



Piyasalarda Bugün

19 Mart 2018 Pazartesi

Bugün

Yine bir Fed haftası geldi. Piyasalar Fed'in yeni başkanı Jerome Powell başkanlığındaki ilk toplantıda faiz artışına kesin gözüyle bakarken, bu yıl yapılacak faiz artışı sayısı konusunda mesajları bekleyecek. Mevcut durumda üç artış fiyatlanırken, bunun dörde çıkabileceği endişeleri bulunuyor. Çarşamba günü yapılacak toplantı öncesinde bu sabah dolar endeksi 90'ın üzerine, 10 yıllık faiz de %2,85'in üzerine çıkararak hafif yükselişler. Bu fiyatlamaya daha şahin mesajlar beklentisine işaret ederken, piyasalarda risk iştahında zayıflama görebiliriz. Geçen haftayı Çin'le dış ticaret açığına karlı alınacak tedbirlerle ilgili haberler, dışişleri bakanının görevden alınması gibi gelişmeler ABD borsalarında %1'in üzerinde değer kaybı olmuştu. Bugün vadelielerde düşüş eğilimi devam ediyor. İç piyasalarda ise TL'deki değer kaybı öne çıkıyor. Bu sabah dolar/TL 3,92, euro/TL 3,81'in üzerinde. Önemli bir olumsuz gelişme bulunmazken, yaşanan bu değer kaybının, yüksek büyümenin sonucunda makro verilerde olası bozulmanın ve cari açık finansmanı ile ilgili risklerin fiyatlanması olduğunu, hisse ve tahvilde son haftalarda artan yabancı portföy çıkışının etkili olduğunu düşünüyoruz. Hisse senetleri tarafında ise yüksek büyümenin pozitif etkisi görülürken, TL'deki değer kaybı bu iyimserliği siliyor ve endekste sıkışma yaşanıyor. BIST-100 endeksi ay başından beri 116.000-119.000 bandında yatay seyirde. Geçen haftayı %0,26 yükselişle 117.216'dan tamamlayan endekste bugün 117.000'in korunmasının kritik olduğunu düşünüyoruz. Fed tarafından çok şahin mesaj gelmedikçe ve 117.000 korundukça pozitif görünümün devam edeceğini düşünüyoruz. G20 bakanlar toplantısı bugün başlayacak.

Gündem

Kalkınma Bakanı Lütfi Elvan dünya ekonomisinde çok ciddi bir canlanma yaşandığını ve özellikle ihracat açısından Türkiye ekonomisinin bu canlanmayı fırsata dönüştürdüğünü söyledi. Elvan toplam ithalat içerisinde ara malının oranının %75'ler seviyesinde olduğunu, işletmelerin daha çok ara malı ithalatı gerçekleştirmeye başladığını, ayrıca petrol fiyatlarında son bir yılda %45'lik artış olduğunu söyledi. Bunları bir bütün olarak aldığımızda, 2017 yılının geneline baktığımızda %5,5 civarında bir cari açık gerçekleşmesini belediklerini vurguladı.

Ekonomiden sorumlu Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, Hazinesin yastık altındaki altınları ekonomiye kazandırmak amacıyla altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihracına bu yıl da devam edeceğini belirterek, "Çalışmalarımızı tamamladık. Altın tahvilinde ikinci ihraç için 26 Mart-20 Nisan'da 4 etap halinde Ziraat Bankasının 81 ildeki yaklaşık 320 şubesinde talep toplanacak." dedi.

Ekonomi Bakanlığının 'Ekonomi Blog'unda yer alan habere göre, Dünya'nın önde gelen bilgi teknolojileri ve telekomünikasyon fuarlarından biri olan Mobile World Congress'in (MWC) ardından, MWC'ye ilişkin idari kararların alındığı ve İspanya Hükümeti, Katalonya Yönetimi ve Barselona Belediyesi'nin yer aldığı kuruluş bu defa 2019 yılından itibaren Barselona'da düzenlenmek üzere teknolojik konuların ele alınacağı bir zirve düzenlenmesi projesine konusunda çalışmaya başladı.

