



24 Ekim 2016

Can Uz

can.uz@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Yeni Haftaya Başlarken

Geçtiğimiz haftanın ana gündemi Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve TCMB toplantılarıydı. Yurt içinde TCMB, son dönem kur gelişmelerinin yaratabileceği enflasyonist baskı nedeniyle sadeleştirme adımlarına ara verdi ve üst bant %8,25'te sabit bıraktı. ECB ise varlık alım programı süresinin uzatılması üzerinde herhangi bir karar almadıklarını belirtirken bu alımların azaltılması yönündeki spekülasyonların da önüne geçti.

Haftaya FED başkan yardımcısı Stanley Fischer'in konuşması ile başladık. Zayıf yurtiçi büyüme, zayıf global büyüme, değişen demografik yapı ve düşük yatırım oranları gibi faktörlerin faizleri düşük tuttuğunu belirten Fischer faiz artırımına karşı, daha evvelki konuşmalarına kıyasla, temkinli bir duruş sergiledi. Salı günü açıklanan Eylül ayı ABD tüketici enflasyonu yıllık %1,5 ile son iki yılın en yüksek seviyesini görse de aylık çekirdek enflasyon %0,1 artarak beklentilerin altında kaldı ve dolardaki değerlenmeye set çekti.

Piyasa tarafında ise büyük bir satın alma haberi geldi. ABD'li telekomünikasyon şirketi AT&T'nin, televizyon, sinema ve eğlence sektörü devi Time Warner'ı yaklaşık 85 milyar dolara satın alacağı duyuruldu.

Hafta ortasında %6,7 olarak açıklanan Çin büyüme verilerinin beklentileri karşılamasıyla global büyüme endişeleri bir miktar hafiflerken, veri petrol fiyatlarına da destek verdi.

Yurtiçinde ise AKP Genel Başkanı ve Başbakan Binali Yıldırım, AKP'nin haftasonu Afyonkarahisar'da gerçekleştirdiği istişare toplantısının kapanış konuşmasında, partisinin anayasa ve başkanlık sistemiyle ilgili çalışmasının tamamlandığını dile getirdi.

Geçtiğimiz haftanın ana gündemi Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve TCMB toplantılarıydı. Yurt içinde TCMB, son dönem kur gelişmelerinin yaratabileceği enflasyonist baskı nedeniyle sadeleştirme adımlarına ara verdi ve üst bant %8,25'te sabit bıraktı. ECB ise varlık alım programı süresinin uzatılması üzerinde herhangi bir karar almadıklarını belirtirken bu alımların azaltılması yönündeki spekülasyonların da önüne geçti. Bu hafta yurtiçinde Perşembe günü saat 10.30'da TCMB başkanı Murat Çetinkaya tarafından sunulacak olan yılın dördüncü ve son Enflasyon Raporu takip edilecektir. Yurtdışında ise Pazartesi günü Euro Bölgesi'nden ve ABD'den gelecek Ekim ayına dair öncü PMI verileri ile Cuma günü gelecek ABD, Fransa ve İspanya üçüncü çeyrek milli gelir büyüme değerleri takip edilecektir.

Haftaya FED başkan yardımcısı Stanley Fischer'in konuşması ile başladık. Zayıf yurtiçi büyüme, zayıf global büyüme, değişen demografik yapı ve düşük yatırım oranları gibi faktörlerin faizleri düşük tuttuğunu belirten Fischer faiz artırımına karşı, daha evvelki konuşmalarına kıyasla, temkinli bir duruş sergiledi. Son iki ay içerisinde euro ve yene karşı %3 - %4 değerlenen, yuan karşısında ise son altı yılın en yüksek seviyesini gören dolar, ABD tahvil getirilerindeki yükseliş ile birlikte finansal durumda sıkılaşma yarattı. Dolar endeksi DXY 98,7 ile Şubat'tan bu yana en yüksek seviyede. Bazı analizlerde ticaret hacmi ile ağırlıklandırılmış dolar endekslerinin son 7 ayın en yüksek değerine ulaşmış olması ve 10 yıllık tahvil getirilerinin Ağustos ortasına kıyasla 30 baz puan yükselmesiyle FED'in faiz artırım planlarını öteleme ihtimali irdelendi. Ancak piyasa Aralık ayında bir faiz artışını büyük oranda fiyatlamalara yansıtmış durumda.

Salı günü açıklanan Eylül ayı ABD tüketici enflasyonu yıllık %1,5 ile son iki yılın en yüksek seviyesini görse de aylık çekirdek enflasyon %0,1 artarak beklentilerin altında kaldı ve dolardaki değerlenmeye set çekti. Manşet enflasyonun %0,3 yükselmesinde %5,8 artan benzin fiyatları etkili olurken, beklentilerin altında kalan çekirdek enflasyon değerine hızlı artış trendine ara veren sağlık hizmetleri fiyatları ve Eylül'de gerileyen giyim fiyatları neden oldu. Geçen sene enerji fiyatlarında yaşanan düşüşler artık bazdan düşüyor olduğu için manşet enflasyon değerlerinin hızlı bir şekilde çekirdek enflasyon değerlerine yakınsadığına şahit olacağız. Bundan böyle çekirdek enflasyonun %2,3 - %2,5 ile dar bir bant içerisinde hareket ettiğini ve ABD'deki bu sınırlı fiyat dinamiğinin 2017 senesinde de hızlı bir faiz artışına izin vermeyeceğini düşünüyoruz. Bu haftanın son gününde ABD'de üçüncü çeyrek büyümesine dair ilk açıklama gelecek. İkinci çeyrekte %1,4 büyüyerek beklentileri karşılayamayan ABD büyümesinin üçüncü çeyrekte %2,5 gelmesi

bekleniyor. 2017 yılında yükselmesi beklenen petrol fiyatlarıyla birlikte ABD büyümesinde uzun süredir aksayan kalemlerden konut hariç yapı yatırımları (petrol platformları harcamalarıyla birlikte) kanalı canlanabilir. Bunun bir örneğini 3. çeyrek büyümesinde de görebiliriz.

