



Piyasalarda Bugün

31 Ocak 2018 Çarşamba

Bugün

Piyasalarda korku havası... Güçlü büyüme verilerinin ardından Fed'in üç yerine dört faiz artışı yapabileceği beklentileriyle ABD 10 yıllık faizinin son dört yılın en yükseğine ulaşmak için yaptığı hızlı yükseliş ve kar realizasyonu isteği, dünya çapında borsalarda satışa neden oldu. Dün akşam Dow Jones %1,4 düşüşle Mayıs 2017'den beri en kötü gününü geçirdi. Stoxx600 %1, gelişen ülkeler %1,6 düşüş gösterdi. Trump'ın konuşmasının ardından bu sabah dolarda ve 10 yıllık faizde çok sınırlı düşüş izleniyor. Bu durulma Dow Jones vadeliilerine hafif bir toparlanma olarak yansımış durumda. Bu küresel gelişmeler BIST-100 endeksinde de satış getirdi. Endeks dün %1,3 düşüşle 119.303'e gerilemişti. Bugün yatay bir açılış gerçekleşebileceğini tahmin ediyoruz. Veri akışının yoğun ama kritik olmaması, dolar/TL'nin 3,77'ye, iki yıllık tahvil faizinin %13,32'ye gerilemiş olması, gün içinde endeksin 119.000 üstünde tutunarak, pozitif görünümünü korumasını sağlayabilir. Bugün iç piyasada aralık ve 2017 dış ticaret verileri izlenecek. Euro Bölgesinde ocak enflasyon verisi ve aralık işsizlik verileri açıklanacak. Beklenti yıllık enflasyonun %1,4'ten %1,3'e gerilemesi, işsizliğin %8,7'de kalması yönüne. ABD'de ADP istihdam verileri açıklanacak.

Bu akşam Fed toplantısının kararı açıklanacak. Hedefe yakın %1,7 (PCE) enflasyon ve %2,3 büyüme ile görev süresinin tamamlayan Yellen'in ardından Jeome Powell dönemi başlayacak. Bugün yapılacak son toplantıda faiz değişimi beklenmezken, vergi indirimleriyle ilgili pozitif vurgunun açıklanmada yer alması bekleniyor. Piyasalar sıkılaşma vurgusunun güçlenmesini fiyatlamaya başlamış görünüyor. Bu yönde bir vurgu yer almazsa dolar endeksinin yeniden düşüşe geçebileceğini tahmin ediyoruz.

Gündem

Yatırım ortamının iyileştirilmesini hedefleyen "Yatırım Ortamının İyileştirilmesi" Amacıyla Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Tasarısı TBMM'ye gönderildi. İlgili tasarı yürürlük ve yürütme dahil 27 maddeden oluşuyor. Tasarı ile yabancı yatırımcıların süre, maliyet ve prosedür anlamında karşılaştıkları idari ve bürokratik süreçlerinde iyileştirilme öngörülüyor. Öte yandan tasarı ile KOBİ'lerin finansmana daha kolay erişebilmesi amacıyla taşınır rehni kanunu değiştirilerek KOBİ'lerin sahip olduğu her türlü taşınırın rehnine imkan sağlanması da öngörülüyor. Başbakan Yardımcısı Recep Akdağ açıklamasına göre iflas erteleme yerine Kurtarma Anlaşması Kurumu oluşturulacak ve iflas erteleme süresi 6-7 yıldan 23 aya düşürecek, şirket kuruluşu 7 işlemde 1 işleme indirilecek ve şirket kuruluşunda %25'lik sermaye blokajı kaldırılacak.

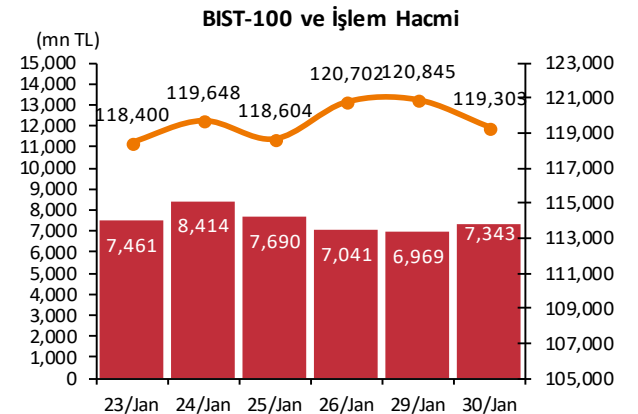
TCMB 2018 enflasyon tahminini %7'den %7,9'a yükseltti. Tahmin aralığı ise 5,5 – 8,5'tan 6,5 – 9,3'e yükseltildi. Açıklamada orta vadeli enflasyon beklentilerindeki bozulmanın çekirdek enflasyona yansdığı vurgulandı. Yurtdışı gelişmeler nedeniyle petrol fiyatlarında yukarı revizyon yapıldı.

Takvim

- 31-Oca** Fed toplantısı
İtfa: 570mn TL (465mn TL piyasaya)
TÜİK, dış ticaret, Ara
Euro B., enflasyon, Oca
Euro B., işsizlik, Ara
ABD, ADP, istihdam raporu, Oca
- 1-Şub** TİM, ihracat, Oca
İTO, enflasyon, Oca
Markit, PMI verileri, Oca
- 2-Şub** ABD, istihdam raporu, Oca
- 5-Şub** Yellen'in görev süresi doluyor.
TÜİK, enflasyon, Oca, önceki: %11,92
Erdoğan'ın Vatikan ziyareti

| Piyasa Özeti | 30-Jan | Günlük (%) | Aylık (%) |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-----------|
| BİST-100 | 119,303 | -1.28 | 3.4 |
| BİST-30 | 145,793 | -1.45 | 2.6 |
| Dolar/TL (TCMB Alış) | 3.7728 | 0.96 | -1.0 |
| Euro/TL (TCMB Alış) | 4.6804 | 0.53 | 2.9 |
| Euro/Dolar | 1.2396 | 0.10 | 3.3 |
| Dolar/JPY | 108.85 | -0.10 | -3.4 |
| | En son | Önceki | |
| Gösterge tahvil (13 Kasım 2019) | | 13.38 | 13.39 |
| Eurobond (5 Mar 2038) | | 114.01 | 114.02 |
| Altın (\$/oz, uluslararası borsalar) | | 1,342.51 | 1,335.18 |
| Ham petrol (\$/varil, BRENT) | | 68.50 | 69.02 |

| TSKB Eurobondları | Kupon (%) | Fiyat | Getiri (%) |
|-------------------|-----------|--------|------------|
| 30 Ekim 2019 | 5.375 | 101.88 | 4.246 |
| 22 Nisan 2020 | 5.125 | 101.25 | 4.525 |
| 18 Mayıs 2021 | 4.875 | 100.01 | 4.870 |



Emtia fiyatlarındaki yükselişle ithalat fiyatları varsayımları yükseltildi. Ancak gıda enflasyonu varsayımı tarafında revizyon yapılmadı. Gıda komitesinin çalışmalarının pozitif etkisinin görüleceği varsayıldı. Başkan Murat Çetinkaya enflasyonda belirgin bir iyileşme ve hedeflerle uyum sağlanana kadar sıkı duruşunu korunacağını açıkladı.

| TCMB Tahminleri | | |
|-----------------------------------|------------|-----------|
| | Kasım 2017 | Ocak 2018 |
| Petrol (\$, 2018) | 56 | ▲ 66 |
| Gıda Enflasyonu (% , 2018) | 7.0 | ■ 7.0 |
| 2018 TÜFE | | |
| Orta nokta | 7.0 | ▲ 7.9 |
| En düşük | 5.5 | ▲ 6.5 |
| En yüksek | 8.5 | ▲ 9.3 |
| 2019 TÜFE | | |
| Orta nokta | 6.0 | ▲ 6.5 |
| En düşük | | ▲ 4.7 |
| En yüksek | | ▲ 8.3 |

Euro Bölgesi 2017'nin son çeyreğinde beklentiye paralel olarak önceki çeyreğe göre %0,6, geçen yılın aynı dönemine göre %2,7 büyüme kaydetti. Euro Bölgesinin yıllık büyümesi ise %2,5 ile 2007'den beri en yüksek seviyeye ulaştı.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB), Isparta'da yer alan Sütçüler Hidroelektrik Santrali (HES) ile taşınmazlarını "İşletme Hakkının Verilmesi" yöntemiyle özelleştirmek üzere ihale açtı.

