

YATIRIMIN HAFTALIK ROTASI

# BU HAFTA

- Korumacı maliye politikaları ABD-Çin'in karşılıklı açıklamaları ve adımları ile sürüyor. Gümrük vergilerinin karşılıklı artırılmasının ticari faaliyetleri olumsuz etkileyeceği kanaatimizle açık. Bu nedenle açıklamaların anons etkisinin yarattığı endişeler -şu aşamada- öne çıkarken, tarife artırma kararlarının fiiliyata geçmelerine bir süre olması şimdilik teselli kaynağı. Bu nedenle küresel piyasalar bir yandan da 'anlaşma sağlanabilir' beklentisini de bir nebze olsun koruyor. 2008 krizinden bu yana bazı büyük merkez bankalarının aksiyonları ile belli noktalara taşınan küresel ekonominin korumacılık kaynaklı endişelerden olumsuz etkilenmesinin zor olmayacağını belirtelim. Dolayısı ile konu önem arz etmeyi sürdürüyor. Süreç kadar sürecin yönetilmesi de ayrı değerde. Maliye politikalarındaki güncel dinamiğin ilk etkileri para piyasalarında görülüyor. Risk iştahı azalırken, güvenli liman talebi artıyor. Bundan sonrası için ise görüşümüzü koruyoruz. Şöyle ifade edelim: 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.



- **Lokal tarafta** ekonomi ve bölgesel konular (Suriye, Rusya vb.) ajandada ön sıradaki yerlerini koruyorlar. Ekonomi tarafında 2017 büyümesinin yan etkileri olan enflasyon ve cari açığı

yükseleceği

yükseliş TL ve TL varlıkları baskı altına alıyor. Bölgesel konular ise jeopolitik riskleri yüksek tutuyor. Yerel varlıklarda olumlu bir seyrin oluşması için lehte bir nedene/hikâyeye olan ihtiyacımız varlığını sürdürüyor. PPK'ya ilişkin görüşümüzü de koruyoruz. 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 artışına yakın olmadığımızı düşünmekteyiz. Zira MB'nin ilk etapta başka araçlarla aksiyon alacağını değerlendiriyoruz. Rusya piyasalarındaki satış baskısı GOÜ varlıklarını negatif etkiliyor.

- **10 yıllık gösterge tahvil** tarihi zirvelerine yakın bulunuyor. Bu psikolojik/teknik açıdan destek sağlarken, diğer yandan mevcut fiyatlama davranışında aşağı yön güç kaybediyor. Enflasyon yıllık bazda çift hanelerde biraz daha kalıcılık sağlamışa benziyor. Hem küresel hem de lokal dinamikte 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. Ancak sınırlı satış baskısını dengeleyecek unsur henüz bulunmuyor. Maliye politikalarında atılan yeni adımlar güvenli liman talebini öne çıkarıyor. Bu talepler müzakere yapılabilir şeklindeki algı ile azalıyor. Risk iştahındaki azalma artma ise küresel tahvil faizlerinde dalgalanmaya yol açıyor. **Türkiye eurobondları** da bir yandan dalgalanmaya eşlik ederken bir yandan da lokal tarafın gündemini fiyatlıyor. Türkiye eurobondları yatay/sınırlı satıcılı seyrini sürdürüyor. Eurobondların talep görmesi için -özellikle lokal tarafla ilintili olmak üzere- lehte haber akışına ihtiyaç olduğu fikrimizi koruyoruz. Mart ayı sonunda 204 seviyesine erişen ve ardından 193 civarına gevşeyen Türkiye 5 yıllık CDS 206 seviyesine yükselmiş durumda. 210 ve 220 hedef/direnç noktaları olarak öne çıkıyor. Faizlerde yükseliş ihtimalinin bir adım önde olduğunu söylemek mümkün.
- Mevcut dinamik **TL** aleyhine sonuç üretmeye devam ediyor. Sepet/TL 4,54 ile zirve yenileyerek haftaya başlıyor. Mevcut şartlar üst tarafa seyri daha olası kılıyor. Lokal taraf esas faktör olma özelliğini koruyor. Olumlu haber akışı ile Sepet/TL'de 4,50-4,45 bölgesine bir gevşeme olabilir. Diğer hallerde ise TL baskı altında kalmayı sürdürebilir. Mevcut dinamik sınırlı kayıpları beraberinde getiriyor. Usd/TL ve Eur/TL'de olumlu seyrinde sırasıyla 4,05-4,00, 4,95-5,00 bölgeleri; aksi halde ise sırasıyla 4,10-15 ve 5,05-5,10 seviyelerine atak olabilir. Usd/TL'de 4,00(aşıldı), Eur/TL'de 5,00(test ediliyor) seviyelerinin eşik/psikolojik seviye olarak öne çıktığını belirtelim.

