



# Piyasalarda Bugün

23 Mart 2018 Cuma

## Bugün

**Ticaret savaşları şiddetlendi ve piyasa etkisi belirginleşti.** ABD'nin 60 milyar dolarlık Çin ürününe %25 vergi koyma planını ve planın 15 gün sonra netleşeceğini açıklamasından sonra Çin'in de benzeri bir adımla cevap vereceğini açıklamasıyla ABD ve Çin borsalarında %3 düşüşler oldu, düşüş Japonya'da %4'e ulaştı. Ticaret savaşları dolar endeksini 89,6'ya, ABD 10 yıllık faizini %2,80'e düşürdü. ABD'de stokların düşmesi ve doların değer kaybı petrolü bir buçuk ayın zirvesi olan 69 dolara yükseltti. İç piyasada ise bu sabah bütün gözler dün gece 4'ü aşan dolar/TL'de. Ticaret savaşlarının diğer gelişmekte olan ülke paralarındaki olumsuz etkisi sınırlı olurken, Brezilya ve Türkiye'nin olumsuz ayrıştığı izlendi. Jeopolitik risklerin de etkili olduğu TL'deki değer kaybının bu sabah devam etmediğini ve açılışın 3,96'dan olduğunu görüyoruz. Her gün rekor kıran Euro/TL ise 4,97'yi test ettikten sonra bu sabah 4,89 seviyesinde. Hem küresel piyasalardaki bozulma, hem de jeopolitik risklerle hisse senetlerinde satıcı seyr bekliyoruz.

**Bugün dış piyasalar Rusya Merkez Bankası toplantısını izlerken,** iç piyasada 2017 yılı işsizlik verileri açıklanacak. Hafta sonu Avrupa'da yaz saati uygulamasına geçileceği için önümüzdeki hafta Avrupa'yla saat farkımız yeniden ikiye inecek.

## Gündem

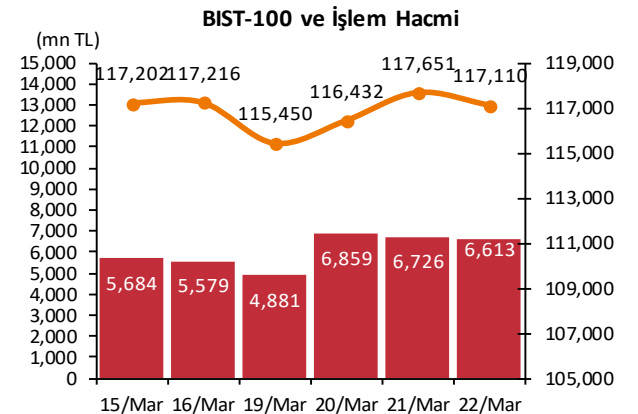
**Dün akşam dolar/TL 4,03'e yükselerek,** tarihi zirvesi olan 3,98'i aştı. Bu TL'deki sert satış, Japon perakende fonlarda TL karşısında Yen short'larının kapatılma hareketidir.

**ABD Başkanı Donald Trump, Çin'den ithal edilen ürünlere gümrük vergisi getiren başkanlık muhtırasını dün imzaladı.** Muhtıra, Çin'in ABD'nin fikri mülkiyet haklarını çaldığı gerekçesiyle 1974 tarihli ticaret yasasının "Section 301" başlığı kapsamında ABD Ticaret Temsilciliği tarafından geçen yıl başlatılan soruşturma sonucunda alınacak kararlar çerçevesinde Çin'den ithal edilen birçok ürünü hedef alıyor. Muhtıraya göre gümrük vergisinin getirileceği ürünlerin büyüklüğü 60 milyar doları bulacak. Gümrüğe tabi ürünlerin listesi yayınlandıktan sonra başlayacak 30 günlük bir istişare dönemi bulunuyor. Trump'ın bu kararının ardından Çin ticaret bakanlığı yaptığı açıklamada, "Çin, ABD'nin uçurumun eşiğinden geri döneceğini, temkinli kararlar alacağını ve ikili ticaret ilişkilerini tehlikeli bir noktaya çekmeyeceğini umuyor" dedi. Açıklamada, Bakanlık, "Çin ticaret savaşına girmeyeceğini umuyor, ancak böyle bir savaşa girmekten de korkmuyor" denildi. Bu ayın başlarında Trump tarafından açıklanan ve bugün yürürlüğe girecek olan ithal çelik ve alüminyum gümrük vergilerine karşılık veren Çin, taze meyve, şarap ve fındık dahil olmak üzere ABD'den ithal edilen 3 milyar dolara kadar ürüne ilave gümrük vergileri koyma planlarını açıkladı. Öte yandan Trump Çin kontrolündeki şirketlerin ve fonların hassas teknolojilere sahip ABD şirketlerini almasını engellemeye yönelik yatırım kısıtlamaları geliştirmek için Hazine Bakanlığı'na 60 gün süre verdi.

