

YATIRIMIN HAFTALIK ROTASI

BU HAFTA

- **Küresel piyasalarda** finansal varlıkların fiyatlamasında geçerli olan dinamik, geçtiğimiz haftaya göre fazla değişim göstermiş değil. Siyasi alanla ilgili konular ekonomiye dair konulardan daha fazla etki yaratmayı sürdürüyor. ABD'nin 50 milyar dolarlık gümrük vergilerini artırma kararına Çin 3 milyar dolarlık bir karşı hamlede bulundu. Mevcut durumda finansal piyasalarda volatilité artarken, risk iştahı dalgalı bir seyir izliyor. Aşağı yönün az da olsa etkin olduğunu belirtelim. Dolayısıyla gümrük duvarı inşa etme sürecinde yeni adımların gelmesi halinde risk iştahının olumsuz etkileneceğini söylemek gerekiyor. 2008 krizi sonrası merkez bankalarının para politikaları ile belli bir noktaya taşıdıkları ekonomiler, maliye politikaları ile tekrar yara alabilir. Önümüzdeki günlerde gümrük vergileri konusunun geride bırakılması halinde ekonominin ön plana çıkması söz konusu olabilir. Bu halde risk iştahının tekrar artabileceği aksi halde dalgalı seyrin süreceği kanaatindeyiz. Daha önce de ifade ettiğimiz üzere Trump'ın katalizör konumunda olduğunu düşünmeyi sürdürüyoruz. Makro verilerde ise ABD istihdam veri seti haftanın en dikkat çeken datası. Sapma, hareket getirebilir.
- **Lokal tarafta** üst kısımda ifade ettiğimiz üzere, geçtiğimiz haftadan çok farklı bir dinamik ile haftaya başlamıyoruz. Bu durum lokal taraf için de geçerli. Yarın açıklanacak Mart ayı TÜFE verisi beklentiler dâhilinde (0,81% Bloomberg) gelir ise enflasyon yıllık bazda (10,00%) çift haneli seviyede kalmayı sürdürecektir. Beklentilerin biraz altında gelmesi tek hane görülebilir.



TL ve TL varlıklar açısından biraz moral verici unsur olabilir. Aksi halde ise çift hanenin rijitliği artabilir. Orta vadede olumlu bir seyrin oluşması için lehte bir nedene/hikâyeye olan ihtiyacımız varlığını sürdürüyor. Piyasada TCMB'nin faiz artışına gidebileceği yönünde spekülasyonlar var. TL'nin bu seviyelerden çok yükselmesi ve TL çaprazlarında volatilitenin belirgin artış kaydetmesi halinde belki konuşulabilir. Ancak yine de faiz artışının yakın olmadığımızı düşünmekteyiz. Zira MB'nin ilk etapta başka araçlarla aksiyon alacağını değerlendiriyoruz.

- **Tahvil ve Bonoda** enflasyon beklenti altı gelir ise kısa vadeli bir rahatlama sağlayabilir. Bugün Mart ayı TÜFE verisi açıklanacak. Yıllık bazda tek hanelerin görülmesi kısa vadede bir rahatlama sağlayabilir. Aksi halde ise mevcut dinamiğin süreceğini söyleyebiliriz. Öte yandan Hazine Müsteşarlığı 2Ç borçlanma stratejisini açıkladı. 22.10 milyar TL itfaya karşılık 24,30 milyar TL yeniden borçlanma hedefleniyor. Haziran ayı en yoğun iç borç servisinin yapılacağı ay. Mevcut şartlar altında aşağı yönün sınırlı olduğunu düşünüyoruz. Aşağı yönde belirgin bir hareket için lehte yeni haber akışına ihtiyaç olduğu fikrindeyiz.
- **Eurobondlarda** mevcut seviyeler orta vade için cazip. Mart ayı TÜFE verisi kısa vadeli bir rahatlama sağlayabilir. Küresel bono piyasası açısından ABD tahvil faizleri ölçü olmayı sürdürürken siyasi konular güvenli liman talebini öne çıkarıyor. Bu nedenle ABD tahvil faizleri önceki haftalara göre zayıf bir seyir izliyor. Gümrük vergileri konusu daha da uzar ise zayıf seyrin süresini de uzatabilir. Bu günlerde gölgede kalan ekonomi tarafında ise makro veriler toparlanmayı işaret ediyor. Türkiye eurobondları sınırlı baskı altında kalmayı sürdürüyor. Eurobondların talep görmesi için - özellikle lokal tarafla ilintili olmak üzere - lehte haber akışına ihtiyaç olduğu fikrimizi koruyoruz. Türkiye 5 yıllık CDS 202 seviyesine yükselmiş durumda. 210 ve 220 hedef/direnç noktaları olarak öne çıkıyor. Faizlerde yükseliş ihtimalinin bir adım önde olduğunu söylemek mümkün. TÜFE verisi düşüş kaydederse kısa vadede moral verici olabilir.
- **Usd/TL & Eur/TL** son günlerde rahatlayan TL, tek haneli enflasyon ile biraz daha değerlendirilebilir. Aksi halde yeniden değer kaybı gündeme gelebilir. Sepet/TL 4,40 civarında dengelenme çabası ile haftaya başlıyor. Bugün TÜFE verisi açıklanacak ve Paskalya tatili sona ermiş olacak. Bu nedenle hareketlilik artabilir. Enflasyonun tek hanelere gevşemesi TL açısından destekleyici olur diye düşünüyoruz. Aksi halde ise sınırlı bir güç kaybı oluşabilir. Zaten mevcut şartlar üst tarafa seyri daha olası kılıyor. Bu nedenle TÜFE zayıf gelse de aşağı yön sınırlı kalır fikrindeyiz. Lokal taraf esas faktör olma özelliğini koruyor. Olumlu haber akışı ile Sepet/TL'de 4,40-35 bölgesine bir gevşeme olabilir. Negatif haberde ise tekrar yükseliş söz konusu olur. Usd/TL ve Eur/TL'de olumlu seyrinde sırasıyla 3,90-95, 4,85-90 bölgeleri; aksi halde ise sırasıyla 4,00-05 ve 4,95-5,00 seviyelerine atak olabilir. Usd/TL'de 4,00, Eur/TL'de 5,00 seviyelerinin eşik/psikolojik seviye olarak öne çıktığını belirtelim.

