



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
28 Kasım 2018 Çarşamba

## Piyasalarda Bugün

**Petrol fiyatlarında son dönemde gözlenen düşüş, yurtdışında ekonominin cari fazla veriyor olması ve bunun yanı sıra enflasyonun düşeceği beklentileri TL'ye destek olmaya devam ediyor.** Dün dolar/TL dört ayın en düşük seviyelerinde, 5,20'nin biraz üzerinde dar bir bantta hareketini sürdürdü ancak akşam kapanışına doğru küresel dolar kuvveti nedeniyle yukarı yönde hareketlendi. Güne 5,26 seviyesinde başlıyoruz. Ağustos ayında görülen zirveden bu yana TL'deki değer kazancı %38'i bulmuş durumda. Öte yandan halen yılbaşına göre TL'nin dolar karşısındaki değer kaybı %27 civarında. Küresel tarafta ise dolar ticaret savaşı endişeleriyle iki haftanın en yüksek seviyelerine geldi; DXY endeksi dün gece yarısı 97,50 seviyesine kadar yükseldi ve 12 Kasım gün içi zirvesini zorlamaya başladı. Euro, pound ve altın dolara karşı zorlanmaya devam ediyorlar. ABD Başkanı Donald Trump'ın 200 milyar dolar değerindeki Çin ürününde gümrük vergilerini %10'dan %25'e yükseltmeyi düşündüğünü söylemesi ve kalan tüm Çin ithalatına da vergi koyma tehdidini yinelemesi endişeleri artırdı. Buna karşılık gelişmekte olan ülke para birimlerinde olumsuz bir seyir gözlenmiyor. Bugünün ana gündemini ise yine FED alıyor. Başkan Trump'ın FED Başkanı Jerome Powell'a yönelik yaptığı eleştirilerin dozunu artırması sonrası FED'in faizleri kaç kez daha artırdığına dair ipuçları için Powell'ın bugün yapacağı konuşmaya büyük önem atfediliyor. Bunun ardından ise Perşembe günü Banka'nın 7-8 Kasım tarihli toplantısının tutanakları yayınlanacak. FED'in Aralık ayında faizleri 25 baz puan daha artırması bekleniyor ancak piyasadaki asıl tartışma FED'in 2019'daki para politikasını sıkılaştırma hızı. Küresel finans piyasalarında iki aydır süregelen dalgalı seyir ve küresel ekonomik büyümenin güç kaybettiğine yönelik işaretler FED'in faiz artırımlarını gelecek yıl yavaşlatacağı yönünde spekülasyona yol açtı. FED yetkililerinin açıklamaları bu bağlamda yakından izleniyor.

**Beaz Saray ulusal güvenlik danışmanı John Bolton, ABD Başkanı Donald Trump'ın bu hafta Arjantin'de yapılacak G20 zirvesinde Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ve Hindistan Başbakanı Narendra Modi ile görüşeceğini söyledi.** Bolton dün düzenlenen basın toplantısında Trump'ın Suudi Arabistan veliht prensi Muhammed bin Salman ile görüşmeyi planlamadığını ifade etti. Ancak Trump, Washington Post gazetesindeki söyleşisinde, Rusya'nın Ukrayna deniz kuvvetlerine ait üç gemiye Pazar günü el koymasından sonra Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile görüşmesinin iptal edebileceğini ifade etti. Beaz Saray ekonomi danışmanı Larry Kudlow ise Trump'ın Çin Devlet

## Takvim

<b>28-Kas</b>	Almanya, GFK tüketici güven endeksi, Aralık ABD, GSYH büyümesi, 3Ç18
<b>29-Kas</b>	TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Kasım Almanya, TÜFE, Kasım ABD, PCE fiyat endeksi, Ekim ABD, Fed toplantı tutanakları (7-8 Kasım)
<b>30-Kas</b>	TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Ekim KTB, Sınır giriş istatistikleri, Ekim Almanya, Perakende satışlar, Ekim Euro Bölgesi, TÜFE, Kasım ABD, Chicago PMI, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	93,517	-0.47%	3.91%	-18.92%
BİST-30	116,978	-0.73%	4.28%	-17.69%
XUSIN	109,122	-0.80%	-1.99%	-15.68%
XBANK	119,554	-1.68%	9.77%	-30.24%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.2673	0.39%	-5.57%	39.02%
Euro/TL	5.9506	0.14%	-6.01%	30.85%
Sepet Kur*	5.6090	0.30%	-5.70%	34.77%
Euro/Dolar	1.1288	-0.34%	-0.40%	-5.90%
Dolar/JPY	113.77	0.16%	1.09%	0.98%
DXY	97.3690	-0.01%	0.37%	5.68%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	20.26%	20.28%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	16.68%	16.59%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.82%	7.78%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.06%	3.06%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	97.38	8.392%
22 Nisan 2020	5.125%	95.30	8.765%
18 Mayıs 2021	4.875%	89.25	9.886%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1214.31	-0.65%	-0.68%	-6.77%
Reuters/Jefferies CRB*	186.40	-0.20%	-6.80%	-5.55%
Brent (Dolar/varil)	60.21	-0.45%	-20.68%	-9.96%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.26	-0.54%	2.32%	43.55%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün (devam)

