



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
30 Kasım 2018 Cuma

## Piyasalarda Bugün

**ABD Merkez Bankası'nın (FED) 7-8 Kasım tarihlerinde yaptığı ve faiz oranlarını sabit tuttuğu toplantısının tutanakları yayınlandı.** Tutanaklar ana hatlarıyla FED Başkanı Jerome Powell'ın bir evvelki gün yaptığı güvercin açıklamaları destekler nitelikteydi. FED'in hemen hemen tüm yetkilileri yıl sonunda yeni bir faiz artırımının gerekli olduğu konusunda anlaşılarken, faiz artırımlarına ne zaman ara verecekleri ve bu planların kamuoyuna nasıl aktarılacağı konusunda ise önemli bir tartışma başlattılar. Mevcut karar metinlerinde yer alan "daha fazla kademeli faiz artışı" ifadesine ilişkin olarak gelecekteki iletişiminin nasıl olması gerektiği piyasalar adına büyük önem arz ediyor. Dolayısıyla Banka'nın ileriye yönelik yönlendirme politikasının geleceği önümüzdeki birkaç toplantının da ana başlıklarından biri olacak. Buna paralel olarak tutanaklarda ayrıca "Birçok katılımcı, gelecek toplantılarda, ekonomik ve politik görünümü analiz ederken, verilerin değerlendirilmesine daha fazla önem veren açıklama diline geçmeye başlamanın uygun olabileceğine işaret etti. Böyle bir değişiklik Komite'nin değişen ekonomik koşullara cevap verme-deki esnek yaklaşımını yansıtmaya yardım edecek" denildi. Tutanaklarda finansal koşulların sıkılaştırılması, küresel riskler ve "faizlere duyarlı sektörlerde yavaşlama işaretleri" de dahil olmak üzere bir dizi soruna işaret edildiği görülüyor. Son olarak teknik bir ayarlama ihtiyacından dolayı aşkın (excess) rezervlere ödenen faiz oranının Aralık toplantısı beklenmeden bir miktar yukarı çekilmesi söz konusu olabilir. 2019 yılı için eurodolar piyasası dün olduğu gibi bugün de 24 baz puanlık bir artış fiyatlıyor. FED üyeleri ise gelecek yıl boyunca üç artırım öngörüyor. Tutanakların ardından ABD 10 yıllık tahvilin faizi %3,03'ten işlem gördü. S&P 500 endeksi hafif değer kaybetti.

**Asya borsaları yatırımcıların ABD ve Çin liderlerinin bu hafta sonu Arjantin'de G20 zirvesinde yapacakları kritik görüşme öncesinde temkinli olmalarıyla dalgalı seyir izliyor.** ABD ve Çin liderleri arasında yapılacak bu görüşme tırmanan ticaret savaşının gelecek yılki seyrini belirleyebilir. Başkan Trump'ın Xi ile akşam yemeğinde yanında Ulusal Ticaret Konseyi Direktörü Peter Navarro'ya da yer verecek olması piyasada olumsuz algılandı. Çin lokomotif hisseleri Çin'de imalat PMI'nın Kasım'da iki yıldan uzun süredir ilk kez duraksamasına rağmen %0,5 yükseldi. Petrol fiyatları OPEC ve Rusya'nın gelecek hafta yapılacak toplantıda üretim kısıntıları konusunda anlaşacağı beklentileriyle yükseldi ancak ABD'de artan arz yükselişi sınırladı. Brent ham petrol vadeli fiyatı varil başına %0,2 artışla 59,65 dolara yükseldi. Öte yandan

## Takvim

<b>30-Kas</b>	TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Ekim KTB, Sınır giriş istatistikleri, Ekim MB, Finansal İstikrar Raporu
<b>1-Ara</b>	Almanya, Perakende satışlar, Ekim Euro Bölgesi, TÜFE, Kasım
<b>3-Ara</b>	ABD, Chicago PMI, Kasım G20 Liderler Zirvesi 1. Gün
<b>4-Ara</b>	G20 Liderler Zirvesi 2. Gün
<b>3-Ara</b>	TÜİK, TÜFE, Kasım Euro Bölgesi, İmalat PMI, Kasım
<b>4-Ara</b>	ABD, İmalat PMI, Kasım MB, Fiyat gelişmeleri raporu, Kasım MB, Reel efektif döviz kuru