## Takvim

- 23-Mar** Rusya MB toplantısı & basın toplantısı  
Japonya, enflasyon, Şub  
Avrupa'da yaz saati başlıyor (25 Mar)  
TÜİK, işsizlik, 2017  
Beykoz Riva özelleştirme ihalesi, son teklif  
Moody's G. Afrika kredi notunu gözden geçiriyor
- 26-Mar** AB-Türkiye zirve toplantısı
- 27-Mar**
- 28-Mar** ABD, büyüme rev, 4Ç, önceki: %2,5  
İtfa: 1,7mlr TL, (1,4mlr TL piyasaya)
- 29-Mar** ABD, kişisel gelir&harcama, şub

Piyasa Özeti	22-Mar	Günlük (%)	Aylık (%)
BİST-100	117,110	-0.46	0.2
BİST-30	143,469	-0.54	-0.1
Dolar/TL (TCMB Alış)	3.9276	-0.20	3.8
Euro/TL (TCMB Alış)	4.8223	-0.60	3.4
Euro/Dolar	1.2302	-0.32	-0.2
Dolar/JPY	105.28	-0.72	-1.3
	<b>En son</b>	<b>Önceki</b>	
Gösterge tahvil (13 Kasım 2019)	13.81	13.88	
Eurobond (5 Mar 2038)	107.96	107.55	
Altın (\$/oz, uluslararası borsalar)	1,338.42	1,328.21	
Ham petrol (\$/varil, BRENT)	69.58	69.51	
TSKB Eurobondları	Kupon (%)	Fiyat	Getiri (%)
30 Ekim 2019	5.375	101.90	4.129
22 Nisan 2020	5.125	100.236	5.002
18 Mayıs 2021	4.875	98.83	5.280



**ABD'de federal savcılar Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın Mayıs 2017'deki Washington ziyareti sırasında protestocular ve korumalar arasında yaşanan arbedede protestoculara saldırdıkları gerekçesiyle suçlanan 15 korumadan 11'inin davalarının düşürülmesine karar verdi.** ABD Başsavcılık idaresi dördüne yönelik suçlamaların hala devam ettiğini belirtti.

**ABD'nin çelik ve alüminyum ithalatında uygulamaya başlayacağı gümrük vergisinden muaf olan ülke sayısı 2'den 34'e yükseldi.** ABD Ticaret Temsilcisi, Kanada ve Meksika'nın dışında AB, Avustralya, Arjantin, Brezilya ve Güney Kore'nin de söz konusu vergiden muaf tutulacağını açıkladı. ABD'nin çelik ithalat ettiği ilk 10 ülke arasında AB'den sadece Almanya yer alırken, Brezilya'nın en büyük ikinci tedarikçi olduğu dikkat çekiyor.

**TCMB'nin döviz rezervleri 9-16 Mart haftasında 787mn dolar düşüşle 89,8 milyar dolara geriledi.** Altın rezervleri ise 72mn dolar düştü. Sonuç olarak altın ve dövizden oluşan uluslararası rezervler 859mn dolar düşüşle 114,9 milyar dolara geriledi.

