



Piyasalarda Bugün

15 Mart 2018 Perşembe

Bugün

ABD borsaları hükümette son 14 ayda 20 kişinin görevden alınmasından endişe ederek politik risk fiyatlamasına başlarken, Çin'den yapılan ithalata 60 milyar dolarlık yeni bir tarif uygulanması planlandığı haberiyle sert düşüşler kaydetti. Çin ürünlerine vergi koyulması durumunda Çin'den de benzeri bir adım gelebileceği endişesiyle Çin'e en fazla ihracat yapan Boeing hissesinde hızlı düşüş oldu. Perakende satışlardaki düşüş faiz artışı endişelerini azaltınca 10 yıllık faiz %2,80'e kadar geriledi. Faiz gelecek hafta gerçekleşecek Fed toplantısını bekliyor. Bu sabah bu haber akışı Çin'de düşüşe neden olurken, diğer Asya borsalarında hafifçe yükselişler izleniyor. Dünü yatay geçiren BIST-100 endeksi ise kapanışa doğru artan satışlarla %0,57 düşüşle 117.592 seviyesinden kapandı. İç piyasaların gözü dövizde. TL'de hem dolara hem de euroya karşı değer kaybı hızlandı. Cari açık finansmanına ilişkin riskler ve jeopolitik risklere ilişkin risklerin etkili olduğunu düşünüyoruz. Bu sabah dolar/TL 3,88, euro/TL 3,80'de bulunuyor. Eşit döviz sepeti bu hafta %2,2 yükseldi. İki yıllık tahvil faizinde ise %13,80'den gelen alımlar dün %13,72'ye düşü getirirse de faiz yılbaşından beri en yüksek seviyelerinde. Hisse senetlerinde 116.800 üzerinde pozitif görünüm devam etse de jeopolitik riskler ve alternatif piyasalardaki olumsuz gelişmeler yukarı gidişi sınırlıyor. Endeks yükselmediği için dar bir banda sıkıştı ve bu sıkışmanın bugün devam edebileceğini düşünüyoruz. Önümüzdeki günlerde Afrin'deki gelişmeler, TL'nin yönü gibi faktörlerle bir yöne kırılması olasılığının artacağını düşünüyoruz.

Gündem

Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Hami Aksoy, 19 Mart'ta Washington'da yapılacak Menbiç görüşmelerinin ertelendiğini açıkladı.

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu'nun 14 Mart toplantısının özeti yayımlandı. Raporda enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyelerin fiyatlamaya davranışları üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği belirtildi. Özetle, "Ana eğilime ilişkin göstergeler katkılı sergilerken, çekirdek enflasyonun yüksek seyrettiği gözlenmektedir. Son dönemde açıklanan veriler, iktisadi faaliyetin gücünü koruduğuna işaret etmektedir. İç talep büyümeye devam ederken, dış talepteki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisi sürmektedir." ifadelerine yer verildi.

Türk Eximbank, ihracatçılardan gelen talepler doğrultusunda döviz kuru forward işlemleri için başlangıç teminatı oranını %20'den %12'ye ve sürdürme teminatı oranını %15'ten %6'ya düşürdüğünü duyurdu. Bunun nedeni Merkez Bankası'nın forward işlemlere başlaması sebebiyle bu imkana talebin azalması olarak açıklandı.

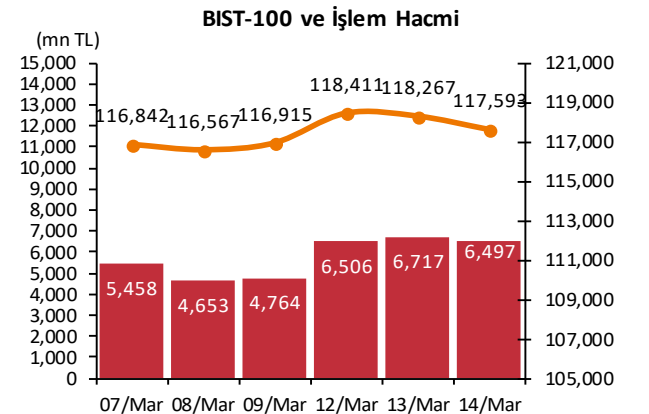
Turkcell Analist toplantısına katılan Merkez Bankası Başkanı Murat Çetin-kaya 2017'de enflasyonun %8,5'ten %11,9'a yükselişinin 1,6 puanlık kısmının ithalat fiyatlarından, 1,8 puanının kur etkisinden, 0,8 puanının işleme-

