



Piyasalarda Bugün

11 Aralık 2017 Pazartesi

Bugün

Yılın son merkez bankaları haftası... Bu hafta Fed, Avrupa, İngiltere, Türkiye, Rusya merkez bankalarının yılın son toplantıları izlenecek. Toplantılar öncesinde dolar endeksi 93,8'de yatay açılış yaparken, euro/dolar'da 1,18'e doğru bir toparlanma izleniyor. Geçen haftayı ABD'nin vergi reformunun Senatoda kabul edilmesi ve geçici bütçe düzenlemesiyle ABD hükümetinin kapanmasının önlenmesi, Brexit konusunda anlaşma sağlanması ve devam eden büyüme beklentileriyle pozitif tamamlayan küresel borsalar yeni haftayı Asya borsalarından başlayarak karşılamaya hazırlanıyor. İç piyasada ise ABD'deki davanın piyasa etkisinin azalması, TL'deki değerlendirme ve güçlü sanayi üretiminin verilerinin etkisiyle BIST-100 endeksi geçen haftayı pozitif görünümle geçirdi. BIST-100 endeksi Cuma gününü %1,4, haftayı %4,2 yükselişle 107.921 seviyesinden tamamladı. Dolar/TL haftalık bazda %2 düşüşle 3,91'den 3,83'e geriledi. Merkez Bankası'nın AOFM'yi %12,25'e yükselttiği 22 Kasım'dan beri %14,34'ten %13,35'li seviyeye gerileyen iki yıllık gösterge tahvil faizi geçen hafta bu seviyelerde yataylaştı. Bu hafta içerde büyüme verileri, Hazine ihaleleri, Merkez Bankası toplantısı, dışarda ise Fed toplantısı, gibi kritik bir gündem olsa da, çoğunun fiyatlandırıldığı ve sürpriz olmadıkça piyasa etkilerinin sınırlı kalmasını bekliyoruz. Bu gündem içinde Merkez Bankası'nı kritik görüyoruz. Dolar ve faiz tarafının 75-100 baz puanlık bir faiz artışını fiyatladığını düşünüyoruz. Tersi durumda piyasalarda çalkantı oluşabileceğini tahmin ediyoruz. Dolar/TL bu sabah 3,82'ye kadar gerilemiş durumda. Hisse senetlerinde bugün açıklanacak büyüme verisinin ardından yıllık bilanço beklentilerinin pozitif yönde fiyatlandırılmasının başlayabileceğini ve pozitif görünümün korunacağını tahmin ediyoruz. Kısa vadeli hedefin 108.700 olduğunu düşünüyoruz. Pozitif görünümün korunması için 106.000'in üstünde kalması gerektiğini tahmin ediyoruz.

Haftanın ilk gününde Türkiye'nin üçüncü çeyrek büyüme verileri izlenecek. Reuters anketine göre piyasa beklentisi %7,20 - %11,10 aralığında ortalamada %10 seviyesinde bulunuyor. Bu yüksek artışta geçen yıl aynı dönemde yaşanan darbe girişiminin oluşturduğu baz etkisi ve başta Kredi Garanti Fonu (KGF) olmak üzere hükümetin uyguladığı teşviklerin etkili olduğu tahmin ediliyor.

Gündem

TÜİK verilerine göre ekimde sanayi üretimi geçen yılın aynı ayına göre %7,3 arttı. Sanayi üretimi eylül'den sonra ekimde de beklentiye göre yukarı yönlü sürpriz oluşturdu. Bu güçlü artışı sermaye malı üretimindeki %13,5 artış sürüklemiş görünüyor. Dayanıklı tüketim malı üretimi ise teşviklerin sona ermesiyle daha zayıf %3,1 artış gösterdi. Sanayi üretimi mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık bazda %0,7 yükseldi. Vergi teşviklerinin sona ermesinin ilk ayında dayanıklı tüketim malı imalatı önceki aya göre %18,5 düşerken, sermaye malı üretiminde %8,2 artış izlendi. Güçlü ara malı itha-

