

Günlük

Yatırım Bülteni

15 Şubat 2018

İbrahim Aksoy
HSBC Portföy Y. A.Ş.

ABD'de Ocak ayı TÜFE enflasyonu beklentilerin üzerinde gelirken bu durum Fed'in daha fazla faiz artıracığına dair beklentileri artırarak ABD 10-yıllık tahvil faizlerinin %2.90'ın üzerine yükselmesine neden oldu.

TÜFE verisi sonrası kısa süreli bir küresel güçlenmenin ardından dolar beklenen aksine değer kaybetti. Ödemeler dengesi finansman tarafı TL'de kırılganlığın sürdüğünü gösteriyor. Aralık ayında nettle dış finansman girişi olmazken cari açık finansmanı Merkez Bankası'nın 8.6 milyar dolarlık rezerv kullanımıyla karşılandı.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ABD Dışişleri Bakanı Tillerson'ı 19:30'da kabul edecek. Ana konunun Suriye'nin Kuzeyi'ndeki gelişmeler olması bekleniyor.

Küresel Gündem ve piyasalar

ABD'de Ocak ayı TÜFE enflasyonu beklentilerin üzerinde gelirken bu durum Fed'in daha fazla faiz artıracığına dair beklentileri artırarak ABD 10-yıllık tahvil faizlerinin %2.90'ın üzerine yükselmesine neden oldu. %1.8'den %1.7'ye yavaşlaması beklenen yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu %1.8 olarak açıklandı. Fakat veri sonrası kısa süreli bir küresel güçlenmenin ardından dolar değer kaybetti. Veri aslında dolar pozitif olarak değerlendirilebilir. Yine de ABD'nin bütçe açığı ve cari açığına dair endişeler doların veriye rağmen değer kaybetmesinde etkili olmuş olabilir. Diğer yandan, Ocak'ta %0.4 artması beklenen perakende satışların değişim göstermemesi de dolardaki değer kazancının tersine dönmesinde kısmi etkide bulunmuş olabilir.

Doların altı gelişmiş para birimine karşı değerini ölçen dolar endeksi dün 89.7'den 89.1'e geriledi. Euro ve Sterlin dolar karşısında dün %0.8 değer kazandı. Diğer yandan, 10 önemli gelişmekte olan piyasa para birimi dolar karşısında %0.9 değerlendi. Güney Afrika Devlet Başkanı Zuma'nın istifa edeceğini açıklaması ülkenin para birimi rand başta olmak üzere gelişmekte olan piyasa para birimlerini destekledi. Zayıflayan dolardan destek bulan altın fiyatı ise günü %1.6 yükselerek 1351 dolarda tamamladı.

ABD S&P 500 hisse senedi endeksi beklentinin üzerinde açıklanan enflasyon verisine rağmen günü %1.34 yükselerek tamamladı. Geçtiğimiz haftalarda hisse senedi piyasalarında görülen sert satışın neden enflasyon beklentilerindeki artış ve bunun ABD uzun vadeli tahvillerine yükseliş olarak yansımaları gösteriliyordu.

Piyasalarda dün görülen hareketlerin hızını azaltarak da olsa bu sabah Asya'da sürdüğünü görüyoruz. ABD 10-yıllık tahvil faizi %2.92'ye yükselirken, dolar endeksi 88.9'a gerilemiş durumda. S&P 500 vadeli endeks kontratı %0.4'e yakın yükselirken Asya hisse senedi piyasalarında Nikkei 225 başta olmak üzere olumlu bir seyir izliyoruz.

ABD'de TSİ 16:30'da Ocak ayı ÜFE enflasyonu ve 17:15'te sanayi üretimi verileri bugün izlenecek küresel veriler olacak.