Takvim

- 15-Mar** TCMB, Beklenti Anketi
TCMB, özel sektör yurtdışı borç, Oca
TÜİK, işsizlik, Ara
MB, merkezi yönetim bütçe, Şub
- 16-Mar** Rusya devlet başkanlığı seçimleri (18 Mar)
Euro B. Enflasyon rev., Şub
TCMB, konut fiyatları, Oca
TÜİK, sanayi üretimi, Oca
- 19-Mar** Gönen HES son teklif verme
TÜİK, perakende satış endeksi, Oca
G20 bakanlar toplantısı, Brezilya (2 gün sürecek)
- 20-Mar** İhale: 2 yıllık sabit kuponlu, Vade: 13 Kas 2019
İhale: 10 yıllık sabit kuponlu, Vade: 8 Mar 2028
Hazine, merkezi yönetim borç, Şub

| Piyasa Özeti | 14-Mar | Günlük (%) | Aylık (%) |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-----------|
| BİST-100 | 117,593 | -0.57 | 3.6 |
| BİST-30 | 144,373 | -0.52 | 3.7 |
| Dolar/TL (TCMB Alış) | 3.8560 | 1.07 | 1.6 |
| Euro/TL (TCMB Alış) | 4.7544 | 1.16 | 1.6 |
| Euro/Dolar | 1.2368 | -0.18 | -0.7 |
| Dolar/JPY | 106.33 | -0.23 | -0.6 |
| | En son | Önceki | |
| Gösterge tahvil (13 Kasım 2019) | 13.71 | 13.73 | |
| Eurobond (5 Mar 2038) | 108.56 | 108.41 | |
| Altın (\$/oz, uluslararası borsalar) | 1,325.86 | 1,329.03 | |
| Ham petrol (\$/varil, BRENT) | 64.85 | 64.56 | |

| TSKB Eurobondları | Kupon (%) | Fiyat | Getiri (%) |
|-------------------|-----------|--------|------------|
| 30 Ekim 2019 | 5.375 | 101.95 | 4.117 |
| 22 Nisan 2020 | 5.125 | 100.46 | 4.889 |
| 18 Mayıs 2021 | 4.875 | 98.98 | 5.225 |



miş gıda fiyatlarında baz etkisi kaynaklı yükselişten, 1,4 puanının çıktı açığından kaynaklandığını açıkladı. Çetinkaya vergi ayarlamalarının ise enflasyondaki yükselişi sınırladığını belirtti. Mart-Haziran 2017 döneminde normal seviyelerin çok üstüne çıkan kredi büyümesinin enflasyona olumsuz etki yaptığını, bu yıl kredi büyümesinin tarihsel ortalamalara yakın seyrettiğini belirtti. Çetinkaya 2018 enflasyon tahmininin %7,9 olduğunu, düşüşün son çeyrekte gerçekleşmesini beklendiğini, kurun yatay seyrinin, daha ılımlı ekonomik büyümenin ve maliye politikasının enflasyonda aşağı yönlü faktörler olabileceğini vurguladı. Kasım 2017'den beri tek kanaldan fonlama yapıldığını ve fonlama maliyetinin 2017'de 4,44 puan arttığını vurgulayan Çetinkaya, para politikasının enflasyonda kalıcı bir iyileşme izlenene kadar sıkı kalacağını belirtti.

