



# Piyasalarda Bugün

24 Mayıs 2018 Perşembe

## Bugün

**TCMB son günlerde dolar/TL'deki hızlı değer kaybı ardından olağanüstü Para Politikası Kurulu'nu (PPK) toplayarak geç likidite penceresi (GLP) borç verme faiz oranı 300 baz puan artışla %16,5'e yükseltti.** TCMB yazılı bir açıklamayla önce PPK'nın "yakın dönem gelişmelerini değerlendirmek üzere" toplandığını açıkladı. Daha sonra PPK kararına ilişkin yapılan yazılı açıklamada, bankanın piyasada izlenen en önemli faiz oranı olan GLP faiz oranı %13,5'ten %16,5'e yükseltildiği açıklandı. PPK açıklamasında, "Yakın dönemde piyasalarda gözlenen sağlıksız fiyat oluşumları ve enflasyon beklentilerinde süregelen yükseliş genel fiyatlamaya davranışlarına dair riskleri artırmıştır. Bu çerçevede Kurul, fiyat istikrarını desteklemek amacıyla güçlü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar vermiştir" görüşüne yer verildi. TCMB kısa vadeli diğer faiz oranlarında ise bir değişikliğe gitmedi ve bir haftalık repo faizini %8'de, gecelik faiz oranlarından marjinal fonlama oranını %9,25'te, borçlanma faiz oranı %7,25 düzeyinde sabit tuttu. PPK açıklamasında "Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir" görüşü de yer aldı. Kararla birlikte bankanın piyasaya uyguladığı ağırlıklı fonlama maliyetinin bugünden itibaren 300 baz puan artışla %16,5'e yükselmesi beklenmektedir. TCMB'nin yarınki adımıyla birlikte enflasyon beklentilerinde yaşanan bozulmaya karşı bankanın 2017 yılı başından beri yaptığı sıkılaştırma 825 baz puana ulaşmış olacak. TCMB'nin PPK açıklaması öncesi dün en yüksek 4,92 seviyesini test eden dolar/TL faiz kararı ve Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek'in de twitter açıklamalarının da etkisiyle günün en düşük seviyesini 4,5383 ile test etti. Dolar/TL bugün açılıştta 4,59 seviyesinde işlem gördü ancak şu saatlerde 4,70 seviyelerinde seyrediyor. Dün TL dolar karşısında %5'e yakın değer kaybederek 2008'deki finansal krizden bu yana en büyük günlük değer kaybını yaşamıştı. PPK ardından TL dolar karşısında %5'lik kayıptan %1'i aşan değer kazancına geçti ve en çok değer kazanan gelişmekte olan ülke para birimi oldu.

## Gündem

**ABD Başkanı Donald Trump yönetimi otomobil ve kamyon ithalatlarına yönelik bir ulusal güvenlik soruşturması başlattı.** Bu soruşturma Mart ayında ithal çelik ve alüminyuma getirilen gümrük vergilerine benzer yeni gümrük vergilerine yol açabilir. ABD Ticaret Bakanlığı'nın verdiği bilgiye göre 1962 tarihli Ticaret Genişlemesi Kanunu'nun "Section 232" başlığı kapsamında yürütülecek ulusal güvenlik soruşturmasıyla otomobil ve parça ithalatlarının sektörün sağlığı, araştırma ve yeni ve ileri teknolojiler geliştirme gücünü tehdit edip etmediği soruşturulacak. Trump, yazılı açıklamasında, "otomobil ve otomobil parçaları gibi temel endüstriler ulusumuzun gücü için kritik önem taşıyor" dedi. ABD Ticaret Bakanı Wilbur Ross Said yaptığı açıklamada "Onlarca yıldır yurt dışından yapılan ithalatların bizim yerli oto sanayimizi yıpratığına dair kanıtlar var" diyerek kapsamlı, adil ve şeffaf soruşturma" sözü verdi. Daha yüksek gümrük vergileri ABD'yi kilit piyasa olarak gören Toyota Motor Corp, Nissan Motor Co, Honda Motor Co ve Hyundai dahil Asya otomobil üreticileri sorun oluşturabilir ve ABD'nin bu açıklaması bölgede otomobil hisselerinde geniş satış baskısına yol