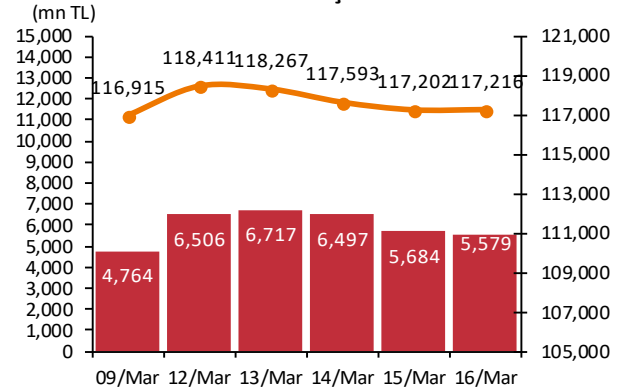
Takvim

- 19-Mar** Gönen HES son teklif verme
TÜİK, perakende satış endeksi, Oca
G20 bakanlar toplantısı, Arjantin (2 gün sürecek)
- 20-Mar** ihale: 2 yıllık sabit kuponlu, Vade: 13 Kas 2019
ihale: 10 yıllık sabit kuponlu, Vade: 8 Mar 2028
Hazine, merkezi yönetim borç, şub
İngiltere, enflasyon, Şub, önceki: %3
- 21-Mar** Fed toplantısı & Powell basın toplantısı
Brezilya MB toplantısı
TÜİK, konut satışları, Şub
İtfa: 1mlr TL (703mn TL piyasaya)
Sütçüler HES özelleştirme ihalesi

Piyasa Özeti	16-Mar	Günlük (%)	Aylık (%)
BİST-100	117,216	0.01	0.6
BİST-30	143,761	-0.04	0.2
Dolar/TL (TCMB Alış)	3.8875	0.72	3.1
Euro/TL (TCMB Alış)	4.8057	0.57	2.1
Euro/Dolar	1.2289	-0.13	-0.9
Dolar/JPY	105.99	-0.33	-0.3
	En son	Önceki	
Gösterge tahvil (13 Kasım 2019)	13.91	13.93	
Eurobond (5 Mar 2038)	108.25	108.33	
Altın (\$/oz, uluslararası borsalar)	1,308.46	1,317.61	
Ham petrol (\$/varil, BRENT)	65.92	65.18	

TSKB Eurobondları	Kupon (%)	Fiyat	Getiri (%)
30 Ekim 2019	5.375	101.63	4.317
22 Nisan 2020	5.125	100.55	4.843
18 Mayıs 2021	4.875	98.71	5.321

BIST-100 ve İşlem Hacmi



Türk Silahlı Kuvvetleri ve birlikte hareket eden Suriyeli muhalif silahlı gruplar Pazar günü, Afrin kent merkezine bayraklarını çekerek kentin kontrolünü YPG'den aldılar. Türkiye sekiz hafta önce PKK'nın uzantısı ve terör örgütü olarak nitelediği YPG'yi Suriye'nin kuzeybatısındaki Afrin bölgesinden çıkarmak için sınır ötesi askeri hareket başlatmıştı. Muhalif grupların altında savaştığı Özgür Suriye Ordusu'nun (ÖSO) sözcüsü Afrin'e herhangi bir mukavemetle karşılaşmadan gün doğarken girdiklerini belirtti. YPG güçlerinin Halep kenti etrafında Suriye Cumhurbaşkanı Beşar Esad yanlısı güçlerin kontrolü altındaki yerleşim yerlerine veya Fırat nehrinin doğusuna geçtiği bildirildi. Hükümet sözcüsü Bekir Bozdağ ise kentin etrafındaki alanların güvenliğini sağlamak ve gıda ile ilaç sağlamak amacıyla askeri operasyonun devam edeceğini ifade etti (Thomson Reuters).

MHP'nin dün yapılan 12. olağan kurultayında bir kez daha genel başkanlığa seçilen Devlet Bahçeli, partisinin en üst karar alma organı olan Merkez Yönetim Kurulu'nun (MYK) yarısından fazlasını değiştirdi. Dünkü kongrede tek aday olarak girdiği genel başkanlık seçiminde kullanılan 1,169 oydan 1,167'sini alarak genel başkanlığa seçilen Bahçeli, 75 kişiden oluşan MHP MYK'daki 42 isme yeni yönetimde yer vermedi. MHP'de 2012 yılında yapılan tüzük değişikliğiyle genel başkanın en çok beş dönem için seçilmesi sınırlandırılmıştı. Bahçeli, kurucu genel Başkan Alparslan Türkeş'in 1997 yılındaki ölümünün ardından seçildiği MHP Genel Başkanlığı görevini 21 yıldır aralıksız sürdürüyor.