Maliye Bakanı Naci Ağbal, yeni sistem içinde KDV iade talep edecek mükellef sayısının artacağını belirterek, "Yıllık yaklaşık 70 bin KDV iade talebi incelemeye konu ediliyor. Bir varsayımına göre yıllık 500 bine kadar KDV iade talebi olabilecek. Yaklaşık 160 milyar liraya kadar çıkan sonraki döneme devreden KDV var." diye konuştu.

OPEC şubat ayı petrol raporunu açıkladı. Rapora göre ham petrol üretimi şubat ayında bir önceki aya göre günlük 77 bin varil azalarak 32,19 milyon varile geriledi. Şubatta küresel petrol arzı bir önceki aya göre günlük 370 bin varil artarak 98,2 milyon varil oldu. OPEC, ABD'de kaya petrolü sektörünün büyümesiyle rakip üreticilerden gelecek yeni petrol arzının bu yıl talep büyümesini aşacağını ilk kez öngördü. Küresel petrol talebinin bu yıl günlük 1.6 milyon varil tırmanması öngörülürken OPEC dışından gelen arzın günlük 1.66 milyon varil artması bekleniyor.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, ham petrol fiyatlarının varil başına 60 doların altına düşeceğini ve uzun dönem bu seviyenin altında kalacağını duyurdu. Raporda, ABD kaya petrolünün küresel talepteki artışın önemli bölümünü gelecek yıllarda karşılayacak olmasından dolayı uzun dönemde fiyatları 50-60 dolar arasında tutacağı vurgulandı.

Almanya'da Hristiyan Demokrat Birlik Partisi (CDU) Genel Başkanı Angela Merkel, Federal Meclis'te yapılan oylamada yeniden başbakan seçildi. Dördüncü kez Başbakan seçilen Merkel yemin ederek görevine resmen başladı.

ABD'de perakende satışlar, şubatta %0,3 artış beklentisine karşın %0,1 azalarak düşüşünü üçüncü aya taşıdı. Öte yandan ÜFE ise şubatta %0,2 artarak %0,1 seviyesindeki aylık beklentinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon beklentiye paralel %2,8'e yükseldi.

ABD Senatosu, yaklaşık 10 yıl önce yaşanan küresel finansal kriz sonrasında hayata geçiren bazı finansal regülasyonların gevşetilmesini öngören yasa tasarısını 31'e karşı 67 oyla onayladı. Cumhuriyetçi Partinin Dodd Frank'in içerdiği bazı regülasyonların gereksiz ve aşırı olduğu gerekçesiyle hazırladığı yasa tasarısında, ülke ekonomisi için sistematik risk taşıyan finansal kuruluşlara yönelik tanımlamanın değiştirilmesi en dikkat çeken nokta oldu. Tasarı, finansal kuruluşların daha sıkı denetime tabi tutulan sistematik risk grubunda yer alması için toplam mal varlığının mevcut durumdaki 50 milyar dolar yerine 250 milyar dolara yükseltilmesini öngörüyor. Ayrıca, toplam mal varlığı 10 milyar dolardan düşük olan bankaları, öz sermaye ile yatırım yapılmasını yasaklayan kuralları kaldırılmasını öngören yasa teklifi, daha küçük bankalara yönelik raporlama ve denetimler zorunluluklarının gevşetilmesini içeriyor.

Eurostat verilerine göre Euro Bölgesinde sanayi üretimi, ocakta bir önceki aya göre %1 düştü, geçen yılın aynı ayına göre %2,7 arttı.

Frankfurt'ta düzenlenen bir konferansta konuşan Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi, "Hali hazırda enflasyonun bizim orta vadeli hedefimize yaklaşmakta olduğunu görüyoruz ve hedefe ulaşılacağına geçmişe göre daha fazla güveniyoruz. Ancak, hala enflasyon dinamiklerinin doğru yönde hareket ettiklerine dair daha fazla kanıt görmeye ihtiyacımız var. Bu nedenle para politikası sabırlı, ısrarcı ve ihtiyatlı olmaya devam edecek" dedi.

