

29 Ağustos 2016

Can Uz

can.uz@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Yeni Haftaya Başlarken

FED başkanı Janet Yellen Cuma günü Jackson Hole'da yaptığı konuşmada, “ABD’de faiz artırımını destekleyen faktörler son aylarda güçlendi.” mesajını iletti.

Petrol fiyatları gelişmekte olan ülke fiyatlamalarını yönlendiren bir diğer etken olmaya devam ediyor.

Yurtiçinde ise TCMB hafta içinde gerçekleştirdiği toplantıda, beklentimizle uyumlu olarak, faiz koridoru üst bandında 25 baz puanlık indirim gitti ve marjinal fonlama faizini %8,50 seviyesine çekti. Gözden geçirme raporu ile Moody’s’in Türkiye yatırım notunu; sonrasında ise Eylül ayı toplantısında Fed’in faiz seviyesini koruduğu bir ortamda TCMB’nin Eylül ayında faiz indirimine devam etmesini beklemekteyiz. Küresel konjonktür izin verdiği takdirde TCMB’nin 25 veya 50 baz puanlık indirim(ler)e gitmesi olası gözükmemektedir. Böylece, önümüzdeki iki ay içerisinde ortalama fonlama faizinin %7,50 ile %8,00 arasında tutunması mümkün olabilecektir. Bu da bankacılık sektörü üzerindeki fonlama baskısını bir miktar azaltacaktır.

FED başkanı Janet Yellen Cuma günü Jackson Hole'da yaptığı konuşmada, “ABD’de faiz artırımını destekleyen faktörler son aylarda güçlendi.” mesajını iletti. Konuşmanın hemen ardından Euro/Dolar paritesinin 1,13 seviyesinin altına sarkması piyasanın verilen bu mesajı önemseyişine işaret etti. Ancak konuşmasında güvercin mesajlar da bulunduran Yellen faiz artırımında yüksek oranlar yerine, daha önceden de belirttiği gibi kademeli artışların uygun olacağı görüşünü yineledi ve faiz artırımları için belirledikleri hedeflerin oldukça geniş bir aralığı kapsadığına işaret etti. Başkan Yellen, faizlerin ne zaman yükseleceğine ilişkin bilgi vermezken FED Başkan Yardımcısı Stanley Fischer, Eylül ayında artırımın masada olacağını açıkladı. Fed yetkilileri faizleri yeniden yükseltme arzularını dile getirmelerine rağmen, bu yılki 5 toplantıda faizleri değiştirmediler. FED’in Eylül ayında faiz artırımına gitme olasılığı, bir hafta önceki seviyesi olan %22’den %42’ye çıkarken Aralık ayı toplantısı için bu olasılık %65 seviyesine yükseldi. Yellen’in açıklamalarının piyasalar üzerinde ılımlı bir baskı yaratacak nitelikte olduğunu değerlendiriyoruz. Biz ilk faiz artırımının ne zaman olacağından ziyade FED’in faiz artırım hızının gelişmekte olan ülke fiyatlamalarını şekillendireceğine inanıyoruz. FED verilere bağımlı olarak aksiyonlarını belirlemeye devam edecektir. Buradan hareketle her ay yakından takip edilmekte olan ABD tarım dışı istihdam verisi daha da önemli bir hal almıştır. Cuma günü Ağustos ayına ilişkin olarak gelecek olan veri ile piyasaların kısa vadeli yönü belirlenecektir. Medyan tahmine bakılırsa piyasa 185 bin kişilik istihdam artışı bekliyor. 200 bin ve üzeri bir artış rakamı, “saatlik ücretlerde de anlamlı bir artış ile desteklendiği takdirde” Eylül ayına ilişkin faiz artırım beklentileri daha sert şekilde fiyatlanacaktır. Ancak ABD’de ikinci çeyrek büyümesinin %2,6’lık bir büyüme beklentisine karşın %1,2 olarak açıklandıktan sonra Cuma günü aşağı yönlü revizyonda %1,1’e gerilemesi, özellikle sabit sermaye yatırımlarının artmıyor olması FED’i faiz silahını kullanmaktan geri bırakabilir.

Petrol fiyatları gelişmekte olan ülke fiyatlamalarını yönlendiren bir diğer etken olmaya devam ediyor. Eylül ayında yapılması planlanan petrol üreticileri toplantısında, arz kesintisine gidilebileceği beklentileriyle Ağustos ayı başından itibaren hızlı bir yükseliş kaydeden petrol fiyatları anlaşmanın sağlanamayabileceği beklentileriyle geriledi ve Brent petrolün varil fiyatı 50 doların altına sarktı. Bu durumun devamı piyasaları bir miktar baskı altında tutabilir.

Yurtiçinde ise TCMB hafta içinde gerçekleştirdiği toplantıda, beklentimizle uyumlu olarak, %8,75 olan faiz koridoru üst bandında 25 baz puanlık indirim gitti ve marjinal fonlama faizini %8,50 seviyesine çekti. Böylece TCMB üst üste altıncı ayında da faizlerde indirim yapmış ve koridoru yukarıdan 225 baz puan daraltmış oldu. Banka politika faizi olan %7,50 seviyesindeki bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında ise bir değişikliğe gitmedi. Yayınlanan bildiriye Temmuz ayı ortasında yurtiçinde yaşanan olayların yarattığı olumsuz etkilerin hem artan küresel risk iştahı ile hem de yakın zamanda alınan tedbirlerle geri alındığına değinildi. Türkiye’nin risk priminin bu sürede hızla gerilemiş olması (CDS değeri tekrardan 240 seviyelerine gelmiştir) bunun iyi bir örneğidir. Ancak banka “İç talep bir miktar yavaşlamakla birlikte büyümeye pozitif katkı verirken, Avrupa Birliği ülkelerinin talebindeki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisi sürmektedir.” açıklamasının metinde yer alması ile iktisadi faaliyette yavaşlamaya vurgu yapmış oldu. TCMB’nin sadeleşme politikasında sona yaklaşıldığını düşünmekteyiz. Öncelikle, gözden geçirme raporu ile Moody’s’in Türkiye yatırım notunu koruduğu; sonrasında ise Eylül ayı toplantısında Fed’in faiz seviyesini koruduğu bir ortamda TCMB’nin Eylül ayında (ve belki Ekim ayında da) faiz indirim(ler)ine devam etmesini beklemekteyiz. Küresel konjonktür izin verdiği takdirde TCMB’nin 25 veya 50 baz puanlık indirim(ler)e gitmesi olası gözükmemektedir. Böylece, önümüzdeki iki ay içerisinde ortalama fonlama faizinin %7,50 ile %8,00 arasında tutunması mümkün olabilecektir. Bu da bankacılık sektörü üzerindeki fonlama baskısını bir miktar azaltacaktır.

Bu hafta içerisinde Türkiye’de Çarşamba günü Temmuz ayı dış ticaret dengesine ve Perşembe günü Ağustos ayı imalat sanayi PMI göstergelerine ilişkin veriler takip edilecektir. Yine Perşembe günü İstanbul Ticaret Odası’nın İstanbul enflasyonuna ilişkin yayınlayacağı veriler Ağustos ayı enflasyonu için öncü veri olarak yorumlanacaktır.

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, 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

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

Çiftelhavuzlar

+90 (216) 302 88 00

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04