

19 Aralık 2016

Can Uz

can.uz@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Yeni Haftaya Başlarken

Bu hafta tüm piyasaların gözü kulağı TCMB faiz kararında olacak. Geçtiğimiz hafta gerçekleşen FED faiz artırımını sonrasında piyasa beklentileri faizlerde artış olacağı yönünde.

FED Aralık ayı toplantısında bir yıl aradan sonra 25 baz puanlık bir faiz artışı gerçekleştirdi. Bu karar tümüyle fiyatlara yansıtılmış olduğu için piyasa FED'in 2017 faiz projeksiyonundaki değişikliklerle ilgilendi. Yurtdışı piyasalarda bu hafta Japon Merkez Bankası BoJ'un faiz kararı bekleniyor. BoJ'un faiz veya tahvil alım programında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor.

Bütçe görüşmelerini tamamlayan TBMM'nin bu haftaki en önemli gündemi, başkanlık sistemi ile ilgili anayasa değişikliği teklifi olurken, bu çerçevede teklif Anayasa Komisyonu'nda ele alınmaya başlanacak.

Başbakan Binali Yıldırım tarafından açıklanan reel sektör paketinde yer alan ve KOBİ'lerin krediye erişim imkanının artırılmasından yatırım ve istihdamı destekleyen düzenlemelerin de yer aldığı yasa tasarısı Cuma akşam saatlerinde TBMM'ye sevk edildi.

FED'in geçen hafta gerçekleştirdiği faiz artışının ardından gözler TCMB'nin faiz kararında olacak. FED'in faiz artırımını, küresel risk iştahında azalma, doların tüm dünyada güçlenmesi ve TL'de yaşanan değer kaybıyla (Dolar/TL FED kararıyla 3,46 seviyesinden 3,54'lere kadar tırmanmış, Cuma gününü 3,50 seviyelerinden tamamlamıştı) Merkez Bankası'nın geçen ay başladığı faiz artışlarına bu ay da devam edebileceği değerlendiriliyor.

FED Aralık ayı toplantısında bir yıl aradan sonra 25 baz puanlık bir faiz artışı gerçekleştirdi. Tümüyle fiyatlara yansıtılmış olan bu karardan ziyade piyasa FED'in 2017 faiz projeksiyonundaki değişikliklerle ilgilendi. Revize edilen makro projeksiyonlarda FED seçilmiş başkan Donald Trump'ın 1 trilyon dolarlık (detayları henüz bilinmeyen) mali destek programını (vergi indirimi, altyapı harcamaları, finansal regülasyonların azaltılması, vb.) hesaba katmadı. 2017 yılı için para politikası kurulu üyelerinin büyümede medyan tahmini ancak 0,1 puan yükselirken işsizlik beklentisinin ise 2017 için sadece 0,1 puan düştüğü görüldü. Öte yandan hem manşet, hem de çekirdek enflasyon tahminleri aynı seviyede bırakıldı. Bahsi geçen tüm bu makro değişkenler tüm vadelerde hemen hemen mevcut beklentilerde çapalanmış görüldü. Dolayısıyla makro parametreler ekonominin ılımlı bir patikada yavaş yavaş canlanması yönündeki beklentilerle uyumlu kaldı. Ancak FED kararını özetleyen bildiri içerisinde kuvvetli bir ifade göze çarptı: Piyasa fiyatlamalarının ölçtüğü enflasyon beklentileri, hala düşük seviyede olmasına karşılık, önemli bir şekilde yukarı taşındı. Görülen, FED üyeleri bir taraftan kendilerini politik otoritenin kontrolü altındaki (mali) gelişmelere dair hüküm vermekten kaçınmış; ancak diğer taraftan da piyasadaki fiyatlamalardan ürkmüş. Sonuçta "getiri eğrisinin ardında kalmamak" adına 2017 için bazı üyeler medyan faiz tahminlerini yükselttiler. FED, 2017 yılı için artık üç faiz artışı (%1,25-%1,50 aralığı) öngörmektedir (Eylül ayındaki toplantıda iki faiz artışı bekleniyordu). Güvercin olarak yorumlanabilecek makro tahminlerle öngörülen faiz patikası arasında bir çelişki olduğu bu durumda piyasa faiz patikasını dikkate aldı. ABD 2 yıllıkları %1,26; 10 yıllıklar ise %2,60 seviyelerini kırdılar. FED kararının etkisiyle 2 yıllık ABD-Almanya faiz farkı 206 bps ile 2000'den bu yana en yüksek seviye çıkarken dolar endeksi DXY son 14 yılın en yüksekini gördü. Hatırlatalım: Yeni başkan 20 Ocak'ta işbaşı yapacak ve ardından mali genişleme paketinin detayları üzerine hızlı bir "resmi" bilgi akışı başlayacak. Dolayısıyla 2017 Mart ayındaki FED toplantısında açıklanacak olan yeni revizyonlar (ve ilk dönem CBO tahminleri) yukarıda bahsettiğimiz makro parametrelerde "yukarı yönde" anlamlı değişiklikler getirebilir. Bu durum ise faizlerin mevcut beklentilerden daha hızlı yükselmesi anlamına geliyor. Yani ABD doları dışındaki para birimleri ve altın üzerindeki baskı artarak devam edebilir. Ancak başkan Donald Trump'ın finansal durumdaki bu sıkıştırmadan rahatsız olma ihtimalini de göz ardı etmemek gerekmektedir. Yurtdışı piyasalarda bu hafta Japon Merkez Bankası BoJ'un faiz kararı bekleniyor. BoJ'un faiz veya tahvil alım programında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor.

