



Piyasalarda Bugün

8 Mart 2018 Perşembe

Bugün

ABD borsaları önceki gün seans kapanışından sonra gelen Gary Kohn'un istifa haberini gecikmeli olarak dün akşam fiyatları. Dow Jones %1 düşerken, dolar endeksi yatay 89,5'te kaldı. Dün 3,78'e kadar gerileyen dolar/TL Moody's tarafından yapılan beklenmedik not indiriminin ardından 3,81'e kadar yükselse de bu sabah 3,80'de bulunuyor. Dolara bakınca Moody's kararının olumsuz etkisinin çok sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Bunun nedeni TL'nin reel olarak zaten tarihi düşük seviyelerinde olması ve bir çok olası olumsuz gelişmeyi önceden fiyatlamış görünmesi ve Moody's açıklamasında yeni bir vurgu olmaması olarak görülebilir. Ancak tahvil faizinde yansıma daha olumsuz oldu. Enflasyon verisinin ardından %13,21'e yükselen 2 yıllık gösterge tahvilin faizi dün %13,32'ye yükseldi. BIST-100 endeksi dün yatay ve sıkışık seyrine devam etti ve günü yataya yakın %0,11 artışla 116.842 seviyesinden tamamladı. Güne olumsuz başlangıç yapmasını beklediğimiz endeksin 116.200'de bulunun 20 günlük hareketli ortalamasında tutunma çabası içinde olacağını, kısa vadeli yukarı tepki oluşabileceğini tahmin ediyoruz.

Piyasalar bugün Avrupa Merkez Bankası'nın kararını bekleyecek. Aralık toplantısında büyüme beklentilerini yükselten, enflasyon konusunda ise daha fazla yukarı sinyalin beklediği vurgusundan sonra, 2018'in başında para politikasının gözden geçirileceği açıklanmıştı. Bugün yapılacak toplantının önemi buradan geliyor. Tahvil alımları yılın başında 60 milyar eurodan 30 milyar euroya düşürülmüştü. Program eylüle kadar devam edecek. Faiz tarafında da değişiklik beklentisi bulunmuyor. Ayrıca euronun güçlenmesinden fayda sağlamayan Avrupa Merkez Bankası'ndan gevşek politikanın devamı yönündeki vurgusunun mu artacağı, yoksa sıkılaştırma yönünde bebek adımı mı atacağı belirsiz.

Gündem

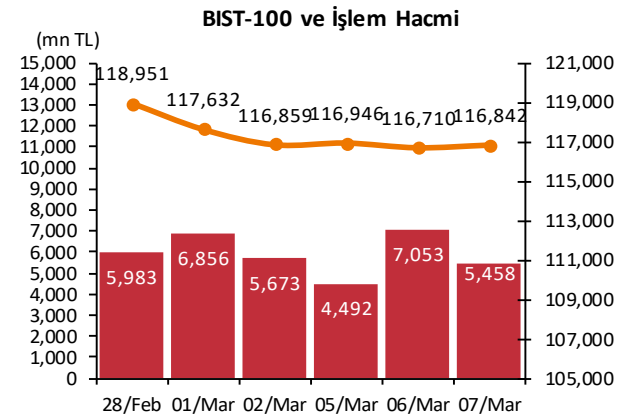
TCMB dünkü toplantısında, piyasa beklentisiyle uyumlu olarak, faiz koridorunda yer alan tüm faizleri mevcut seviyelerinde korumuş, cari durumda günlük fonlamanın tamamını gerçekleştirdiği Geç Likidite Penceresi faizini de mevcut %12,75 seviyesinde bırakmıştır. Karar metninde büyümeye ilişkin gerek iç talep gerekse dış talep tarafında olumlu ifadeler bir ay evvelki metindeki haliyle korunmuştur. Enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyelerin fiyatlama davranışları üzerindeki olumsuz etkisine bu ay tekrar dikkat çekilerek - baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız olarak- sıkı duruşun korunacağı yinelenmiştir. Ancak Banka'nın enflasyon konusundaki hassasiyetinin yükseldiğini metne dahil olan "Ana eğilime ilişkin göstergeler katılık sergilerken çekirdek enflasyonun yüksek seyrettiği gözlenmektedir." cümlesiyle anlıyoruz. Bu göstergelerden hareketle yıl genelinde TCMB'nin faizleri indirebilmek için uygun bir fırsat bulamayacağını değerlendirmekteyiz. Beklentiyle uyumlu gelen karar sonrasında ilk tepki olarak kur ve faizlerde anlamlı bir hareket gerçekleşmedi.