- **Eur/Usd**'da Eur yukarı iştahını koruyor. Ancak momentum zayıf. Parite Şubat ayı başından bu yana sıkışık seyrini koruyor. Geçtiğimiz hafta yukarı yönlü deneme satış baskısı ile karşılaştı. 1,23 seviyesinin üzerinde kalınması Eur'yu avantajlı kılıyor. Trump'ın aksiyonları ve FED'in dengeli/sınırlı şahince pozisyonu ABD para birimini aşağı yönde baskılıyor. ECB'nin ise genişleyici para politikasından sıkılaştırıcı politikasına geçiş konusunda az da olsa sinyal vermiş olması paritenin diğer yakasında öne çıkıyor. Genel dinamiğin Eur lehine sonuç ürettiği fikrimizi koruyoruz. Dolar Endeksi 90,50-88,50 bölgesindeki yatay seyrini sürdürüyor. Cuma günü açıklanacak olan ABD istihdam verisinde sapma olur ise hareket yaratabilir.
- **Gbp/Usd**'de Gbp Usd karşısında değer kazanma çabası içinde olmayı sürdürüyor. Önceki hafta Gbp elde ettiği kazanımların bir kısmını geçtiğimiz hafta geri verdi. 1,40 seviyesinin üzerinde kalınmasının Gbp lehine seyri avantajlı kıldığı fikrindeyiz. 1,4240 ise haftanın direnç seviyesi; bu seviyenin üzerine çıkılması halinde yükseliş hareketi biraz daha güç kazanabilir. Bu halde 1,45'li seviyeler hedef haline gelebilir. Beklenti altı ABD istihdam verisi bu yükselişi kolaylaştırabilir. Yukarıda ifade ettiğimiz üzere ABD siyasi gelişmeleri Usd açısından negatif sonuçlar üretmeye aday gözüküyor.
- **Hisse Senetleri** 113.500 desteğinin üzerinde kalınması yükseliş iddiasının devamını sağlar. Ancak momentum azalıyor. Genel yapı geçen hafta ile aynı özellikler taşıyor. Üst bölümde ifade ettiğimiz dinamikten ötürü endeksin geçen haftaki yükseliş çabası satış baskısı ile karşılaşmış durumda. 113.500 seviyesi destek konumunda. Yükselişten söz edebilmemiz için ise 117.500 direncinin üstüne çıkılması gerekiyor. 113.500 seviyesinin altınsa sarkılması halinde ise 112.500 ve 110.000 haftanın destekleri konumunda.
- **Altın** küresel ticarete dair endişeler talep yaratıyor. Altın açısından enflasyon baskısının görülmemesi, merkez bankalarının pro-aktif tutum içinde olmaları nedeniyle parasal taraf lehte sonuç üretmiyor. Siyasi alandan gelen haber akışı ise destekleyici rol üstleniyor. Gümrük duvarları inşa etme konusu küresel ticari dengelerle ilgili endişelere yol açıyor. Bu endişelerin artıp-azalması bugünlerde Altın'a yön veren dinamik konumunda. Endişeler artınca güvenli liman talebi de artıyor. Küresel ekonomilerdeki toparlanmanın sürmesini de olumsuz etkileyebilecek bu kararlar devam eder ise Altına olan talep sürebilir. Diğer bir faktör ise Usd'nin yatay seyretmesi ve endişelerin artması ile tahvil faizlerini gevşemesi. Öte yandan ekonomilerin hala enflasyon yaratmadan uzak olduklarını belirtelim.

ÇEKİNCE: Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Özel Bankacılık ve Varlık Yönetimi'ne bağlı olan Varlık Yönetimi Satış ve Pazarlama Grubu (Varlık Yönetimi) tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Özel Bankacılık Satış Grubu ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemedir. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Yönetimimiz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmekte olup; işbu raporla Banka tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / 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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz."