



5 Aralık 2016

Can Uz

can.uz@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Yeni Haftaya Başlarken

İtalya anayasa reformu için yapılan referandumda “Hayır” dedi. Referandumu bir güvenoyuna dönüştürmeyi başaran muhalefetin baskısı sonuç verdi ve açıklanan rakamların ardından başbakan Matteo Renzi istifa edeceğini açıkladı. Hafta içerisinde Perşembe günü ECB’nin faiz kararı çevre ülkelerin artması beklenen spreadlerini dizginlemek adına önemli. Aylık 80 milyar euroluk alım programında (APP) herhangi bir değişikliğe gidilmesini beklemiyoruz. Ancak bu programın altı ay daha uzatılacağına açıklanması beklentilerimiz dahilindedir.

Dünya petrol üretiminin üçte birini tek başına üreten OPEC üyelerinin merakla beklenen 30 Kasım toplantısında günlük petrol üretimini 1,2 milyon varil kısma kararı çıktı. Çarşamba günkü kararla birlikte Brent petrol fiyatı yaklaşık %9 yükseldi. Ancak bu yükselişe rağmen petrol fiyatları bu yöndeki bir kararın alınmasına dair konuşmaların başladığı Eylül ve Ekim aylarındaki seviyelere gelmiş oldu. Karar Ocak ayında uygulanacağı için Aralık ayında toplam petrol üretimde artış görülmesi mümkün. Ancak OPEC ve kartel dışı üyeler 9 Aralık’ta tekrar toplanacaklar.

ABD istihdam verilerine göre tarımdışı istihdam değişimi 178 bin kişi ile beklentilere paralel gerçekleşirken, işsizlik oranı %4,9’dan %4,6’ya geriledi. Diğer taraftan saatlik ortalama kazançlar sürpiz yaparak aylık bazda %0,1 geriledi. Veri sonrası ABD 10 yıllık tahvil getirileri de bir miktar geri çekildi. Hafta içerisinde %2,50’ye yaklaşan ABD 10 yıllıkları %2,35 seviyesinin altına geldi.

Bu haftanın yurtiçinde makro gündemi ise TÜFE enflasyonu. Kasım’da medyan bazında %0,80 artış beklenirken, yıl sonu enflasyon beklentisi bir önceki ankete göre gerileyerek %7,70 oldu. Bizim beklentimiz ise aylık bazda %0,70’lik bir artış ile senenin %7,6 seviyesinden tamamlanması.

Geçtiğimiz hafta Cuma gecesi Başbakan Binalı Yıldırım başkanlığında düzenlenen Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK) toplantısında kamu maliyesi, bankacılık, reel sektör ve iş piyasasına dönük bazı tedbirler alınırken, bu tedbirlerin hafta içinde kamuoyu ile paylaşılacağı duyuruldu. Başbakan Binali Yıldırım üç gün sürecek Rusya resmi ziyaretine bu akşam çıkarken, Yıldırım’ın programında Rusya Başbakanı Dimitri Medvedev’le de görüşme var.

İtalya anayasa reformu için yapılan referandumda “Hayır” dedi. Sadece yurtdışı, Emilia - Romana (Bolonya), Toskana (Floransa), ve Trentino-Güney Tirol (Trentino) idari bölgelerinden “Evet” oyu çıktı. Ancak bu üç İtalyan bölgesinin “Evet” oyları düşük %50’ler seviyesinde kaldı. Görece zengin bir bölge olan Lombardiya (Milano) dahi referandumda “Hayır” oyu kullandı. Böylece anayasa değişikliği toplamda %59,4’e %40,6 ile reddedildi. Referandumu bir güvenoyuna dönüştürmeyi başaran muhalefetin baskısı sonuç verdi ve açıklanan rakamların ardından başbakan Matteo Renzi istifa edeceğini açıkladı. Hafta içerisinde geçici bir hükümet kurulacak olsa da derin bir siyasi belirsizlik İtalya’yı bekliyor. Bu bekleyişin sonu Euro karşıtı popülist Beş Yıldız Hareketi’ni iktidara taşımaya yetecek mi bilinmez ancak gelişmeler görece daha fazla önem attığımız Fransa ve Almanya seçimleri öncesinde kaygı verici. Bu kaygıyı pariteden takip etmek de mümkün: Euro/dolar paritesi resmi olmayan sonuçlar gelmeye başladığında 1,05 ile son 20 ayın en düşüğünü gördü; şu anda biraz toparlanarak 1,0563 seviyesinde. Gün içerisinde gözler önce spreadi açılacak İtalyan bono getirilerinde, sonra ise ay sonuna kadar yaklaşık 4 milyar euroluk sermaye bulması gereken Monte Dei Paschi Di Siena’da olacak; ancak benzer durumda olan bankalardan Unicredit’i de takip etmek gerekiyor (bankanın 13 Aralık’ta sermaye artırımı hususunda açıklamalar yapması bekleniyor). Hafta içerisinde Perşembe günü ECB’nin faiz kararı çevre ülkelerin artması beklenen spreadlerini dizginlemek adına önemli. Aylık 80 milyar euroluk alım programında (APP) herhangi bir değişikliğe gidilmesini beklemiyoruz. Ancak bu programın altı ay daha uzatılacağına açıklanması beklentilerimiz dahilindedir.