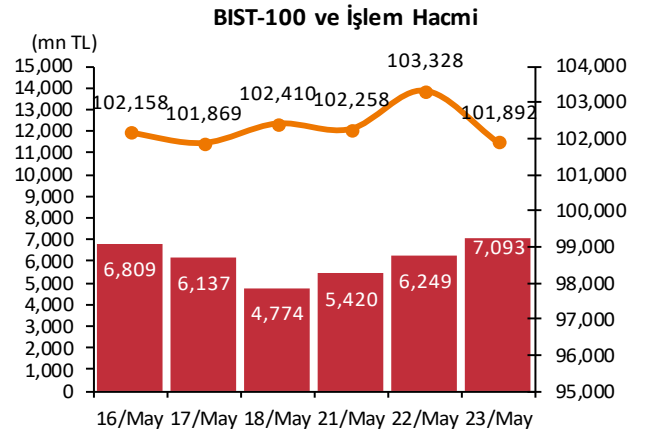
## Takvim

- 24-May** Euro maliye bakanları toplantısı  
Ekonomi Bak. Yabancı doğrudan yat. Mar
- 25-May** TCMB, KKO, May  
ABD, day.mal.sip., Nis  
S&P G. Afrika kredi notunu gözden geçiriyor

Piyasa Özeti	23-May	Günlük (%)	Aylık (%)
BİST-100	101,892	-1.39	-8.1
BİST-30	125,746	-1.34	-7.3
Dolar/TL (TCMB Alış)	4.5781	0.54	13.7
Euro/TL (TCMB Alış)	5.4043	1.07	8.4
Euro/Dolar	1.1697	-0.69	-4.8
Dolar/JPY	110.08	-0.74	2.3
	<b>En son</b>	<b>Önceki</b>	
Gösterge tahvil (13 Kasım 2019)	17.22	16.88	
Eurobond (5 Mar 2038)	96.63	95.69	
Altın (\$/oz, uluslararası borsalar)	1,294.89	1,291.70	
Ham petrol (\$/varil, BRENT)	79.46	79.07	

TSKB Eurobondları	Kupon (%)	Fiyat	Getiri (%)
30 Ekim 2019	5.375	99.13	6.023
22 Nisan 2020	5.125	96.41	7.179
18 Mayıs 2021	4.875	94.24	7.058



açtı. Japonya, Çin ve Güney Kore hükümetleri durumu yakından izleyeceklerini belirtirken, ABD'yi kendi araçları için olası piyasa olarak gören Beijing çıkarlarını savunacağını belirtti.

**ABD Başkanı Donald Trump ile Kuzey Kore lideri Kim Jong-un arasında 12 Haziran'da gerçekleşecek Singapur zirvesi giderek belirsizleşiyor.** ABD – Güney Kore ilişkileri nedeniyle hali hazırda gergin olan Kim'i kızdıran ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence'in Kuzey Kore ile yaşanan gelişmeleri Washington'da Libya modeli olarak dillendirilmesi oldu. Libya lideri Muammer Kaddafi 2003'te nükleer programından vazgeçmesi karşılığında, ambargoların kaldırılması için Batılı güçlerle uzlaşmıştı. Ancak sekiz yıl sonra Batı destekli isyancı güçler tarafından Kaddafi öldürülmüştü.

**FED'in 1-2 Mayıs tarihlerinde yaptığı toplantının tutanaklarında, FED yetkililerinin çoğu, ABD'nin ekonomik görünümünün bozulmadan kalması halinde, bir diğer faiz artırımının "yakında" gerekeceğini belirttiler.** Bu piyasalar için sürpriz niteliği taşıyor. Bazı politika yapıcılarının FED'in faizlerin uzun vadeli tahminlere yakın ya bu tahminlerin üzerinde olacağını yansıtmak için para politikası açıklamasını yakında gözden geçirmesi çağrısına yer verildi. Katılımcıların, 'faizlerin %2,3 ile %3,5 arasında olduğu tahmin edilen nötr bir duruşa yaklaştığını yansıtacak şekilde' gelecekteki politika açıklamalarında olası değişiklikleri tartıştığı anlaşılıyor. Tutanaklarda "Birçok katılımcı gelen bilgilerin, mevcut ekonomik görünümü genel olarak teyit etmesi halinde, yakında destekleyici para politikasının ortadan kaldırılmasında yeni bir adım atılmasının uygun olacağı kararına vardı" denildi. Tutanakların yayınlanmasının ardından ABD borsaları hafif yükselirken, dolar başlıca para birimleri karşısında kazanımların bir kısmını geri verdi, ABD 10 yıllık hazine tahvil getirileri %3'ün altına indi. FED bu yıl Mart ayında şimdiye kadar bir kez faizleri artırdı ve politika yapıcılar, bu yıl iki artış daha bekleyenler ile üç artış öngörenler olarak fikir ayrılıkları yaşıyorlar. Yatırımcılar büyük çoğunlukla 12-13 Haziran'da yapılacak bir sonraki toplantıda bir faiz artışı bekliyor. Başkan Jerome Powell da dahil olmak üzere birçok FED politika yapıcısı, bir süredir FED'in hedefinin üzerinde yükselen enflasyonu kabul edeceklerini vurgulamaya istekli. Bu durum, "simetrik" olan %2 hedefine açık referans verilerek bu ayın başlarındaki politika açıklamasında yansıtıldı. Tutanaklara göre, politika yapıcılar enflasyon seyrini bir kez daha tartıştı. Bazıları, son ücret verilerinin işgücü piyasasında aşırı ısınmanın "çok az kanıtını" sağladığını belirtirken, bazıları "yukarı yönlü arz kısıtlamalarının ücret ve fiyat baskılarını artırma veya finansal dengesizliklerin ortaya çıkması riski" olduğunu belirtti. Tutanaklar birçok politika yapıcının, ABD'nin korumacı ticaret politikasının ekonomik faaliyet ve enflasyon için "geniş kapsamlı" riskler yarattığını ifade ettiğini ve bazılarının belirsizliğin şirketlerin harcamalarına zarar verebileceğini belirttiğini gösterdi. Ancak son dönemde ABD ve Çin arasında gerçekleşen müzakerelerden çıkan olumlu haberler neticesinde bu tartışmanın önemi ve ağırlığı hafiflemiş olmalı.

