YATIRIM FİNANSMAN 40 YIL

Yeni Haftaya Başlarken

25 Temmuz 2016

Can Uz
can.uz@yf.com.tr
+90 (212) 334 98 37

- **Geçtiğimiz hafta içinde yaşanan satış baskısında kredi derecelendirme kuruluşlarının yayınları ve S&P'den gelen not indirimi etkili oldu.**
- **Ekonomi yönetiminin düzenlediği toplantılar ve denetleyici / düzenleyici kurumlardan gelen açıklamalar Cuma günü piyasa hareketlerinin bir miktar iyileşmesine yardımcı oldu.**
- **Temmuz ayı PPK toplantısında TCMB faiz indirimlerine devam etti.**
- **Yurtdışında ise ECB'nin kararı ve IMF tahminleri izlendi.**
- **Bu hafta yurt içinde Salı günü TCMB Enflasyon Raporu, yurt dışında ise Çarşamba akşamı Fed, ve Cuma sabahı BoJ faiz kararları takip edilecek.**

Başarısızlıkla sonuçlanan 15 Temmuz darbe girişiminin ardından alınan önlemler neticesinde geçtiğimiz haftanın ilk işlem gününde satış baskısı sınırlı kaldı. Ancak kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in kurumsal yapılarda muhtemel zayıflamaya, mevcut reform programında aksama olasılığına ve ülkedeki dış finansman ihtiyacına atıfta bulunarak ülke notunu değerlendirmeye aldığını ifade etmesi, bir diğer derecelendirme kuruluşu Fitch'in de yayınladığı bildiride benzer bir tavır takınması moralleri bozdu. Son olarak, Türkiye'nin kredi notunu halihazırda yatırım yapılabilir seviyenin altında tutan S&P'nin bu notu bir kademe daha aşağıya çekmesi ve görünümü negatife alması ile piyasada satışların hızlanmasına neden oldu. Her ne kadar Türkiye Hazinesi'nin S&P firması ile herhangi bir derecelendirme anlaşmaması bulunmamasına ve dolayısıyla da bu not indiriminin Türk Hazinesi ihraçlarını bağlamamasına rağmen, not indiriminin gelmiş olması 5 Ağustos (Moody's) ve 19 Ağustos (Fitch) tarihleri öncesi piyasayı rahatsız etti. Dolar kuru 3,0'ün üzerinde seyrederken, risk primi (CDS'ler) 300 puana yaklaştı. 10 yıllık tahvil getirisi %10,33'ü test edergen gösterge tahvil %9,60'tan geriledi. Hisse endeksi ise Şubat ortasından bu yana en düşük seviyesini gördü.

Ekonomi yönetiminin düzenlediği toplantılar ve denetleyici / düzenleyici kurumlardan gelen açıklamalar Cuma günü piyasa hareketlerinin bir miktar iyileşmesine yardımcı oldu. Ekonomiden sorumlu Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek yurtdışı yatırımcılarla yaptığı toplantılarında ülkenin makroekonomik temellerinin sağlam olduğu mesajını iletmeye devam etti. Maliye Bakanı Naci Ağbal vergi borçlarına ilişkin yeni bir yapılandırma çalışması hazırlandığını ifade etti ve 30 Haziran 2016 itibarıyla ödenmemiş olan vergi, prim borçlarına, gümrük vergi borçlarına yeniden yapılandırma getirilerek bu borçların 18 aya kadar yeniden yapılandırılabileceğini söyledi. Maliye verilerine göre, vergi dairelerine kayıtlı 90 milyar liralık yeniden yapılandırılacak tutar bulunmaktadır ve yaklaşık 4,5 ila 5,0 milyon mükellef bu düzenlemeden yararlanma hakkına sahip olacak (2014 yılı vergi barışında yaklaşık 3,5 milyon kişi başvururken 35 milyar TL yapılandırılmıştı). Sermaye Piyasası Kurulu, yürürlükte bir geri alım programı olan ya da olmayan halka açık şirketlerin, özel durum açıklaması yapmak kaydıyla herhangi bir limit söz konusu olmaksızın borsada kendi paylarının geri alımını gerçekleştirebileceğini duyurdu. Öte yandan, yatırımcıların ve yatırım kuruluşlarının, mevzuatta öngörülen teminatlandırma ve işlem kurallarına uymaları halinde, açığa satış işlemlerine devam edebileceklerinin açıklanması ile herhangi bir sermaye kontrolünün söz konusu olmayacağı düşüncesi piyasaları rahatlattı.

Temmuz ayı PPK toplantısında TCMB faiz indirimlerine devam etti. TCMB, bu toplantıda gecelik borç verme faizinde 25 baz puanlık indirim gerçekleştirerek bu oranı %8,75'e çekti. Böylece TCMB sadeleştirme süreci içerisinde Mart ayından bu yana, borç verme faiz oranını toplam 200 baz puan indirmiş oldu. TCMB karar metninde işlenmemiş gıda fiyatları ve Temmuz ayı sigara zamları kaynaklı olarak Temmuz ayı enflasyonunda bir sıçrama beklendiğini belirtti. Öte yandan Merkez Bankası bankalara sağlanan likidite imkanlarından sonra iletişim uygulamalarında da bir takım revizyonlar yaptı.

Yurtdışında ise ECB'nin kararı takip edildi. Brexit sonrasında büyümeye yönelik aşağı yönlü risklere ve bankacılık sektöründeki sorunlu kredilere dikkat çekildi. IMF Brexit'in yarattığı belirsizlik ortamı sebebiyle global büyüme tahminlerini bu yıl için %3,2'den %3,1'e, 2017 için %3,5'den %3,4'e çekti.

Bu hafta yurt içinde Salı günü TCMB Enflasyon Raporu, yurt dışında ise Çarşamba akşamı Fed, ve Cuma sabahı BoJ faiz kararları takip edilecek. Fed'in politika faizlerinde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak Brexit sonrası metinde kullanacağı ifadeler yakından takip edilecek. BoJ cephesinde ise, özellikle Kuroda'nın açıklamaları sonrasında, helikopter paranın kanuni uygulanabilirliği ve gerekliliği konusu hafta içerisinde çokça tartışılacaktır. Öte yandan Cuma günü ABD'de 2. çeyrek milli gelir büyümesi verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi %2,6 yönünde. Ancak FED'lerin tahmin modelleri bir parça daha kötümser. Atlanta FED'in GDPNow modeli %2,4'lük bir artışa işaret ederken NY FED'in Nowcast modeli ikinci çeyrek için %2,2'yi, üçüncü çeyrek içinse %2,6'yı göstermektedir. Bu arada, geçtiğimiz hafta içerisinde ABD borsaları olumlu veri akışı ve şirket karlarının etkisiyle haftalık bazda %7 prim elde etti ve tarihi yüksek seviyelere ulaştı.

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 itibariyle 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, 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 Daşıran	Müdür Yrd.	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
Bakırköy	+90 (212) 543 05 04	Fındıklı	+90 (212) 334 98 00
Bursa	+90 (224) 224 47 47	Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71