



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
24 Eylül 2018 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan BM Genel Kurulu için gittiği ABD'de yatırımcılar ve şirket CEO'ları ile görüşecek. Erdoğan, ABD Başkanı "Donald Trump ile görüşecek misiniz?" şeklindeki soruya, "ABD tarafından bir talep gelirse değerlendiririz. Şu anda herhangi bir şey söz konusu değil" diye yanıt verdi. New York'ta katıldığı bir toplantıda konuşan Erdoğan, Fırat Kalkanı ve Zeytin Dalı hareketlerine benzer bir adımın önümüzdeki dönemde Fırat'ın doğusu içinde de atılacağını söyledi. ABD'nin ardından Almanya'yı ziyaret edeceğini hatırlatan Erdoğan "Almanya ziyaretim sırasında öncelikli gündemimiz siyasi ilişkilerimizde son birkaç yıldır yaşanan dönemin tamamen geride bırakılması olacaktır. Öte yandan ekonomik ilişkilerimizi karşılıklı fayda temelinde daha da ileriye taşıyabilmek adına atabileceğimiz adımlar olacaktır" ifadelerini kullandı.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Yeni Ekonomi Programı'nın (YEP) Türkiye'nin uzun bir yeniden dengeleme süreciyle karşı karşıya olduğunu ortaya koyduğunu belirtti. Fitch Cuma günü yayınladığı raporda "YEP'nin makroekonomik yeniden dengelemeye ne kadar katkıda bulunduğu uygulamaya ve Türk makamlarının geniş tabanlı ve dayanıklı bir politika tepkisinin parçası olup olmayacağına bağlı" dedi. Fitch daha gerçekçi makroekonomik tahminlerin yetkililerin daha düşük ekonomik büyümeye tahammül edebileceğini gösterdiğini belirtti. Fitch ayrıca YEP'in büyümeyi desteklemek için mali teşvikler öngörmediğini belirterek "Mali projeksiyonlar 2018'in geri kalanı boyunca politika sıkılaşması yapılacağını ortaya koyuyor" dedi. İhale sürecinin başlatılmadığı ya da sonuçlandırılmadığı yatırım projelerinin askıya alınmasının yakın vadede kamu maliyesini destekleyeceğini belirten Fitch, "Ancak, bu askıya alınmanın ne kadar süreceği ve 2023'te Türkiye Cumhuriyeti'nin yüzüncü yıldönümü ile bağlantılı yüksek profilli projeler için ne anlama geldiği belli değil. Kamu maliyesi, kredi notunun önemli bir destekleyicisi ancak son dönemde hem bilanço içinde hem de bilanço dışında kademeli bozulma yaşandı" dedi. Raporda ayrıca "YEP, Türkiye ekonomisinin karşılaştığı zorlukları kabul ederek temel nedenleri ele almaya çalışsa da, özellikle finans sektörüne yönelik planlara ilişkin detaylardan yoksun." denildi.

Otomobillerde Özel Tüketim Vergisi'ne (ÖTV) esas matrahlar artırıldı. Sıfır araç satışlarında matrahlarda yapılan artışla ÖTV oranları daha geniş fiyat aralıklarına uygulanacak. Araçların satışında uygulanan ÖTV oranlarında ise herhangi bir de-

Takvim

- 24-Eyl** TCMB, Reel kesim güven endeksi, Eylül
TCMB, İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, Eylül
Japonya, Sonbahar ekinoksu, Tatil
- 25-Eyl** ABD, Conference Board tüketici güveni, Eylül
5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvil ihalesi
- 26-Eyl** ABD, Yeni konut satışları, Ağustos
ABD, FED faiz kararı
- 27-Eyl** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Eylül
ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Ağustos
ABD, GSYH büyümesi, 2Ç18
- 28-Eyl** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Ağustos
KTB, Sınır giriş istatistikleri, Ağustos
Hazine, Kamu net borç stoku istatistikleri, 2Ç18
İngiltere, GSYH büyümesi, 2Ç18