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	95,126	1.12%	2.96%	-17.52%
BİST-30	118,868	1.04%	3.04%	-16.36%
XUSIN	110,649	1.12%	-2.80%	-14.50%
XBANK	122,084	1.48%	7.25%	-28.76%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.1520	-1.20%	-6.53%	35.97%
Euro/TL	5.8821	-0.88%	-6.01%	29.34%
Sepet Kur*	5.5171	-1.00%	-6.21%	32.55%
Euro/Dolar	1.1391	0.22%	0.50%	-5.04%
Dolar/JPY	113.47	-0.18%	0.66%	0.71%
DXD	96.7780	-0.01%	0.52%	5.04%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	19.89%	20.26%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	16.48%	16.68%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.82%	7.78%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.03%	3.06%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	97.63	8.131%
22 Nisan 2020	5.125%	95.65	8.511%
18 Mayıs 2021	4.875%	89.50	9.781%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1223.61	0.21%	-0.75%	-6.05%
Reuters/Jefferies CRB*	187.38	0.61%	-4.35%	-4.28%
Brent (Dolar/varil)	59.51	1.28%	-18.36%	-11.01%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.65	-1.12%	1.45%	55.57%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün (devam)

**ABD Başkanı Donald Trump, Ukrayna krizine atıfta bulunarak Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile Arjantin'de G20 zirvesi kapsamında yapacağı görüşmeyi iptal ettiğini açıkladı.** Trump Twitter'da yaptığı açıklamada, "Gemilerin ve denizcilerin Rusya'dan Ukrayna'ya geri verilmemesi durumuna dayanarak, Arjantin'de Başkan Vladimir Putin ile önceden planlanan görüşmemi iptal etmemin ilgili bütün taraflar için en iyisi olacağına karar verdim. Bu sorun çözümler çözümler değil, anlamlı bir zirve yapılmasını bekliyorum" dedi.

**Bugün Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan, G20 Liderler Zirvesi'nde "Adil ve Sürdürülebilir Gelecek" ve "İnsanları İlk Sıraya Koymak-Küresel Ekonomi, Çalışma Hayatının Geleceği ve Kadının Güçlendirilmesi" oturumlarına katılacak.** Saat 10.00'da TCMB Finansal İstikrar Raporu'nu yayımlayacak. TÜİK ise aynı saatte Ekim ayı dış ticaret istatistiklerini, Turizm Bakanlığı saat 11.00'de Ekim ayı yabancı ziyaretçi sayısını açıklayacak. Son olarak saat 17.00'de Hazine üç aylık borçlanma stratejisini yayımlayacak.

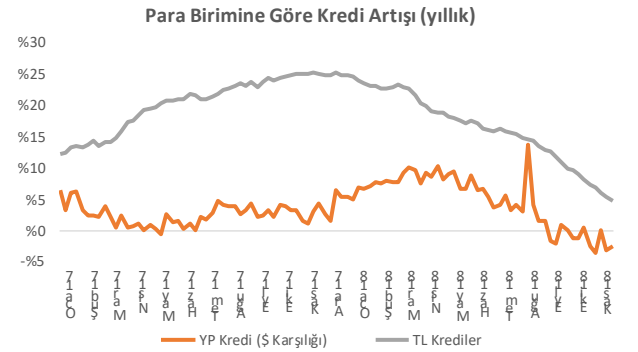
**Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2018 yılı için yeniden değerlendirme oranını %23,73 olarak belirledi.** Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yer alan vergi usul kanunu genel tebliğine göre, bu oran, aynı zamanda 2018 yılına ait son geçici vergi dönemi için de uygulanacak.

**Plastik alışveriş poşetlerinin ücretli hale getirilmesi gibi düzenlemeler içeren çevre ile ilgili yasa teklifi dün akşam TBMM Genel Kurulu'nda kabul edildi.** "Çevre Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" plastik alışveriş poşetlerinin ücretli hale getirilmesinin yanı sıra çevrenin korunması için egzoz gazı emisyon ölçümü yaptırmayanlara uygulanan cezanın artırılması, yeni imar planlarında bisiklet yollarının zorunlu tutulması gibi düzenlemeler içeriyor. Kanuna göre plastik alışveriş poşetleri tüketiciye en az 25 kuruştan satılacak ve bu poşetleri ücretsiz veren satış noktalarına, kapalı satış alanının her metrekaresi için 10 TL idari para cezası uygulanacak. Egzoz gazı emisyon ölçümü yaptırmayan motorlu taşıt sahiplerine 1,250 lira ceza verilirken, aynı araç yönetmeliklerle belirlenen standartlara aykırı emisyonuna neden oluyorsa ceza 2,500 TL'ye çıkacak.

