



Yeni Haftaya Başlarken

ABD'de başkanlık koltuğunu devralan Donald Trump merakla beklenen konuşmasını gerçekleştirdi. Trump büyümeyi desteklemeye yönelik fazla bir bilgi vermezken, korumacılığa ilişkin endişelerin artmasına neden olacak açıklamalar gerçekleştirdi.

Hafta içerisinde İngiltere'nin Brexit sonrası göreve gelen yeni başbakanı ülkenin AB'nden ve gümrük birliğinden çıkışına yönelik somut mesajlar verdi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikası çerçevesinde değişikliğe gitmedi. Başkan Mario Draghi, para politikasının Euro Bölgesi toparlanmasını desteklediğini vurguladı.

Yurtiçi piyasalar için kritik bir hafta başlıyor, piyasalarda 2 önemli gündem maddesi var. Türkiye piyasası son dönemin en kritik haftasını Merkez Bankası toplantısı ile açıyor. Para Politikası Kurulu 24 Ocak'ta toplanacak ve faiz kararını açıklayacak. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in Türkiye'nin kredi notu ve görünümünü 27 Ocak'ta değerlendirmesi bekleniyor. Her ne kadar kısmen fiyatlamalara yansımış olsa da, bir not indiriminin TL varlıklar üzerinde negatif etki yapacağını tahmin ediyoruz.

AK Parti'nin 18 maddeden oluşan Türkiye Cumhuriyeti Anayasasında Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun Teklifi kabul edilerek yasalaştı. Teklifin tümüne ilişkin yapılan oylamada anayasal gereklilik olan 330 oy aştı.

Suriye muhalefeti ülkede barışın sağlanması için bugün Astana'da başlayacak olan müzakerelerde sadece ateşkesi daha sağlam temellere oturtmanın ve insani konuların görüşüleceğini belirtti.

ABD'de başkanlık koltuğunu devralan Donald Trump merakla beklenen konuşmasını gerçekleştirdi. Trump büyümeyi desteklemeye yönelik fazla bir bilgi vermezken, korumacılığa ilişkin endişelerin artmasına neden olacak açıklamalar gerçekleştirdi. Trump, uygulayacağı ticaret politikasına Trans-Pasifik Ortaklığı'nı sonlandırarak başlama vaadinde bulundu. ABD Başkanı ayrıca Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşması'nı (NAFTA), Kanada ve Meksika'yla yapacağı ilk görüşmede gündeme getireceğini belirtti. 45. ABD başkanı yapılacak yeni ticaret anlaşmalarının ABD çalışanlarının lehine olacağını bildirdi. Beyaz Saray'ın Cuma günü yayınladığı bilgiye göre, ABD'nin yeni başkanı Donald Trump yönetiminin uygulayacağı politikalarda yıllık büyüme hedefinin %4 olduğu kaydedildi. Yayımlanan bilgiye göre Trump, gelecek 10 yıllık süre zarfında ekonomiyi rayına oturtmak adına Amerika'da 25 milyon yeni iş imkanı yaratmayı vaad etti. Trump'ın uygulayacağı bu strateji, daha düşük vergi oranları ve daha az düzenleme içeriyor. Ancak Trump'ın Cuma günü konuşmasında yaptığı sert tonlamalar ve Cumartesi günü liberal kanadı temsil eden basın gruplarına doğrudan cephe alması siyasi belirsizliğin daha da artacağı endişelerini güçlendirdi. Zira kuyruk risklerini ölçen SKEW endeksi oynaklık endeksi VIX'ten anlamlı bir şekilde ayrışarak fiyatlamalarda beklenmedik sert bir hareket görme ihtimalinin arttığına yönelik sinyal verdi. Öte yandan altın fiyatları, Donald Trump'ın Cuma günü devir teslim töreninde yaptığı konuşmanın ardından yükselişe geçti. ABD'de hisse endekslerinde uzun pozisyonlar, ABD tahvil ve eurodollar kontratlarında da kısa pozisyonlar dikkat çekmeye devam ediyor. Cuma günü 2016 yılı son çeyreğine dair ABD büyüme değeri gelecek. Beklentiler ekonominin %2,1 büyüdüğü, dolayısıyla üçüncü çeyreğin gerisinde kaldığı yönünde.