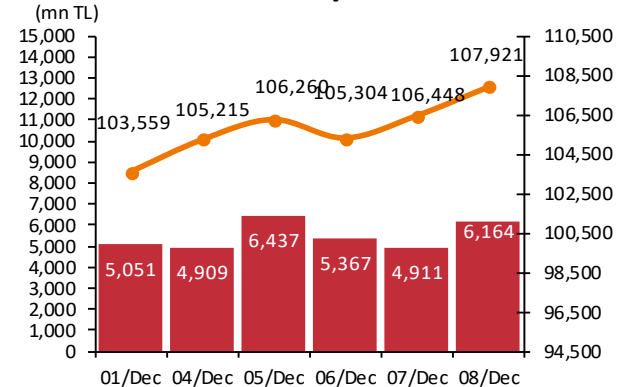
Takvim

- 11-Ara** TÜİK, büyüme, 3Ç2017
TCMB, cari açık, Eki
TCMB, Beklenti Anketi
- 12-Ara** İhale: 2 yıllık sabit kuponlu, vade: 13 Kas 2019
İhale: 5 yıllık sabit kuponlu, vade: 17 Ağu 2022
İngiltere, enflasyon, Kas
- 13-Ara** TCMB, özel sektör yurtdışı borç, Eki
İtfa: 2mlr TL (1,6mlr TL piyasaya)
Fed toplantısı
ABD, TÜFE, Kas
OPEC, aylık petrol raporu
Güney Afrika, enflasyon, Kas, önceki: %4,8
- 14-Ara** PPK toplantısı
TÜİK, tarım ÜFE, Kas

Piyasa Özeti	08-Dec	Günlük (%)	Aylık (%)
BİST-100	107,921	1.38	-3.6
BİST-30	132,917	1.51	-3.1
Dolar/TL (TCMB Alış)	3.8608	0.21	0.2
Euro/TL (TCMB Alış)	4.5518	-0.08	2.0
Euro/Dolar	1.1765	-0.10	1.5
Dolar/JPY	113.47	0.34	-0.3
	En son	Önceki	
Gösterge tahvil (13 Kasım 2019)	13.35	13.65	
Eurobond (5 Mar 2038)	114.50	114.80	
Altın (\$/oz, uluslararası borsalar)	1,249.26	1,249.25	
Ham petrol (\$/varil, BRENT)	63.24	62.19	

TSKB Eurobondları	Kupon (%)	Fiyat	Getiri (%)
30 Ekim 2019	5.375	101.63	4.463
22 Nisan 2020	5.125	100.875	4.726
18 Mayıs 2021	4.875	99.35	5.082

BIST-100 ve İşlem Hacmi



Gündem

latı sanayide üretim artışının öncü sinyali olmuştur ancak gerçekleşme beklentiye göre üretimin daha güçlü olduğunu gösterdi. Son çeyrekte büyüme çift hane beklenen üçüncü çeyreğe göre yavaşlayacaktır fakat ekim verisi yine yüksek bir büyüme izlenebileceğini gösteriyor.

Sanayi Üretimi - Ekim

% Değişim	Arındırılmış		Arındırılmamış	
	Yıllık (Takvim)	Aylık (Mevsim)	Geçen yılın aynı ayına göre	Önceki aya göre
Sanayi Üretimi	7.3	0.7	8.9	12.9
Ara mali	6.4	1.2	9.0	13.8
Dayanıklı tüketim	3.1	-18.5	2.9	-12.8
Dayanaksız tüketim	5.3	0.9	8.4	23.5
Enerji	6.1	-2.7	5.9	-0.9
Sermaye mali	13.5	8.2	13.4	18.8

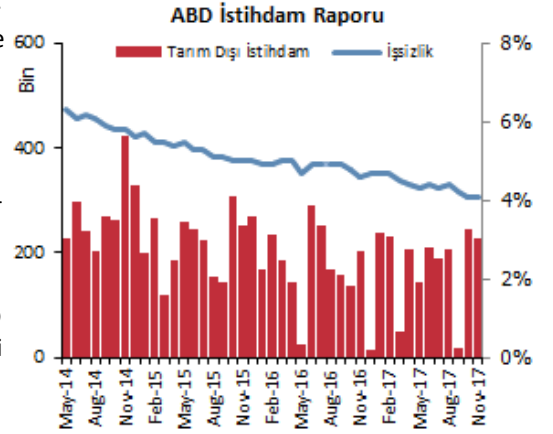
Kaynak: TÜİK

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türk bankaları hakkında 2018 yılı görünüm raporu yayımladı. Raporda mevcut ekonomik durum ve sermaye tamponlarının bankaların ılımlı şoklara karşı durabilmesini sağladığı, baz senaryoda bankaların yurtdışı borçlanmalarını yeniden finanse etmeye devam edeceği vurgulanırken, kredi büyümesinin 2018'de bir miktar yavaşlayacağı, kârlılığın zayıflayacağı ancak makul düzeyde olacağı tahmin ediliyor.

