



Piyasalarda Bugün

14 Aralık 2017 Perşembe

Bugün

Aslında 2018'de üç artışa işaret eden ve ekonomik görünümün gücüne vurgu yapan Fed'in şahin açıklamaları piyasa beklentisine paralel olması nedeniyle dolarda aşağı yönlü bir seyre neden oldu. Cumhuriyetçilerin Alabama seçimleriyle Senatoda bir sandalye kaybetmeleri ve başkanlık seçimlerine ilişkin soruşturmanın devam etmesiyle güne düşüşle başlayan dolar endeksi karar öncesindeki 93,8 seviyesinden karar sonrasında hızlı bir şekilde 93,4'e geriledi. Dolardaki değer kaybı dolar/TL'yi 3,81'e çekti. Bugün dolar/TL'nin PPK kararına bağlı olarak dalgalanabileceğini tahmin ediyoruz. Fed'in kararının bugün risk iştahını olumsuz etkilediğini görüyoruz. Kararın ardından değer kazanan gelişmekte olan ülke paralarında bugün değer kayıpları, borsalarda da düşüş izleniyor. Kudüs'e ilişkin gelişmelerin politik risk algılamasını artırması ve Avrupa borsalarındaki düşüşle Borsa İstanbul'da olumsuzluk yarattı. BIST-100 endeksi günü %0,8 düşüşle 108.153 seviyesinden tamamladı. Bugün bu algılamanın Fed sonrasında dolardaki geri çekilmeye yerini hafif pozitif bir görünüme bırakabileceğini ancak 14:00'te gelecek PPK kararına kadar değişimlerin çok sınırlı kalacağını tahmin ediyoruz.

Bugün Para Politikası Kurulu toplantısı izlenecek. Merkez Bankası'nın GLP faizini 100 baz puan yükselterek %13,25'e çekmesi bekleniyor. Kasım sonu itibarıyla enflasyonun son 14 yılın en yüksek seviyesine, üçüncü çeyrek büyümesinin ise %11,1 ile son altı yılın en yüksekinde olması, kur artışının kontrol altına alınması için faiz artışı yapılabilmesi için uygun bir ortam hazırlamış görünüyor. Merkez Bankası'nın bu toplantıda faizini artıracığı beklentisi AOFM'nin %12'den %12,25'e yükseltildiği 21 Kasım tarihinden beri fiyatlanmaktaydı. Beklentilerden daha düşük bir sıkılaştırma olması durumunda TL'de değer kaybı izlenebilir. Aksi takdirde piyasa etkisinin sınırlı kalacağını tahmin ediyoruz.

Gündem

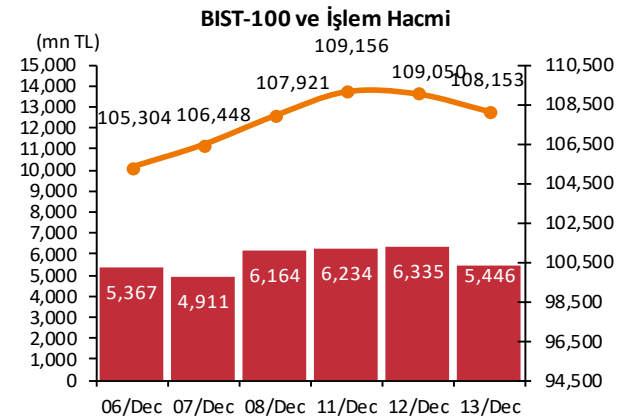
Kalkınma Bakanı Lütfi Elvan kur oynaklığı konusunda hükümetin kamu maliyesi politikaları yoluyla üzerine düşeni yapacağını TCMB'nin bazı tedbirler aldığı bundan sonra da alabileceğini belirterek döviz piyasası mutlakla dengeye geleceğini söyledi. Elvan ayrıca bu yıl için önceden 20 milyar dolar olarak öngördükleri turizm gelirinin yıl sonunda 23 milyar dolar civarında gerçekleşeceğini de söyledi. Elvan turizm gelirlerindeki artışın cari açığa da olumlu yansıtacağını ancak petrol, altın parite gibi etkenlerle OVP'de yüzde 4.6 olarak öngörülen cari açığın GSYH'ya oranının yılı yüzde 4.8 civarında tamamlayacağını belirtti.