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Ziraat Bankası'nın 5,5 milyar liraya kadar, yurtiçinde katkı sermaye hesaplamasına dahil edilecek borçlanma araçları ihraç başvurusunu onayladı.** Açıklama SPK'nın haftalık bülteninde yer aldı.

**16-23 Kasım haftasında Merkez Bankası'nın altın rezervleri 281 milyon dolar artışla 19 milyar dolara yükseldi.** Aynı dönemde Merkez Bankası'nın döviz rezervleri 149 milyon dolar artışla 71,2 milyar dolara yükseldi. Böylece toplam rezervler 430 milyon dolar artışla 90,2 milyar dolara yükseldi. Merkez Bankası rezervleri son 6 haftada 6,4 milyar dolar yükseliş kaydetti.

**16-23 Kasım haftasında Türk Parası kredi miktarı bir önceki haftaya göre 6,7 milyar TL azalış kaydederken, bir önceki yılın aynı haftasına göre %4,7 oranında artış kaydetti.** Yabancı para kredilerde ise haftalık bazda 2 milyar dolar artış yaşanırken, yıllık olarak %2,4 oranında gerileme gerçekleşti.



## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Mavi Giyim (MAVI)** – 2018 yılı finansallarına ilişkin beklentilerinde revizyona gitti. Şirket, konsolde gelir büyümesi beklentisini %25'ten %30'a, Türkiye perakende birebir gelir büyümesi beklentisini %16'dan %20'ye yükseltti. %14'ün üzerinde olması beklenen FAVÖK marjında ise beklenti %15 olarak değiştirildi. Şirket mağaza açılışları ve yatırım harcamalarında aşağı yönlü revizyon yaptı. 25 adet yeni mağaza açılış beklentisi, yerini 16 yeni mağaza ve 13 mağaza genişlemesine bırakırken, yatırım harcamaları toplam gelirin %5'inden %4'üne çekildi.

**Global Yatırım Holding (GLYHO)** - %100 bağlı ortaklığı Global Ports Holding B.V.'nin Londra Borsası'nda işlem gören GPH PLC'de sahip olduğu asgari 2 milyon adet hissesini, hisse başına 4,35 İngiliz Sterlini fiyattan olmak üzere, hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle kurumsal yatırımcılara satışına karar verildiğini duyurdu. Söz konusu hisseler, GPH PLC'nin ihraç edilmiş sermayesinin yaklaşık %3'ünü temsil ediyor.

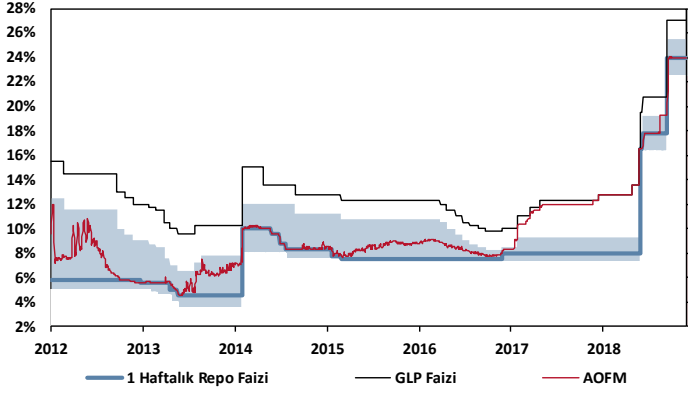
**Ulusoy Elektrik (ULUSE)** - Reuters haberine göre, New York'ta halka açık olan enerji yönetim şirketi Eaton Corp., Ulusoy Elektrik'in ana ortaklarına ait tüm hisselerini satın almak için yaptığı görüşmede son aşamaya gelirken, işlem büyüklüğünün 300 milyon dolar olması bekleniyor. Şirket ayrıca dün KAP'a yaptığı açıklama ile Letonya Devlet Elektrik İdaresi ile 3,96 milyon Euro tutarında dağıtım trafosu alım sözleşmesi imzaladığını duyurdu. Sözleşme kapsamında satış gerçekleştirilecek dağıtım trafoları 1 yıllık süre içerisinde teslim edilecek.

**Tek-Art İnşaat (TEKTU)** - İzmir Alaçatı'da bulunan Resort Zigana Alaçatı Hotelin 200 milyon euro üzerinden satışı için Yönetim Kurulu Başkanı Soner Yılmaz'a yetki verdi. Şirketten KAP'a yapılan açıklamada, "İzmir'in Alaçatı İlçesinde bulunan 80.966 m<sup>2</sup> yüzölçümlü 167 odaya (96 Standart oda, 6 Suit oda, 65 Apart Ünite-Villa Tipi), 30.09.2018 tarihli finansal tablolarımızda 107.459.454 TL defter değerine sahip Resort Zigana Alaçatı Hotel'inin Yönetim Kurulu Başkanı Sn. Soner Yılmaz'a 200 milyon euro üzerinden satış yetkisi verilmesi hususunda oybirliği ile karar verildi" ibaresi yer aldı.