Takvim

- 8-Mar** Avrupa MB topl. Japonya, büyüme rev, 4Ç, önceki: %0,1 Türkiye—ABD ortak ilişkilerle ilgili komite toplantısı
- 9-Mar** ABD'de saatler ileri çekiliyor (11 Mar) Japonya MB toplantısı ABD, istihdam raporu, Şub Çin, enflasyon, Şub, önceki: %1,5
- 12-Mar** TCMB, cari açık, Oca
- 13-Mar** ABD, TÜFE, Şub ihale: 5 yıllık sabit kuponlu, Vade: 18 Oca 2023
- 14-Mar** PPK özeti (7 Mar topl.) İtfa: 1,45mlr TL (1mlr TL piyasaya) Euro B., sanayi üretimi, Oca

| Piyasa Özeti | 07-Mar | Günlük (%) | Aylık (%) |
|--------------------------------------|---------|---------------|---------------|
| BİST-100 | 116,842 | 0.11 | 1.1 |
| BİST-30 | 143,276 | -0.06 | 1.4 |
| Dolar/TL (TCMB Alış) | 3.8001 | -0.42 | 0.6 |
| Euro/TL (TCMB Alış) | 4.6930 | -0.07 | 0.2 |
| Euro/Dolar | 1.2412 | 0.07 | 1.2 |
| Dolar/JPY | 106.07 | -0.10 | -3.2 |
| | | En son | Önceki |
| Gösterge tahvil (13 Kasım 2019) | | 13.31 | 13.20 |
| Eurobond (5 Mar 2038) | | 109.32 | 109.53 |
| Altın (\$/oz, uluslararası borsalar) | | 1,327.21 | 1,333.28 |
| Ham petrol (\$/varil, BRENT) | | 64.39 | 65.23 |

| TSKB Eurobondları | Kupon (%) | Fiyat | Getiri (%) |
|-------------------|-----------|---------|------------|
| 30 Ekim 2019 | 5.375 | 101.63 | 4.335 |
| 22 Nisan 2020 | 5.125 | 100.404 | 4.918 |
| 18 Mayıs 2021 | 4.875 | 98.99 | 5.220 |



Moody's'ten yapılan yazılı açıklamada, Türkiye'nin kredi notunun "Ba1"dan "Ba2"ye düşürüldüğü bildirildi (Brezilya ile aynı not). Görünüm negatiften durağana revize edildi. Kredi notunun aşağı çekilmesinde, Türkiye'nin not görünümünün geçen yıl "negatif"e çevrilmesinde rol oynayan iki temel gelişmenin belirleyici olduğu kaydedildi. Özetle: (1) kurumsal kalitede süregelen zayıflık (2) siyasi risklerin ve küresel faizlerin yükseldiği bir ortamda, yüksek dış borçluluk nedeniyle dış şok riskinin artması. Karar metninde "Kurumsal kalitedeki zayıflık", parasal politikanın etkinliğindeki ilave aşınma ve temel yapısal reformların uygulanmasındaki gecikmeler üzerinden irdelenmekte. TCMB'nin enflasyon hedefinin gerçekçi bulunmadığı eleştirisi metindeki rutin yerini alırken, henüz kaleme alınmamış 11. Kalkınma Planı'nın da enflasyon varsayımının %5'in üzerinde bulunduğu iddiası dikkat çekici. Moody's'in karar için 2 Mart'ta toplanmış olduğu anlaşılıyor, ancak kararın dünkü TCMB faiz kararı sonrasında geldiğini hatırlatırız. Moody's hükümetin kısa vadeli büyüme hedeflerine ilişkin mevcut politikalarının orta vadede negatif sonuçlar doğuracağını belirtmiş. Yapısal reformların yavaş gittiği, bazı alanlarda olumlu adımların atıldığı (OKS, 32 Sayılı Karar'da değişiklik, KDV tasarısı) ancak örneğin işgücü piyasasına ilişkin yapısal kararların ötelendiği vurgusu var. Moody's "yüksek dış borçluluk" konusunda sıkıntıyı özel sektör borcunda görüyor, ülke döviz varlıklarının ihtiyacı karşılamakta zayıf kaldığını yineliyor. Kurum, küresel risk algısındaki zayıflamanın olası etkilerine değiniyor ve Türkiye'nin kendi risklerinin bu etkiyi yükseltebileceğinden bahsediyor. Açıklamada, Türkiye'nin not görünümünün "negatif"ten "durağan"a çevrilmesinde ülkenin mali ve ekonomik gücünün etkili olduğunu belirtildi. Dolar/TL Moody's'in dün Türkiye'nin kredi notunu indirmesi ardından yükselerek bu sabah 3,8050 seviyesinde bulunuyor.

Hazine Müsteşarlığı tarafından açıklanan verilere göre, hazine nakit dengesi Şubat'ta 11,5 milyar lira açık verirken faiz dışı açık Şubat'ta 4,7 milyar lira oldu. Yılın ilk iki ayında ise nakit dengesi 13,1 milyar lira açık verirken faiz dışı dengede ise 916 milyon lira açık söz konusu oldu.

Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci, 100 milyar liralık yatırım bazlı teşvik belgesi için belgesinin Cumhurbaşkanının katılımı ile 21 ya da 22 yatırımcıya verileceğini söyledi. Belirledikleri 7-8 sektörde, Türkiye'nin kendi küresel devlerini yaratmasını hedeflediklerini belirten Zeybekci, en çok cari açık verilen alanlarda proje bazlı yatırım teşvik sistemiyle yatırımcılara destek sağladıklarını ifade etti.

Euro Bölgesi'nin 4. çeyrek büyüme oranı %0,6 olarak teyit edildi, yıllık büyüme ise %2,7 olarak gerçekleşti.

ABD'de ADP özel sektör istihdamında şubatta 195.000 artış beklenirken, 235.000 artış gerçekleşti. Ocak verisi de 234.000'den 244.000'e revize edildi.

Beş Saray, Kanada ve Meksika ile başka ülkelere ABD'nin çelik ve alüminyum ithalatına yeni gümrük tarifelerinden muafiyet verilebileceğini bildirdi.

ABD Merkez Bankası (Fed), enflasyonun yılın ilk aylarında ülke genelinde artan fiyatlar ve ücretler sayesinde ılımlı hızda yükseldiğini bildirdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Migros (MGROS) – Şubat ayı içerisinde 16 adet Migros, 4 adet Migros Jet ve 1 adet Macrocenter formatında toplam 21 satış mağazası açtı. Böylece toplam mağaza sayısı iştiraki Kipa'nın 162 mağazası dahil, yurtiçinde 1.870 ve yurtdışındaki iştirakleri vasıtasıyla 39 olmak üzere toplam 1.909'a ulaştı.

Hektaş (HEKTS) – 2018 yılına ilişkin beklentilerini açıkladı. Şirket, bu yıl %30-%35 arasında ciro büyümesi ve %35-%40 arasında FAVÖK büyümesi öngörüyor.

Yıldız Holding'in bankalarla yürüttüğü kredi refinansman sürecinin 1-2 hafta içinde sonuçlanması planlanıyor. Konuya yakın kaynakların Reuters'e verdiği bilgiye göre, kredi refinansmanında hangi varlıkların teminat gösterileceği üzerinde bankalarla çalışılıyor. Konu ile ilgili olarak Yıldız Holding bir açıklama yapmadı. Konuya yakın bir kaynak, "Esas yapılandırmaya mevzu olan tutar grubun satın almalar için kullandığı yaklaşık 3 milyar dolar. Bankalarla yapılan görüşmeler sürüyor, 1-2 hafta içinde sonuçlanması beklenebilir" dedi. Konuya yakın bir başka kaynak ise kredi yapılandırmasında vadenin uzatılması üzerinde görüşüldüğünü belirterek, "Şu anda vadenin uzatılması için gösterilecek teminatlar üzerinde çalışılıyor. Bankalar grubun halka açık ya da açılacak şirketlerini teminat olarak isteyebilir" dedi. Yıldız Holding'in halka açık şirketleri arasında Ülker Bisküvi ve Gözde Girişim yer alıyor. Grubun hissedar olduğu Şok Marketler'in de Mayıs ayında halka açılması planlanıyor. Haber sonrası Yapı Kredi başta olmak üzere bankacılık hisselerinde kazanımlar söz konusu oldu.

Enerji sektörü—Türkiye'nin ilk güneş enerjisi ihalesini kazanan Hanwha-Kalyon Ortak Girişimi Grubu (OGG), Ankara'nın Sincan ilçesinde kuracağı yıllık 1000 MWp kapasiteli YEKA-fotovoltaik hücre ve güneş modülü fabrikası için çalışmalara başladı.461 milyon dolar değerindeki güneş paneli fabrikasında yurtdışı ve yurtiçindeki tedarikçilerden temin edilecek olan hammaddelerden, çeşitli prosesler sonrasında yerli üretim fotovoltaik panel üretilecek. geçen yıl Mart ayında yapılan Karapınar Enerji İhtisas Endüstri Bölgesinde bulunan ve 1000 MW kapasite tahsisli Karapınar YEKA-1 GES açık eksiltme ihalesini kazanan Kalyon-Hanwha OGG'nin ihale şartnamesi gereği yıllık 500 MW kapasiteli bir fotovoltaik güneş modülü üretim fabrikası da kurması gerekiyordu.