Başbakan Binali Yıldırım tarafından açıklanan reel sektör paketinde yer alan ve KOBİ'lerin krediye erişim imkanının artırılmasından yatırım ve istihdamı destekleyen düzenlemelerin de yer aldığı yasa tasarısı Cuma akşam saatlerinde TBMM'ye sevk edildi. Türkiye Cumhuriyeti Emekli Sandığı Kanunu İle Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Tasarısı ile KOBİ'lerin krediye erişim imkanı artırılıyor. Tasarıya göre, finansman imkanlarını geliştirmek ve kredi sisteminin etkin işlemlerine katkı sağlamak amacıyla firmalara kredi garantisi veren kredi garanti kurumlarına 25 milyar liraya kadar nakit kaynak aktarmaya veya özel tertip devlet iç borçlanma senedi ihraç etmeye Hazine Müsteşarlığı'nın bağlı bulunduğu bakan, nakit aktarımı veya ihraç edilecek özel tertip devlet iç borçlanma senetleri için müsteşarlık bütçesinin mevcut ya da yeni açılacak tertiplerine 25 milyar liraya kadar ödenek eklemeye Maliye Bakanı yetkili olacak. Bu limitler mevcut düzenlemede 2 milyar TL olarak uygulanıyordu. Öte yandan, işverenlerin rekabet gücünün artırılması ve kayıtlı istihdamın teşviki ile asgari ücretle çalışanların yoğunlukta olduğu küçük ve orta ölçekli işletmelerin desteklenmesi için 2016 yılında uygulaması başlatılan asgari ücret desteği 2017 yılında da devam ettirilecek. Tutarı ne olursa olsun, mükelleflerin yatırım teşvik belgesi kapsamında imalat sanayiinde ve sadece 2017 yılındaki yatırım harcamaları kapsamında gerçekleştirilecek inşaat işleri nedeniyle yüklenilecek ve indirim yoluyla telafi edilemeyecek KDV iade edilecek. Tasarıya göre, 50 milyon Türk Lirası ve üzerindeki sabit yatırım tutarı olanlara, yılın altı aylık dilimlerinde yüklenilen KDV, altı ayı takip eden bir yıl içinde, daha düşük sabit yatırım tutarı olanların yıl içinde yüklenilen ancak indirilemeyen katma değer vergisi ise ertesi yıl iade edilecek. TCMB politikalarına yönelik olarak ise Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantıları başkanın çağrısı üzerine yılda en az sekiz defa toplanacak. Finansal yatırımlar ayağında ise, işlemin yapıldığı yere bakılmaksızın vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri sonucu lehe alınan paralar, banka ve sigorta muameleleri vergisinden istisna edilecek.

FED'in geçen hafta gerçekleştirdiği faiz artışının ardından gözler TCMB'nin faiz kararında olacak. FED'in faiz artırımı, küresel risk iştahında azalma, doların tüm dünyada güçlenmesi ve TL'de yaşanan değer kaybıyla (Dolar/TL FED kararıyla 3,46 seviyesinden 3,54'lere kadar tırmanmış, Cuma gününü 3,50 seviyelerinden tamamlamıştı) Merkez Bankası'nın geçen ay başladığı faiz artışlarına bu ay da devam edebileceği değerlendiriliyor. Hatırlanacaktır, geçtiğimiz ay TCMB döviz kuru hareketlerinin enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risk oluşturduğunu, bu gelişmelerin beklentiler ve fiyatlama davranışları üzerindeki olumsuz etkisini sınırlamak amacıyla parasal sıkılaştırmaya gidildiğini bildirmişti. Hafta içinde ABD başkanlık seçimleri sonrasında en çok değer kaybeden para birimi Meksika pesosunu korumak adına Meksika Merkez Bankası 50 baz puanlık faiz artışına gitmişti. Bizim beklentimiz TCMB'nin politika faizin, 50 baz puan artırarak 8,50'ye yükseltmesi yönündedir; medyan tahmin ise 25 baz puanlık bir artışa işaret etmektedir. Merkez Bankası'nın bu hafta faiz konusunda adım atmaması veya gelecek adımın beklentileri karşılamaması TL'de değer kaybının sürmesine neden olabilir. Aralık ayı PPK toplantısının sonuçları 20 Aralık saat 14:00'da açıklanacak.

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