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	97,988	1.94%	10.43%	-15.04%
BİST-30	121,402	2.23%	10.39%	-14.57%
XUSIN	128,102	1.81%	7.89%	-1.01%
XBANK	104,977	2.54%	8.93%	-38.75%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.2917	1.79%	1.54%	66.05%
Euro/TL	7.3954	1.29%	3.30%	62.61%
Sepet Kur*	6.8436	1.42%	3.04%	64.17%
Euro/Dolar	1.1749	-0.22%	2.06%	-2.06%
Dolar/JPY	112.56	0.07%	1.08%	-0.10%
DXY	94.2200	0.10%	-0.97%	2.37%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	25.40%	25.40%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.94%	19.01%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.57%	7.56%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.07%	3.07%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	93.50	11.871%
22 Nisan 2020	5.125%	91.00	11.530%
18 Mayıs 2021	4.875%	81.00	13.669%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1199.09	-0.64%	-0.54%	-7.94%
Reuters/Jefferies CRB*	199.71	0.66%	2.00%	1.40%
Brent (Dolar/varil)	78.80	0.13%	3.93%	17.84%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.98	-0.40%	-1.41%	0.41%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

ğişiklik yapılmadı. Yükseltile matrah tutarları Türkiye'deki araç satışlarının neredeyse tamamını kapsıyor. Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yer alan konuya ilişkin Cumhurbaşkanlığı kararına göre,

- %45 oranındaki ÖTV'ye tabi 1,600 cm³'e kadar motora sahip araçlara uygulanan 46.000 liralık matrah sınırı 70.000 liraya,

- %50 ÖTV'ye tabi 46.000 ile 80.000 lira arasındaki matrah sınırı 70.000 ile 120.000 liraya,

- %60 ÖTV'ye tabi araç matrahı sınırı ise 80.000 liranın üzeri tutarlardan 120.000 liranın üzerin tutara çekildi.

- %45 oranında ÖTV'ye tabi motor hacmi 1.600 cm³ ile 2.000 cm³ arasında olan araçlar ile 1.800 cm³ motor hacmine sahip hibrit araçlara uygulanan 57.000 liralık matrah sınırı 85.000 liraya,

- %50 ÖTV'ye tabi aynı motor hacmindeki araçlara uygulanan 57.000 lira ile 91.000 lira arasındaki matrah sınırı aralığı ise 85.000 ile 135.000 liraya yükseltildi.

- Bu kapsamdaki araçlardan %100 ÖTV oranına tabi 114.000 liralık matrah sınırına sahip araçlar için bu matrah sınırı da 170.000 liraya yükseltildi.

- Ayrıca, %100 ÖTV oranına tabi ve motor silindir hacmi 2.000 cm³'ü geçen araçlar ile 2.500 cm³'ü geçmeyen hibrit araçlara uygulanan 114.000 liralık matrah sınırı 170.000 liraya yükseltildi.

Karar bugünden itibaren geçerli olacak. Alınan kararın son dönemde otomobil piyasasında zayıflayan satışların toparlanmasına yönelik olduğunu değerlendiriyoruz.

Ticaret savaşlarında gerginlik artıyor. Küresel piyasalarda Çin'in ticaret politikasındaki görüş ayrılıklarını gidermek için ABD ile yaptığı görüşmeleri iptal etmesi, iki ülke arasındaki ticaret geriliminde tarafların taviz vermeye hazır olmadığı ve gerilimin devam edeceği kaygısı uyandırdı.

Bugün ABD'nin Çin'den ithal ettiği 200 milyar dolarlık altı bin ürüne yönelik ek tarifeleri devreye girdi. Çin ise bu durumda 60 milyar dolarlık ürüne karşılık vereceğini açıkladı (bugün Çin'de resmi tatil muhtemelen uygulama yarın başlayacak). ABD Çin'den ithal edilen ürünlere %10 ek vergi getirmesi ile ABD 250 milyar dolarlık ürüne ek tarife uyguluyor oldu. İki ülke anlaşma sağlayamazsa vergiler yeni yılda %25 seviyesine çıkarılacak. Çin ise bilgisayar, tekstil ürünlerini de kapsayan ürünlerde tarifeleri %5 yükseltti. ABD Başkanı Trump, Çin'in karşılık vermesi durumunda tarifelerde üçüncü aşamaya geçileceğini açıklamıştı. Çin ankarasında piyasalar kapalı ancak Hong Kong'ta işlem gören yuan 6,8679'a geriledi ve bu ülke hisse piyasalarında işlem gören Çin hisselerinde de satışlar söz konusu.