**Nisan ayında toplam 10,2 milyar lira sabit yatırım tutarına sahip 515 yatırıma çeşitli vergi istisnaları tanıyan teşvik belgesi verildi.** Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yer alan konuya ilişkin tebliğe göre, yatırım teşvik belgesi alan projelerin; 41'i tarım, 16'sı madencilik, 284'ü imalat, 29'u enerji, 145'i ise hizmet sektöründeki yatırımlardan oluşuyor. Nisan ayında teşvik belgesi verilen projelerin ithal edilen makine ve teçhizat tutarı 1,01 milyon dolar olarak belirlendi. Öngörülen istihdam ise 21.230 olarak tahmin ediliyor.

**Beyaz et ihtiyacının %75'inin karşılandığı Sakarya, Düzce, Bolu, Kocaeli ve Bilecik'te yer alan entegre üretim tesisleri,** Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı'nın yeni yönetmeliğindeki sözleşmenin imzalanmaması nedeniyle üretimi azaltma kararı aldı. Yaklaşık 10 gün önce alınan kararla tavuk üretimi %80 oranında azaldı. Basında yer alan haberlere göre entegre tesislerde ortalama 20 günlük tavuk kalmış durumda. Önümüzdeki dönemde tavuk arzındaki sıkıntılara paralel olarak beyaz et fiyatlarında yükselişin görülebileceği belirtiliyor.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Berat Albayrak, "Şemdinli'den Cizre'ye, Van'dan Siirt'e kadar, alan içinde çok yoğun uçakla gravite veri toplama işlemine başladık.** Bu, Türkiye'de ilk kez gerçekleştirilen bir adım." dedi. Hakkari Çukurca'da Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı'nın (TPAO) ilk derin sondajı gerçekleştirdiklerini anlatan Albayrak, bölgenin, potansiyeli ve yer altı kaynakları itibarıyla hem petrol aramaları hem de madencilik noktasında uzun zamandır konuşulan bir yer olduğunun altını çizdi.

**OMV Samsun Elektrik Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali'nde 35 milyon dolarlık yatırımla bakım ve yenileme çalışması yapılacak.** OMV Samsun Elektrik Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi Korkut Öztürkmen yaptığı açıklamada "Bu bakım süreci elektrik arzımızı etkilemeyecek şekilde planlandı" ifadesini kullandı. Bakım çalışmasının Haziran başı itibarıyla tamamlanması planlanıyor.

**Brent petrol, OPEC'in Haziran ayında petrol üretimini artırmaya karar verebileceğine ilişkin haberler neticesinde** geriledi ve 79 dolar seviyesinde seyreliyor. Reuters'in dün akşam yer verdiği habere göre, OPEC ve bazı petrol üreticileri kaynakları, İran ve Venezuelaya arzına yönelik endişeler nedeniyle bu kararın alınabileceğini belirtiyor. Haberde Körfez ülkelerinin görüşme halinde oldukları ve şu an mevcut günlük 1,8 milyon varillik üretim kısıntısının hangi ölçüde revize edileceğinin belli olmadığı belirtiliyor. Günlük tüketimin günlük 100 milyon varil olduğu göz önünde bulundurulursa, üretimdeki kısıtlı bir artışın fiyatlar üzerindeki etkisinin marjinal olacağını ve ana trendi etkileyemeyeceğini söyleyebiliriz.

## Şirket Sektör Haberleri

**Ülker Bisküvi (ULKER)** - UB Group Limited'in sahip olduğu International Biscuits Company (IBC) hisselerinin tamamını satın alım işleminin Suudi Arabistan yetkili otoritelerinden onay alınması sonrasında tamamlandı. Böylece IBC'nin %100 hissesi şirkete devrildi.