Başkanlık koltuğuna oturduktan sonraki ilk "Birliğin Duruşması" konuşmasını yapan Donald Trump, Kongre'yi en az 1,5 trilyon dolarlık altyapı yatırımı oluşturacak bir yasa teklifi hazırlamaya davet etti Trump, Kuzey Kore'nin nükleer programının ABD anakarasını tehdit edebileceğini ifade etti bu ülkeye karşı azami baskı ile kampanya yürüttüklerini vurguladı. Trump ayrıca, göçmenlerin ABD'ye gelişini ilgilendiren yasalarla ilgili birçok düzenleme vaadinde de bulunduğu konuşmasında 4 adım altında "göçmenlik reformu" gerçekleştireceğini söyledi. Bunlar arasında göçmen çocuklarla (DACA) ilgili düzenleme, Meksika sınırına duvar örülmesi, vize çekişiminin kaldırılması ve bir kişinin oturma izni aldıktan sonra ailesini getirmesi programının sona erdirilmesi bulunuyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat sektörü - Türkiye Müteahhitler Birliği tarafından yayınlanan "Ocak 2018 İnşaat Sektörü Analizi"nde, 2017 yılında negatif konjoktüre rağmen, piyasaları destekleme yönünde alınan önlem ve teşviklerin katkısıyla iktisadi faaliyette oldukça güçlü performans görüldüğü; ancak Afrin operasyonunun jeopolitik risk algısında bir miktar bozulmaya neden olarak Türk mali piyasalarını baskıladığı belirtildi. Raporda inşaat sektöründeki büyümenin önümüzdeki dönemde genel ekonomik performansın üzerinde seyretmesinin beklendiği; buna karşın yükselen enflasyon, faiz oranları ve kur etkisiyle sınırlanabilecek talep nedeniyle konut sektörünün desteklenmeye devam edilmesi gerektiği belirtildi.

Bankacılık sektörü – BDDK verilerine göre 2017 sonu itibarıyla sektörün aktif büyüklüğü yıllık bazda nominal olarak %19,3, kur etkisinden arındırılmış olarak %14,2 artışla 3,3 trilyon liraya yükseldi. 2017 yılında krediler arındırılmış olarak %16,2, mevduat ise %10,6 artış gösterdi. Sektörün sermaye yeterlilik rasyosu Aralık 2016 sonuna göre 130 baz puan, Kasım 2017'ye göre 44 baz puan artışla %16,87 oldu. Sektör 2017 yılında önceki yıla göre %30,9 artışla 49,12 milyar liraya yükseldi.

Batısöke Çimento (BSOKE) – 1,65 milyon ton/yıl kapasiteli yeni entegre klinker ve çimento tesisi yatırımının devreye alınmasına yönelik çalışmalar başladı.

Otomotiv ve demir-çelik sektörü – Türk Metal Sendikası ile Türkiye Metal Sanayicileri arasında süren 2017 toplu iş sözleşmesi görüşmelerinde anlaşma sağlandı. Buna göre, 31 Ağustos 2017'deki saat ücretleri 1 Eylül 2017'den geçerli olmak üzere 9 liraya çekilecek.

Bagfaş (BAGFS) – Avrupa'ya ihraç edilmek üzere 5 bin ton DAP gübresi siparişi aldı. Sipariş tutarı 2 milyon USD. Sevkiyatın Şubat ayında tamamlanması bekleniyor.