İslam ülkeleri zirvesi İstanbul Deklarasyonu'nda, "Başkenti Doğu Kudüs olan Filistin Devletini tanıdığımızı ilan ediyoruz." denildi. İslam ülkeleri zirvesi bildirisinde ise "Dünyayı Doğu Kudüs'ü Filistin Devleti'nin işgal altında ki başkenti olarak tanımaya davet ediyoruz." ifadesi kullanıldı.

Takvim

- 14-Ara** PPK toplantısı
TÜİK, tarım ÜFE, Kas
İngiltere MB toplantısı
Avrupa MB toplantısı
ABD, perakende satışlar, Kas
Avrupa Konseyi toplantısı
Rusya, Putin yıllık basın toplantısı
- 15-Ara** TÜİK, işsizlik, Eyl
TCMB, merkezi yönetim bütçe, Kas
ABD, sanayi üretimi, Kas
Rusya MB toplantısı
- 18-Ara** Euro B., enflasyon rev., Kas
- 19-Ara**

| Piyasa Özeti | 13-Dec | Günlük (%) | Aylık (%) |
|--------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| BİST-100 | 108,153 | -0.82 | -0.6 |
| BİST-30 | 133,214 | -0.77 | 0.0 |
| Dolar/TL (TCMB Alış) | 3.8277 | 0.01 | -0.9 |
| Euro/TL (TCMB Alış) | 4.5086 | -0.09 | 0.2 |
| Euro/Dolar | 1.1823 | 0.68 | 1.3 |
| Dolar/JPY | 112.50 | -0.88 | -1.0 |
| | En son | Önceki | |
| Gösterge tahvil (13 Kasım 2019) | 13.41 | 13.31 | |
| Eurobond (5 Mar 2038) | 115.63 | 115.31 | |
| Altın (\$/oz, uluslararası borsalar) | 1,257.76 | 1,243.66 | |
| Ham petrol (\$/varil, BRENT) | 62.80 | 63.86 | |
| TSKB Eurobondları | Kupon (%) | Fiyat | Getiri (%) |
| 30 Ekim 2019 | 5.375 | 102.25 | 4.113 |
| 22 Nisan 2020 | 5.125 | 101.024 | 4.658 |
| 18 Mayıs 2021 | 4.875 | 99.89 | 4.908 |



Borsa İstanbul Yönetim Kurulu Başkanı ve Türkiye Varlık Fonu (TVF) Başkan Vekili Himmet Karadağ fonun stratejik planının Başbakanlık'a sunulduğunu, plan doğrultusunda fon bünyesindeki varlıkların değerini yükseltmeye odaklanacaklarını söyledi. Karadağ ayrıca, görev verilmesi halinde yerli otomobil projesinin finansmanında yer almak istediklerini açıkladı. Karadağ, TCMB'nin geç likidite penceresinden şu anda bankalara sağladığı fonlamanın bu ay içinde BIST sistemleri üzerinden dağıtılmaya başlanmasını beklediğini ekledi.

Normalde 7 olması gerekirken görev süresi dolanlar ve ayrılanlar sonrası sadece 2 üyesi kalan BDDK'da boş koltuklara atama yapıldı. BDDK üyeliklerine Yakup Asarkaya, Beytullah Yazar, Mustafa Balcı ve Fatih Rüştü Karakaş atandı.

BDDK yasa dışı bahis ve şans oyunlarının önüne geçmek için 'cebe havale' işlemlerine yeni kısıtlamalar getirdi. Düzenleme ile cebe havalede hem işlem adedine hem miktarına sınır getirildi. 'Cebe havale' işlemi artık 24 saat içinde en fazla 500 TL ve iki defa yapılabilecek. Yasa dışı bahis sitelerinde yılda dönen paranın 50 milyar TL'yi bulduğu tahmin ediliyor.