Yurtiçi gündem ve piyasalar

TL de dolardaki küresel zayıflıktan destek buldu. Dolar/TL kuru ABD enflasyon verisi sonrasında 3.8230'a kadar yükseldi. Fakat doların daha sonraki saatlerde küresel olarak zayıflamasıyla dolar/TL günü %0.7 düşerek 3.7830 seviyesinde tamamladı. TL, döviz sepeti bazında %0.3 değer kazandı dün. Salı günü tahvil ihraçlarına talebin görece zayıf olması ve ABD 10-yıllık tahvil faizinde yükselişe TL cinsi 10-yıllık tahvil faizi yüksek seyretmeye devam etti. Tahvil faizi günü 1 baz puanlık artışla %12.19'da tamamladı. BİST 100 endeksi ise dün diğer gelişmekte olan hisse senedi piyasalarında negatif ayrıştı. Endeks günü %0.91 düşerek 113455 puanda bitirirken, satışlar %1.99 düşen bankacılık endeksinde yoğunlaştı. Sanayi endeksi ise günü yatay seviyelerde tamamladı.

Makro veriler tarafında Aralık ayında cari açık 7.5 milyar dolarlık piyasa beklentisinin hafif üzerinde 7.7 milyar dolar olarak gerçekleşti. 12-aylık birikimli cari açık Kasım'a göre 3.3 milyar dolar genişleyerek yılı 47.1 milyar dolar (GSYİH'nin %5.6'sı) seviyesinde tamamladı. 2016'daki 33.1 milyar dolara (%3.8) göre önemli bir genişlemeden söz edilebilir. Fakat bu genişlemenin önemli bir kısmı net altın ithalatından kaynaklanıyor. Bu durum Aralık rakamlarında da kendisini gösteriyor. Enerji ve altın hariç birikimli cari açık Kasım'a 1.8 milyar dolarlık daha sınırlı bir artış göstererek seneyi 4.3 milyar dolarda tamamladı.

Finansman tarafı ise kırılganlığın sürdüğünü gösteriyor. Aralık ayında nettle dış finansman girişi olmazken cari açık finansmanı Merkez Bankası'nın 8.6 milyar dolarlık rezerv kullanımıyla karşılanmış oldu. Portföy girişleri ve mevduat hareketleri gibi finansman kalemlerinin 12-aylık birikimli olarak toplam finansman içindeki hakimiyeti, gelişmekte olan piyasalara para girişlerinin durması ya da Türkiye'ye dair risk algısını artırabilecek haberler görülmesi durumunda TL'nin negatif etkilenebileceğine işaret ediyor. Dolar/TL'de 3.70-3.75 bandının taban oluşturmuş olabileceğine dair görüşümüzü koruyoruz.

Türkiye'de bugün Kasım işgücü istatistikleri, Ocak Merkezi Yönetim bütçe verileri, TCMB Beklenti Anketi sonuçları açıklanacak. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ABD Dışişleri Bakanı Tillerson'ı 19:30'da kabul edecek. Ana

konunun Suriye'nin Kuzeyi'ndeki gelişmeler olması bekleniyor.

Günün veri açıklamaları:

Tarih	Ülke	Saat	Veri	Dönem	Beklenti	Gerçekleşme	Önceki
14 Şubat Çarşamba	Japonya	02:50	Büyüme (yıllıklandırılmış ç.d.)	4Ç G	%1.0	%0.5	%2.2
	Almanya	10:00	Büyüme (takvim etk. arındırılmış y.d.)	4Ç G	%3.0	%2.9	%2.8
	Türkiye	10:00	Cari açık	Ara	7.5 milyar USD	7.7 milyar USD	4.4 milyar USD
	Euro Bölgesi	13:00	Büyüme (y.d.)	4Ç G	%2.7	%2.7	%2.7
	ABD	16:30	TÜFE enflasyonu (çekirdek; a.d.)	Oca	%0.2	%0.3	%0.2
15 Şubat Perşembe	ABD	16:30	Perakende satışlar (kontrol grubu; a.d.)	Oca	%0.4	%0.0	%-0.2
	Türkiye	10:00	İşsizlik oranı (m.a.)	Kas			%10.3
	Türkiye	11:00	Merkezi yönetim bütçe dengesi	Oca			+11.4 milyar TL
	Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi (12-ay son. enf. bek.)	Şub			%9.24
	ABD	16:30	ÜFE enflasyonu (a.d.)	Oca	%0.4		%-0.1
16 Şubat Cuma	ABD	17:15	Sanayi üretimi (a.d.)	Oca	%0.2		%0.9
	ABD	18:00	Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi	Şub G	95.5		95.7