TBMM bu hafta geniş kapsamlı torba tasarı ile yenilenen KDV kanun tasarısı için mesai harcayacak. Genel Kurulda yarın şimdiki kadar 49 maddesi kabul edilen ve torba tasarı olarak bilinen "Vergi Kanunları ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnemelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun Tasarısı"nın görüşmelerine devam edilecek. Tasarıyla, 1 Ocak 2018-31 Aralık 2020 döneminde işe eleman alan işverenlere, 12 ay süreyle gelir vergisi stopajı, damga vergisi ve sosyal güvenlik primi desteği teşviki sağlanacak. On altı yaş ve üzerindeki aracını hurdaya ayırarak yeni araç alanlara, 10,000 liraya kadar ÖTV teşviğinin getirildiği tasarıyla kendisine ait bir konutu olmayanlar, ilk ve tek konut satın almaları halinde desteklenecek. Konut hesabı sisteminin %20 olan devlet katkısı %25'e çıkarılacak. Tasarının tartışma yaratan internet yayınları ile ilgili maddesine göre de içerik veya yer sağlayıcısı yurt dışında bulunan kuruluşların, internet ortamındaki yayınlarına devam edebilmeleri için RTÜK'ten yayın lisansı, bu kapsamdaki platform işletmecilerinin de yayın iletim yetkisi alması zorunlu olacak. Genel kurulda torba tasarının yasalaşmasının ardından, "Katma Değer Vergisi Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnemelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Tasarısı" ele alınacak. Tasarıya göre, mükelleflerin alışları nedeniyle ödedikleri KDV'nin 12 ay boyunca indirim yoluyla giderilemeyecek devretmesi durumunda iade edilmesine imkan sağlanacak. Maliye Bakanlığı, -bütçe imkânlarını da gözeterek- geçmiş yıllardan devreden KDV'yi vergi incelemeleri yaparak iade edecek.

Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu Başkanı Muhiddin Güral, Hürriyet gazetesine yaptığı açıklamada kurumun yönetimi altındaki gayrimenkul geliştirme şirketleri Dumankaya ve Fi Yapı ile ilgilenen Alman bir şirket ile görüşmelerini ve gizlilik anlaşması yaptıklarını söyledi. Hürriyet gazetesinde Cumartesi günü yayımlanan haberde Güral şirketin adını açıklamadı ancak "Dumankaya ve Fi Yapı problemini çözmenin prestij yaratacağına inanıyorlar... İyi bir noktadayız" dedi. Güral, iki şirketin de 200'er milyon TL'ye "ihtiyacı" olduğunu ifade ederek, "Fi Yapı'nın bunu karşılayacak bir varlığı var.... Dumankaya'da 200 milyon TL'ye ihtiyaç var. Varlıkları bunun yarısını karşılıyor. Alman grupla aradaki bu farkı kapatacağız" dedi.

TÜİK verilerine göre ocakta sanayi üretimi geçen yılın aynı aya göre %12 arttı. Bu güçlü artışta geçen yılın ocak ayında ekonomik aktivitede izlenen yavaşlamanın yarattığı baz, yatırımlardaki artış, madencilik ve turizm sektörlerinde toparlanma etkili oldu. Rakamın alt kalemlerinin geneline yayılan güçlü artışlar izlendi. Ara malı üretiminde %16.1, dayanıksız tüketim malı üretiminde %12.5, dayanıklı tüketim malı üretiminde %11.9 ve madencilikte %22.9 gibi yüksek artışlar oluştu. Aylık bazda ise sanayi üretiminde %0.8 düşüş izlendi. Ocak ayında Avrupa'daki tatiller, sanayicilerin stok sayımları ve yılsonu üretimin değerlendirilmesi nedeniyle üretimin önceki aya göre gerilemesi ekonomik olarak gösterge oluşturmadığını düşünüyoruz. Sanayi üretiminin ocak verisi sanayide yıla güçlü bir başlangıç yapıldığını gösterirken, en güçlü artışın yaşandığı sektörler dikkat edildiğinde yatırımlardaki artış eğilimini yansıttı ve üretim artışının yatırım kaynaklı olduğunu düşündürdü. Merkezi yönetim bütçesinden elde ettiğimiz verileri de birleştirdiğimizde yatırımların sadece özel sektör değil, kamu tarafında da arttığını tahmin ediyoruz. 2018 büyüme verisinde yatırımların katkısının artacağını tahmin ediyoruz.