Başkanı Xi Jinping ile akşam yemeği yiyeceğini ifade ederek iki ülkenin aralarındaki ticaret anlaşmazlığını giderme olasılığının var olduğunu ifade etti. Böylece Kudlow, Trump'ın WSJ'a verdiği mülakatta sergilediği olumsuz bakış açısını yumuşatmış oldu. ABD hisse piyasası Kudlow'un ifadelerinin ardından büyük bölümünü ekside geçirdiği günü artıda bitirdi, Netflix'in hareketi Nasdaq'ı taşıdı. Asya borsaları ise bugün ABD ile Çin arasında süregelen ticaret anlaşmazlığına ilişkin farklı sinyallerin etkisiyle yön çizemedi. Japonya'nın Nikkei endeksi ve Çin'deki lokomotif hisseleri içeren CSI 300 endeksi teknoloji hisseleri önderliğinde %1 yükselirken Avustralya ve Güney Kore borsaları geriledi. Avrupa borsaları ise dün Trump'ın Avrupa'dan ithal arabalara gelecek haftadan itibaren gümrük vergisi getireceğini bildiren Alman Wirtschaftswoche dergisinde yayımlanan haberin ardından dün düşüş kaydetti.

**Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan, İstanbul'da İslam İşbirliği Teşkilatı Ekonomik ve Ticari İşbirliği Daimi Komitesi (İSEDAK) toplantısına katılacak,** İslam İşbirliği Teşkilatı genel sekreteri ve Malezya Halkın Adaleti Partisi Başkanı Enver İbrahim ile görüşecek. Sanayi Bakanı Mustafa Varank, İstanbul'da Ceyhan Petrokimya Endüstri Bölgesi Polipropilen Tesisi Yatırımı imza törenine katılacak. TBMM genel kurulunda, Çevre Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifi üzerinde görüşmeler devam edecek.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, elektrikli traktör konusunda prototip çalışmalarına başladıklarını bildirdi.** Çiftçinin en büyük girdi maliyetlerinden birinin mazot olduğuna dikkat çeken Pakdemirli, mazotla ilgili taleplerin her gün çoğaldığının altını çizdi. Büyük üreticileri çağırarak elektrikli traktör konusunda görüştüğünü belirten Pakdemirli, Türkiye'de çok büyük bir sanayi olmasına rağmen, elektrikli traktör için sektörün henüz hazır olmadığını gördüğünü ve prototip çalışmalara başladıklarını ifade etti. Pakdemirli, tarımda tohumun çok önemli olduğunu vurgulayarak, Türkiye'nin sertifikalı tohum yeterliliğinde dünyada 11. sırada olduğunu kaydetti. Yer altı barajları hakkında bilgi veren Pakdemirli, sulama ile ilgili baraj yapımının birçok etkene bağlı olarak gerçekleştirilmesinin zaman aldığını söyledi. Bu barajların doğaya tahribatının olmadığını ve bu barajlarda buharlaşma problemi yaşanmadığının altını çizen Pakdemirli, Türkiye'de de az da olsa bunun örneklerinin yaşandığını kaydetti ve bu konu üzerinde çalışmaya devam ettiklerini belirtti. Dünyada birçok büyük ülkenin Sudan'da tarım için toprak kiraladığını da anlatan Pakdemirli, Sudan'ın Türkiye'nin toplam ekilebilir alanının %10'u kadar bir alanı Türkiye'ye tahsis ettiğini ve önümüzdeki günlerde yerli Türk yatırımcılarla beraber Sudan'da üretim olanaklarını araştıracaklarını söyledi.