G - Geçici, F - Nihai, a.d. - aylık değişim, ç.d. - çeyreklik değişim, y.d. - yıllık değişim, m.a. - mevsimsellikten arındırılmış

Piyasa Göstergeleri

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	1-Aylık Değişim (%)	3-Aylık Değişim (%)	1-Yıllık Değişim (%)	YBB Değişim (%)	52-H Yüksek	52-H Düşük	Bekl. F/K (X)
Hisse Senedi Piyasaları									
Dünya									
MSCI AC World Index (USD)	515	1.28	-3.8	3.7	16.7	0.4	551	441	15.3
ABD									
US Dow Jones Industrial Average	24,893	1.03	-3.5	6.1	21.4	0.7	26,617	20,380	16.5
US S&P 500 Index	2,699	1.34	-3.1	4.4	15.4	0.9	2,873	2,322	17.0
US NASDAQ Composite Index	7,144	1.86	-1.6	5.2	23.5	167.2	7,506	5,769	21.0
Avrupa Bölgesi									
MSCI AC Europe (USD)	485	1.44	-4.8	2.8	18.4	-0.5	524	408	13.8
Euro STOXX 50 Index	3,370	0.87	-6.7	-5.5	1.8	-3.8	3,709	3,280	13.3
UK FTSE 100 Index	7,214	0.64	-7.1	-2.3	-0.8	105.9	7,793	7,073	13.5
Germany DAX Index	12,339	1.17	-6.5	-5.4	4.8	60.5	13,597	11,694	12.6
France CAC-40 Index	5,165	1.10	-6.3	-3.2	5.5	-60.0	5,567	4,806	14.1
Spain IBEX 35 Index	9,686	0.37	-7.5	-4.0	1.9	82.3	11,184	9,383	12.6
Asya Pasifik									
Japan Nikkei-225 Stock Average	21,451	1.40	-9.5	-4.0	11.5	-5.8	24,129	18,225	15.8
Shanghai Stock Exchange Composite Index	3,351	0.00	-6.2	-5.9	-0.6	-71.4	3,757	3,159	12.2
Korea KOSPI Index	2,422	0.00	-3.3	-4.5	16.7	-1.9	2,607	2,068	10.0
India SENSEX 30 Index	34,371	0.63	-1.4	3.8	21.3	0.9	36,444	28,102	18.1
Latin Amerika									
Argentina Merval Index	31,551	4.67	-6.2	15.7	60.9	4.9	35,462	18,718	11.5
Brazil Bovespa Index	83,543	3.27	4.8	15.2	25.2	9.3	86,213	60,315	10.0
Gelişmekte Olan Avrupa ve Kuzey Afrika									
Russia MICEX Index	2,258	0.33	-0.2	5.9	5.4	7.0	2,328	1,775	6.5
South Africa JSE Index	57,400	0.33	-4.7	-3.6	9.4	-3.5	61,777	50,737	14.9
Turkey ISE 100 Index	113,455	-0.91	1.2	6.1	28.8	90.7	121,532	87,245	8.1
Döviz Piyasaları (USD'ye karşı)									
	Kapanış	1-Gün önce	1-Ay önce	3-Ay önce	1-Yıl önce	Yıl sonu	52-H Yüksek	52-H Düşük	
Gelişmiş Ekonomiler									
EUR	1.247	1.245	1.226	1.177	1.058	1.201	1.254	1.049	
GBP	1.402	1.400	1.380	1.320	1.247	1.352	1.435	1.211	
CHF	0.927	0.929	0.963	0.994	1.006	0.974	1.017	0.926	
CAD	1.25	1.25	1.24	1.28	1.31	0.97	1.38	1.21	
JPY	106.47	107.01	110.54	113.06	114.26	1.26	115.51	106.30	
Asya									
CNY	6.35	6.35	6.44	6.62	6.86	6.51	6.92	6.25	
INR	63.94	64.03	63.54	65.20	66.84	6.51	67.23	63.05	
KRW	1,066.83	1,070.90	1,063.43	1,099.07	1,138.90	4.06	1,161.32	1,056.21	
Latina Amerika									
BRL	3.22	3.22	3.22	3.27	3.09	3.31	3.50	2.98	
COP	2,890.00	2,869.45	2,840.98	3,015.40	2,874.99	2,983.70	3,106.26	2,758.09	
MXN	18.55	18.58	18.86	19.06	20.27	2,983.70	20.55	17.44	
Gelişmekte Olan Avrupa ve Kuzey Afrika									
RUB	56.69	56.73	56.34	59.70	57.06	57.68	61.39	55.56	
ZAR	11.72	11.71	12.31	14.16	13.10	12.38	14.58	11.45	
TRY	3.778	3.783	3.801	3.863	3.652	12.378	3.983	3.389	