Fed politika faizini beklentiye paralel %1,0-1,25 bandından %1,25-1,5 bandına yükseltti. Açıklamada istihdam piyasasının güçlenmeye devam ettiği, ekonomik aktivitenin güçlü büyüme kaydettiği, firmaların ekonomiyi etkilediği fakat genel görünümü etkilemediği belirtildi. Ekonomik görünüme dair risklerin dengeli olduğu, komitenin %2 hedefin altında seyreden enflasyon gelişmelerini izleyeceği vurgulandı. Her zaman olduğu gibi para politikasında gelecek dönem ayarlamalarının veri akışına bağlı olacağı belirtildi. Fed, aylık 10 milyar dolar seviyesindeki bilanço küçültme operasyonlarını Ocak ayından itibaren 20 milyar dolara çıkarma kararı aldı. Böylece bilanço işlemlerine ilişkin duruşunu teyit etmiş oldu. Faiz kararı ikiye karşı yedi oyla alındı. Beklentiler eylül toplantısından beri nispeten daha iyi görüldü. 2017 büyüme beklentisi %2,4'ten %2,5'e yükselirken, işsizlik tahmini %4,3'ten %4,1'e geriledi. Başkan Yellen beklentilerdeki iyileşmenin vergi reformunun beklenen etkisini yansıttığını açıkladı. Üyelerin faiz beklentileri 2018'de çoğunlukla üç artış yönünde oldu. Başkan Yellen ne daraltıcı nede genişletici olmayan faiz oranının nötr olduğunu, şu anda faizin nötr seviyesinin altında olduğunu düşündüklerini açıkladı. Önümüzdeki dönem kademeli artışların devam edeceği tahmin ediliyor.

Üyelerin Faiz Beklentileri (2018 sonu)

| Eylül 2017 | | Aralık 2017 | |
|------------|---------------|-------------|---------------|
| Üye sayısı | Faiz | Üye sayısı | Faiz |
| 2 | %1.0 - %1.25 | 1 | %1.0 - %1.25 |
| 0 | %1.25 - %1.50 | 1 | %1.25 - %1.50 |
| 1 | %1.5 - %1.75 | 1 | %1.5 - %1.75 |
| 2 | %1.75 - %2.0 | 3 | %1.75 - %2.0 |
| 6 | %2.0 - %2.25 | 6 | %2.0 - %2.25 |
| 3 | %2.25 - %2.50 | 3 | %2.25 - %2.50 |

mevcut durum

Fed Üyelerinin Beklentileri

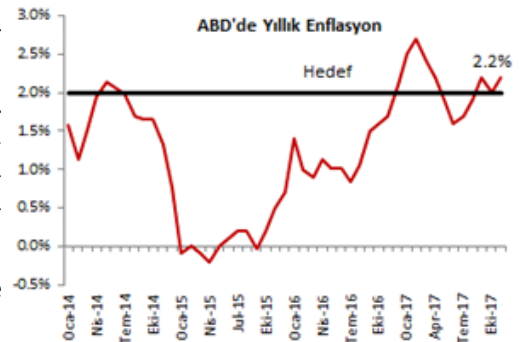
| | 2017 | Medyan | 2018 | Medyan | 2019 | Medyan | 2020 | Medyan |
|-------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| Büyüme (%) | | | | | | | | |
| Aralık | 2.4 - 2.5 | 2.5 | 2.2 - 2.6 | 2.5 | 1.9 - 2.3 | 2.1 | 1.7 - 2.0 | 2.0 |
| Eylül | 2.2 - 2.5 | 2.4 | 2.0 - 2.3 | 2.1 | 1.7 - 2.1 | 2.0 | 1.6 - 2.0 | 1.8 |
| İşsizlik (%) | | | | | | | | |
| Aralık | 4.1 | 4.1 | 3.7 - 4.0 | 3.9 | 3.6 - 4.0 | 3.9 | 3.6 - 4.2 | 4.0 |
| Eylül | 4.2 - 4.3 | 4.3 | 4.0 - 4.2 | 4.1 | 3.9 - 4.4 | 4.1 | 4.0 - 4.5 | 4.2 |
| PCE Enflasyon (%) | | | | | | | | |
| Aralık | 1.6 - 1.7 | 1.7 | 1.7 - 1.9 | 1.9 | 2.0 | 2.0 | 2.0 - 2.1 | 2.0 |
| Eylül | 1.5 - 1.6 | 1.6 | 1.8 - 2.0 | 1.9 | 2.0 | 2.0 | 2.0 - 2.1 | 2.0 |
| Fed Politika Faizi (%) | | | | | | | | |
| Aralık | 1.4 | 1.4 | 1.9 - 2.4 | 2.1 | 2.4-3.1 | 2.7 | 2.6 - 3.1 | 3.1 |
| Eylül | 1.1 - 1.4 | 1.4 | 1.9 - 2.4 | 2.1 | 2.4 - 3.1 | 2.7 | 2.5 - 3.5 | 2.9 |