Dünya petrol üretiminin üçte birini tek başına üreten OPEC üyelerinin merakla beklenen 30 Kasım toplantısında günlük petrol üretimini 1,2 milyon varil kısma kararı çıktı. 2008 yılından bu yana ilk kez bir kesinti kararının alındığı toplantıyla birlikte OPEC üretiminin 2017 Ocak ayından itibaren günlük 32,5 milyon varilde sabit tutulması bekleniyor. Anlaşma kapsamında Suudi Arabistan günlük üretiminde 486 bin varil kesinti yaparak 10 milyon varile düşürecek. Körfez ülkeleri BAE, Katar ve Kuveyt ise toplamda 0,3 milyon varillik kesinti gerçekleştirecekler. OPEC üyesi olmayan Rusya'nın 15 yıl sonra üretiminde kesintiye giderek (günlük 0,3 milyon varil) OPEC'in fiyat belirlemesine yardımcı olması dikkatlerden kaçmayacak bir gelişme. Bu yönde bir karara ileriki günlerde Azerbaycan ve Kazakistan'ın da katılımı söz konusu olabilir. Öte yandan bu toplantı sonucunda üretiminde herhangi bir kesinti yapmayacak (hatta Ekim seviyelerine kıyasla bir miktar artış görece) olan İran anlaşmadan en başarı çıkan ülke konumunda. Irak ise aksi yöndeki tüm çabasına rağmen günlük 0,2 milyon varillik kesintiyi kabul etti. Net bir petrol ithalatçısı konumundaki Endonezya'nın bu karara uymak istememesi üzerine OPEC üyeliği askıya alındı. Çarşamba günkü kararla birlikte Brent petrol fiyatı yaklaşık %9 yükseldi. Ancak bu yükselişe rağmen petrol fiyatları bu yöndeki bir kararın alınmasına dair konuşmaların başladığı Eylül ve Ekim aylarındaki seviyelere gelmiş oldu. Karar Ocak ayında uygulanacağı için Aralık ayında toplam petrol üretiminde artış görülmesi mümkün. Ancak OPEC ve kartel dışı üyeler 9 Aralık'ta tekrar toplanacaklar. Önümüzdeki yıl ilk OPEC toplantısı 25 Mayıs 2017'de düzenlenecek ve uygulama incelenirken kararın 6 ay daha uzatılması tartışılacak.

ABD istihdam verilerine göre tarımdışı istihdam değişimi 178 bin kişi ile beklentilere paralel gerçekleşirken, işsizlik oranı %4,9'dan %4,6'ya geriledi. Diğer taraftan saatlik ortalama kazançlar sürpiz yaparak aylık bazda %0,1 geriledi. Veri sonrası ABD 10 yıllık tahvil getirileri de bir miktar geri çekildi. Hafta içerisinde %2,50'ye yaklaşan ABD 10 yıllıkları %2,35 seviyesinin altına geldi. ABD tarafında takip edilecek en önemli veriler Salı günü açıklanacak olan üçüncü çeyrek tarımdışı verimlilik ve birim işgücü maliyetleri.