ABD'de tarım dışı istihdam kasımda 228.000 kişi arttı, işsizlik %4,1'de değişmeden kaldı. Saatlik kazançlar ise kasımda %0,2 artarken, yıllık artış %2,3'ten %2,5'e yükseldi. Veriler ekonominin sağlıklı olduğunu ve güçlü bir toparlanma gösterdiğini, vergi reformu gibi bir desteğe ihtiyacı olmadığını gösterdi. Ekim verisi 261.000'den 244.000'e revize edildi. Kasırgaların ardından işe dönüşle ekimde geçici olarak güçlü bir artış bekleniyordu ancak hiç bir olumsuz etki olmayan kasımda da güçlü veri olması ekonominin sağlıklı olduğunu gösterdi. Fed'in aralık toplantısında faizin artacağına kesin gözüyle bakıldığı için verinin kısa vadeli etki yapması beklenmiyor.

Financial Times gazetesinin haberine göre, ABD'deki yabancı bankaların, Trump yönetiminin üzerinde çalıştığı vergi reformundan olumsuz etkileneneceği ve ülkedeki operasyonlarını yeniden yapılandırmak zorunda kalacağı belirtiliyor. Yeni vergi uygulamaları, büyük uluslararası bankaların küresel operasyonlarıyla ilgili cezaları artırabilir. ABD'deki düzenlemelere tabi olan ve ödemelerini kendi kurumsal grupları aracılığıyla gerçekleştiren bu bankaların, yeni vergi kurallarına bağlı olarak vergi cezası ile karşı karşıya kalma endişesi taşıdığı belirtiliyor. Vergi değişiklikleri, uluslararası şirketlerin vergi indirimine tabi olan ödemeleri farklı kurumlar aracılığıyla yaparak daha az vergi ödemelerinin yolunu kapatıyor. Yabancı bankaların ABD ofislerini temsil eden Uluslararası Bankacılar Enstitüsü de, yeni vergi reformu üzerine çalışan Kongre üyelerine bir mektup göndererek, konuyla ilgili maddelerde düzenlemeye gidilmesini istedi.

Bitcoin vadeli Wall Street'te (CBOE) işlem görmeye başladı. Ocak vadeli Bitcoin kontratları, 15.000 dolar seviyesinden açılmasının ardından Pazar günü New York saatiyle 10:15 itibarıyla 17.780 dolar seviyesinden işlem gördü. Yaklaşık 1.739 kontrat el değiştirdi.



Şirket ve Sektör Haberleri

Türk Hava Yolları (THYAO) – Kasım ayı trafik verilerini açıkladı. Buna göre; Kasım 2016 döneminde 4,5 milyon olan toplam yolcu sayısı, 2017 yılının aynı döneminde %18,4 artışla 5,3 milyon olarak gerçekleşti. Yolcu sayısındaki artış, iç hatlarda %18,7, dış hatlarda %18,2 oranında gerçekleşti. Yolcu doluluk oranı ise 5,4 puanlık artış ile %79,5 oldu. Ocak-Ekim dönemi incelendiğinde yolcu artışının yıllık bazda %8,3 artarak 63,1 milyona ulaştığını, doluluk oranının ise 4,6 puan artışla %79,1 olduğu görülüyor.

Denizbank (DENİZ) – 142,8 milyon lira tutarındaki tahsili gecikmiş alacaklarını 11,6 milyon lira karşılığında Emir Varlık Yönetim A.Ş.'ye sattı.

İnşaat - Arsa sahibi şirketlere, müteahhitlerle yaptıkları kat karşılığı sözleşmelerde, arsaya ilişkin KDV'nin önemli bir kısmı inşaat başlamadan tahakkuk etmesinin, firmaları şahıs üzerinden arsa almaya zorladığı, bunun da devletin vergi kaybına yol açtığı dile getiriliyor. Yıldırım Grup İcra Kurulu Başkanı Zafer Yıldırım, kötü niyetlilerin maketten satış yasağını deldiğini ve inşaat seviyesi sınırı getirilmesi gerektiğini ifade etti

Enerji- Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Müsteşarı Fatih Dönmez ve Rosatom Devlet Kuruluşu Genel Müdürü Aleksey Lihaçev, Akkuyu Nükleer Güç Santrali'nde (NGS) sınırlı çalışma izni kapsamında yürütülen faaliyetlerle ilgili saha ziyareti yaptı. Dönmez, Rus ve Türk tarafları olarak iş birliği içinde çalışmalara devam ettiklerini belirterek, yaklaşık 13.500 kişiye iş imkanı sağlanacağını belirtirken, Lihaçev Akkuyu NGS projesi kapsamındaki çalışmaların yüzde 35-40'ının Türk şirketleri tarafından karşılanacağını ve bu çalışmaların yaklaşık 6-8 milyar dolar değerinde olduğunu söyledi.