İnşaat sektörü—İnşaatçılar, ithalat vergisinin sıfırlanmasının inşaat demirinde fiyatları aşağı çekmeye yeterli olmaması sonrası acil önlem alınması gerektiğini belirtti. İMKON Başkanı Tahir Tellioglu, Rekabet Kurumu'nun konuyu incelemesi ve sektörde herhangi bir kartelleşme olup olmadığı da gözden geçirilmesi gerektiğini belirtti. Demir çelik ürünlerinin kilogram fiyatının 3 bin TL'ye yaklaştığının altını çizen Tellioglu, inşaat sektöründe kullanılan birçok önemli malzemeye son 1 yılda yüzde 70 civarında zam geldiğini sözleriyle ne ekledi.

| BİST Endeksler | 07-Mar | Günlük (%) | Aylık (%) | YBB* (%) | Son bir yıl (%) |
|-----------------|---------|------------|-----------|----------|-----------------|
| BİST-100 | 116,842 | 0.11 | 1.1 | 49.53 | 28.66 |
| BİST-100 (sent) | 3.07 | 0.54 | 0.5 | 38.97 | 25.66 |
| BİST Mali | 140,549 | 0.33 | 0.8 | 35.67 | 17.18 |
| BİST Sınai | 131,147 | -0.18 | 2.3 | 56.90 | 36.40 |
| BİST Hizmetler | 83,600 | -0.13 | 1.2 | 68.46 | 44.98 |

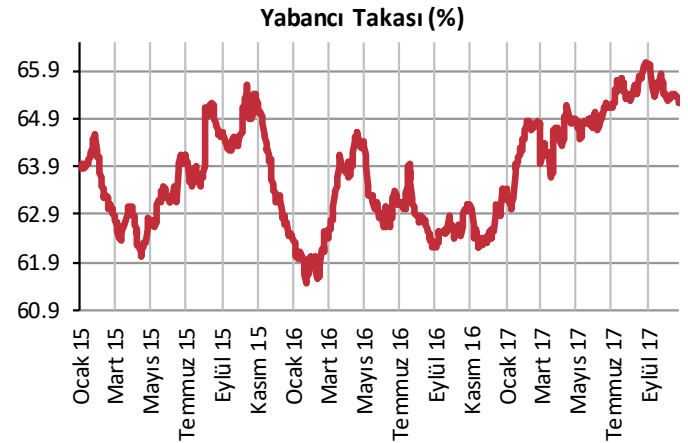
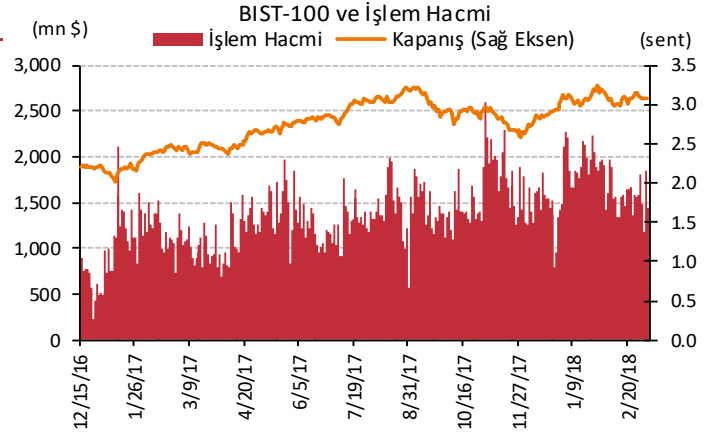
*Yılbaşıdan Beri

| BİST-100 Özet | 07-Mar | 06-Mar |
|---------------------------|---------|---------|
| İşlem Hacmi (mn TL) | 5,457.5 | 7,052.8 |
| Piyasa Değeri (milyar \$) | 193.5 | 192.2 |
| Halka açık (milyar \$) | 67.4 | 67.0 |

| En çok yükselenler | Kapanış | Değişim (%) |
|---------------------|---------|-------------|
| Anadolu Cam | 3.70 | 7.6 |
| Turcas Petrol | 2.46 | 4.2 |
| Yapı ve Kredi Bank. | 4.85 | 4.1 |
| Kordsa Global | 7.73 | 3.6 |
| Ülker Bisküvi | 23.14 | 3.5 |

| En çok düşenler | Kapanış | Değişim (%) |
|--------------------|---------|-------------|
| ICBC Turkey Bank | 4.47 | -3.7 |
| Tekfen Holding | 17.72 | -3.0 |
| Ereğli Demir Çelik | 10.49 | -2.3 |
| Vestel | 9.82 | -2.0 |
| Pegasus | 35.40 | -1.9 |

| En çok işlem görenler | Kapanış | Hacim (mn TL) |
|-----------------------|---------|---------------|
| Türk Hava Yolları | 17.37 | 1,764.7 |
| Garanti Bankası | 11.54 | 367.0 |
| Kardemir (D) | 3.56 | 333.0 |
| Koza Altın | 34.02 | 203.2 |
| Petkim | 7.77 | 203.1 |



Kaynak : Matriks

TSKB

Ekonomik Arařtırmalar M¼d¼rl¼ę¼

research@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   