilim adamları ile politika yapımcılar arasındaki uçurumun gittikçe arttığını" gösterdiğini belirtti. En iyi ihtimalle dahi Paris'te verilen sözlerin 1,5 derecelik kritik seviyenin sağlayamayacağına değinen Tacir, hemen harekete geçilmemesinin daha fazla kuraklık, daha fazla sel, daha fazla iklim göçü ve daha fazla kıtlık demek olduğunu ifade etti.

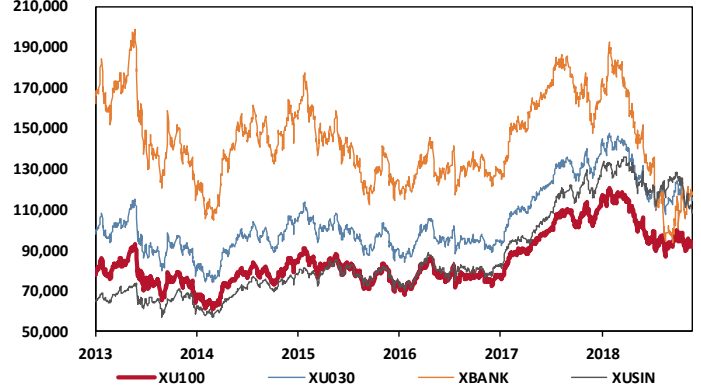
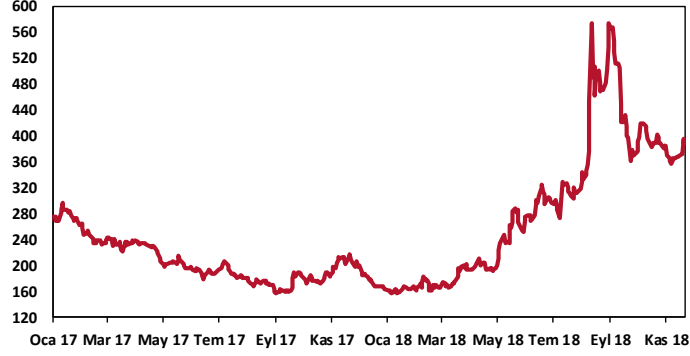
TCMB Faiz Koridoru



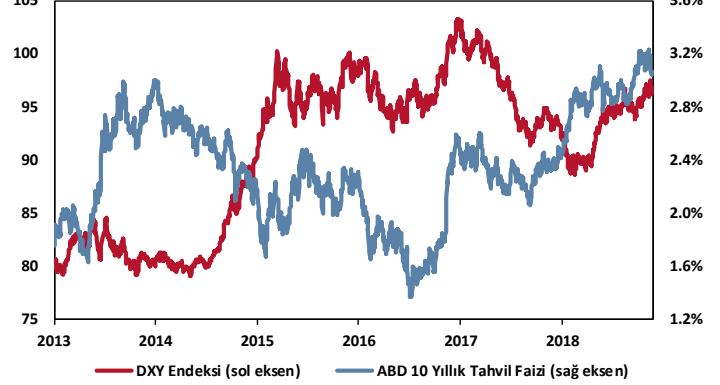
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

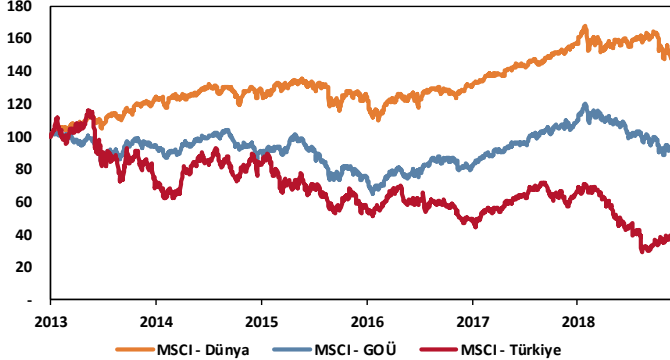
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

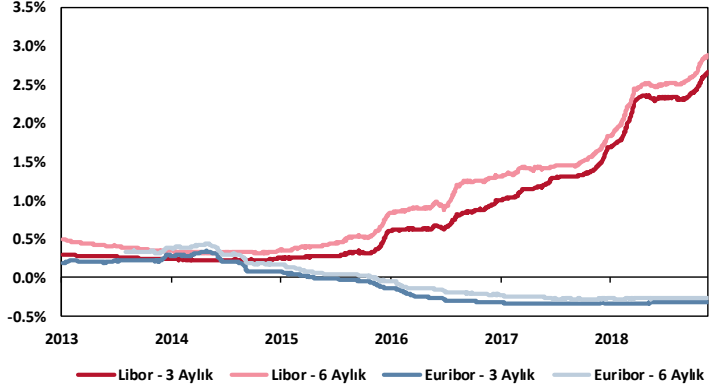


MSCI Hisse Endeksleri

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   