TBMM'nin bu haftaki gündeminde 2017 bütçesinin görüşmelerinin yanı sıra, AKP'nin kısa süre içinde vermesi beklenen başkanlık sistemiyle ilgili anayasa değişikliği olacak. Meclis Plan ve Bütçe Komisyonu'nda görüşmeleri geçen ay tamamlanan 2017 Yılı Bütçe Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu Tasarısı'nın Meclis Genel Kurulu'nda aralıksız 12 gün sürecek görüşmeleri bu hafta başlıyor. Bu çerçevede bugün saat 13:00'te başlayacak olan görüşmelerde ilk olarak bütçenin tümü ele alınırken, 16 Aralık'a kadar sürecek olan görüşmelerde yarından itibaren de bakanlık ve kurumların bütçeleri tek tek görüşülmesi öngörülüyor. Öte yandan son olarak MHP ile uzlaşma sağlayan AKP'nin başkanlık sistemiyle ilgili anayasa değişikliği teklifini bu hafta içinde TBMM'ye sunması bekleniyor. Teklif Meclis'e sunulmasının ardından ilk olarak Anayasa Komisyonu'nda ele alınacak.

Başbakan Binali Yıldırım üç gün sürecek Rusya resmi ziyaretine bu akşam çıkarken, Yıldırım'ın programında Rusya Başbakanı Dimitri Medvedev'le de görüşme var. Başbakanlık kaynaklarının verdiği bilgiye göre bu akşam başlayacak Rusya ziyaretinde Yıldırım Medvedev'in yanı sıra bazı Rus yetkililerle de bir araya gelecek. Kaynaklar, Yıldırım'ın gezisinde Türk ve Rus işadamları ile de görüşeceğini vurguladılar. Görüşmeler sonrasında Türkiye - Rusya ticaretinin TL/ruble üzerinden gerçekleşmesi yönünde somut adımların atılması beklentiler dahilindedir. Yıldırım'ın Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile görüşmesinin henüz kesinleşmediği bildirildi. Putin ile Erdoğan'ın Ekim ayında İstanbul'da yaptıkları görüşme sonrasında, uzun menzilli füze projesinde iki ülkenin işbirliği yapabilecekleri açıklanmıştı.

Geçtiğimiz hafta Cuma gecesi Başbakan Binalı Yıldırım başkanlığında düzenlenen Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK) toplantısında kamu maliyesi, bankacılık, reel sektör ve iş piyasasına dönük bazı tedbirler alınırken, bu tedbirlerin hafta içinde kamuoyu ile paylaşılacağı duyuruldu. Cuma günü toplantıya Yıldırım'ın yanı sıra, Başbakan Yardımcıları Nurettin Canikli, Mehmet Şimşek, Veysi Kaynak, AB, Çalışma, Ekonomi, Gümrük, Kalkınma ve Maliye bakanlarıyla, Başbakanlık ve Hazine müsteşarları, TCMB, BDDK ve SPK başkanları katıldı. ABD'de Cumhuriyetçi Donald Trump'ın seçimleri kazanmasının ardından dolarda gözlenen küresel güçlenme eğiliminin yurtiçi gelişmeler ile birleşmesiyle TL gelişmekte olan ülkeler arasında dolar karşısında en çok değer kaybeden para birimlerinden biri olmuştu. Piyasalar EKK'da alınan kararla birlikte 20 Aralık tarihli toplantı öncesinde TCMB'nin olası adımlarını dikkatle takip ediyor.

Bu haftanın yurtiçinde makro gündemi ise TÜFE enflasyonu. Kasım'da medyan bazında %0,80 artış beklenirken, yıl sonu enflasyon beklentisi bir önceki ankete göre gerileyerek %7,70 oldu. Bizim beklentimiz ise aylık bazda %0,70'lik bir artış ile senenin %7,6 seviyesinden tamamlanması. Yani kurum olarak bir parça daha iyimseriz. Ancak yıl sonunda kurun geldiği seviye ve öne alınan alkol/sigara vergi ayarlamaları tahminimizde yukarı yönlü riskleri canlı kılmakta. Tüketici fiyatlarında Ekim ayında dönemsel nedenlerle %1,44 ile önemli bir yükseliş yaşansa da ekonomik aktivitedeki yavaşlama ile birlikte çekirdek ve yıllık enflasyon ana trendlerinde son birkaç aydır düşüşlerin söz konusu olduğunu hatırlatırız.

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 itibarıyla 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak 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 Daşiran

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

Çiftelhavuzlar

+90 (216) 302 88 00

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04