



Piyasalarda Bugün

4 Haziran 2018 Pazartesi

Piyasa Gündemi

Kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve Moody's açıklamaları ile dolar/TL haftaya yükselişe başlarken piyasada Merkez Bankası'nın bir sonraki faiz adımının yön ve zamanını anlamak adına enflasyon verileri yakından izlenecek. Türk lirasında Perşembe'den bu yana devam eden kayıplar Türk varlıklarını baskı altında tutabilir.

Mayıs ayı Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) bugün açıklanıyor. Piyasada aylık bazda %1,45'lik artış beklentisine karşılık, TSKB olarak bizim beklentimiz %1,51 ile biraz daha yüksek. TL'deki değer kaybı ve TL cinsi petrol fiyatlarındaki artışın da etkisiyle ulaştırma, mevsimsel etkilerden dolayı giyim Mayıs ayında öne çıkıyor. Son dönemde TL'deki değer kaybı ve genişlemeci maliye politikalarının da etkilediği beklentilerdeki bozulmanın neticesinde yılsonu enflasyon tahminleri TCMB Beklenti Anketi'nde %10,1'den %11,1'e yükseldi. Ekonomistler yılsonu tahminlerinde Mayıs ayı verisi ardından da yukarı yönlü revizyonları yüksek bir olasılık olarak görüyorlar. Biz de TSKB olarak enflasyonun yılsonunda %12,0 civarına yükselmesini bekliyoruz. Temmuz, Ağustos ve Eylül aylarında yıllık enflasyonun %13 bandını aşmasını bekliyoruz. TCMB'nin Mayıs ayı enflasyon verisine göre yeni para politikası tepkisi verebileceğine yönelik beklentilerin Londra ziyaretindeki açıklamalarla kuvvetlenmesi verinin piyasalar tarafından çok daha yakından izlenmesine neden oluyor.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, 25 Türk bankasının uzun vadeli yabancı para cinsi kredi notunu olası bir indirim için izlemeye aldı. Fitch tarafından Cuma günü yurtiçi piyasaların kapanmasının ardından yayımlanan değerlendirme notunda negatif izlemenin "yakın dönemde artan piyasa volatilitesi sonrası performans, varlık kalitesi, sermaye durumu ve çoğu bankanın likidite ile fonlama profiline yönelik risklerden" dolayı başlatıldığı ifade edildi. Likidite ve fonlama riskleri konusunda öncelikle toptan döviz fonlamasına bağımlılık ve ikincil olarak da TL fonlama tarafında artan faizlere dikkat çekiliyor. İzlemenin altı ay içinde tamamlanacağı belirtilen değerlendirmede, "Ekonomik ve finansal piyasa koşullarında belirgin bir bozulma olmaması halinde çoğu banka için bir kademe indirim" ile sınırlı olacağı ifade edildi. Bundan böyle Fitch halihazırda kötüleştiğini gözlemlediği piyasa şartlarının daha da olumsuzlaşması ihtimaliyle bankaların kredi profilleri üzerine bir etki analizi ve yakın dönemde bu ortamın daha da kötüleşeceğine veya istikrara kavuşacağına yönelik bir analiz yapacak. Fitch TCMB'nin son aksiyonları ile yüksek seviyedeki risklerin bir parça gerilediğini kabul ediyor. Ancak raporda artmaya devam edecek küresel faizlerin maliyetler üzerinde yaratacağı baskıya da yer veriliyor. Yabancı bankaların kontrol sahibi olduğu Türk bankalarından biri hariç hepsinin kredi notunun ülke notunun bir kademe üzerinde olduğuna dikkat çekilen raporda, "Türkiye'nin dış finansmanında belirgin bir bozulma olması halinde bankacılık sistemine potansiyel müdahale" dikkate alındığında bu şekilde bir değerlendirme yapmanın makul olup olmadığının da ele alınacağı belirtildi.