**Tarım Sigortaları Havuzu'nun (TARSİM) kapsamı genişletildi.** TARSİM tarafından Resmi Gazete'de yayımlanan 2019 Yılında Kapsama Alınacak Riskler, Ürünler ve Bölgeler ile Prim Desteği Oranlarına İlişkin Cumhurbaşkanlığı Kararı'na göre, ilçe bazlı kuraklık verim sigortasıyla kuru tarım alanlarında yetiştirilen buğday, arpa, çavdar, yulaf, tritikalenin yanı sıra nohut, kırmızı mercimek ve yeşil mercimek ürünleriyle bunların sertifikalı tohumluklarında kuraklık, don, sıcak, rüzgar, sıcak hava dalgası, aşırı nem ve yağış risklerinden kaynaklı verim azalışları teminat kapsamında değerlendirilecek. Karar kapsamında belirlenen riskler için gelecek yıl sigorta priminin %50'si oranında prim desteği sağlanacak. İlçe bazlı kuraklık verim sigortasında ise sigorta priminin %60'ı oranında prim desteği verilecek. Karar, 1 Ocak 2019'dan itibaren yürürlüğe girecek.

**Albaraka Türk (ALBRK) - 15-16-19 Kasım'da talep toplaması yapılan 350 milyon TL'lik ilk kira sertifikası halka arzını tamamladı.** Bankadan yapılan açıklamaya göre, Türkiye'nin en eski katılım bankası Albaraka Türk, ilk kira sertifikası halka arzını başarıyla tamamladı. Bankanın iştiraki Bereket Varlık Kiralama AŞ'nin TL bazında, yurt içi piyasada ihraç ettiği kira sertifikası işlemi ek satış ile 350 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Bagfaş (BAGFS) - İspanya'ya ve Bulgaristan'a ihraç edilmek üzere toplam 15.449 ton CAN gübresi siparişi aldı.** Toplam sipariş tutarı 2,21 milyon USD olup, sevkiyatların Aralık ayında tamamlanması planlanıyor.

**İddaa ihalesi Spor Toto Teşkilat Başkanlığı tarafından yapıldı.** Dün saat 11.00'de başlayan ihaleye 10 yıl için 200 milyar TL taahhülle tek teklifi Turkcell iştiraki olan Inteltek verdi. Yapılacak detaylı inceleme sonunda komisyon, ihalenin ikinci oturumunun tarihini belirleyecek. 2008 yılında düzenlenen İddaa ihalesini de 10 yıllığına %1,4 komisyon ile Inteltek firması kazanmıştı. Inteltek'in %55'i Turkcell'e %45'i ise Yunanistan merkezli Intralot'a ait.

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

**Irak 2019'da petrolünün %67'sini Asya'ya satacak.** Irak Petrol Bakanlığı 2019 yılında petrol satışlarının %67'sini Asya'ya, %20'sini Avrupa'ya ve %13'ünü ABD'ye yapacaklarını açıkladı.

**Ekvador, OPEC'in petrol üretimini kısıtlama kararını destekleyecek.** ABD Başkanı Donald Trump'ın petrol fiyatlarını aşağı çekmek için üretimi artırma isteğine Ekvador olumsuz yaklaşıyor. Ekvador Enerji Bakanı Perez, Viyana'da gerçekleşecek zirvede, OPEC'in petrol üretimini kısıtlama kararını destekleyeceklerini açıkladı. Bakan, "Petrol arzının kontrol altında tutulması fiyatları olumlu etkileyecek" ifadelerini kullandı.

**Suudi Arabistan'ın petrol üretimi tüm zamanların en yüksek seviyesine çıktı.** ABD Başkanı Donald Trump'ın gelecek hafta yapılacak OPEC toplantısında üretim kesintisinden kaçınması için Suudi Arabistan üzerindeki baskıyı artırmasıyla, bu ülkenin petrol üretimini Kasım ayında tüm zamanların en yüksek seviyesine çıkardığı bildirildi. Suudi Arabistan, petrol fiyatlarının düşmesine yardımcı olmak, Washington'un İran'a yaptırım uygulamasından sonra görülecek arz sıkıntısını gidermek ve fiyatları düşürmek amacıyla, ABD ve Hindistan da dâhil olmak üzere tüketicilerin yaptığı çağrılara yanıt olarak Haziran ayında üretimini hızla artırmayı kabul etmişti.