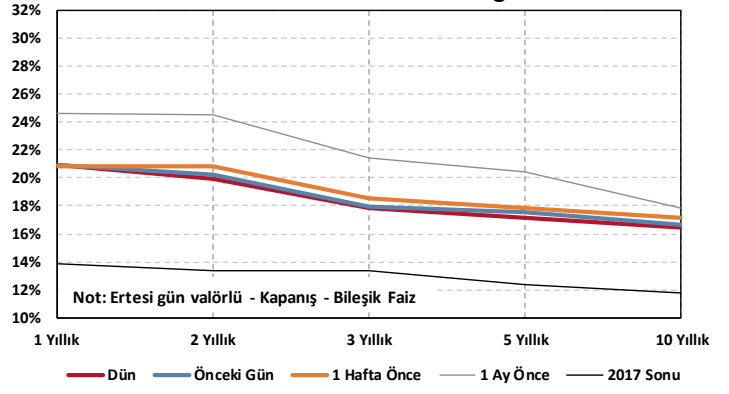
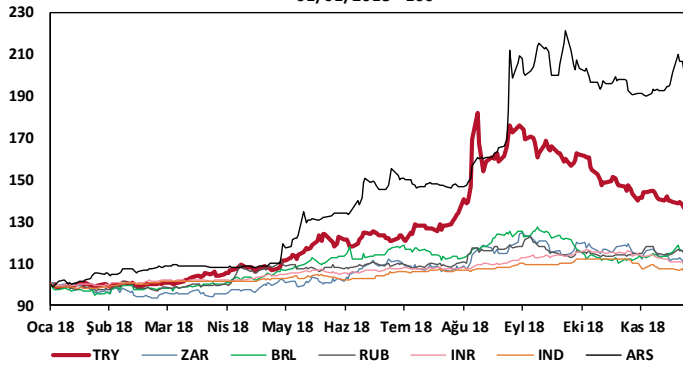
**PETKİM (PETKM)** - Otomotiv, inşaat, tarım, elektrik, elektronik, ambalaj ve tekstil sektörlerine sattığı ürünlerin fiyatlarını düşürdü. SOCAR Türkiye'nin iştiraki Petkim, enflasyonla mücadelede destek vermek ve Türkiye ekonomisine katkı sağlamak amacıyla ürettiği ekonomik değeri yüksek ürünleri indirimli fiyatlarla sanayicinin kullanımına sunacağını açıkladı. Petkim, Alçak Yoğunluklu Polietilen (AYPE), Alçak Yoğunluk Polietilen Tubuler (AYPE-T) ve Yüksek Yoğunluk Polietilen (YYPE) ürünlerinde ton başına 20 dolar; polipropilen ürün türlerinde ton başına 30 dolar; spot satış fiyatlarında ise Polipropilen, Saf Terafitalik Asit (PTA) ve Etilen Gilikol (MEG) ürünlerinde ton başına 20 dolarlık indirim uygulayacak. Ayrıca, AYPE, AYPE-T 2-1 ürününde %6 olan indirim oranı %10'a, AYPE, AYPE-T'de 2-2 ürününde %9 olan indirim oranı %15'e yükseltilecek.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Kurul toplantısında, Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) İletim Şebekesi İşleyiş Düzenlemelerine İlişkin Esaslar'da 2019 yılına mahsus olmak üzere, bazı değişiklikler yaptı.** Değişiklikler arasında, kapasite rezervasyon talebinin olumlu cevaplanması üzerine Standart Taşıma Sözleşmesi (STS) imzalama süresi de 7 günden 4 güne düşürüldü. STS imzalamış olan taşıtanların atıl kapasiteler için başvuruları da her ayın en geç 25. gününe kadar yapılması gerekiyordu. Bu düzenlemeye göre 2019 yılına mahsus olacak şekilde Ocak 2019 için atıl kapasite başvurusu 2018 Aralık ayının 27. gününe kadar yapılabilecek. BOTAŞ'ın Silivri Yeraltı Doğalgaz Depolama Tesisi Temel Kullanım Usul ve Esasları'nda (KUE) da başvuru sahiplerinin gereken bilgi ve belgelerle birlikte depolama şirketine yapacakları başvuruların son tarihi 1 Aralık'tan 18 Aralık tarihine ötelendi.