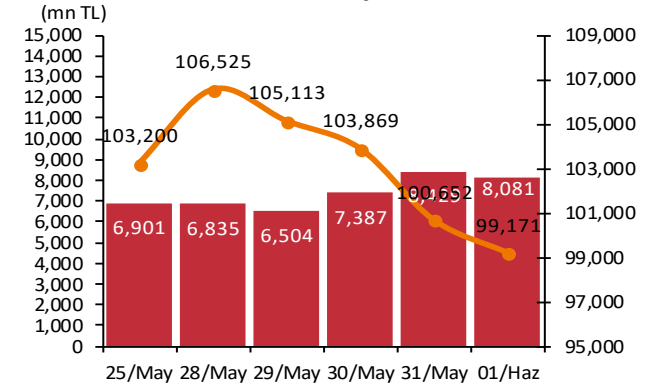
Türkiye'nin kredi notunu Mart ayında Ba2'ye indiren derecelendirme kuruluşu Moody's, makro ekonomi politikalarının geleceği hakkındaki belirsizlik nedeniyle kredi notunu yeni bir indirim için izlemeye aldı. Moody's tarafından Cuma gecesi yayınlanan değerlendirmede, "makroekonomik politikanın gelecekteki yönü hakkında artan belirsizliğin devamı halinde Türkiye'nin ödemeler dengesi üzerinde ağır bir baskı oluşma ihtimali şu anki kredi notuyla uyumlu olmayan bir seviyeye yükselecek" denildi. Moody's derecelendirme yöntemine göre izleme süresi 90 günden 180 güne kadar uzayabiliyor. Aşağı yönlü izlemelerin yarısı not indirimi ile sonuçlanıyor. Raporda 24 Haziran cumhurbaşkanlığı seçimlerinden sonra makro ekonomik politikaların nasıl oluşturulacağı hakkında izleme süresi boyunca görüş oluşturulacağı ifade edildi. Kısa vadede not artırımını "uzak bir ihtimal" olarak niteleyen Moody's, "Türkiye'nin yüksek düzeydeki dış finansman gereksinimini karşılama kabiliyetini artıracak, finansal istikrarı destekleyecek güvenilir makro ekonomik politikaların oluşturulacağına kanaat getirmesi" halinde notun aynı kalacağını belirtti.

Takvim

- 4-Haz** TÜİK, TÜFE ve ÜFE, Mayıs
(TSKB aylık enflasyon beklentisi: %1,51; piyasa aylık enflasyon beklentisi: %1,45)
- 5-Haz** TCMB, reel efektif döviz kuru, Mayıs
ABD, ISM hizmetler (beklenti: 57,8)
AMB Başkanı Mario Draghi konuşması (Frankfurt)
- 6-Haz** ABD, tarım dışı verimlilik, 1Ç (beklenti: %0,7)
ABD, birim işgücü maliyetleri, 1Ç (beklenti: %2,8)
- 7-Haz** TCMB, faiz kararı
(TSKB beklentisi: 1 haftalık repo 75 puanlık artış; piyasa beklentisi: 1 haftalık repo 100 puanlık artış)
Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Mayıs
- 8-Haz** G7 Zirvesi, Quebec

Piyasa Özeti	01-Haz	Günlük (%)	Aylık (%)
BİST-100	99,171	-1.47	-4.9
BİST-30	121,787	-1.51	-4.1
Dolar/TL (TCMB Alış)	4.4808	-0.06	10.5
Euro/TL (TCMB Alış)	5.2431	0.70	7.1
Euro/Dolar	1.1659	-0.29	-3.5
Dolar/JPY	109.51	0.63	0.2
	En son	Önceki	
Gösterge tahvil (13 Kasım 2019)	17.51		17.27
Eurobond (5 Mar 2038)	98.76		100.50
Altın (\$/oz, uluslararası borsalar)	1,291.29		1,298.64
Ham petrol (\$/varil, BRENT)	76.46		77.47
TSKB Eurobondları	Kupon (%)	Fiyat	Getiri (%)
30 Ekim 2019	5.375	98.88	6.22
22 Nisan 2020	5.125	96.623	7.072
18 Mayıs 2021	4.875	94.23	7.075