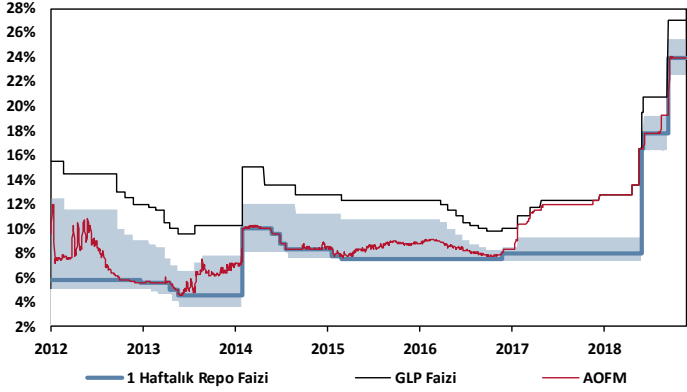
**Plastik poşet düzenlemesi TBMM'de kabul edildi.** Çevre Kanununda değişiklik yapan teklifin 1. bölümünde yer alan 9 madde kabul edildi. Buna göre, plastik alışveriş poşetleri en az 25 kuruştan satılacak. Poşetleri ücretsiz veren satış noktalarına, kapalı satış alanının her metrekaresi için 10 TL idari para cezası kesilecek. Kabul edilen maddelere göre, çevrenin korunması, çevre kirliliğinin önlenmesi ve giderilmesi için plastik poşet, plastik ambalaj kullanımının azaltılması, depozito uygulaması, kirliliğin önlenmesine yönelik teminat alınması gibi mekanizmalar kullanılacak. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, çevre kirliliğinin önlenmesi amacıyla, belirleyeceği ambalajlar için depozito uygulamasını 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren zorunlu tutacak. Depozito kapsamındaki ambalajlı ürünlerin satış noktaları, depozito uygulaması toplama sistemine katılım sağlayacak. Kaynakların verimli yönetimi ve plastik poşetlerden kaynaklanan çevre kirliliğinin önlenmesi amacıyla plastik poşetler satış noktalarında kullanıcıya veya tüketicieye ücret karşılığı verilecek. Uygulanacak taban ücret 25 kuruştan az olmamak üzere Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından oluşturulacak komisyon aracılığıyla belirlenecek ve her yıl için güncellenecek.

**2017 yılına ilişkin çevre koruma harcama istatistikleri açıklandı.** Türkiye İstatistik Kurumu verilerine göre, Türkiye'de, çevre koruma harcamaları 2017 yılında 34,4 milyar lira olarak gerçekleşti. Söz konusu alandaki harcamaların, %57,7'si mali ve mali olmayan şirketler, %35'i genel devlet ve hane halkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşlar ve %7,3'ü ise hane halkları tarafından yapıldı.

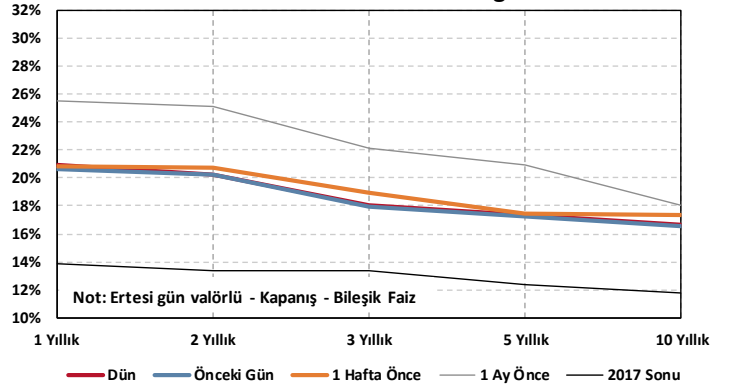
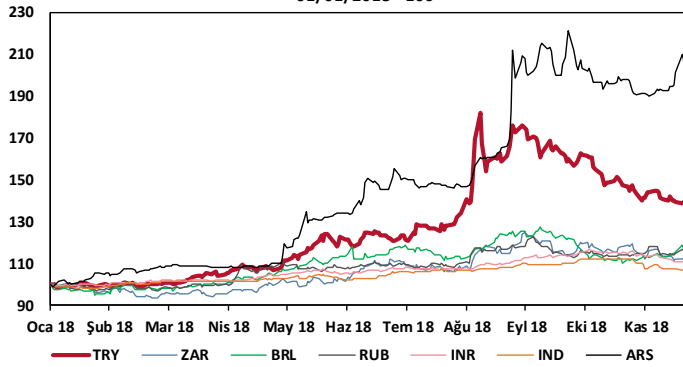
**Şirketlere e-ihracat danışmanlığı yapan yerli şirket B2CDirect, Yandex ve Sberbank ile global pazar yeri projesine (Bringly) imza attı.** Projeye Türk markalarının Rusya'ya e-ticarette ürün yollaması amaçlanırken, hedefin 3 yılda Türkiye'den 50 bin satıcı ve 10 milyon ürüne ulaşmak olduğu belirtiliyor. Rusya'da 5 yılda e-ticaret alanında liderliği ele geçirmeyi hedefleyen Yandex.Market'in, Bringly'de Türk markalarına Rusya ile yapacağı e-ihracatta güvenilir, hızlı ve şeffaf bir hizmet imkanı sağlayacağı ve B2CDirect'in iş birliği ile e-ihracat operasyonları için ekonomik ve uçtan-uca tasarlanmış lojistik hizmetleri sunacağı ifade ediliyor.