Tarım - Toprak ve arazi varlığının belirlenmesi, sınıflandırılması, geliştirilmesi, zorunlu hallerde amaç dışı kullanımına izin verilmesi ve üretim gücü yüksek büyük ovaların korunması gibi çevre öncelikli sürdürülebilir kalkınma ilkesine uygun olarak arazilerin planlı kullanımını sağlayacak usul ve esaslar belirlendi. Yönetmeliğe göre, tarım dışı amaçlı kullanım talebinin, toplulaştırma projelerinin veya etüt raporunda çevre tarım arazilerindeki tarımsal kullanım bütünlüğünü bozacak durumda olması halinde, talep valilik tarafından reddedilecek. Etüt raporunda tespit edilen tarımsal veya tarım dışı amaçlarla kullanıma ilişkin alternatif alanlar, toprak koruma kurulunca değerlendirilecek ve karara bağlanacak.

BİST Endeksler	08-Dec	Günlük (%)	Aylık (%)	YBB* (%)	Son bir yıl (%)
BİST-100	107,921	1.38	-3.6	38.12	42.13
BİST-100 (sent)	2.80	1.17	-3.7	26.35	26.30
BİST Mali	127,913	1.96	-2.8	23.47	27.05
BİST Sınai	120,139	0.52	-6.8	43.73	46.90
BİST Hizmetler	77,539	1.19	3.1	56.25	62.88

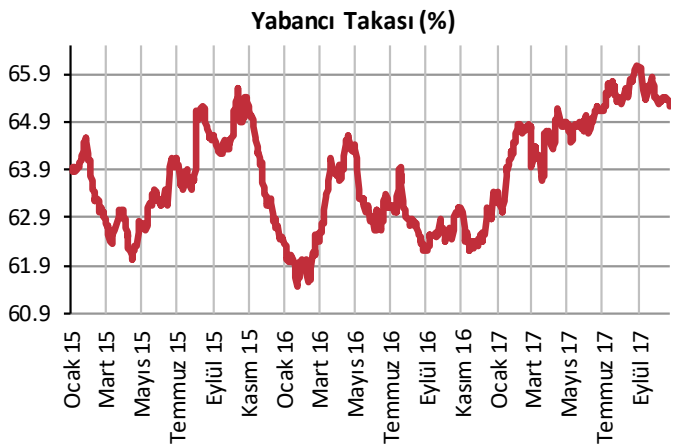
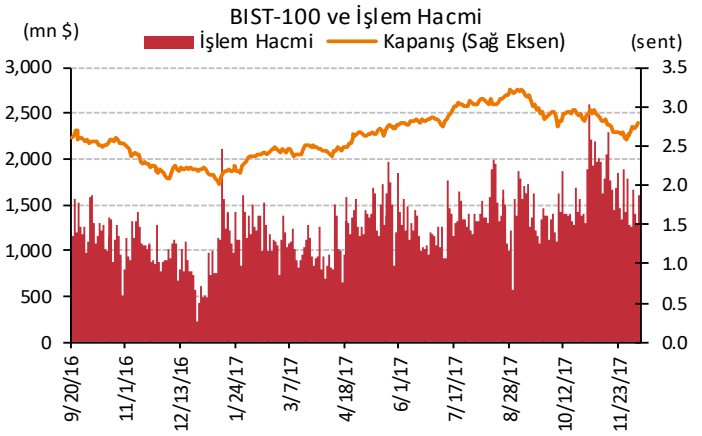
*Yılbaşından Beri

BİST-100 Özet	08-Dec	07-Dec
İşlem Hacmi (mn TL)	6,163.9	4,910.7
Piyasa Değeri (milyar \$)	176.4	174.3
Halka açık (milyar \$)	60.4	59.7

En çok yükselenler	Kapanış	Değişim (%)
İhlas Holding	0.52	8.3
T. Halk Bankası	9.92	7.0
Aselsan	33.52	5.4
Tat Gıda	4.89	4.9
Teknosa İç ve Dış Ticaret	4.90	4.5

En çok düşenler	Kapanış	Değişim (%)
Global Yat. Holding	3.12	-1.6
Mavi Giyim Sanayi Ve Tic	51.00	-1.4
Ak Enerji	0.82	-1.2
Coca Cola İçecek	34.32	-1.2
Netaş Telekom.	14.61	-0.7

En çok işlem görenler	Kapanış	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	13.59	878.4
T. Halk Bankası	9.92	743.9
Aselsan	33.52	621.9
Akbank	9.14	533.7
Garanti Bankası	10.05	492.8



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

2017 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 diğere başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağılı 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 diğere 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 bağılı 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 olduğı 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 diğere 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 dayanarak 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   