Piyasa Göstergeleri (2)

Bono Piyasaları	Kapanış	1-Gün önce	1-Ay önce	3-Ay önce	1-Yıl önce	Yıl sonu
Türkiye bono piyasası (%)						
3-Ay	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A
2-Yıl	13.32	13.39	13.33	13.67	11.29	13.40
3-Yıl	13.00	13.02	12.92	13.51	11.27	0.00
5-Yıl	12.64	12.59	12.51	13.00	11.06	12.50
10-Yıl	12.19	12.18	11.92	12.39	10.88	12.36

Gelişmiş ülke faizleri - 10 yıl (%)

ABD	2.90	2.83	2.55	2.38	2.47	2.41
Japonya	0.06	0.07	0.07	0.05	0.09	0.04
Büyük Britanya	1.64	1.62	1.32	1.31	1.31	0.00
Almanya	0.75	0.75	0.58	0.38	0.36	1.19
Fransa	0.99	0.99	0.86	0.73	1.05	0.42
İtalya	2.06	2.08	2.00	1.83	2.22	0.78
İspanya	1.51	1.52	1.52	1.54	1.66	2.01

Emtia Piyasaları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	1-Aylık Değişim (%)	3-Aylık Değişim (%)	1-Yıllık Değişim (%)	YBB Değişim (%)	52-H Yüksek	52-H Düşük
Altın	1,355	0.3	1.1	6.0	10.3	4.0	1,366	1,195
Gümüş	16.93	0.4	-2.4	-0.9	-5.7	0.0	18.7	15.2
Brent Petrol	65.0	1.0	-7.5	5.9	16.1	283.6	71	44
ABD Tipi Ham Petrol	61.37	1.3	-4.6	11.3	15.4	-8.2	66.66	42.05
R/J CRB Endeksi	192	0.0	-1.9	2.2	0.1	218.4	201	166
LME Bakır	7,163	0.0	-0.7	6.3	19.0	3,594.8	7,313	5,463

Bu doküman HSBC Portföy Yönetimi A.Ş (HSBC Portföy) Araştırma Birimi tarafından sadece Türkiye'de yerleşik müşterilerini bilgilendirmek amacıyla düzenlenmiştir ve günlük olarak meydana gelen haber ve olaylar hakkında görüş ve analizler içermektedir. Bu dokümanda yer alan konular ilgili düzenleyici kurumların belirlediği kurallar çerçevesinde hazırlanmış olup sermaye piyasası araçları, bunları ihraç eden ortaklık ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında yönlendirici nitelikte olmayan genel yatırım tavsiyesi ile finansal bilgi sunulması niteliğinde bilgiler içermektedir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. 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.

HSBC Portföy bu dokümanda yer alan sermaye piyasası araçlarını kendi adına ve hesabına ticari amaçla alım/satımını yapabilir; son 36 ay içerisinde satın almayı taahhüt etmiş olabilir; veya yöneticiler ile çalışanlarla birlikte alış ya da satış yönünde bir pozisyon almış bulunabilir. Raporda yer alan sermaye piyasası araçlarının tamamı veya bir kısmının alış/satışından HSBC Portföy komisyon veya masraf tahsil edebilir.