Şirket Sektör Haberleri

Turkcell (TCELL)— Dün gerçekleştirilen analist toplantısında şirketin Telekom operatörlüğünden dijital platforma dönüş süreci ve üç yıllık stratejisi paylaşıldı. 4,5 G'de hedeflenenden daha kısa bir sürede %90 kapsama alanına ulaşan şirket 5G'ye hazır olduğunu açıkladı. Gelecek dönem büyüme alanlarını 4,5G'nin ve dijital hizmetlerin gelire dönüşmesi, kurumsal alan ve bilgi teknolojileri olarak belirleyen şirket, enerji ve otomotiv, eğitim ve sağlık sektörlerinde potansiyel gördüğünü açıkladı. Şirket 2018-2020 döneminde cirosunda %14,16, FVAÖK'te %37-40 büyüme hedeflediğini, yatırım/satış oranının ise %16-18 bandında kalacağını vurguladı.

Turcas Petrol (TRCAS) – Dün düzenlenen analist toplantısında Shell – Turcas akaryakıt dağıtımında %30, RWE – Turcas doğalgaz çevrim santralında %30, Kuyucak Jeotermal santralında %92 payı olduğunu ve Kuyucak santralının 2018'de tüm yıl faaliyette olacağını açıkladı. Akaryakıt işi şirketin ana gelir kaynağı olmaya devam ederken, Kuyucak santralının bu yıldan itibaren gelir katkısı yapması bekleniyor. Şirket gelecek dönemde jeotermal alandaki faaliyetini genişletmeyi hedefliyor.

Aksa Enerji (AKSEN) – Dün yapılan analist toplantısında Gana yatırımlarının faaliyete geçtiğini ve 2018'de tam olarak finansallara yansıtacağını açıkladı. Şirket Madagaskar'da yeni bir proje hedefi olduğunu açıkladı.

Mavi (MAVI) – 2018 yılına ilişkin beklentilerini açıkladı. Şirket, Türkiye'de birebir (like-for-like) mağazalarda %16 büyüme olmak üzere konsolide gelirlerinde %25 büyüme öngörüyor. Türkiye'de 25 yeni mağaza açılışı planlanıyor. Şirket konsolide FAVÖK marjının %14'ün üzerinde olmasını beklerken, cironun %5'ine kadar yatırım harcaması planlıyor.

Çimsa (CIMS) – Eskişehir'deki çimento fabrikasında I. üretim hattının hem gri hem beyaz klinker üretecek şekilde modifikasyonu ile 415 bin ton/yıl klinker kapasiteli beyaz çimento üretim tesis yatırımı tamamlandı.

Gözde Girişim (GOZDE) - %39 oranında sermaye payı ile hissedarı olduğu Şok Marketler paylarının muhtemel halka arzına ilişkin olarak yapılan çalışmalar kapsamında, 14 Mart 2018 tarihinde izahnamenin onaylanması amacıyla SPK'ya başvuru yaptı. Şirketin sermayesinin yüzde 50'si Turkish Retail'e, yüzde 39'u Gözde Girişim'e, yüzde 10'u Templeton'a ait. Diğer pay sahiplerinin ise toplamda yüzde 1'lik payı bulunuyor.

Akaryakıt sektörü—Dünya'dan Volkan Akı'nın haberine göre, OPET Genel Müdürü Cüneyt Ağca, Avrupa'da yeni satın almalarla büyümek istediklerini belirterek "Ölçeklerimize uygun akaryakıt dağıtım zincirlerini takibe aldık. Pek çok ülkede benzer yatırımla katma değer yaratabileceğimiz satın almalar hedefliyoruz" dedi.