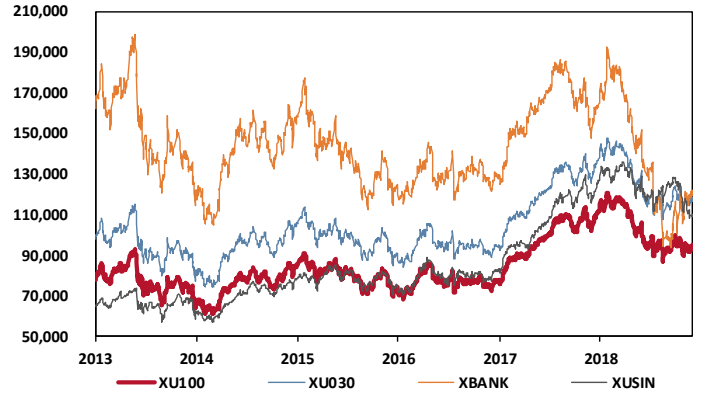
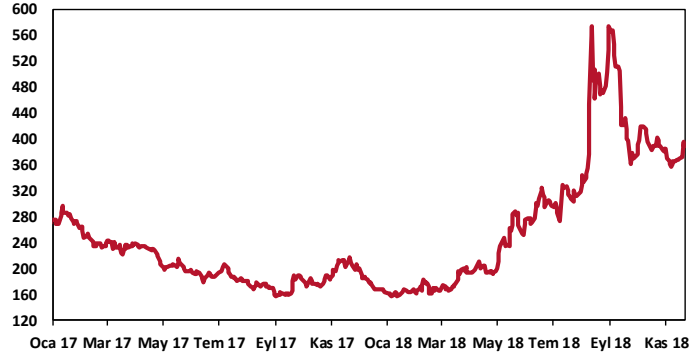
TCMB Faiz Koridoru



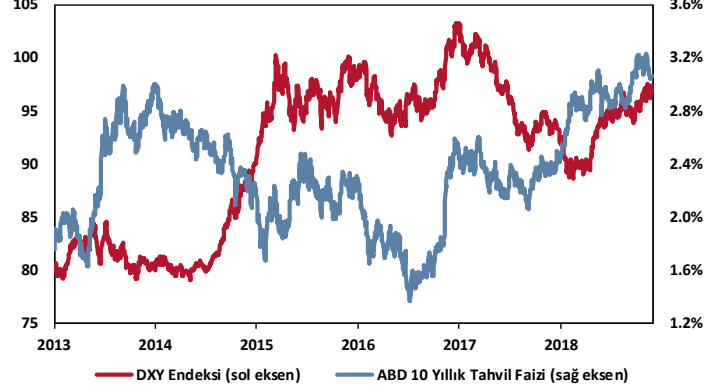
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

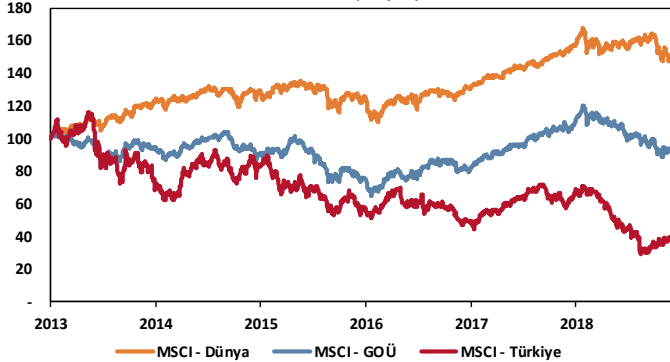
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

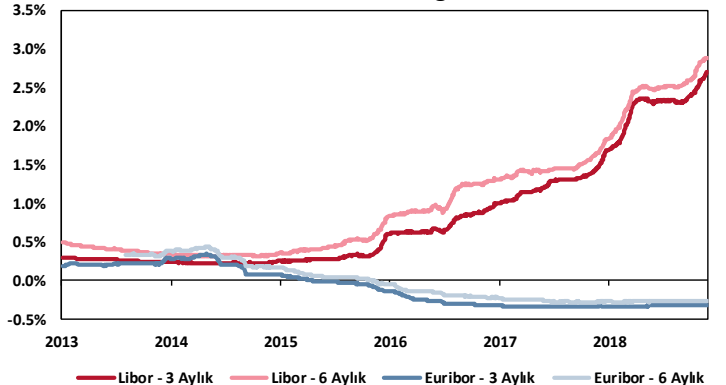


MSCI Hisse Endeksleri

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 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 taahhüdünde 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 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   