Yeni Haftaya Başlarken – 02.09.2019

Bu hafta global olarak Ağustos ayı nihai imalat ve hizmet PMI verilerini yakından takip edeceğiz. Bu hafta ayrıca Eylül'de gelişme yaşanması beklenen Çin-ABD ticaret görüşmelerine dair haber akışı önemli olmaya devam edecek.

Ayrıca, Eylül'in ortasına doğru hem Türkiye hem de ECB ve FED'in para politikası toplantıları ve kararları yaklaşıyor. Bunun öncesinde bu haftadan itibaren hem ECB hem de FED yetkililerinin kamuoyu önünde konuşmaları piyasalardan tarafından yakında takip edilecektir. Türkiye'ye gelince ise Pazartesi günü açıklanacak GSYH verisi ve Salı günü açıklanacak Ağustos ayı Enflasyon verisi kritik veriler olarak ön plana çıkıyor. Konsensus beklentisi yılın 2. çeyreğinde Türkiye ekonomisinin yüzde 1,8 daralacağı (beklenti aralığı yüzde 1-2,5 aralığında) tahmin etmişti.

TÜİK, 3 Eylül Salı günü ise enflasyon verilerini duyuracak. İstanbul'da, ağustosta perakende fiyatlarda yüzde 2,53'lük artış, toptan fiyatlarda ise yüzde 1,68'lik azalış kaydedildi. Öte yandan, Çarşamba günü açıklanacak resmi TÜİK enf. beklentimiz aylık %1.52 (piyasa %1.30). Gelen zam haberleri doğrultusunda yıl sonu enf. %15'e doğru bir harekete işaret ediyor. Ancak, gıda fiyatları mevsimsel etkilerle çok düşük seviyelerde. Tersine dönüş görürsek son çeyrekte ve hatta seneye ilk çeyrekte enflasyonda büyük ve olumsuz sürprizle karşılaşırız. Bu da reel faiz hesaplarında sapmaya yol açar.

Global gidişat iyice endişe verici bir hal almaya başladı. EMFX son 1 ayda USD karşısında 4 değer kaybederken, ABD uzun vadeli tahvil faizlerindeki düşüş trendi hızını kaybetmeden devam ediyor. Eskiden olduğu gibi ABD faizlerinin düşmesi EMFX'e yaramıyor. Arjantin'de piyasa koşulları hala çok kırılgan. Rating kuruluşları ülkenin teknik olarak default ettiği görüşünde, şimdiden ülke yeniden dış borçlarını yeniden yapılandırma aşamasında görünüyor.

Global ekonomik belirsizlik katsayısı başta ABD olmak üzere her geçen gün artıyor. Tüketim destekli büyüme bir süre daha devam edebilir ancak şu an için bu hiç güven vermiyor. Bu dönemde maalesef, Türkiye'de büyüme ivmesi çok zayıf ve yeniden ne zaman güçleneceği belirsiz. İhtiyacımız olan dönemde global talep yavaşlamaya başladı ve henüz bu sürecin başında olabiliriz. Son gelen zamlarda gösteriyor ki, Türkiye'de enflasyonun kalıcı olarak düşmesi çok zor. Baz etkilerine aldanmamak lazım. İşlenmemiş gıda ürünleri Şubat sonrası bu kadar hızlı düşmeseydi yıllık enflasyonda bambaşka bir senaryodan bahsederdik. Gıda fiyatlarının yıl sonuna doğru ve hatta önümüzdeki yıl başında nasıl hareket edeceği enflasyon üzerinde belirleyici olacak.

Böyle bir ortamda agresif faiz indirimlerinin gelecek olması riskli görünüyor. Her ne kadar Eylül 12 PPK toplantısında bu yıl için son kez gelmesini beklediğimiz faiz indirimi 375 baz puan gibi büyük bir faiz indirimine işaret etse de, şimdilik %16'nın altında bir politika faizi beklemiyoruz. Çünkü enflasyon önümüzdeki 1 sene boyunca beklenenin ötesinde dalgalanabilir. Öte yandan, enflasyon verisi sonrası faiz indirim patikamızı tek ve büyük bir indirimden zamana yayılmış bir beklentiye revize edebiliriz.

Eksi faizler ve olası QE benzeri genişlemeci operasyonların ise bu sefer ne kadar risk iştahına katkısı olur, şüphelerim var. Temmuz ayı ABD perakende satış verisi iki hafta önce açıklanmıştı. 5 aydır ABD'de tüketim istikrarlı olarak artış gösteriyor ve görünen 3. Çeyrekte ABD'de tüketim yıllık en az yüzde 3 civarı artış gösterecek.

Global büyüme endişelerine ve çöken uzun vadeli faiz seviyesine rağmen tüketimin güçlü olmasını garip karşılamıyoruz. Çünkü, güçlü istihdam ve ücret artışları halen devam ediyor bu da tüketimi destekliyor. İstihdam piyasası iyi bir darbe yemeden bu seyir devam edecektir. Piyasa fiyatlaması/beklentisi uzun vadede mevcut güçlü trendin tersine dönebileceğini işaret ediyor. Tek başına tüketimin gelişmiş ülke ekonomileri dolayısıyla global ekonomiyi taşıması orta vadede pek mümkün olmayacaktır. Cuma günü açıklanacak Ağustos istihdam verisi bu bağlamda kritik veri olacak.Saygılarımızla,

ARAŞTIRMA MÜDÜRLÜĞÜ

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

research@yf.com.tr

Bu rapor gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu raporun herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya raporda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer raporun alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen raporu sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu raporun içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu raporda yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu raporun içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Raporun içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu raporun içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Ana ortağı veya İştiraki raporda yer alan şirketlerle iş ilişkisi içinde bulunabilir veya bulunmaktadır. Bu nedenle yatırımcılar bu raporu yatırım kararı verilirken bakılacak faktörlerden sadece biri olarak düşünmelidir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Ek olarak, Yatırım Finansman (YF) Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü, Şirketin ortaklık yapısı gereği TSKB ve Türkiye İş Bankası için yatırım tavsiyesi yapmaktan sakınmaktadır.

- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin takibi altında bulunan Şirketler BIST100 endeksine görece beklenen performanslarına göre notlandırılmıştır. Raporda geçen hisse senedi hedef fiyatları 12 aylık dönemi kapsamaktadır.

- Aşağıdaki notlandırma analistlerin takipleri altındaki hisseler için araştırmalarını ve düşüncelerini tam olarak yansıtmak için kullanılmıştır:

Endeks Üzeri Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
Endekse Paralel Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
Endeks Altı Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

Genel Yatırım Tavsiyesi Kapsamındadır.

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Genel Müdür Yardımcısı	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhan Gök	Müdür	serhan.gok@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39

Yatırım Danışmanlığı Birimi

Göksel Tekiner	Müdür Yrd.	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 44
Vahap Taştan	Yönetmen Yardımcısı	vahap.tastan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 47
Onur Alkan	Uzman	onur.alkan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 70

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71		