



Yeni Haftaya Başlarken

İtalya'nın Sicilya kenti Taormani kasabasında düzenlenen G7 zirvesinde liderler, serbest ticaret, mülteci krizi ve İklim Değişikliği Antlaşması üzerinde uzlaşma sağlayamadı. ABD Başkanı Donald Trump'ın, Paris İklim Antlaşması'ndan çıkacağını belirtmesi üzerine, zirvede ortak bir karara gidilemedi. Merkel, G7 zirvesinde iklim değişikliği konusunda yapılan tartışmayı "tatmin edici değil" şeklinde değerlendirdi. Merkel, "İklim konusundaki tartışmalar çok zordu, çok tatmin edici değil. Zirvede 1' e karşılık 6'lık bir durum var. ABD'nin Paris anlaşmasında kalmaya devam edip etmeyeceğine dair hiçbir işaret yok" dedi. İtalya Başbakanı Paolo Gentiloni de Trump'ın tutumunu eleştirerek, "Burada soru işaretine neden olan şey ABD'nin Paris anlaşmasıyla ilgili pozisyonu" açıklamasını yaptı. Trump, Twitter hesabından, Paris İklim Antlaşması üzerine uzlaşmanın sağlanamamasına ilişkin, kararını ilerleyen günlerde vereceğini belirten mesaj yayınladı. Bu hafta Trump anlaşmalardan çekildiğini açıklayabilir.

Almanya Başbakanı Angela Merkel, Münih'te katıldığı bir etkinlikte G7 Zirvesi ve NATO Liderler Zirvesi'ne ilişkin yaptığı açıklamada, Avrupa'nın artık müttefiklerine mutlak anlamda güvenemeyeceğini ifade etti. NATO müttefiklerini eleştiren ancak küresel iklim değişikliği anlaşmasını onaylamayan ABD Başkanı Donald Trump'ın ismini açıkça telaffuz etmeyen Merkel, "Son birkaç günde bunu tecrübe ettim, bu nedenle biz Avrupalılar tamamen kaderimizi kendi ellerimize almalıyız." dedi. Merkel'in 2. Dünya Savaşı sonrası Avrupa'nın yeniden inşası ve siyasi birliktelik amacıyla ABD ve İngiltere ile oluşan yakın ilişkilerin artık eskisi kadar kuvvetli olamayacağını söylemesi çok önemli bir durum. Alman şansölye, örtülü olarak, Brexit sonrası Almanya'nın kıta Avrupası'nda tek büyük olarak kalacağını da işaretini vermiş oluyor. Ancak işin bir de iktisadi boyutu olduğu açık. Hatırlanacaktır, geçtiğimiz hafta Angela Merkel'in ticaret fazlasını açıklayabilmek adına sarf ettiği "euro çok düşük" açıklamasının ardından ABD başkanı Donald Trump G7 toplantısı sırasında Almanya'nın ticaret fazlasının "çok kötü" olduğunu söylemişti.

İngiliz havayolu şirketi British Airways bilişim sisteminin çökmesinden kaynaklanan sorunlar nedeniyle, Cumartesi gün boyunca Heathrow ve Gatwick havalimanından yapılacak uçuşlar gerçekleştirilemedi. Pazar günü hizmetler devam etti, ancak sorun haftasonu boyunca 1,000'den fazla uçuşu etkiledi. Guardian gazetesine göre sadece Heathrow'da yaklaşık 200 British Airways uçuşu iptal edildi veya gecikti. Gazete havayolunun en az 100 milyon sterlin büyüklüğünde tazminat, ek müşteri hizmetleri ve iş kaybı ile karşı karşıya kalabileceğini açıkladı.

ABD tarafında gündem hala Donald Trump yönetiminin Rusya ile olan bağlantıları. ABD Başkanı Donald Trump'ın damadı ve yakın danışmanı Jared Kushner'in, Rusya'nın 2016'daki Amerikan başkanlık seçimlerine müdahale ettiği iddialarını araştıran soruşturma kapsamında, FBI (Federal Soruşturma Bürosu) tarafından incelendiği iddia edildi. Washington Post, soruşturmanın Kushner'in geçen yıl Rusya'nın Washington Büyükelçisi Sergei Kislyak ve Rus banker Sergei Gorkov'la yaptığı görüşmelere odaklandığını yazdı. Trump aybaşında, yönetiminde yer almış bazı isimlerin Rusya bağlantıları ile ilgili iddiaları soruşturan Federal Soruşturma Bürosu'nun (FBI) Başkanı James Comey'yi görevden almişti.