Gelişmekte olan ülke kurları ticaret savaşları endişesi ile dolara karşı değer kayıpları ile yeni haftaya başladı. Dolar/TL Yeni Ekonomi Programı açıklanmasıyla geniş bantta dalgalanarak geçen haftayı 6.30 civarında tamamladıktan sonra bu sabah da anlamlı bir değişim göstermeyerek güne benzer seviyelerden başladı. Piyasalar bu hafta ABD faiz kararı başta olmak üzere küresel gelişmeleri takip ederken diğer taraftan ise içeride bankacılık sektörüne yönelik bugün başlatılacak mali durum tespit çalışması da yakından izleniyor. FED'in Çarşamba akşamı açıklayacağı kararda 25 baz puanlık faiz artışı fiyatlanmış durumda: ABD 2 yıllık tahvil faizleri Eylül ayı başından bu yana 18 baz puanlık bir yükseliş ile %2,8 seviyesine çıktı, ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz hafta içinde %3,09'u aştı. Çarşamba günü asıl ilgi 2019 yılına ilişkin üye projeksiyonlarında olacaktır. İçeriye bakarsak... Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak geçen hafta yaşanan dalgalanma ve spekülasyonun reel sektörde bilançolara ciddi bir tahribat yaptığını bunun dolaylı olarak bankacılık sektörüne etkisi olduğunu belirterek, "Karşı karşıya kaldığımız kalabileceğimiz sorunlarla daha etkin mücadele için Pazartesi günü sektör ve banka bazlı ciddi bir mali durum tespit çalışması başlatacağız" demişti. Yurt içinde saat 14.30'da Eylül ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. Dış piyasalarda ise 11.00'de açıklanacak Almanya IFO endeksi takip edilecek. Yatırımcılar ayrıca İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılmak için hazırladığı tasarının AB tarafından reddedilmesi ve İngiltere başbakanının ayrılma müzakerelerinin açmaza girdiğini açıklamasının ardından süreci daha yakından izliyor. Brexit tartışmaları nedeni ile GBP Cuma günü gelen satışla dolar karşısında yeniden 1,31 seviyesinin altına geriledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, Yeni Ekonomi Programı'nı (YEP) değerlendirdi ve ihracatta yeni yol haritasının detaylarını anlattı. YEP'in ortaya çıkışında pek çok kesimin görüşlerinin alınmasının yanı sıra Ticaret Bakanlığı'nın da katkı verdiğini belirten Pekcan, ilk yarıda %6,2 büyüyen Türkiye'nin ihracatın da katkısı ile ilerleyen süreçte ekonomideki dengelenmenin kontrollü bir şekilde devam ettirilmesiyle sürdürülebilir, hedeflerle uyumlu bir büyüme patikasına ulaşılacağını belirtti. İhracatın detaylarına değinen Pekcan, teknoloji ürünlerinin payının artırılacağını, Elektronik İhracat Platformu kurulacağını, Eximbank'ın ihracat sürecine katkısının artırılacağını, ihracat teşvik sisteminin yeniden yapılandırılacağını belirtti.

Ankara Sanayi Odası (ASO) Başkanı Nurettin Özdebir, döviz kurlarında son dönemde yaşanan gelişmeler, sanayicilerin sorunları ve çözüm önerilerini içeren bir raporu Hazine ve Maliye, Ticaret, Ulaştırma ve Altyapı ile Sanayi ve Teknoloji bakanlıklarına sunduklarını söyledi. 15 maddelik konu başlığını kapsayan raporun en önemli önerilerinden birinin KDV alacağı olduğunu belirtti. Özdebir, sanayicinin 40 milyar lira civarında devletten KDV alacağı bulunduğunu belirterek, "Bunun için devlet sanayiciye Hazine kağıdı versin. Biz de bunu bankalara teminat olarak verelim." dedi. Özdebir, bilhassa potansiyeli yüksek bölgelerde (örneğin Güney Amerika) ihracatın desteklenmesi gerektiğini belirtti.

Yabancılara konut satışı için yurtdışına temsilcilik açılabilir. Gayrimenkul ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği (GYODER) Başkanı Doç. Dr. Feyzullah Yetgin önümüzdeki dönemde yabancılara konut satışını hızlandırmaya katkı sunmak için yurtdışında temsilcilik açmayı düşündüklerini açıkladı. Yetgin, böyle bir girişimde Emlak Konut ve derneklerle birlikte hareket edilebileceğini belirtti. Türkiye'de taşınmaz edinimi yoluyla vatandaşlık kazanılabilmesi için ihtiyaç duyulan yatırım tutarı, geçtiğimiz hafta 1 milyon dolardan 250 bin dolara düşürülmüştü. Bu düşüş ile birlikte yabancılara konut alımlarında yaşanan güçlü artışların daha da ivmelenmesi beklenmekte.