| BİST Endeksler | 14-Mar | Günlük (%) | Aylık (%) | YBB* (%) | Son bir yıl (%) |
|-----------------|---------|------------|-----------|----------|-----------------|
| BİST-100 | 117,593 | -0.57 | 3.6 | 1.96 | 31.92 |
| BİST-100 (sent) | 3.05 | -1.62 | 2.0 | 0.75 | 27.94 |
| BİST Mali | 138,421 | -1.30 | 1.7 | 1.59 | 18.03 |
| BİST Sınai | 133,964 | -0.25 | 5.7 | 3.52 | 41.43 |
| BİST Hizmetler | 86,186 | 0.56 | 5.6 | 3.62 | 50.97 |

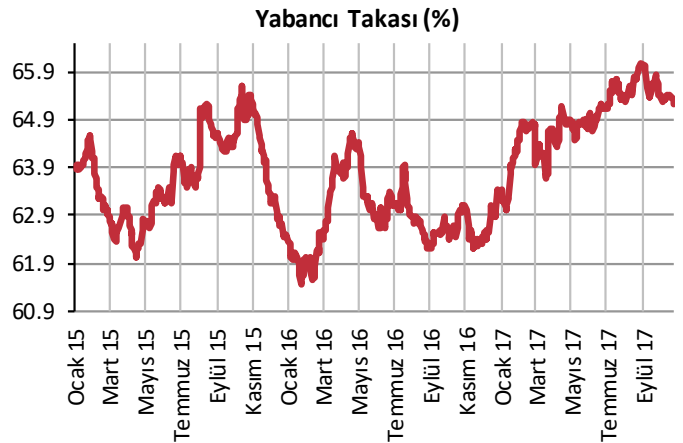
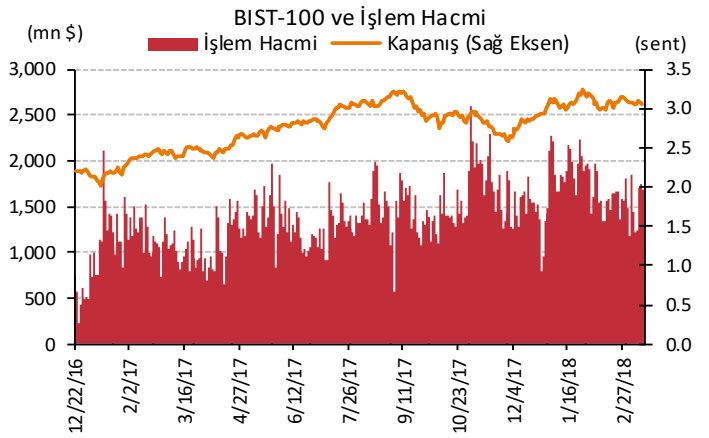
*Yılbaşından Beri

| BİST-100 Özet | 14-Mar | 13-Mar |
|------------------------|---------|---------|
| İşlem Hacmi (mn TL) | 6,497.3 | 6,717.3 |
| Piyasa Değeri (mlr \$) | 191.3 | 194.6 |
| Halka açık (mlr \$) | 66.9 | 68.0 |

| En çok yükselenler | Kapanış | Değişim (%) |
|----------------------|---------|-------------|
| Koza Altın | 38.00 | 5.6 |
| Deva Holding | 4.66 | 4.5 |
| Koza Madencilik | 6.30 | 3.6 |
| Park Elek.Madencilik | 4.08 | 3.6 |
| Turkcell | 15.38 | 2.9 |

| En çok düşenler | Kapanış | Değişim (%) |
|-----------------|---------|-------------|
| Gözde Girişim | 5.27 | -5.4 |
| Ülker Bisküvi | 21.80 | -4.0 |
| Aksa Enerji | 4.69 | -3.5 |
| Karsan Otomotiv | 2.08 | -3.3 |
| T.S.K.B. | 1.61 | -3.0 |

| En çok işlem görenler | Kapanış | Hacim (mn TL) |
|-----------------------|---------|---------------|
| Türk Hava Yolları | 18.35 | 1,473.4 |
| Koza Altın | 38.00 | 474.3 |
| Garanti Bankası | 11.39 | 396.4 |
| Koza Madencilik | 6.30 | 230.0 |
| Turkcell | 15.38 | 204.8 |



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   