BİST-100 ve İşlem Hacmi



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Gümrük Bakanlığı'nın öncü verilerine göre dış ticaret açığı Mayıs ayında %5,35 artarak 7,7 milyar dolar oldu. İhracat Mayıs'ta geçen yılın aynı ayına göre %5,6 artarak 14,3 milyar dolar, ithalat %5,5 artarak 22,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece Mayıs ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı geçen yılın Mayıs ayında %64,9 iken, bu ay %65,0 oldu. En çok ihraç edilen fasıl Mayıs'ta 2,3 milyar dolar ile motorlu kara taşıtları grubu olurken, bu fasılı 1,4 milyar dolar ile kazanlar, makinalar, mekanik cihazlar ve aletler ve 0,9 milyar dolar ile demir ve çelik ihracatı takip etti. Bu dönemde en çok ithal edilen fasıl ise 3,7 milyar dolar ile mineral yakıtlar, mineral yağlar ve bunların damıtılmasından elde edilen ürünler olurken, bu fasılı 2,5 milyar dolar ile kazanlar, makinalar, mekanik cihazlar ve aletler ve 2,0 milyar dolar ile demir ve çelik izledi. En çok ithal edilen dördüncü kalem olan kıymetli ve yarı kıymetli taşlar, kıymetli metaller faslında ise Mayıs ayında %21,4 azalış ile 1,75 milyar dolarlık ithalat yapıldı.

Türkiye, ABD'nin 8 Mart'tan itibaren çelik ve alüminyuma koyduğu sırasıyla yüzde 25 ve yüzde 10 gümrük vergilerine misilleme olarak ABD'den ithal edilen ürünler arasında yer alan viski ve otomobile sırasıyla yüzde 40 ve yüzde 35 ile en yüksek olmak üzere, toplam 22 kalem üründe ek gümrük vergisi uygulayacağını belirtti. 21 Haziran'dan itibaren tedbir kararlarının başlatılacağı belirtildi. Vergiye konu ABD otomobillerine ilave olarak Alman BMW ve Mercedes markaları tarafından üretilen SUV tipi ürünlerin de bulunduğu belirtildi. 2017 yılında ABD'ye 1 milyar 42 milyon dolarlık çelik, 60 milyon dolarlık alüminyum ihraç ederken, ek gümrük vergileriyle birlikte buradaki kaybın 266,5 milyon dolar olacağı hesaplandı. Uygulamaya alınması planlanan tedbir neticesinden 266,5 milyon dolarlık kaybın giderilmesi planlanıyor.

Çevre ve Şehircilik Bakanı Mehmet Özhaseki imar barışı başvurularının 8 Haziran tarihinde başlayacağını duyurdu. Başvuru süresinin 31 Ekim'de sonlanacağını ifade eden Bakan, Türkiye'de 26,5 milyon civarında bağımsız birim olduğunu ve tahminlerine göre bu birimlerin yarısından fazlasının imara aykırılık teşkil ettiğini açıkladı. Bakan imar barışından faydalanmak için temin edilecek yapı kayıt belgelerinin bedelinin tespitinde arsa emlak değeri ve yapının yaklaşık maliyeti üzerinden hesaplanacağını belirtti. Bu hesaplama ortaya çıkacak tutarın konutlarda %3'ü, ticari kullanımda ise %5'i tahsil edilecek. Buradan elde edilecek gelirler kentsel dönüşümdeki çalışmalarda kullanılmak üzere bütçeye gelir kaydedilecek.

Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu Sanayi ve Ticaret AŞ'nin kuruluşu resmen tamamlandı. Şirkette Anadolu Grubu, BMC, Kök Grubu, Turkcell ve Zorlu Holding'in payları %19'ar, TOBB'un payı ise %5 oldu. Şirketin CEO'su ise Mehmet Gürcan Karakaş oldu.

Merkez Bankası verilerine göre 25 Mayıs ile biten haftada konut kredilerinde ağırlıklı ortalama faiz %13'e geriledi. Kamu bankaları öncülüğünde başlayan konut kredi faizlerindeki indirim ile kredi faizleri iki hafta içinde 170 baz puan gerileme kaydetti. Söz konusu faiz düşüşü sonrası kredilerin ve konut satışlarının olumlu etkilenmesi bekleniyor.

Uludağ İhracatçı Birlikleri Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre %10,6 oranında artış kaydederek 2,9 milyar dolarlık ihracat gerçekleştirdi. Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği ise aynı dönemde ihracatını %8,2 oranında artırarak 2,5 milyar dolarlık ihracat performansı sergiledi.

Zorlu Enerji'nin bağlı ortaklığı Osmangazi Elektrik 330 milyon dolarlık proje finansman sözleşmesi imzaladı. Zorlu Enerji Mali İşler Direktörü Elif Yener, konuyla ilgili yaptığı açıklamada "Türk Lirası karşılığı sağladığımız ve geri ödemesini de Türk Lirası olarak gerçekleştireceğimiz krediye 110 Milyon Dolar karşılığı TL düzeyinde EBRD, 80 milyon Dolar karşılığı TL düzeyinde IFC, 65 Milyon Dolar karşılığı TL düzeyinde FMO katkı sunacak. Kalan tutar ise yerel bankalardan sağlanacak" dedi. Uzun vadeli finansman, Afyonkarahisar, Bilecik, Eskişehir, Kütahya ve Uşak illerini içine alan elektrik dağıtım bölgesinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından belirlenen altyapı yenileme yatırım harcamalarında kullanılması hedefleniyor.