Alman otomotiv üreticisi Volkswagen Grubu'nun lüks otomobil markası Porsche, hibrit modellerine talebin artması ve sürdürülebilirliğe katkı sağlamak için dizel otomobil üretimini durduracağını açıkladı. Şirketten yapılan açıklamada, 2022'ye kadar e-hareketliliğe 6 milyar eurodan fazla yatırım yapılacağı belirtilerek, dizel motorlar yerine elektrikli ve hibrid motorlara odaklanılacağı ifade edildi.

Yandex.market, Hepsiburada ile Türkiye menşeli ürünlerin satışı için anlaşma imzaladı. Buna göre Yandex.market kullanıcıları, Hepsiburada.com platformuna bağlanabilecek ve giysi, ayakkabı, aksesuar, ev tekstili ve çeşitli ev aletleri ile ev eşyaları satın alabilecek. 2001'de Doğan Grubu tarafından kurulan Hepsiburada.com'u her ay 21 milyon kullanıcı ziyaret ediyor.

Uludağ Tekstil İhracatçıları Birliği (UTİB) Yönetim Kurulu Başkanı Pınar Taşdelen Engin, fuarlar aracılığıyla Rusya'ya olan sektör ihracatını 1 milyar doların üzerine çıkarmayı hedeflediklerini belirtti. Rusya pazarında üretim kalitesi ve kaliteyi uzun süre korumanın büyük önem taşıdığını vurgulayan Engin, 144 milyon nüfusu ile Rusya'nın Türk tekstil ihracatı için büyük önem taşıdığını belirtti. Bu yılın ilk 8 aylık döneminde Türkiye'nin Rusya'ya ev tekstili ihracatı 24,8 milyon dolar olarak gerçekleşti.

Ege İhracatçı Birlikleri Koordinatör Başkan Yardımcısı Birol Celep, Türkiye'den Çin'e yapılan gıda ihracatının 3 yılda %100 artış gösterdiğini belirtti. Bu ülkede son yıllarda sağlıklı ürünlere yönelik talep artışının Türk gıda ürünlerini avantajlı hale getirdiğine işaret etti. Celep, Türkiye'nin Çin'e gıda ürünleri ihracatının 2014 yılında 72 milyon dolar seviyesindeyken 2017 yılı sonunda %100'lük artışla 144 milyon dolar seviyesine ulaştığını belirtirken, Çin'in yıllık gıda ithalatının 50 milyar dolara yaklaştığını ifade etti.

Burger King, Sbarro, Usta Dönerci gibi markaları olan TAB Gıda, 2019'da 100 yeni mağaza açacak ve 2 bin 500 kişilik ek istihdam sağlayacak. Türkiye'de bin 200 restoranı, 20 bin çalışanı olan ve bünyesinde Burger King, Sbarro, Popeyes, Arby's, Usta Dönerci ve Döner Stop restoranlarını barındıran TAB Gıda'nın Genel Müdür Yardımcısı Gökhan Asok, her yıl ortalama 100 restoran açtıklarını, gelecek yıl da aynı hedef doğrultusunda ilerleyeceklerini belirtti. Asok, bu açılışlara paralel olarak 2 bin 500 kişilik ek istihdam sağlama hedefiyle ilerlediklerini ve bunun yaklaşık olarak %10'unun beyaz yakalılar, geri kalanının ise mavi yakalı çalışanlardan oluşmasını hedeflediklerini belirtti.