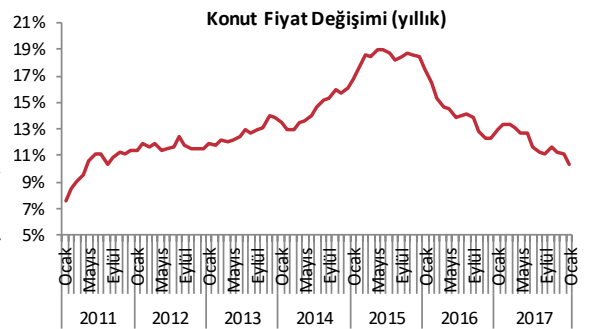
Merkez Bankası verilerine göre Türkiye geneli konut fiyat endeksi ocakta %0,40 arttı, yıllık artış %11,13'ten %10,27'ye geriledi. Yeni konutlarda aylık fiyat artışı %0,62 olurken, yıllık artış hafifçe %10,25'ten %10,45'e yükseldi.

Çanakkale köprüsü ve otoyolu projesi için ağırlıklı yabancılardan oluşan 24 banka ve finans kuruluşundan 2.3 milyar euro tutarında kredi finansmanı sağlandı. Toplam 2.3 milyar euroluk kredinin yüzde 70'ine denk gelen 1.6 milyar euroluk bölümü yabancı bankalardan, yüzde 30'una denk gelen 683 milyon euroluk bölümü ise Türk bankalarının yabancı şubeleri tarafından sağlandı. Kredinin 5 yılı geri ödemesiz olmak üzere toplam 15 yıl vadesi bulunuyor.

Sanayi Üretimi - Ocak

% Değişim	Arındırılmış		Arındırılmamış	
	Yıllık (Takvim)	Aylık (Mevsim)	Geçen yılın aynı ayına göre	Önceki aya göre
Sanayi Üretimi	12.0	-0.8	12.9	-15.9
Madencilik ve taşocaklığı	22.9	5.2	23.0	-15.3
İmalat Sanayi	12.3	-1.2	13.3	-17.3
Ara malı	16.1	0.2	16.6	-13.6
Dayanıklı tüketim	11.9	-1.3	12.4	-30.1
Dayanıksız tüketim	12.5	-0.4	13.3	-12.1
Enerji	4.1	1.3	4.2	1.0
Sermaye malı	6.6	-4.3	8.9	-28.8

Kaynak: TÜİK



Kaynak: TCMB

Şirket ve Sektör Haberleri

Tümosan (TMSN) – Savunma Sanayi Müsteşarlığı tarafından düzenlenen "8x8, 10x10, 12x12 tekerlekli tank taşıyıcı, konteyner taşıyıcı ve kurtarıcı araç projesi" kapsamında teklifini 16 Nisan tarihine kadar sunacağını açıkladı.

Çelebi Hava Servisi (CLEBI) – Hindistan'da stratejik büyüme planları çerçevesinde Begaluru Kempegowda Uluslararası Havalimanı işletmecisi Bangalore International Airport Limited tarafından, Begaluru Kempegowda Uluslararası Havalimanı'nda 10 yıl süre ile yer hizmetleri vermek üzere açılan ihaleye teklif verdiğini açıkladı. Verilen teklifin geçerlilik süresinin 120 gün olduğu belirtildi.

Migros (MGROS)- Makro Market tarafından işletilen 56 adet Uyum mağazası ile 17 adet Makro Market mağazasını 105 milyon lira bedelle devralmak için sözleşme imzaladı.