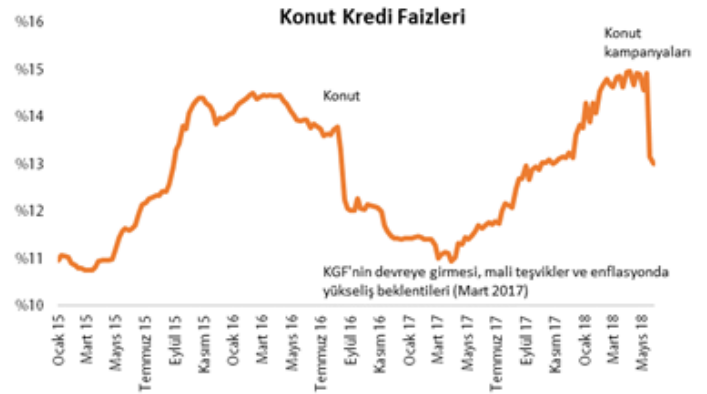
Enerjisa Üretim önceliğine rüzgar ve güneşi aldı. Enerjisa Üretim Santralleri AŞ Üst Yöneticisi (CEO) Armanç Ekinci, 5 milyar avroyu aşan yatırımla ortaya çıkan 3 bin 607 megavatlık kurulu güçle özel sektörün en büyük enerji üretimi şirketi olduklarını belirterek, "Geçen yıl ilk güneş yatırımlarımızı Karabük ve Bandırma'da devreye aldık. 30 megavatlık Balıkesir ve 21 megavatlık Dağpazarı rüzgar enerjisi santrallerimizde kapasite artış hakkını aldık. Üretimde rüzgar ve güneş gibi yenilenebilir enerji kaynaklarında oluşabilecek yeni fırsatların değerlendirilmesi ve dinamik portföy yönetimi ana önceliklerimizi oluşturuyor." dedi.

Gövde inşaatı tamamlanarak su tutmaya hazır hale getirilen Ilısu Barajı'nın ülke ekonomisine yılda 1,5 milyar lira katkı sağlayacağı ifade edildi. Temelden 135 metre yükseklikte inşa edilen Ilısu Barajı ve HES ile yılda ortalama 4,12 milyar kilovatsaat enerji üretilecek. Güneydoğu Anadolu Projesi'nin vizyonu ve can damarı olan Ilısu Barajı aynı zamanda Cizre Barajı'nın da yapımına imkan sağlayacak. İki baraj tamamlandığında 1 milyon 200 bin dekar arazinin sulanmaya açılacağı beklenmektedir.

Gürmen Grup şirketlerinden Maspo Enerji, Manisa'nın Alaşehir ilçesinde işletmekte olduğu 10 MW'lık santralin yanında 30 MW'lık bir jeotermal santral daha kuracak. 180 milyon dolar değerindeki Ala-2 JES Projesi kapsamında her biri 15 MW Kurulu gücünde iki ünite kurulacak. Tesiste yıllık toplam 249.660.000 kWh elektrik üretilecek ve üretilen elektrik yaklaşık 4,5 km uzunluğunda enerji nakil hattıyla 154 kV'lık Alaşehir Havza Trafo Merkezine (TM) bağlanacak.

Çin'in Hebei Eyaleti, hava kirliliği ile mücadele kapsamında bu yıl 12 milyon ton kömür kapasiteli kömür madenini kapatacak. Bunun için Eyalette 22 maden kapatılacak. Eyalet yönetimi düşürülecek miktarın toplam kapasitenin yüzde 13'ünü oluşturduğunu açıkladı.