Dünyanın önde gelen siber güvenlik şirketi Comodo'nun kurucusu Melih Abdulhayaoğlu tarafından kurulan ve akıllı ev sistemleri geliştiren eZLO, ABD'de sektörün güçlü oyuncularından MIOS'u satın aldı. Abdulhayaoğlu, satın almayla birlikte akıllı ev sistemleri teknolojisinde hem Türkiye'de, hem de globalde önemli bir yatırım ve geliştirme sürecine gireceklerini belirterek, halen eZLO ve MIOS markasıyla başta Amerika olmak üzere global arenada satışa sundukları ürünlerin 2019'un ikinci çeyreğinden itibaren Türkiye'de de satışa çıkacağını açıkladı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye Ayakkabı Sanayicileri Derneği (TASD) Başkanı Sabur Endican, sektördeki perakende zinciri bazı markaların art arda konkordato açıklamasının bu markalara üretim yapan sanayicileri de etkilediğini belirtti. Endican, "18 aya kadar çıkan vadelerle satılan ürünlerin tahsilatı yapılamıyor. Konkordato ilan eden perakendeci de bu borçları ödemediğinden ve konkordato nedeniyle hukuki olarak haciz işlemleri de başlatılmayacağından üreticinin alacağı açıkta kalıyor. Kısıtlı olan sermaye böylece negatife düşüyor" dedi. Ödeme akışının dar boğaza girmesinin büyük risk taşıdığını söyleyen Endican, ayakkabı üretimi için malzeme temin edilen yan sanayinin de bugünlerde hem vadeleri çok düşürmesi veya peşin ödeme talebinde bulunması hem de hammaddeye yaptıkları fiyat artışları ile zaten tahsilat sıkıntısı yaşayan üreticileri daha da zora soktuğunu belirtti.

Türk Havacılık ve Uzay Sanayii tarafından geliştirilen Hürkuş'un ilk teslimatının Kasım ayında gerçekleştirilmesi planlanıyor. Savunma Sanayii Başkanlığı öncülüğünde, Hava Kuvvetleri Komutanlığı'nın ihtiyacına cevap verecek ve dünya pazarına girebilecek bir eğitim uçağının geliştirilmesi amacıyla başlatılan Hürkuş Projesi'nde önemli bir aşamaya gelindi. Hürkuş'un Kasım ayında Hava Kuvvetleri'ne teslim edilmesi planlanıyor. İlk uçak teslim edildikten sonra Hava Kuvvetleri pilotları tarafından kullanılacak ve çeşitli değerlendirmelere tabi tutulacak. 3 ay olarak öngörülen bu sürede, komutanlık ve TUSAŞ'ın işbirliğinde uçağa ilişkin geliştirmeler nihayetlendirilecek. Toplamda 15 uçağın 2019'un ilk yarısında Hava Kuvvetleri'ne teslim edilmesi planlanıyor.

Aksu Enerji (AKSUE) - Yabancı ortak edinimi görüşmelerini yapmak üzere şirket yönetim kurulu başkanı ve iki yönetim kurulu üyesinin görevlendirildiğini açıkladı.

Türk Havyolları (THYAO) - Yönetim Kurulu ve İcra Komitesi Başkanı İlker Aycı, yıl sonu için 74 milyon olarak belirledikleri yolcu taşıma hedeflerini 75 milyon olarak revize ettiklerini duyurdu.

