YATIRIM FİNANSMAN 40 YIL

Yeni Haftaya Başlarken

3 Ekim 2016

Can Uz
can.uz@yf.com.tr
+90 (212) 334 98 37

Petrol üretimini dondurmak/azaltmak maksadıyla Cezayir'de düzenlenen toplantıda OPEC toplam üretimini mevcut 33,24 milyon varilden 32,5 milyon varile indirmek konusunda anlaşmaya vardı.

Gerçekleştirdiği konuta dayalı menkul kıymetler işlemleri dolayısıyla ABD Adalet Bakanlığı tarafından 14 milyar dolarlık bir cezaya çarptırılan Deutsche Bank'ın (DB) sermaye yeterliliği tartışmaları tüm Avrupa bankacılık sistemi üzerinde baskı yaratıyor.

Başkan adayları Hillary Clinton ve Donald Trump Pazartesi gecesini Salı sabahına bağlayan saatlerde televizyon münazarasında kozlarını paylaştılar. Anketler bu karşılaşmayı Clinton'ın kazandığını gösteriyor.

Küresel piyasalarda ABD'de Eylül ayı tarım dışı istihdam verileri ve ücret artışları takip edilecektir. Piyasa beklentisi 175 bin kişilik artış yönündedir. Öte yandan, yine ABD'de ISM imalat endeksi (beklenti: 50,2) ve geçtiğimiz ay son 6 yılın en düşük seviyesini gören ISM imalat dışı endeksleri (beklenti: 53,0) izlenecektir.

Bu hafta açıklanacak en önemli veri Eylül ayı enflasyon rakamı. Eylül'de manşet enflasyonun aylık %0,7 artmasını ve yıllık enflasyonun %7,85'e gerilemesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise Eylül ayında TÜFE'nin %0,64 artması yönündedir.

Eylül ayı PMI endeksi takip edilecektir. Son 6 aydır ekonomik aktivitede daralmaya işaret eden manşet endeksin kırılımında yer alan yeni ihracat siparişleri geçtiğimiz ay artış kaydetmişti. Bu artışın devam etmesini bekliyoruz.

Geçtiğimiz haftaya Moody's'in kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına çekmesi haberiyle kaygılı başlayan piyasalar hafta boyunca bir yandan ABD başkanlık seçimlerinde yarışacak iki adayın televizyon münazara performanslarını tartışırken diğer taraftan da Deutsche Bank ile ilgili haber akışını takip etti. Öte yandan Cezayir'de yapılan gayrıresmi enerji forumunda OPEC, büyük bir sürpriz yaparak, 2008'den bu yana ilk defa üretim miktarında kısıntıya gideceğini duyurdu. Yurtiçinde ise Hazine'nin yüklü borçlanma ihaleleri başarıyla tamamlandı.

Başkan adayları Hillary Clinton ve Donald Trump Pazartesi gecesini Salı sabahına bağlayan saatlerde televizyon münazarasında kozlarını paylaştılar. Anketler bu karşılaşmayı Clinton'ın kazandığını gösteriyor. Demokratlar kurulu düzeni savundukları için ekonomi politikaları konusunda ortaya koyacakları çok sürpriz politikalar yok. Dolayısıyla gözler sıradışı taahütlerle (ticaret anlaşmalarının yeniden gözden geçirilmesi, göçmen kanunlarının değiştirilmesi ve Meksika duvarı, yüksek gelir grubunda büyük vergi indirimleri, yurtdışında üretim yapan Amerikan şirketlerinin vergilendirilmesi, vs.) oy isteyen Donald Trump üzerinde. Trump debate sırasında "politik olmakla suçladığı" FED başkanı J. Yellen'a da yüklenmeyi ihmal etmedi.

Petrol üretimini dondurmak/azaltmak maksadıyla Cezayir'de düzenlenen toplantıda OPEC toplam üretimini mevcut 33,24 milyon varilden 32,5 milyon varile indirmek konusunda anlaşmaya vardı. Bu karar gayrıresmi bir karardır ve anlaşmanın detayları 30 Kasım'da Viyana'da yapılacak olağan OPEC toplantısında belirginleşecektir. Ancak 8 yıl sonra gelen ilk üretim düşüşü kararını önemsiyoruz. Öte yandan Kasım'daki anlaşmaya Rusya'nın da dahil olabileceği gündemdedir. Kararın etkisiyle Brent kontratları petrol haftalık bazda %8,7 yükseliş gösterdi ve cari durumda 50 dolar/varil'in hemen altında işlem görüyor. Bu anlaşmanın ham petrol fiyatları dışında doğal gaz faturalarına da etkisi olacağı için Türkiye'nin cari açığı ve enflasyon dinamiklerinde de yukarı yönlü bir risk oluşacaktır. Kritik etken küresel stoklar olacaktır.