Piyasa tarafında ise büyük bir satın alma haberi geldi. ABD'li telekomünikasyon şirketi AT&T'nin, televizyon, sinema ve eğlence sektörü devi Time Warner'ı yaklaşık 85 milyar dolara satın alacağı duyuruldu. AT&T'den yapılan açıklamada, cep telefonu operatörü ve internet hizmeti sağlayıcısı AT&T'nin, bünyesinde Time dergisi ve Hollywood'lu film yapım ve dağıtım şirketleri Warner Bros, New Line Cinema ve televizyon kanallarından CNN, TNT ve HBO'ya sahip olan Time Warner'ı 85,4 milyar dolara satın alacağı bildirildi. Time Warner, 2000 yılında bir başka ABD internet hizmeti sağlayıcısı olan America Online (AOL) tarafından 164 milyar dolara satın alınmış, ancak mali sorunlar nedeniyle 2009'da iki şirket ayrılmıştı.

ECB'nin aylık 80 milyar euroluk varlık alım miktarında azaltıma (tapering) gideceği spekülasyonlarının ardından piyasa bu ayki ECB toplantısı ve başkan Draghi'nin konuşmasına odaklandı. Ters tarafta beklentiler söz konusuydu.: ECB'nin Mart 2017'de sonlandıracağı tahvil alımlarını 9 ay daha uzatacağını bekleyen kurumlar vardı. Draghi iki yönde de konuların para politikası kurulunda kesinlikle konuşulmadığını belirtti. Ayrıca, yeni makroekonomik projeksiyonların açıklanacağı 8 Aralık toplantısında, para politikalarının gözden geçirileceğini belirtirken, piyasada varlık alım programının uzatılacağına yönelik algı arttı.

Hafta ortasında %6,7 olarak açıklanan Çin büyüme verilerinin beklentileri karşılamasıyla global büyüme endişeleri bir miktar hafiflerken, veri petrol fiyatlarına da destek verdi.

Yurtiçinde ise AKP Genel Başkanı ve Başbakan Binali Yıldırım, AKP'nin haftasonu Afyonkarahisar'da gerçekleştirdiği istişare toplantısının kapanış konuşmasında, partisinin anayasa ve başkanlık sistemiyle ilgili çalışmasının tamamlandığını dile getirdi. MHP Genel Başkanı Devlet Bahçeli geçtiğimiz hafta yaptığı açıklamada başkanlık sistemiyle ilgili bir anayasa değişikliğinin referanduma götürülmesinde kendi açılarından bir mahsur bulunmadığını açıklamıştı. Bir anayasa değişikliğini referanduma taşıyabilmek için Meclis'te gereken 330 oya ulaşabilmek için AKP'nin en az 14 milletvekili desteğine ihtiyacı bulunurken, MHP'nin Parlamento'da 40 sandalyesi mevcut.

TCMB Ekim ayı toplantısında faiz oranlarını mevcut seviyelerde korudu. Merkez Bankası, bu kararla, üst üste yedi ay faiz koridoru üst bandında yaptığı indirimlere ara vermiş oldu. Alınan karar TCMB'nin sadeleşme politikasının sona erdiği anlamına gelmiyor. Para Politikası Kurulu (PPK) sadeleşme sürecinde bir sonraki adımın yönünün ve zamanlamasının gelecek olan verilere göre şekilleneceğini belirtti. Bu toplantı ile politika faizi olan %7,50 seviyesindeki bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı ve gecelik borç alma/borç verme faizleri, sırasıyla, %7,25 ve %8,25 seviyelerinde korunmuş oldu. TCMB geçen ay "sıkı" olarak nitelendirdiği finansal koşulların, bu ay içerisinde parasal koşullardaki sıkılığın azalması ve makro ihtiyati tedbirlerde yapılan düzenlemeler neticesinde desteklenmiş olduğunu bildirdi. Dolayısıyla Merkez Bankası son dönemde TL'de görülen değer kayıpları neticesinde likidite yönetimi ile alınan aksiyonların yeterli olduğuna hükmetti. Bankacılık sisteminin günlük fonlama ihtiyacında, %8,25 ile görece pahalı oran olan marjinal borçlanma olanağından sağlanan miktarın toplam fonlama oranı içindeki payının Ekim ayı süresince düştüğünü gözlemliyoruz (bu oran Eylül ayında ortalama %37'den Ekim ayında %34'e geriledi). Öte yandan 6 Eylül tarihli kararla Türk lirası zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde 50 baz puan indirilmiş olması ile bankalara ilave likidite sağlanmış oldu. Bugünkü karar sonrası metne dahil olan "Kurul, para politikasında sadeleşme sürecindeki bir sonraki adımın yönü ve zamanlamasının verilere göre şekilleneceğini belirtmiştir." ifadesi, enflasyon hedeflemesi konusunda Banka'nın daha hassas davranacağına yönelik algıyı beraberinde getirdi ve getiri eğrisinin en uzun tarafında faizler kararın hemen sonrasında %9,74 seviyesine kadar geriledi, kısa taraf satış gördü (getiri eğrisi bir miktar yataylaştı), TL dolar karşısında değer kazandı.

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

Çiftelavuzlar

+90 (216) 302 88 00

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04