



Yeni Haftaya Başlarken

FED Başkanı Janet Yellen hafta içerisinde ABD kongresi sunumlarını gerçekleştirdi. Yellen iktisadi temellerin kuvvetleniyor olduğuna vurgu yaparken temel belirsizliğin ABD Başkanı Trump tarafından uygulamaya konulması beklenen mali genişleme paketi olduğunu ifade etti.

Geçtiğimiz hafta Cuma günü TCMB'den reeskont kredilerine ilişkin yeni bir uygulama daha açıklandı. TCMB 1 Ocak 2017 tarihinden önce kullandırılan ve 31 Mayıs 2017 tarihine kadar vadesi dolacak olan ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinin, kredi vadesinde ödenmesi kaydıyla, geri ödemelerinin Türk lirası olarak da yapılabilmesine imkân tanıdı. Bu işlemlerde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nca 2 Ocak 2017 tarihinde ilan edilen döviz alış kurları esas alınacaktır.

Başbakan Binali Yıldırım, ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence ile Cumartesi günü bir görüşme gerçekleştiren; görüşmede askeri ve güvenlik ilişkileri ile terörle mücadelede konusunun ele alındığı belirtildi.

Bu hafta Türkiye'de Şubat ayına ilişkin anket sonuçları açıklanacak. 20 Şubat Pazartesi günü Tüketici Güven Endeksi gelirken 22 Şubat Çarşamba günü Reel Sektör Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı açıklanacak. 24 Şubat Cuma günü ise Konut Satışları verisi takip edilecek

FED Başkanı Janet Yellen hafta içerisinde ABD kongresi sunumlarını gerçekleştirdi. Yellen iktisadi temellerin kuvvetleniyor olduğuna vurgu yaparken temel belirsizliğin ABD Başkanı Trump tarafından uygulamaya konulması beklenen mali genişleme paketi olduğunu ifade etti. Başkan Yellen, ABD'de ekonomik parametrelerin (işsizlik ve enflasyon) beklentiler doğrultusunda olumlu seyrine devam etmesi durumunda ilave faiz artırımlarının uygun olacağını belirtti. Öte yandan, Yellen para politikasında geç kalmaları durumunda daha agresif artışlar gerekebileceğini belirtirken bu durumdan sakınılması gerektiğini ifade etti. Ancak Yellen olası faiz artışlarının ilki için tarih vermedi. Piyasada Mart ayında bir faiz artışı olasılığı kısmen sınırlı durumda. Ancak hafta boyunca açıklanan ABD verileri (özellikle fiyat gelişmeleri) Yellen'in konuşmaları sırasında işaret ettiği kuvvetlenen ekonomik görünümü teyit etti. ABD'de Ocak ayına dair fiyat gelişmelerini petrol fiyatları belirledi. Küresel petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü hareket ABD gibi maliyet/son fiyat geçişkenliğinin çok yüksek olduğu ülkelerde enflasyon dinamiklerini hızlandırıyor. Ocak ayında TÜFE enflasyonu %0,6 ile beklentileri aştı. Yıllık enflasyon %2,5 ile son beş senenin en yüksek değerini aldı (Aralık 2016: %2,1). Manşet enflasyonu bu denli yukarı taşıyan kalem ise %7,8 yükselen benzin fiyatları oldu. Yeni araç fiyatlarının zam görmediği Ocak ayında aylık bazda %0,3 artan çekirdek enflasyon (gıda ve enerji hariç) kuvvetliydi ve endeks yıllık bazda %2,3'e yükseldi. Yine hafta içerisinde açıklanan veride Ocak ayında %2,3 artan akaryakıt satışlarının etkisiyle perakende satışlarda manşet değer %0,4 yükseldi. Perakende satışlar "otomobil, akaryakıt ve inşaat malzemesi hariç" tutularak incelenirse bu çekidek harcama grubunun (ABD büyümesinde hanehalkı harcamalarına direk dahil olan gruptur) Ocak ayında %0,4 yükseldiği görülmektedir. Bu grupta harcamaların Aralık ayında da %0,4 arttığını hatırlatalım. Dolayısıyla ABD'de başkanlık seçimi sonrasında harcamalar tarafında olumlu bir hava hakim (örneğin AVM'lerdeki artış %1,2 ile oldukça kuvvetli). ABD'de Ocak ayı ÜFE'sinin de aylık bazda %0,6 yükseldiğini gördük. Bu yükselişte de %13 artan benzin fiyatları önemli rol oynadı. Yıllık bazda üretici enflasyonu %1,7 ile son 2,5 yılın en yüksek seviyesini görmüş oldu. ABD enflasyon ve perakende satışlar verilerinin beklentilerden olumlu seviyelerde gerçekleşmesi, dolarda yükselişin hızlanmasına ve ABD 10 yıllıklarının %2,50'yi aşmasına neden oldu. ABD'de Pazartesi günü Başkanlar Günü nedeniyle piyasalar kapalı. Salı günü Şubat ayı PMI verileri gelirken Çarşamba günü ise Şubat toplantısına dair FOMC tutanakları takip edilecektir.