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından yayımlanan Ortadoğu, Türkiye ve Güney Afrika finans dışı şirketler 2018 görünüm raporunda, Türk şirketlerinin gelecek yılki büyüme görünümünün bu yıl uygulanan maliye politikası kaynaklı ekonomiyi destekleyici tedbirlerin son bulacak olması ardından bir miktar daha zayıf olmasının beklendiği açıklandı. Raporda artması öngörülen Avrupa kaynaklı talep ve TL'deki değer kaybının ihracat odaklı şirketler imalat şirketleri için büyüme fırsatı olduğuna da dikkat çekildi.

ABD Temsilciler Meclisi ve Senato'daki Cumhuriyetçiler vergi reform yasının nihai versiyonu üzerinde anlaştılar ve en büyük yasama önceliklerinden biri olan vergi reformunun Noel'den önce tamamlanmasının yolunu açtılar. Vergi reformunda bireysel gelir vergisi için üst sınırın yüzde 39,6'dan yüzde 37 seviyesine indirilmesini kararlaştırdılar. Kurumlar vergisi yüzde 21'e çekilecek ve 2018 yılında yürürlüğe girecek. Temsilciler Meclisi'nde kabul edilen tasarıda bu oranı %20 olarak yer almıştı.

Dünya Bankası, iklim değişikliğiyle mücadele amacıyla 2019 yılından itibaren petrol ve doğalgaz projelerini finanse etmeye son vereceğini duyurdu. Dünya Bankası'nın bugüne kadar doğalgaz ve petrol aramaları için özel sektöre sağladığı finansman 961 milyon doları buluyor. Dünya Bankası Grubu'nun elindeki toplam 280 milyar dolarlık fonun yüzde 2'si, petrol ve doğalgaz aramaları için ayrılmış durumda.

ABD'de TÜFE kasımda beklentiye paralel %0,4 arttı, yıllık enflasyon %2'den %2,4'e yükseldi. Enerji ve gıda hariç olan çekirdek enflasyon ise %1,8'den %1,7'ye geriledi.



Şirket ve Sektör Haberleri

Bankacılık sektörü- QNB Finansbank Genel Müdürü Temel Güzeloğlu, bu yıl Kredi Garanti Fonu'nun (KGF) desteğiyle %20'yi aşacak olan kredi büyümesinin, 2018'de %15 civarında gerçekleşmesini beklediklerini bildirdi.

Şekerbank (SKBNK) - varlık teminatlı menkul kıymet programı kapsamında KOBİ ve tarımın finansmanında kullanılmak üzere Hollanda Kalkınma Bankası ile (FMO) 50 milyon dolar muadili TL tutarında kredi sözleşmesi imzaladı.

Otomotiv sektörü - Anayasa Mahkemesi, Ford Motor Company'nin Türkiye'ye yaptığı yatırımlar nedeniyle yararlandığı yatırım indirimi tutarı üzerinden uluslararası ikili çiftte vergilendirmeyi önleme anlaşmasına aykırı olarak fazladan gelir vergisi kesintisi yapılması nedeniyle mülkiyet hakkının ihlal edildiği iddiasını haklı buldu.

Zorlu Enerji (ZOREN)- Zorlu Holding Enerji Grup Başkanı Sinan Ak, 2018'de Türkiye yatırımları için 700 milyon dolarlık bütçe ayırdıklarını ve Pakistan'a da 200 milyon dolarlık yatırım yapacaklarını açıkladı. Bu yıl yenilenebilir enerji odaklı büyüdüklerini aktaran Ak, 2018'de akıllı dönüşüm uygulamaları ve bilgi teknolojileri sistemlerine 20-30 milyon dolara yakın kaynak ayırmayı planladıklarını söyledi. Alaşehir 2 jeotermal enerji santrali (JES) ve Kızıldere 4 JES'i için 450 milyon dolarlık bir yatırım planladıklarını belirten Ak, güneş enerjisinde 18 milyon dolarlık bir santral yapacaklarını da sözlerine ekledi.