- **Eur/Usd** paritesinde Eur yukarı iştahını koruyor. Ancak momentum zayıf. Parite Şubat ayı başından bu yana sıkışık seyrini koruyor. Geçtiğimiz hafta –önceki haftanın aksine- Eur zayıf kaldı. Son iki gündür ise Eur kayıplarını geri alıyor. 1,2350 seviyesinin üzerine çıkılması Eur lehine seyre biraz daha güç kazanabilir. Trump'ın aksiyonlarının ve Cuma günü açıklanan istihdam veri setinin güçlü gelmesinin Eur'ya katkı yaptığını belirtelim. Paritenin 1,2250-1,2375 bandının üst bölümüne erişmeye yönelik çabayı sürdüreceğini tahmin ediyoruz. Ancak ivme düşük. Dolar Endeksi 90,50-88,50 bölgesindeki yatay seyrini sürdürüyor. Yukarıda ifade ettiğimiz üzere ABD siyasi gelişmeleri Usd açısından negatif sonuçlar üretmeye aday gözüküyor.
- **Gbp** de Usd karşısında değer kazanma çabası içinde olmayı sürdürüyor. Geçtiğimiz hafta 90,50 seviyesine yükseliş çabasında olan Dolar Endeksi bu seviyeyi aşamayınca yönünü (istihdam veri seti sonrası) aşağıya çevirdi. Paritenin Gbp lehine seyre dönmesi de böylece mümkün hale geldi. 1,41 mevcut ivmenin korunarak 1,4220 civarına yükseliş açısından; 1,40 ise biraz daha geniş resimde yükseliş olasılığının geçerli kalması açısından önemli. Paritenin 1,40-1,4220 bandının üst bölümüne erişmeye yönelik çabayı sürdüreceğini tahmin ediyoruz. Ancak ivme düşük. 1,4220 ise haftanın direnç seviyesi; bu seviyenin üzerine çıkılması halinde yükseliş hareketi biraz daha güç kazanabilir. Bu halde 1,45'li seviyeler hedef haline gelebilir. Yukarıda ifade ettiğimiz üzere ABD siyasi gelişmeleri Usd açısından negatif sonuçlar üretmeye aday gözüküyor.
- **Hisse Senetlerinde** satış baskısı sürüyor. Kısa vadede 113.500 desteğinin üzerinde kalınması yükseliş iddiasının devamını sağlar. Ancak momentum azalıyor. Üst bölümde ifade ettiğimiz dinamikten ötürü endeks satış baskısı ile karşılaşılıyor. Lokal taraf küresel taraftan negatif ayrışıyor. Hem kendi ajandamız hem de Rusya borsasındaki satış baskısı ile bu haftaya başlangıç yapıldı. Yükselişten söz edebilmemiz için ise 117.500 direncinin üstüne çıkılması gerekiyor. 113.500 seviyesi ilk destek konumunda. 113.500 seviyesinin altına sarkılması halinde ise 112.500 ve 110.000 haftanın destekleri konumunda.
- **Altın** küresel ticarete dair endişelere paralel seyir izliyor. Altın açısından fiyatlamayı etkileyen gerekçeler son haftalarda aynı, siyasi alandan gelen haber akışı destekleyici rol üstleniyor. Gümrük duvarları inşa etme konusu küresel ticari dengelerle ilgili endişelere yol açıyor. Bu endişelerin artıp-azalması bugünlerde Altına yön veren dinamik konumunda. Endişeler artınca güvenli liman talebi de artıyor, bu kararlara yenilerinin eklenmesi ile 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. Enflasyon baskısının görülmemesi, merkez bankalarının pro-aktif tutum içinde olmaları nedeniyle parasal taraf lehte sonuç üretmiyor.

**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."