Türkiye'de ilk kez hidroelektrik santrallerinde elektrik üreten ana ünite olan türbin TÜBİTAK destekli MİLHES projesi kapsamında yerli ve milli olarak geliştirildi. Üstelik geliştirilen ve testi yapılan türbinin üretimi de başladı. Üretimine kısa sürede tamamlanması beklenen türbin, Antalya'daki Kepez-1 hidroelektrik santraline (HES) takılacak. Ekim 2018 itibarıyla yerli ve milli türbinin elektrik üretmeye başlaması hedefleniyor. MİLHES hakkında bilgi veren TOBB ETÜ'deki proje yürütücüsü Mühendislik Fakültesi Öğretim Üyesi Selin Aradağ Çelebioğlu, geliştirme projesinin 23 milyon TL bütçesi olduğunu hatırlattı.

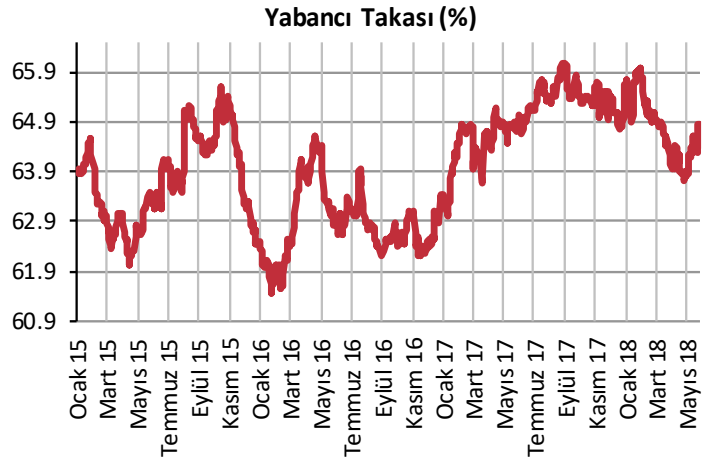
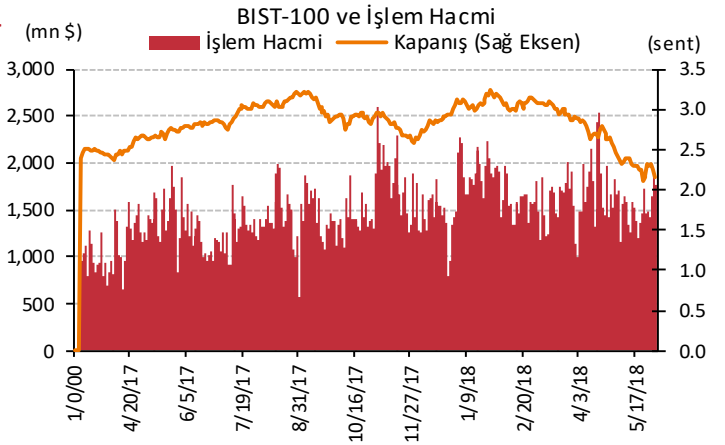


BİST Endeksler	01-Haz	Günlük (%)	Aylık (%)	YBB* (%)	Son bir yıl (%)
BİST-100	99,171	-1.47	-4.9	-14.01	1.85
BİST-100 (sent)	2.21	-1.41	-14.0	-26.88	-19.68
BİST Mali	110,846	-2.12	-7.3	-18.65	-12.30
BİST Sınai	122,824	-0.65	-1.6	-5.09	18.78
BİST Hizmetler	71,341	-1.44	-7.4	-14.22	13.80

*Yılbaşından Beri

BİST-100 Özet	01-Haz	31-May
İşlem Hacmi (mn TL)	8,081.4	8,429.0
Piyasa Değeri (milyar \$)	139.6	141.5
Halka açık (milyar \$)	48.9	49.6

En çok yükselenler	Kapanış	Değişim (%)
İpek Doğal Enerji	6.98	4.2
Doğan Holding	0.97	3.2
Ford Otosan	66.00	3.1
Anadolu Cam	2.64	3.1
Tekfen Holding	15.57	2.8
En çok düşenler	Kapanış	Değişim (%)
Aygaz	11.40	-5.9
Anadolu Efes	23.76	-5.7
Türk Telekom	5.60	-5.6
Sasa Polyester	10.16	-4.4
Garanti Bankası	8.52	-4.4
En çok işlem görenler	Kapanış	Hacim (mn TL)
Garanti Bankası	8.52	2,202.3
Kardemir (D)	4.78	754.6
Türk Hava Yolları	16.55	545.4
Akbank	7.71	408.6
İpek Doğal Enerji	6.98	376.0



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 öngör¼len 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 taahh¼d¼nde 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 değışmenin 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 ötür¼ 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   