| BİST Endeksler | 13-Dec | Günlük (%) | Aylık (%) | YBB* (%) | Son bir yıl (%) |
|-----------------|---------|------------|-----------|----------|-----------------|
| BİST-100 | 108,153 | -0.82 | -0.6 | 38.41 | 40.47 |
| BİST-100 (sent) | 2.83 | -0.83 | 0.3 | 27.71 | 29.07 |
| BİST Mali | 127,228 | -1.42 | -1.2 | 22.81 | 24.08 |
| BİST Sınai | 121,225 | -0.33 | -2.3 | 45.03 | 47.20 |
| BİST Hizmetler | 78,480 | -0.12 | 7.4 | 58.14 | 63.61 |

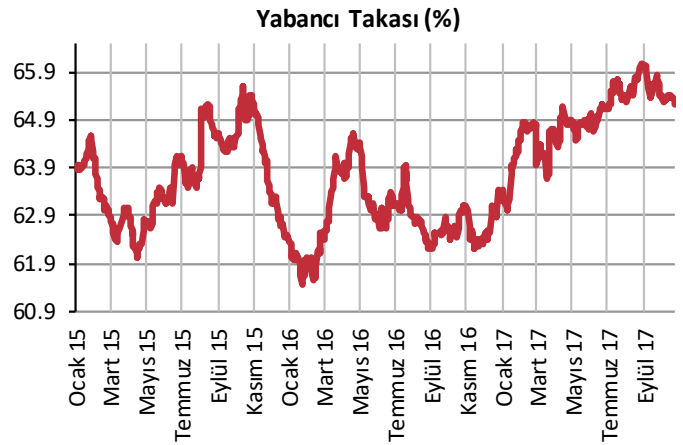
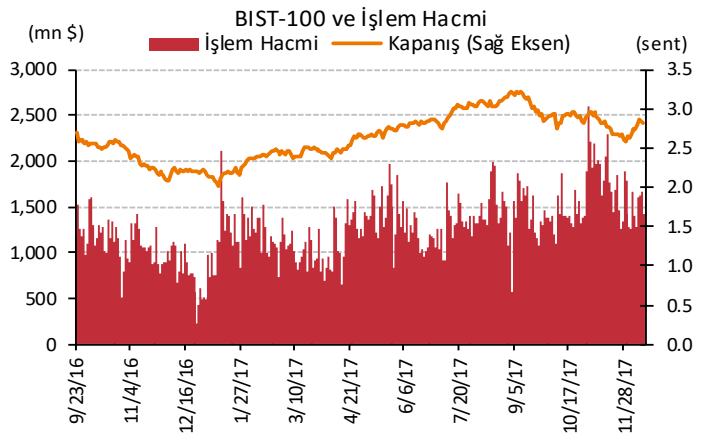
*Yılbaşından Beri

| BİST-100 Özet | 13-Dec | 12-Dec |
|---------------------------|---------|---------|
| İşlem Hacmi (mn TL) | 5,446.5 | 6,334.6 |
| Piyasa Değeri (milyar \$) | 177.7 | 179.3 |
| Halka açık (milyar \$) | 61.1 | 61.6 |

| En çok yükselenler | Kapanış | Değişim (%) |
|--------------------|---------|-------------|
| Ege Endüstri | 303.00 | 3.6 |
| Petkim | 7.08 | 2.9 |
| Sasa Polyester | 9.03 | 2.4 |
| Halk GMYO | 0.95 | 2.2 |
| Netaş Telekom. | 15.17 | 2.1 |

| En çok düşenler | Kapanış | Değişim (%) |
|-------------------|---------|-------------|
| İpek Doğal Enerji | 4.86 | -7.4 |
| Koza Madencilik | 5.44 | -6.7 |
| Koza Altın | 31.38 | -3.5 |
| Turcas Petrol | 2.32 | -3.3 |
| Kiler GMYO | 3.69 | -2.9 |

| En çok işlem görenler | Kapanış | Hacim (mn TL) |
|-----------------------|---------|---------------|
| Türk Hava Yolları | 13.65 | 547.5 |
| T. Halk Bankası | 10.27 | 514.1 |
| Kardemir (D) | 2.53 | 345.1 |
| Garanti Bankası | 9.90 | 341.4 |
| Aselsan | 32.20 | 333.2 |



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

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 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 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 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 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 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 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   