**TCMB verilerine göre 9-16 Mart haftasında yabancı yerleşikler,** kur ve fiyat etkisinden arındırıldığında DİBS'te 135mn dolarlık hissede 106mn dolarlık alım, şirket tahvillerinde 22mn dolarlık net satış yaptılar. Böylece yabancıların haftalık işlemleri 219mn dolar net alım yönünde oldu. Yılbaşından beri ise hissede 191mn dolar, şirket tahvilinde 1mn dolar satış, tahvilde 541mn dolar alış olmak üzere toplamda 349mn dolarlık giriş yaşandı.

**TCMB verilerine göre 9-16 Mart haftasında tüketici kredileri önceki haftaya göre 383mn lira düşüşle 420 milyar liraya geriledi.** Tüketici kredilerinin artış hızındaki yavaşlama devam etti ve yıllık büyüme %16,6'dan %16,2'ye geriledi. Bu rakam Eylül 2017'de %20,4'e kadar yükselmisti.

**TCMB verilerine göre imalat sanayi kapasite kullanım oranı (KKO) 2018 yılının Mart ayında geçen ay ile aynı seviyede gerçekleşti.** KKO geçen yılın aynı ayına göre ise %1,4 oranında artış kaydetti. Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) Şubat ayında 111,9 seviyesinde gerçekleşerek kritik eşik olan 100 değerinin üzerindeki seyrini sürdürdü. Bununla birlikte endeks Şubat ayına göre %1 oranında yükseldi. Geçen yılın aynı ayına göre artış oranı ise %2,8 seviyesinde gerçekleşerek reel kesimin iyimser eğiliminin devam ettiğini gösterdi.

**Ekonomi Bakanlığı verilerine göre ocak ayında yabancı doğrudan yatırımlar** geçen yılın aynı ayına göre %10 düşüşle 606mn dolar oldu. Bu tutarın yarısından fazlasına denk gelen 371mn doları gayrimenkul sektörüne gitti.

**AB Liderleri dün tamamladıkları zirve toplantıda ABD'nin muafiyet tanınmasından sonra bu konuda karar almayı iptal ederken, Macron Euro Bölgesinde kapsamlı bir reform programı uygulanmasını önerdi.** Zirve toplantısında Türkiye ile ilişkiler ele alındı.

**İngiltere Merkez Bankası politika faizini %0,50'de değiştirmeden bıraktı.** Karar 2'ye karşı 7 oyla alındı. Açıklamada gelecek faiz artışlarının kademeli olacağı vurgulandı.

**Dünya'nın haberine göre Yerlileştirme Yürütme Komitesi (YYK), cari açığı kapatmak ve ithal ürün sayısını azaltmak için 7 sektörde 43 ürüne yönelik teşvik belirledi.** Sanayiciler, teşviklerin 5 yıl içinde var olan tabloyu değiştireceğini düşünüyor ancak 'yerlileştirme' teşvikinin ithal hammadde ve ara malından kaynaklı cari açığı yükseltmemesi için teşvikin 'yerli katmadeğer'e göre verilmesini talep ediyor. 7 sektörün temsilcileri yerleşme hamlesi içinde diğer iki önemli adımın enerji ve nitelikli insan kaynağı olduğunu belirtti.



Kaynak: TCMB

#### Uluslararası Doğrudan Yatırımlar

mn \$	Oca' 18
İmalat sanayi	77
Enerji	14
Gayrimenkul	371
Ticaret	53
Mali kuruluşlar	84
Diğer	7
<b>Toplam</b>	<b>606</b>

Kaynak: Ekonomi Bakanlığı

## Şirket Sektör Haberleri

**Anadolu Efes (AEFES) -** Belçika merkezli bira şirketi AB InBev ile şirketlerin Rusya ve Ukrayna'daki mevcut operasyonlarının tek bir yönetim altında toplanmasına yönelik bağlayıcı anlaşmaları imzaladıklarını açıkladı. Açıklamada Rusya ve Ukrayna'daki düzenleyici makamlardan gerekli tüm onayların alındığını, Mart ayı içinde sürecin tamamlanmasının beklendiği belirtildi. Sürecin tamamlanmasının ardından, yeni şirket AB InBev Efes, Anadolu Efes'in finansal sonuçlarına tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilecek. Yeni yapılanmanın yıllık 80-100 milyon USD civarında bir maliyet sinerjisi yaratması bekleniyor.