**Türkiye Yaş Meyve Sebze İhracatçıları Birliği Sektör Kurulu Başkanı Ali Kavak, Türkiye'de üretilen narenciyenin 1,7 milyon tonunun ihraç edildiğini ifade ederek, Akdeniz meyve sineği nedeniyle ihracatta sektör olarak sıkıntı yaşadıklarını söyledi.** Kavak, Türkiye'de 4,7 milyon ton narenciye üretildiğini ve bunun 1,7 milyon tonunun ihraç edildiğini belirterek, Akdeniz meyve sineği nedeniyle ihracatta sektör olarak sıkıntı yaşadıklarını söyledi.

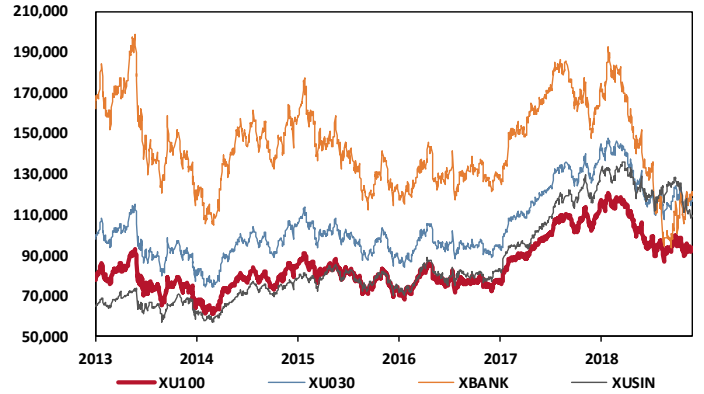
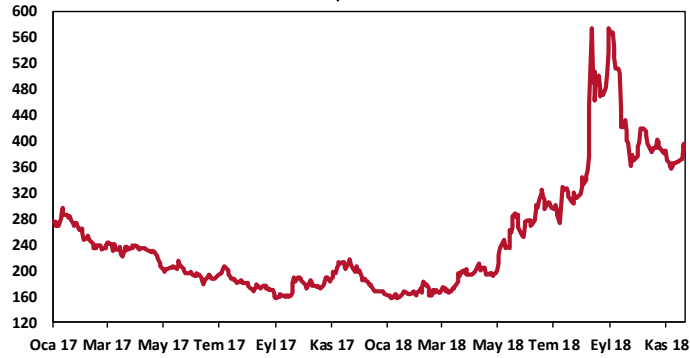
TCMB Faiz Koridoru



Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

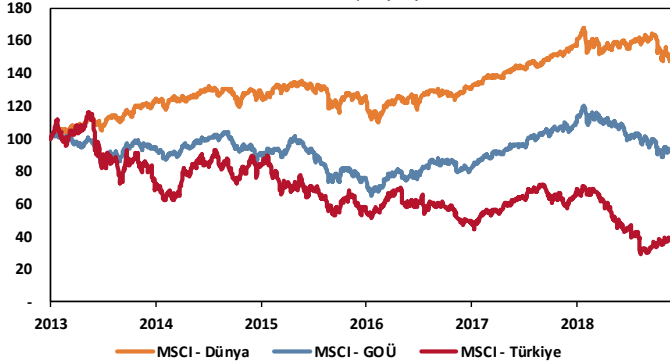
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

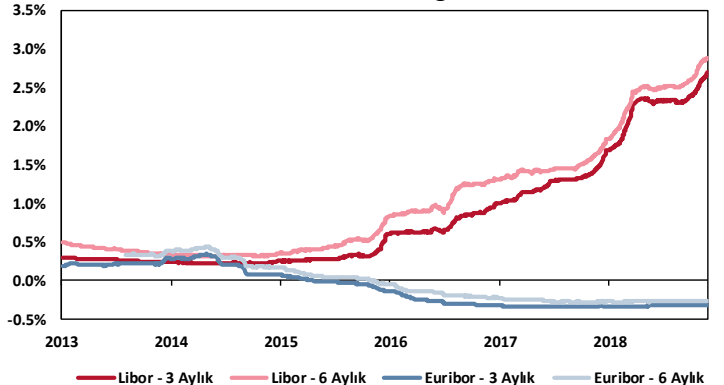


MSCI Hisse Endeksleri

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 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   