Gayrimenkul sektörü temsilcileri, yaklaşık son 2 yıldır her ay bir önceki yılın aynı dönemine göre artış yakalayan yabancıya konut satışlarının 2018'de 30 bine ulaşabileceği ve bu satışlarda 7,5 milyar dolarlık gelir elde edilebileceğini belirtiyorlar. Yabancılara geçen yıl 4,6 milyar dolar değerinde 22 bin 234 konut satılmıştı. Bu yılın ocak ayında ise yabancılara yapılan konut satışları 2017'nin aynı dönemine göre yüzde 25,7 artarak bin 742 oldu.

Otomotiv sektörü—Fransız otomotiv devi Renault çok satan modeli Clio'nun beşinci neslinin neredeyse tamamını Türkiye'de üretmeye karar verdi.

BİST Endeksler	16-Mar	Günlük (%)	Aylık (%)	YBB* (%)	Son bir yıl (%)
BİST-100	117,216	0.01	0.6	1.63	29.85
BİST-100 (sent)	3.02	-0.70	-2.4	-0.38	24.56
BİST Mali	136,861	0.03	-2.8	0.44	15.28
BİST Sınai	134,648	-0.07	4.4	4.05	40.04
BİST Hizmetler	86,312	0.07	3.0	3.77	50.55

*Yılbaşından Beri

BİST-100 Özet	16-Mar	15-Mar
İşlem Hacmi (mn TL)	5,579.1	5,684.0
Piyasa Değeri (milyar \$)	189.2	190.2
Halka açık (milyar \$)	66.1	66.6

En çok yükselenler

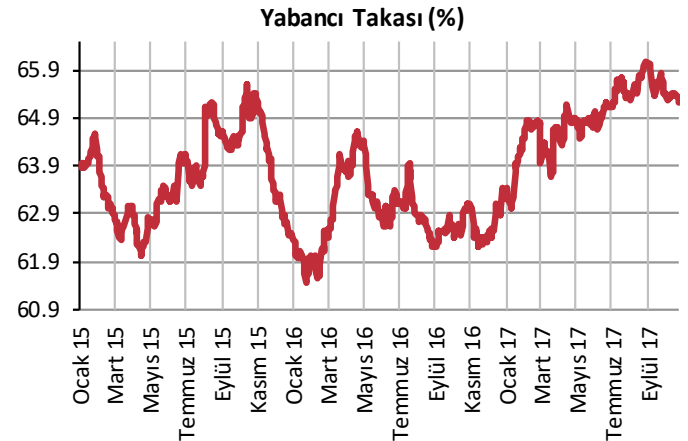
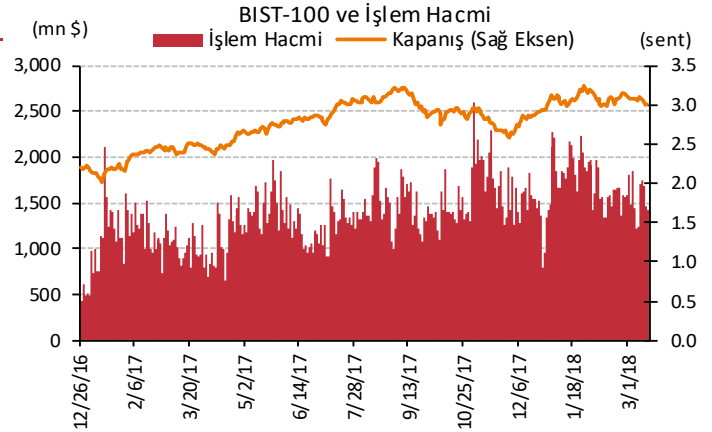
Kapanış	Değişim (%)
Vestel	4.2
Koç Holding	3.1
Karsan Otomotiv	2.9
Anadolu Efes	2.4
Ege Endüstri	2.1

En çok düşenler

Kapanış	Değişim (%)
Anadolu Cam	-3.3
Mavi Giyim Sanayi Ve Tic	-2.5
Teknosa İç ve Dış Ticaret	-2.4
Turcas Petrol	-2.3
Pegasus	-2.3

En çok işlem görenler

Kapanış	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	760.1
Garanti Bankası	553.2
Karsan Otomotiv	348.4
Kardemir (D)	239.4
T. Halk Bankası	212.7



Kaynak : Matriks

TSKB

Ekonomik Arařtırmalar M¼d¼rl¼g¼

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   