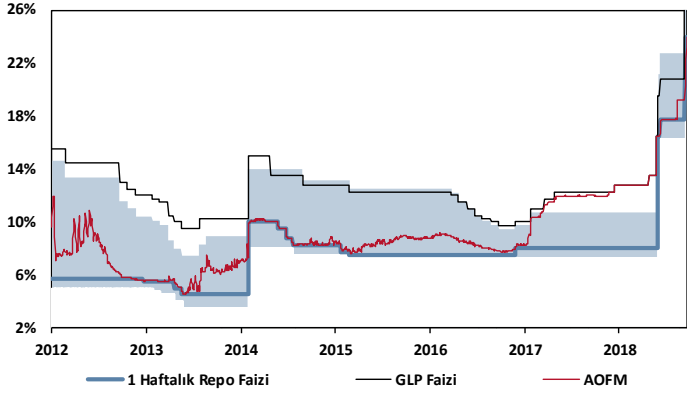
SOCAR Turkey Enerji A.Ş. (SOCAR Türkiye) tarafından Aliğa'da bulunan PETKİM Petrokimya Tesisi sınırları içerisinde 375 MW kurulu gücünde doğal gaz yakıtlı "SOCAR Aliğa Kojenerasyon Santrali Projesi'nin hayata geçirilmesi planlanıyor. Yaklaşık 360 milyon dolar değerindeki proje kapsamında saatte 108 bin m3 doğal gaz ana yakıt olarak kullanılarak elektrik ve buhar üretimi gerçekleştirilecek. Tesiste üretilen elektrik enerjisi ve buhar, PETKİM Petrokimya tesisleri ve STAR Rafinerisi'nin (STAR) işletme süreçlerinde ihtiyaç duyacakları enerji ve buharın karşılanması için kullanılacak.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, enerji politikalarında başlattıkları yerlilik hamlesinin güçlü ve sürdürülebilir büyümenin temel kaldıracı olacağını vurgulayarak, "Bu anlamda Yeni Ekonomi Programı, Milli Enerji ve Maden Politikası ile başlattığımız sürecin daha da ileri götürülmesi noktasında önemli bir motivasyon kaynağı olacak." değerlendirmesinde bulundu. Dönmez, yenilenebilir enerji kaynaklarının üretiminde Cumhuriyet tarihinin rekorlarına imza attıklarını, son iki yılda devreye aldıkları kurulu gücün yarısından fazlasını yenilenebilir kaynaklarının oluşturduğunu aktararak, şu ifadelerle yer verdi: "YEKA modeliyle, üretimin yanı sıra yenilenebilir enerji teknolojilerinin yerleştirilmesi için firmalara Ar-Ge ve yerli üretim şartı getirdik. Yeni bor stratejisi ile katma değeri yüksek ileri teknoloji bor ürünlerinin üretimi için ilk adımı attık. İhracatında dünya lideri olduğumuz bor cevherini artık uç ürün veya ileri teknoloji ürünleri olarak ihraç edeceğiz. İlk adımı bor karbür üretimiyle atıyoruz. İleri teknoloji ürün kullanan her sektörde bor madeninin kullanımını daha da artırmak ve yaygınlaştırmak için yeni projelerimizi de yakın zamanda açıklayacağız."

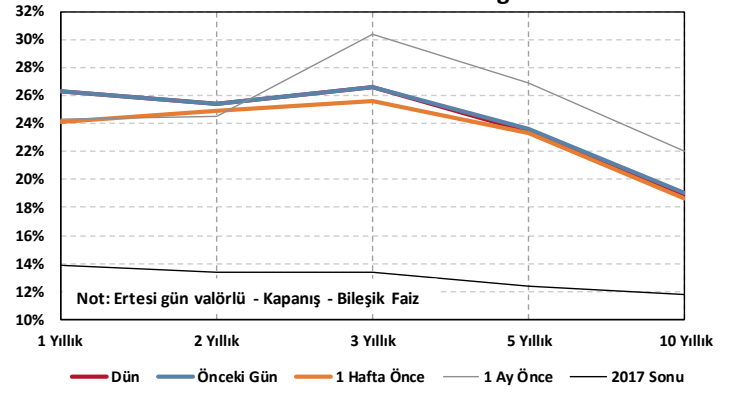
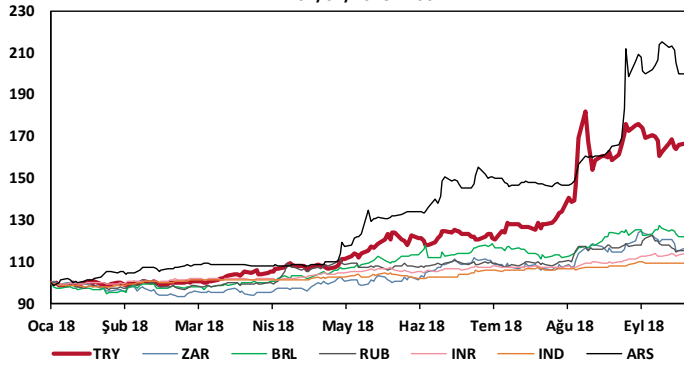
TÜİK, 2017 yılına dair enerji tüketim istatistiklerini açıkladı. TÜİK'in çalışmasına göre imalat sanayi %42,2, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı %40, ulaştırma ve depolama %10,2 ile toplam enerji tüketimi içinde en fazla paya sahip sektörler oldular. Enerji kaynaklarının yıllık tüketimlerine bakıldığında, 2017 yılında en çok doğal gaz tüketildi. İmalat sanayi %66,2, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı %7,2, toptan ve perakende ticaret sektörü %6,7 ile toplam elektrik tüketimi içinde en fazla paya sahip sektörler oldu.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) 2018 yılı Dünya Petrol Görünümü Raporu'na göre, 2040'ta fosil yakıtların küresel enerjideki payı %75'e çıkacak. Fosil yakıtlar içinde petrol %28 ile en büyük pay sahibi olacak. Petrolü %25 ile doğal gaz ve %22 ile kömür izleyecek. Enerji talebinde yenilenebilir enerji kaynaklarının payı %19, nükleer enerjinin ise %6 olacak. Küresel enerji talebi, 2040'a kadar yıllık ortalama %1,2 artışla günlük 364 milyon 700 bin varil petrol eş değerine yükselecek.