İlaç sektörü - İlaç zammı konusunda firmalarla yapılan görüşmeler hakkında bilgi veren Sağlık Bakanı Ahmet Demircan, yüzde 70 olan kur farkı etkisinin ilaç firmalarının karlarından feragat ederek yüzde 15 olarak uygulanacağını açıkladı.

| BİST Endeksler | 30-Jan | Günlük (%) | Aylık (%) | YBB* (%) | Son bir yıl (%) |
|-----------------|---------|------------|-----------|----------|-----------------|
| BİST-100 | 119,303 | -1.28 | 3.4 | 52.68 | 38.34 |
| BİST-100 (sent) | 3.16 | -2.21 | 4.5 | 42.93 | 42.20 |
| BİST Mali | 144,338 | -1.42 | 5.9 | 39.33 | 27.54 |
| BİST Sınai | 132,588 | -0.72 | 2.5 | 58.62 | 42.46 |
| BİST Hizmetler | 84,017 | -1.50 | 1.0 | 69.30 | 52.95 |

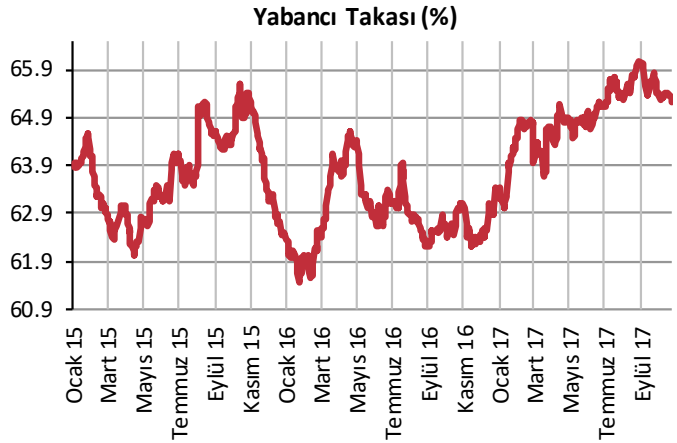
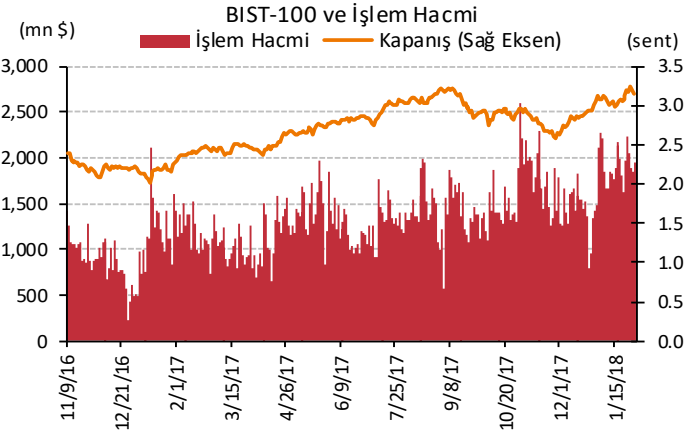
*Yılbaşından Beri

| BİST-100 Özet | 30-Jan | 29-Jan |
|---------------------------|---------|---------|
| İşlem Hacmi (mn TL) | 7,343.4 | 6,968.5 |
| Piyasa Değeri (milyar \$) | 197.2 | 201.4 |
| Halka açık (milyar \$) | 68.6 | 70.1 |

| En çok yükselenler | Kapanış | Değişim (%) |
|------------------------|---------|-------------|
| GSD Holding | 0.90 | 20.0 |
| Tümosan Motor ve Trakt | 9.86 | 17.1 |
| Tesco Kipa | 2.92 | 4.3 |
| Şekerbank | 1.87 | 3.9 |
| Otokar | 129.80 | 3.0 |

| En çok düşenler | Kapanış | Değişim (%) |
|--------------------------|---------|-------------|
| Erbosan | 99.95 | -3.9 |
| Turkcell | 15.94 | -3.7 |
| Zorlu Enerji | 1.96 | -3.4 |
| Enka İnşaat | 5.66 | -3.4 |
| Mavi Giyim Sanayi Ve Tic | 58.00 | -3.3 |

| En çok işlem görenler | Kapanış | Hacim (mn TL) |
|------------------------|---------|---------------|
| Türk Hava Yolları | 15.70 | 879.2 |
| Tümosan Motor ve Trakt | 9.86 | 826.5 |
| Garanti Bankası | 12.00 | 510.9 |
| Aselsan | 33.06 | 486.3 |
| T. Halk Bankası | 10.15 | 349.6 |



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 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   