**Turkcell (TCELL)** – Genel Müdür Kaan Terzioğlu basın açıklamasında bulundu. Terzioğlu, Nisan 2018 itibarıyla şirketin konsolide bilançosunda 248 milyon ABD Doları açık pozisyon bulunduğunu ancak henüz bilançoya yansımamış ve yurtdışında satışı tamamlanmış Fintur varlıklarından elde edilen gelirler ve Fintur Holding nakit pozisyonunu dikkate aldığı dönemde döviz açık pozisyonu bulunmadığını belirtti.

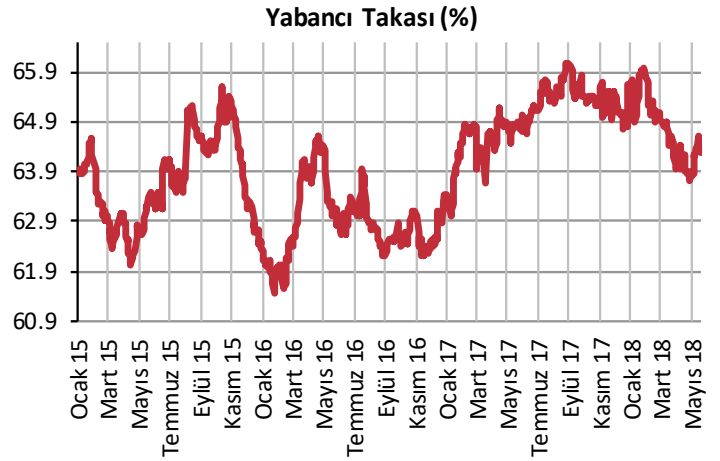
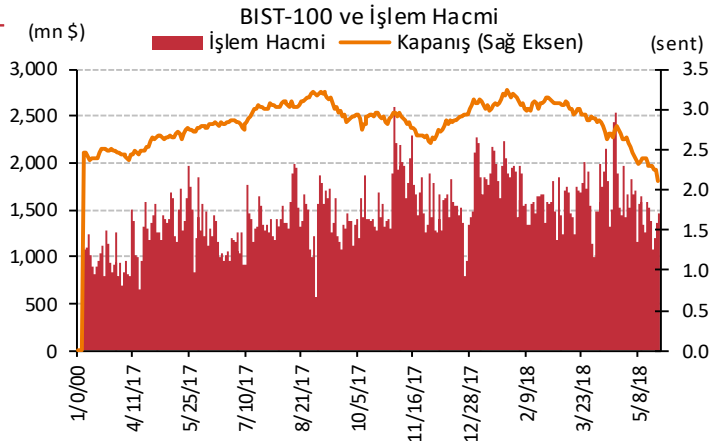
**Doğtaş Kelebek (DGKLB)** – Pay fiyatının şirket faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmadığı gerekçesiyle pay geri alım programı başlatılmasına karar verdi. Geri alım için ayrılacak fon, iç kaynaklardan karşılanacak ve 20 milyon TL'yi aşmayacak.

BİST Endeksler	23-May	Günlük (%)	Aylık (%)	YBB* (%)	Son bir yıl (%)
BİST-100	101,892	-1.39	-8.1	-11.65	4.27
BİST-100 (sent)	2.23	-1.92	-19.2	-26.47	-18.89
BİST Mali	116,874	-0.97	-8.6	-14.22	-8.71
BİST Sınai	122,344	-2.01	-7.5	-5.46	17.59
BİST Hizmetler	73,509	-1.45	-8.5	-11.62	19.85

\*Yılbaşıdan Beri

BİST-100 Özet	23-May	22-May
İşlem Hacmi (mn TL)	7,092.9	6,249.0
Piyasa Değeri (milyar \$)	138.4	140.9
Halka açık (milyar \$)	48.7	49.6

En çok yükselenler	Kapanış	Değişim (%)
Koza Madencilik	7.26	2.4
Good-Year	3.43	2.1
Eczacıbaşı İlaç	3.74	1.6
Enka İnşaat	5.07	1.4
Otokar	76.55	1.4
En çok düşenler	Kapanış	Değişim (%)
Gözde Girişim	3.13	-7.4
Global Yat. Holding	3.65	-6.4
Odaş Elektrik	4.42	-5.2
Alarko Holding	4.83	-4.9
Sasa Polyeşter	9.28	-4.3
En çok işlem görenler	Kapanış	Hacim (mn TL)
Garanti Bankası	9.10	1,207.5
T. Halk Bankası	7.98	754.1
Türk Hava Yolları	16.66	642.0
Kardemir (D)	4.84	555.3
Petkim	4.65	347.0



Kaynak : Matriks

# TSKB

## Ekonomik Arařtırmalar 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   