Gerçekleştirdiği konuta dayalı menkul kıymetler işlemleri dolayısıyla ABD Adalet Bakanlığı tarafından 14 milyar dolarlık bir cezaya çarptırılan Deutsche Bank'ın (DB) sermaye yeterliliği tartışmaları tüm Avrupa bankacılık sistemi

üzerinde baskı yaratıyor. Son haberlere göre milyarlarca dolarlık varlıklarının bu bankada dondurulma ihtimalinden ürkmüş olan bazı büyük hedge fonlar (Millennium, Capula, Rokos gibi) takas kurumu olarak DB ile çalışmayı bıraktılar ve fazla rezervlerini bankadan çektiler. IMF notlarına bakılırsa Deutsche Bank global sistemik öneme sahip 30 banka içinde ilk sırada. Temel sorunu çok yüksek kaldıraçlar. 2014 yılı bilanço dışı kalemlerinde 52 trilyon euroluk bir türev pozisyonu vardı ve 2015 yılında bu ancak 42 trilyon euroya geriledi. Buna rağmen bu rakam tüm türev piyasasını derinden sarsacak büyüklükte, zira Banka tek başına tüm küresel pozisyonların %12'sini taşıyor. Banka'nın sermayelendirilmesini önümüzdeki günlerde çok konuşacağız. Banka'nın fonlama maliyetinin CDS spreadlerinin altında kaldığı ve 223 milyar euroluk rezervlerinin 2007 seviyesinin 3 katı olduğu bir dönemde bankanın likidite problemi derin değil; ayrıca ECB'den sınırsız likidite sağlama olanağı da mevcut. Ancak piyasa Alman Şansölyesi Angela Merkel'i ısrarla oyuna çağırıyor. Merkel ise toplanan vergilerin bir bankanın kurtarılması için kullanılmasının bir yıl sonraki genel seçimlerde (Eylül 2017) elini zayıflatacağının bilincinde ve bu sıkıntıyı Banka'nın kendisinin çözmesini istiyor. Alman kanunları, devletin olağanüstü durumlarda piyasa koşullarında hisse satın alabilmesine imkan sağlıyor ancak bunun için önce bir "bail-in" yapılması gerekecek. Bu da Avrupa'nın meşhur "haircut"larını tekrar gündeme getirecektir. Deutsche Bank hisseleri rekor düşük seviyelere gerilerken, Avrupa hisse senedi endekslerinde haftalık bazda %2,5'e varan kayıplar görüldü.

Bu hafta açıklanacak en önemli veri Eylül ayı enflasyon rakamı. Eylül'de manşet enflasyonun aylık %0,7 artmasını ve yıllık enflasyonun %7,85'e gerilemesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi ise Eylül ayında TÜFE'nin %0,64 artması yönündedir. Ekonomistlerin Eylül ayı için enflasyon beklentileri en düşük %0,30 ve en yüksek %0,98 aralığında yer aldı. Gıdanın mevsimsel ve bayram tatili nedeniyle aylık %0,68, ulaştırma fiyatlarının akaryakıt fiyatlarındaki vergi artışı kaynaklı %2,7 artış göstereceğini tahmin ediyoruz. Haftasonu açıklanan veride İstanbul'da Eylül ayında perakende fiyatlar %0,57 artarken, gıda harcamaları grubu %0,63 azaldı.

Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre Ağustos ayında ihracat %0,8 azalarak 10,45 milyar dolar oldu. TİM'in haftasonu açıkladığı verilerine göre yılın ilk dokuz ayında ihracat %2,7 düşüşle 95,8 milyar dolar olurken son 12 aylık ihracat %4,3 düşüşle 130,9 milyar dolar oldu. TİM Başkanı Mehmet Büyükekşi, "Kurban Bayramı ve hafta sonları ile birlikte Eylül ayının %40'ını tatil ile geçirdik. Buna rağmen ihracat değeri tatmin edici. Son üç ayda bu performansla devam edersek 150 milyar dolar ihracatı yakalayabiliriz." dedi.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E–3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 317 69 32

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	Koordinatör	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
Hakan Tezcan	Koordinatör	hakan.tezcan@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 16

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşıran	Vekil Müdür	akif.dasiran@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
Can Uz	Başekonomist	can.uz@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Dr. Nuri Sevgen	Müdür	nuri.sevgen@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 62
Göksel Tekiner	Müdür Yrd.	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 44
Kemal Ozan Sayın	Kıdemli Uzman	ozan.sayin@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 70
Kamer Külek	Uzman Yrd.	kamer.kulek@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 47

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) 263 00 24
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Fındıklı	+90 (212) 334 98 00	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04