San Francisco Fed Başkanı John Williams, ABD Merkez Bankası'nın para politikasını sıkılaştırmak için kademeli adımlar atmasının ve ekonominin aşırı ısınmasını önlemek için merkez bankasının bilançosunu daraltması nedeniyle bu yıl üç faiz oranındaki artışın mantıklı olduğunu söyledi. İlk okumada %0,7 olarak açıklanan ilk çeyrek büyümesi beklentileri aşarak %1,2'ye revize edildi. Tüketim kaleminde ve yatırım harcamaları alt kalemlerinden konut dışı yatırımlar kaleminde yapılan artışların ana sebebi petrol fiyatlarındaki artışlar. Dolayısıyla bu kanaldan gelen artışlar içinde bulunduğumuz ikinci çeyrek için sürdürülebilir görünmemektedir. Öte yandan, milli gelire direkt dâhil olan çekirdek sermaye malı siparişleri beklentilerin altında -0,1% açıklanırken, bir önceki verinin de aşağı yönlü revize edildiğini gözlemledik. Yatırımlar kanalının zayıf seyri devam ediyor ve ABD milli gelir artışı tüketim kanalından ilerlemeye devam ettiği için ücretlerin seyri her zamanki gibi önem arz ediyor. Salı günü Fed yönetiminin yakından takip ettiği enflasyon verisi (PCE), Çarşamba akşamı Bej Kitap, Perşembe günü ISM imalat sanayi endeksi ve Fed başkanlarının konuşmaları gibi takip edilecek diğer gelişmeler olsa da piyasaların gözü kulağı Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam ve haftalık ortalama ücret artışları verileri olacaktır. Tarım dışı istihdamda beklenti 176 bin kişilik artış. Son altı ayın ortalaması 180 bin kişiye işaret etmektedir. Dolayısıyla bu büyüklükteki bir veri piyasadaki mevcut Haziran ayı faiz artış

beklentisini bozmayacaktır. Saatlik kazançlarda ise aylık artış beklentisi olan %0,3, yıllık artış oranını tekrar %2,7 seviyesine yükselterek beklentileri ve doları destekleyecektir. Piyasa fiyatlamalarını etkileyecek olan gelişme ise bu verilerin beklentilerin altında kalması olacaktır.

Ekonomik veri akışının sakin olduğu bugün ECB Başkanı Draghi'nin konuşması takip edilecek. Geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD'den gelen olumlu büyüme verileri doları desteklerken parite baskı altında kaldı. Yeni haftanın ilk işlem gününde ABD'de "Anma Günü" (Memorial Day), İngiltere'de "Bank Holiday" Çin'de ise "Dragon Boat Day" nedeniyle piyasalar tatilde olacak. . Bu nedenle hacmin son derece sığ olacağı bir güne başlıyoruz. Asya borsaları geçen haftayı rekor seviyelerden kapatan Wall Street'i izleyerek artıda seyrederken, sterlin İngiltere'de yaklaşan seçimlerde Başbakan Theresa May'in Muhafazakar Partisi ile rakibi İşçi Partisi arasındaki farkın 5 puana kadar kapandığını gösteren kamuoyu yoklamalarının ardından kaydettiği kayıpları telafi etmeye çalışıyor.

Hazine, ABD piyasalarında 8 milyar dolara kadar borçlanma aracı ihracı yapabileceğini açıkladı. Türkiye Cumhuriyeti adına ABD sermaye piyasası düzenleme kurumuna (SEC) Cuma günü yapılan başvuruya göre Türkiye, bir veya birkaç arz ile değişik zamanlarda borçlanma ihracı yapabilir. Hazine, arz edeceği borçlanmanın koşullarını SEC'e yaptığı başvuruya ek bildirimlerle açıklayacak.

TCMB nin KGF kapsamına giren krediler ile bankalara fon yaratması konusunu hafta içerisinde yakından takip etmek gerekiyor. Hatırlatalım, kredi / mevduat oranı TP tarafında yılbaşından beri yükseliyor. Yıla %129 seviyesinden başlayan TP kredi / mevduat oranı 18 Mayıs itibarıyla %140 seviyesine yükseldi. Bu oran 18 Mayıs'da kamu bankalarında %123 iken, özel + yabancı bankalarda %148 seviyesindedir. Toplam kredi / mevduat oranı ise yılbaşından beri %117-118 seviyesinde yatay kaldı. Krediler yıl başından bu yana nominal olarak %8,7, kur etkisinden arınmış olarak ise %6,9 arttı. Mevduatta da yılbaşından beri nominal artış oranı %8,7 iken, kur etkisinden arınmış oranı %6,3 olarak hesaplıyoruz. KGF destekli krediler için kendi sitelerinde bugün itibarıyla verilen tutarlar, kredi hacmi 165 milyar TL, kefalet hacmi 147 milyar TL seviyesindedir. KGF etkisini sektör datalarında takip ettiğimizde ise taksitli ticari kredilerin özellikle KGF kefalet destek tutarını artıran protokolün devreye girdiği 20 Mart'dan beri ivmelenen artışını izliyoruz. 20 Mart'dan beri TP taksitli ticari krediler 64 milyar TL artarken, bu artış toplam TP kurumsal kredi artışının %86'sını, toplam TP kredi artışının da %72'sini oluşturuyor. Bankaların teminata verilen menkul değerleri bu yıl içinde %140 artmış durumdadır. Bu artışın önemli bir kısmı repo konusu menkul değerlerden bu tarafa aktarılan kıymetlerden kaynaklanırken, bir kısmı da serbest menkul değerlerin teminata konu edilmesi ve toplam menkul değerler portföyünün büyütülmesinden sağlanmıştır. Teminata verilen kıymetlerin toplam menkul kıymet portföyü içindeki payı %17'den %39'a yükselirken, serbest menkul kıymetlerin payı %38'den %31'e gerilemiş.

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 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

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşiran

Müdür

akif.dasiran@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 39

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

Antalya

+90 (242) 243 02 01

Fındıklı

+90 (212) 334 98 00

Çiftelhavuzlar

+90 (216) 302 88 00

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Merkez

+90 (212) 263 00 24

Ankara

+90 (312) 417 30 46

Bursa

+90 (224) 224 47 47

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04