11 Şubat sonrası TCMB'nin gerçekleştirdiği parasal sıkılaştırma sonucunda fonlama maliyetinin 200 baz puanın üzerinde artmasının ardından, merkez bankası swap işlemlerinin de yardımıyla, döviz kuru üzerindeki baskı bir miktar hafiflemişti. Gelişmekte olan ülke varlıkları görece düşük seviyelerde seyreden doların etkisiyle, olumlu performans sergilerken, TL varlıklarda da hem olumlu risk algısı, hem de TCMB'nin sıkı duruşunun etkisiyle olumlu bir seyir hakim

oldu. Geçtiğimiz hafta Cuma günü TCMB'den reeskont kredilerine ilişkin yeni bir uygulama daha açıklandı. TCMB 1 Ocak 2017 tarihinden önce kullandırılan ve 31 Mayıs 2017 tarihine kadar vadesi dolacak olan ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinin, kredi vadesinde ödenmesi kaydıyla, geri ödemelerinin Türk lirası olarak da yapılabilmesine imkân tanıdı. Bu işlemlerde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nca 2 Ocak 2017 tarihinde ilan edilen döviz alış kurları esas alınacaktır. Bu yöndeki ilk uygulama, Kasım 2016'da yürürlüğe girmiş ve TCMB bu kredilerde vadeyi 31 Mart 2017 tarihine kadar uzatırken vade uzatımı hakkı kullanılmayıp kredinin vadesinde ödenmesi halinde, kredi geri ödemelerinin TL olarak da yapılabilmesine ve bu işlemlerde geri ödeme tarihindeki TCMB döviz alış kurunun kullanılmasına karar verilmişti. Yeni uygulama ile TCMB, bu kredilerin döviz yerine TL olarak geri ödenebileceğini belirtirken cari kur yerine 3,5338 seviyesini kabul edeceğini ifade etmiş oldu. TCMB 3 milyar doları ticari bankalar, 17 milyar doları Eximbank aracılığıyla olmak üzere 20 milyar dolarlık bir krediyi ihracatçıların kullanımına sunuyor. Reeskont kredilerinde firmaya TL cinsinden ödeme yapılırken firma vadesi geldiğinde geri ödemeyi döviz cinsinden yapıyor. Bu kararlar 3,5 - 4 milyar dolar civarındaki reeskont kredisi geri ödemesi kaynaklı kurumsal döviz talebinin piyasadan çekilmesi beklenebilir. TCMB verilerinden yapılan hesaplama göre reeskont kredilerinin TCMB rezervlerine yıllık olarak yaklaşık 15 milyar dolarlık katkısı bulunuyor. Aylık olarak ise katkı 1 ila 1,5 milyar dolar arasında değişiklik gösteriyor. Karar öncesi 3,6720 seviyesinden işlem gören TL kararının ardından gelişmekte ülkelerden pozitif ayrışarak 3,65'in altına geriledi. Pazartesi sabahı itibarıyla dolar / TL kuru 3,62'nin altına sarkmış durumda. Bu hafta Türkiye'de Şubat ayına ilişkin anket sonuçları açıklanacak. 20 Şubat Pazartesi günü Tüketici Güven Endeksi gelirken 22 Şubat Çarşamba günü Reel Sektör Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı açıklanacak. 24 Şubat Cuma günü ise Konut Satışları verisi takip edilecek.

Başbakan Binali Yıldırım, ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence ile Cumartesi günü bir görüşme gerçekleştirirken görüşmede askeri ve güvenlik ilişkileri ile terörle mücadelede konusunun ele alındığı belirtildi. Başbakanlık kaynaklarının verdiği bilgiye göre, Münih Güvenlik Konferansı kapsamında Cumartesi günü gerçekleştirilen görüşmede ABD ile ikili ve NATO çerçevesindeki askeri ve güvenlik ilişkileri ele alınarak, terörle mücadelede fikir birliği ve ortak hareketin önemi üzerinde duruldu. Yıldırım ayrıca İslam Devleti militan örgütü gibi radikal örgütlerle mücadelede de Türkiye ve ABD'nin birlikte hareket etmesi gerektiğini, Suriye'deki istikrarsızlığa kalıcı bir çözüm bulunması ve bölgenin PKK/PYD dahil her türlü terörden arındırılması konusunda iki köklü müttefik olan ABD ve Türkiye'nin tam uyum içinde çalışmaları gerektiğini vurguladı. ABD Başkan Yardımcısı Pence ise ABD yönetiminin Türkiye ile ilişkilerde yeni bir başlangıç yapmayı arzu ettiklerini, terörle mücadeleden bölgesel işbirliğine her konuda Türkiye ile esasen yoğun olan diyalogun daha da geliştirilerek sürdürülmesine hazır olduklarının altını çizerek Başbakan Yıldırım'ın dile getirdiği her konuyu ciddiyetle ele almakta olduklarını kaydetti. Öte yandan Genelkurmay Başkanı Orgeneral Hulusi Akar, ABD Genelkurmay Başkanı Orgeneral Joseph Dunford ile Incirlik'teki 10'uncu Tanker Üs Komutanlığı'nda heyetler arası bir görüşme gerçekleştirdi.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. No:81 Fındıklı

Beyoğlu / 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

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

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

Çiftelavuzlar

+90 (216) 302 88 00

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04