Hafta içerisinde İngiltere'nin Brexit sonrası göreve gelen yeni başbakanı ülkenin AB'nden ve gümrük birliğinden çıkışına yönelik somut mesajlar verdi. İngiltere'nin bu iktisadi yapıların içinde kalmasının mümkün olmadığını açık ifadelerle dile getirdi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikası çerçevesinde değişikliğe gitmedi. Başkan Mario Draghi, para politikasının Euro Bölgesi toparlanmasını desteklediğini vurguladı. ECB başkanı Draghi bugün Torino'da konuşacak ve Salı günü Euro Bölgesi öncü PMI rakamları açıklanacak.

Yeni Haftaya Başlarken...

Yurtiçi piyasalar için kritik bir hafta başlıyor, piyasalarda 2 önemli gündem maddesi var.

Türkiye piyasası son dönemin en kritik haftasını Merkez Bankası toplantısı ile açıyor. Para Politikası Kurulu 24 Ocak'ta toplanacak ve faiz kararını açıklayacak. Hatırlanacağı üzere TCMB döviz kurunda yaşanan sert yükselişlerin önüne geçmek için geçtiğimiz iki hafta boyunca likidite yönetimine ilişkin olarak bazı önemli adımlar attı. Banka 10 Ocak'ta Bankalararası Para Piyasası'nda bankaların borç alabilme limitlerini 22 milyar Türk Lirası'na düşürdü, YP zorunlu karşılık oranlarında tüm vade dilimlerinde 50 baz puan indirimine gitti. 12 Ocak'tan başlayarak 1 hafta vadeli repo ihalesi açmadı. 13 Ocak'ta Bankalararası Para Piyasasında bankaların borç alabilme limitlerini 11 milyar Türk Lirası'na düşürdü. Ayrıca Borsa İstanbul bünyesindeki repo pazarlarında TCMB tarafından yapılan fonlama tutarı sınırlandırılabilirliğini açıkladı. TCMB 16 Ocak'ta bankaları Geç Likidite Penceresi'nden borçlanmaya itecek bu önlemi devreye soktu ve bu pencere aktif olarak kullanılmaya başlandı. Banka son olarak 17 Ocak tarihinde döviz takas piyasasını (swap) devreye soktu. Tüm bu işlemlerde TCMB piyasadaki TL likiditesini kısıtlamayı ve TL maliyetlerini yükseltmeyi hedefledi. Geçtiğimiz Cuma günü bankaların ağırlıklı ortalama fonlama maliyetleri %9,12'ye kadar yükseldi (6 Ocak tarihinde %8,28 seviyesindeydi). Yapılan anketlere göre Merkez Bankası'nın bu hafta politika faizinde 50 baz puan, üst bantta ise 150 baz puan artış yapması bekleniyor. Gecelik likidite penceresi borç verme faiz oranında da artış bekleniyor. Bizim beklentilerimiz de benzer şekilde. Biz faiz koridorunun fonlama sağlayan tüm parametrelerinde (1 haftalık repo ve marjinal fonlama oranları) 100'er puanlık, Geç Likidite Penceresi faiz oranında da 100 puanlık artış beklemekteyiz.