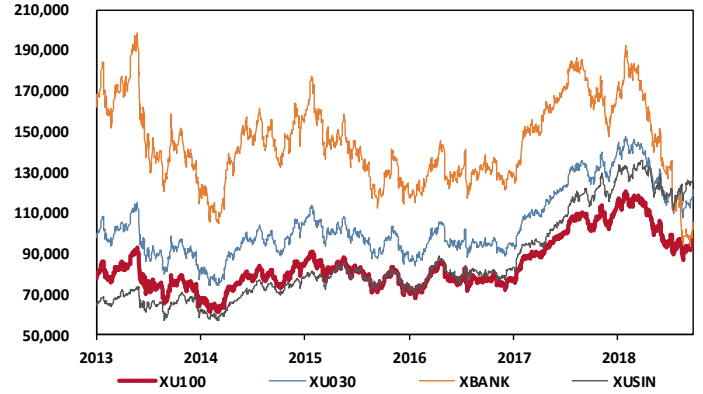
TCMB Faiz Koridoru



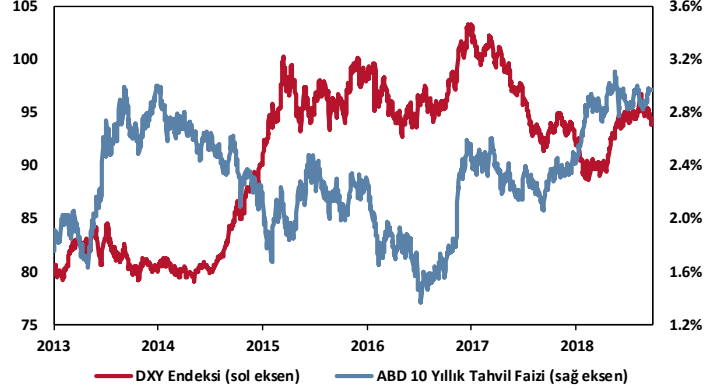
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

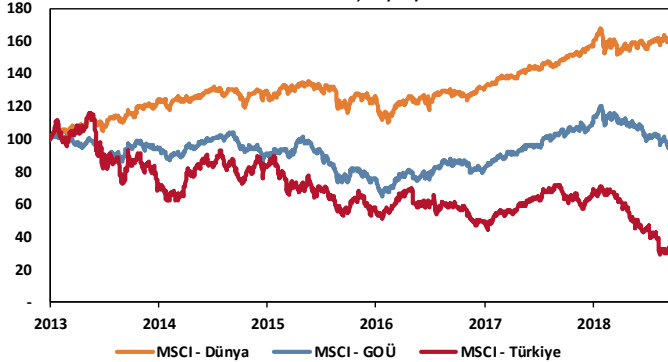
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

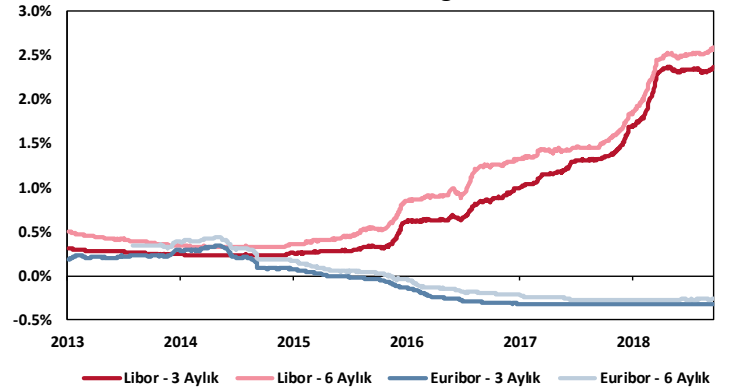


MSCI Hisse Endeksleri

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 bağıli 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 bağıli 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   