BİST Endeksler	22-Mar	Günlük (%)	Aylık (%)	YBB* (%)	Son bir yıl (%)
BİST-100	117,110	-0.46	0.2	1.54	30.40
BİST-100 (sent)	2.98	-0.26	-3.4	-1.49	19.87
BİST Mali	135,915	-0.77	-2.7	-0.25	15.38
BİST Sınai	136,264	0.12	3.8	5.29	41.48
BİST Hizmetler	86,067	-0.46	2.4	3.48	51.07

\*Yılbaşıdan Beri

BİST-100 Özet	22-Mar	21-Mar
İşlem Hacmi (mn TL)	6,613.4	6,726.0
Piyasa Değeri (milyar \$)	186.9	187.4
Halka açık (milyar \$)	65.4	65.5

#### En çok yükselenler

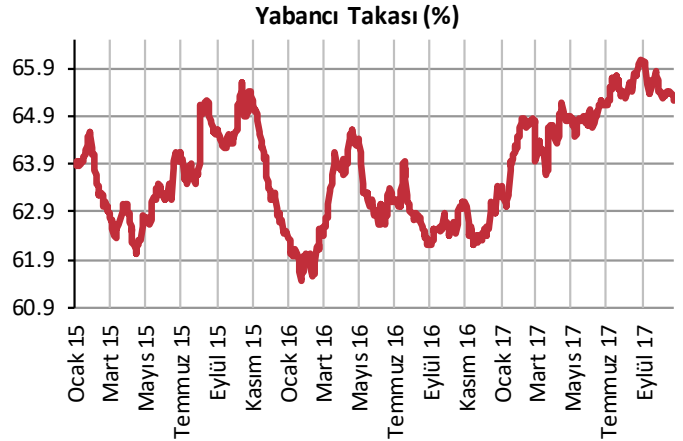
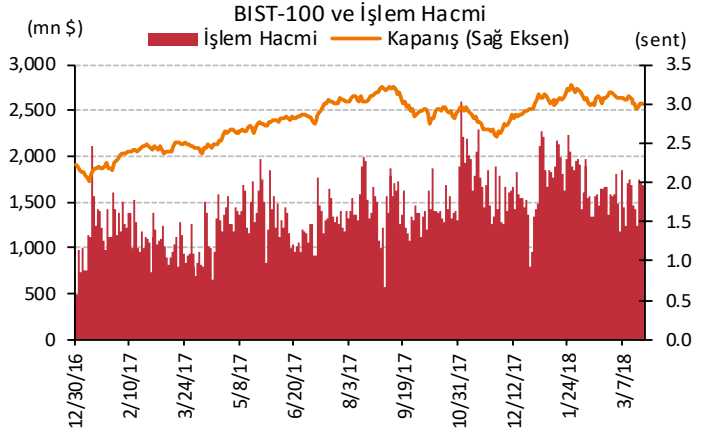
Kapanış	Değişim (%)
Doğan Holding	19.5
Şekerbank	7.0
Galatasaray Sportif	5.0
Vestel	4.4
Yataş	2.9

#### En çok düşenler

Kapanış	Değişim (%)
Bizim Mağazaları	-2.8
Kardemir (D)	-2.4
Ülker Bisküvi	-2.4
Karsan Otomotiv	-2.3
GSD Holding	-2.2

#### En çok işlem görenler

Kapanış	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	950.7
Garanti Bankası	583.1
Vestel	373.8
Petkim	321.8
Koza Altın	288.6



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

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 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 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   