bin TL	DEPO	REPO KOTASYON			Toplam Kotasyon (Depo + Repo, %8,5)	GEÇ LİKİDİTE PENCERESİ (%10,0)	REPO İHALESİ	TOPLAM FONLAMA	AOFM
	Kotasyon Yöntemiyle Gerçekleştirilen 1 Gecelik Depo Satış İşlemleri	Kotasyon Yöntemiyle BİST'te Gerçekleştirilen Repo Satış İşlemleri	Kotasyon Yöntemiyle Direk Olarak Gerçekleştirilen Repo Satış İşlemleri	Kotasyon Yöntemiyle GLP Repo Satış İşlemleri (%10,0)			1 Haftalık Repo İhalesi (%8,0)		
30.12.2016	24,188,800	33,692,000	615,000	-	58,495,800	-	37,000,000	95,495,800	8.31%
02.01.2017	23,607,000	23,859,000	580,000	-	48,046,000	-	37,000,000	85,046,000	8.28%
03.01.2017	21,858,100	27,736,000	250,000	-	49,844,100	-	37,000,000	86,844,100	8.29%
04.01.2017	22,159,400	24,975,000	-	-	47,134,400	-	37,000,000	84,134,400	8.28%
05.01.2017	22,122,400	26,100,000	-	-	48,222,400	-	36,000,000	84,222,400	8.29%
06.01.2017	22,222,400	25,168,000	-	-	47,390,400	-	36,000,000	83,390,400	8.28%
09.01.2017	21,147,900	29,925,000	30,000	-	51,102,900	-	35,000,000	86,102,900	8.30%
10.01.2017	22,125,900	29,570,000	-	-	51,695,900	-	33,000,000	84,695,900	8.31%
11.01.2017	9,650,100	42,321,000	120,000	-	52,091,100	-	31,000,000	83,091,100	8.31%
12.01.2017	10,580,100	40,755,000	263,000	-	51,598,100	-	24,000,000	75,598,100	8.34%
13.01.2017	10,175,000	50,755,000	365,000	-	61,295,000	-	17,000,000	78,295,000	8.39%
16.01.2017	9,705,900	35,000,000	-	19,000	44,705,900	14,101,500	10,000,000	68,826,400	8.74%
17.01.2017	9,930,900	31,000,000	-	-	40,930,900	28,099,200	5,000,000	74,030,100	9.04%
18.01.2017	9,743,200	34,000,000	-	-	43,743,200	26,298,400	-	70,041,600	9.06%
19.01.2017	9,842,100	38,000,000	-	-	47,842,100	30,597,400	-	78,439,500	9.09%
20.01.2017	8,808,300	40,000,000	-	-	48,808,300	34,196,400	-	83,004,700	9.12%

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in Türkiye'nin kredi notu ve görünümünü 27 Ocak'ta değerlendirmesi bekleniyor. Her ne kadar kısmen fiyatlamalara yansımış olsa da, bir not indiriminin TL varlıklar üzerinde negatif etki yapacağını tahmin ediyoruz. Fitch, Ağustos ayında Türkiye'nin "BBB-" ile "yatırım yapılabilir" seviyede bulunan kredi notunu teyit etmiş, not görünümünü ise 15 Temmuz'da darbe girişimi ve sonrasında yaşananlar nedeniyle "durağan"dan "negatif"e çevirmişti. Fitch, Türkiye'yi yatırım yapılabilir ülke konumunda tutan tek büyük derecelendirme kuruluşu. Diğer bir derecelendirme kuruluşu Moody's, 23 Eylül'de Türkiye'nin kredi notu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirmişti. Fitch geçen hafta Türkiye'ye yönelik olarak sosyal medyadan yaptığı değerlendirmede "Siyasi riskler ekonomik performansı ve bankaların varlık kalitesini zayıflatabilir" değerlendirmesini yapmıştı.

AK Parti'nin 18 maddeden oluşan Türkiye Cumhuriyeti Anayasasında Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun Teklifi kabul edilerek yasalaştı. Teklifin tümüne ilişkin yapılan oylamada anayasal gereklilik olan 330 oy aşıldı. Oylamaya 448 milletvekili katıldı, 339 kabul oyuna karşılık 142 ret, 5 boş ve 2 geçersiz oy kullanıldı. TBMM, anayasa değişikliği ile ilgili birkaç aydır devam eden çalışmasını tamamlamasının ardından 7 Şubat'a kadar tatile girdi. Anayasa değişikliği ilk olarak onay için Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'a gidecek. Nisan ayının ilk haftalarında ise referandum düzenlenmesi planlanıyor. Bu Türkiye'nin yedinci, Ak Parti'nin üçüncü referandumu olacaktır.

Suriye muhalefeti ülkede barışın sağlanması için bugün Astana'da başlayacak olan müzakerelerde sadece ateşkese daha sağlam temellere oturtmanın ve insani konuların görüşüleceğini belirtti. Görüşmelere katılacak olan Suriye muhalefeti delegasyonunun sözcüsü Yahya al Aridi, "Siyasi görüşmelere girmeyeceğiz, tek konu ateşkese riayet ve kuşatma altındaki Suriyelilerin acılarının hafifletilmesi ile alıkonuların serbest bırakılması ve insani yardım ulaştırılması" 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 hazırlanmış 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 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, virus 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

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