

Yeni Haftaya Başlarken – 28.10.2019

Bu hafta global makro veri akışı son dönemlerin en yoğununa tekabül edebilir. Hafta ortasında hem ABD hem de Avrupa'da GSYH büyüme verileri yayınlanacak. Ayrıca, cuma günü global PMI verileri açıklanacak. Diğer bir yandan, cuma günü ABD tarım dışı istihdam verisi ve çarşamba günü FED FOMC toplantısı gerçekleşecek. Son olarak çarşamba ve Perşembe günü Avrupa'da Ekim ayı enflasyon verileri ve perşembe günü ABD'de PCE tüketim ve deflatör verileri açıklanıyor olacak.

Bu haftanın en önemli gelişmesi çarşamba günü gerçekleşecek olan FOMC toplantısı olacak. Bu toplantıda 25 baz puan indirim ile bu seneki 3. Faiz indiriminin yapılması ve politika faizinin %1.5-1.75 aralığına düşürülmesi bekleniyor. Ancak, bu toplantıda her ne kadar başka faiz indirimlerine kapı kapatılmayacak olsa da FED'in yeni bir faiz indirimine mesafeli durduğu mesajı alınabilir.

Bu da USD üzerinde bir miktar değerlenme, EMFX üzerinde ise bir miktar baskı oluşturabilir. Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisinin de bu açıdan değerlendirilmesi gerekiyor. Zayıf bir veri yeniden FED 'in ek faiz indirimleri konusunda geri adım atmaya zorlayabilir. Güçlü bir veri ise EMFX üzerindeki baskıyı artırabilir.

Türkiye'ye geldiğimizde ise bu hafta Perşembe günü Enflasyon Raporu 2019-IV" yayımlanacak. Rapor'un tanıtımı amacıyla Başkan Murat Uysal toplantıda bir sunum yapacak. Ayrıca, bu hafta Ekim ayı enflasyon beklentileri şekillenmeye başlayacak. Ankara gıda enflasyonu ve Cuma günü İTO enflasyon verisi açıklanacak. Görünen Ekim'de yıllık enflasyon %8.5'e doğru gerileyebilir. Son olarak da Cuma günü Fitch'in kredi gözden geçirme günü söz konusu. BB – ve negatif görünümlü kredi notunda şu anda bir değişiklik beklemiyoruz.

Geçtiğimiz hafta beklentilerin epey üzerinde gerçekleşen faiz indirimi sonrası 180 gün vadesi kalan tahvil faizi 100 baz puanın üzerinde gerileyerek, %13,67'den %12,64'e geriledi. Bu fiyatlama Merkez Bankası'nın 12 Aralık'taki toplantısında epey yüklü bir faiz indirimi daha yapabileceğine işaret ediyor. Kısa vadeli tahvil faizindeki bu hızlı gerileme bizlere faiz indiriminin tahvil piyasasının beklediğinin epey üzerinde olduğuna işaret ediyor. Bugünkü faiz seviyesi ayrıca Ekim ortası görülen en düşük seviyenin yaklaşık 65 baz puan altında.

Verim eğrisinin son 1 ayda epey dikleşmesi bize Merkez Bankası'nın finansal koşulları gevşetme adına aceleci davranmaya yatkın olduğunun değerlendirildiğine işaret ediyor. Kısacası, şu anki piyasa fiyatlaması Merkez Bankası'nın faiz indirimleri konusunda artık sona yaklaştığı ve Aralık'ta yapılacak faiz indirimi sonrası risklerin artabileceği ve bir daha faiz indiriminin pek mümkün olmayacağı değerlendiriliyor gibi gözüküyor.

Biz şu aşamada Merkez Bankası'nın Aralık'ta 150 baz puan daha indirim yapıp faizleri %12.50'e çekmesini bekliyoruz. Kısa vadeli tahvil fiyatlaması da şu anda bu beklentiyi yansıtıyor. Risk unsuru olarak dikkatimizi çeken durum Merkez Bankası'nın indirim hızını daha yavaş düşürmesi ve önümüzdeki yılın Ocak ayı itibarıyla politika faizini %10'a doğru gevşetmeyi göze alması olacaktır.

Bu durumda USD/TRY oynaklığı riski epey artabilir. Çünkü bu durumda reel faiz belirsizliği çok yükselecektir. FED 'in bir süre faiz indirimlerinin sona ermiş olduğu mesajı verebileceğini düşündüğümüzde kur volatilitesi konusu yeniden gündeme gelebilir. Bu da tahvil faizlerinde ters etki yaratarak, yeniden bir yükseliş riski yaratabilir. Dolayısıyla, TL volatilitesi konusunda endişelerim epey artmış durumda.

ARAŞTIRMA MÜDÜRLÜĞÜ

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

research@yf.com.tr

Bu rapor gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu raporun herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya raporda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer raporun alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen raporu sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu raporun içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu raporda 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; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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 raporun 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. Raporun içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu raporun içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Ana ortağı veya İştiraki raporda yer alan şirketlerle iş ilişkisi içinde bulunabilir veya bulunmaktadır. Bu nedenle yatırımcılar bu raporu yatırım kararı verilirken bakılacak faktörlerden sadece biri olarak düşünmelidir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Ek olarak, Yatırım Finansman (YF) Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü, Şirketin ortaklık yapısı gereği TSKB ve Türkiye İş Bankası için yatırım tavsiyesi yapmaktan sakınmaktadır.

- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin takibi altında bulunan Şirketler BIST100 endeksine görece beklenen performanslarına göre notlandırılmıştır. Raporda geçen hisse senedi hedef fiyatları 12 aylık dönemi kapsamaktadır.

- Aşağıdaki notlandırma analistlerin takipleri altındaki hisseler için araştırmalarını ve düşüncelerini tam olarak yansıtmak için kullanılmıştır:

Endeks Üzeri Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.

Endekse Paralel Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.

Endeks Altı Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.

Genel Yatırım Tavsiyesi Kapsamındadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

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 Genel Müdür Yardımcısı levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhan Gök Müdür serhan.gok@yf.com.tr +90 (212) 334 98 39

Yatırım Danışmanlığı Birimi

Göksel Tekiner Müdür Yrd. goksel.tekiner@yf.com.tr +90 (212) 334 98 44
Vahap Taştan Yönetmen Yardımcısı vahap.tastan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 47
Onur Alkan Uzman onur.alkan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 70

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) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71		