HSBC Portföy bu dokümanı, güvenilir olduğunu düşündüğü fakat bağımsız olarak doğrulanmamış kaynaklardan alınan bilgilere dayandırmaktadır. Bu bilgilerin doğruluk ve/veya bütünlüğü konusunda HSBC Portföy sorumluluk almamaktadır. Bu dokümanda yer alan ileriye dönük bazı ifadeler geleceğe yönelik performansın veya olayların garantisi olmayıp, şu anki beklentileri göstermekte, risk ve belirsizlik içermektedir. Gerçek neticeler çeşitli faktörler nedeniyle buradaki görüşlerden farklı sonuçlanabilir. HSBC Portföy burada yer alan geleceğe yönelik görüşlerini güncel tutmaktan sorumlu değildir. Burada yer alan bilgiler dokümanın yayımlandığı an itibarıyla görüşleri içermekte olup herhangi bir uyarı yapılmaksızın her an değişebilir. Sunulan göstergesel alım/satım bilgilerinin gerçekte HSBC Portföy'ün alım/satım yaptığı/yapabileceği alım/satım bilgileri olarak yorumlanmamalıdır. Sunulan tüm tablo ve grafikler HSBC Portföy'ün kendisine ait ya da kendisinin ulaşımının olduğu kaynaklardan kurumumuzca hazırlanmış tablolardan alınmıştır. Bu dokümanda yer alan rakamlar geçmiş performansla ya da modellenmiş geçmiş performansla ilişkili olabilir. Bu dokümandaki geçmiş performansa ilişkin ifadeler, gelecek performansın güvenilir bir göstergesi değildir. Bu nedenle burada yer alan ileriye dönük ifade ve görüşlerin, henüz sonuçlanmamış olayların göstergesi olarak değerlendirilmemesi gerekmektedir. Sermaye piyasası araçlarının değerleri ve getirileri yükselebileceği gibi düşebilir ve yatırımcısına yatırdığı tutarın altında bir değerde de geri dönüşü olabilir. Yurtdışındaki varlıklara yatırım yapıldığı durumlarda, döviz kuru oranları bu yatırımların değerinin azalması veya yükselmesine neden olabilir. Gelişmekte olan piyasalardaki yatırımlar doğası gereği daha fazla risk içerirler ve potansiyel olarak daha fazla oynaktır. Gelişmekte olan piyasalarda ekonomiler ağırlıklı olarak uluslararası ticarete dayanır ve ticari sınırlamalar, kambiyo kontrolleri, ilgili kur değerindeki ayarlamalar ve ticaret yapılan diğer ülkeler tarafından konulan korumacı tedbirler nedeniyle olumsuz etkilenebilir. Bu ülkelerin ekonomileri aynı zamanda ticaret yaptıkları diğer ülkelerdeki ekonomik koşullardan da olumsuz etkilenebilir. Yatırım fonlarında piyasa riski mevcuttur, yatırımcıların fona ilişkin tüm dokümantasyonu dikkatle okuması önerilir.

Bu doküman tamamen veya kısmen çoğaltılamaz ya da içeriği HSBC Portföy'ün önceden izni olmaksızın ifşa edilemez. Onaysız çoğaltılması veya kullanılması, kullanının sorumluluğundadır ve yasal takibatla sonuçlanabilir. Bu doküman, dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu herhangi bir ülkedeki herhangi bir kişi veya kuruma dağıtılmak ya da bunlar tarafından kullanılmak amacıyla oluşturulmamıştır ve yasal olmayan hiç bir bölgede bir finansal enstrümanın alım satımına ilişkin tavsiye vermemektedir.

Bu dokümanda atıfta bulunulan ürünler, yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız bir değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen okuyucunun sorumluluğundadır. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi bağımsız değerlendirmelerine dayalı olarak vermelidirler. HSBC hiç bir müşterisine yasal, vergi ya da yatırım tercihi anlamında tavsiye vermemektedir.

HSBC Portföy ya da herhangi bir çalışanı ya da yöneticisi kasıtlı durumlar hariç olmak üzere bu Dokümanda yer alan bilgilerden kaynaklanacak herhangi bir zarar ya da kayıptan sorumlu tutulamazlar.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş tarafından yayımlanmıştır.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Sermaye Piyasası Kurumu (SPK)'nin denetim ve gözetimi altındadır.