

YATIRIMIN HAFTALIK ROTASI

BU HAFTA

- **Global Piyasalar** siyasi konular odaklı seyrediyor. Ekonomiye dair haber akışı gölgede kalmayı sürdürüyor. Son birkaç haftadır gümrük vergilerinin artırılmasına dair karşılıklı açıklama ve adımları fiyatlarken geçtiğimiz hafta Suriye konusu ön sıralara yerleşti. Konunun askeri alana evrilmesi ile güvenli liman talebi önemli bir artış kaydetti. Rusya ve İran'la beraber Türkiye de süreçte negatif ayrışma gösterdi. Hafta sonu beklenen askeri adımlar atıldı. Ertesinde ABD'den saldırının devam etmeyeceğine dair açıklamaların gelmesi tansiyonu düşürücü etki yaptı. Bugün itibari ile Suriye konusuna 'masada çözüm' sağlanacak gibi duruyor. Diğer yandan gümrük vergileri konusuna tekrar odaklanmak söz konusu olabilir. Zira o konuda da bir çözüme ulaşılmış değil. Gündemin son maddesi ise küresel büyüme. Siyasi belirsizlikler ekonomilerdeki toparlanmayı-dış etken olarak- kırılğan hale getirme riskini artırabilir. Daha önce de ifade ettiğimiz üzere Trump'ın katalizör konumunda olduğunu düşünmeyi sürdürüyoruz. Makro veriler beklentiler dâhilinde gelmeyi sürdürüyor.
- Suriye'ye coğrafi yakınlığın getirdiği satış baskısı Suriye'ye dair tansiyonun düşmesi ile nispeten etkisini yitirdi diyebiliriz. Ancak Suriye konusu tek risk unsur değildi. O yüzden **TL varlıklarda** anlamlı bir rahatlık mümkün olamayabilir. Riskleri şöyle sıralayabiliriz: Ekonomi tarafında 2017 büyümesinin yan etkileri olan enflasyon ve cari açığıdaki yükseliş TL ve TL varlıkları baskı altına alıyor. Yerel varlıklarda olumlu bir seyrin oluşması için lehte bir nedene/hikâyeye olan ihtiyacımız varlığını sürdürüyor.



- Ajandada 2 başlık yer alıyor. İlki 40 milyar TL büyüklüğünde olacağı ifade edilen destek paketi. İkincisi ise PPK toplantısı. Maliye bakanının ifadelerine göre paket bu hafta açıklanabilir. PPK'ya ilişkin görüşümüzü de koruyoruz. Piyasada 50-75 baz puan faiz artışına gidebileceği yönünde spekülasyon var. TL'nin bu seviyelerden çok yükselmesi ve TL çaprazlarında volatilitenin belirgin artış kaydetmesi faiz artışının hem yapılmasına hem de oranına belirleyici etki yapabilir. Mevcut seviyelerin korunması halinde ise faiz artışına yakın olmadığımızı düşünmekteyiz. Zira MB'nin ilk etapta başka araçlarla aksiyon alacağını değerlendiriyoruz.
- 10 yıllık **tahvil** tarihi zirvelerine yakın seyrini koruyor. Mevcut fiyatlama davranışında aşağı yön güç kaybediyor. Hazine'nin geçtiğimiz hafta düzenlediği 10 yıllık tahvil ihalesi 13,215 ile sonuçlandı. 13,20% 10 yıllık gösterge açısından kritik bir destek niteliğinde bir seviye. Dolayısı ile mevcut seviyeler önemli. Suriye konusunda tansiyonun düşmesi artı hanesine yazıldı. Ancak enflasyon, TÜFE, cari açık hala negatif unsurlar olarak geçerliliklerini koruyorlar. Aşağı yön bu kapsamda sınırlanıyor diyebiliriz. Aşağı yönde belirgin bir hareket için lehte yeni haber akışına ihtiyaç olduğu fikrindeyiz.
- **Eurobondlarda** sınırlı satış baskısını dengeleyecek unsur ihtiyacı sürüyor. Geçtiğimiz hafta güvenli liman talebinin artışı ile ABD faizleri sürerken Türkiye eurobondları sınırlı negatif seyir izledi. Yeni haftaya ise risk iştahının arttığı dolayısı ile sabit kıymetlerde faizlerin yükseldiği bir dinamik ile başlıyoruz. Risk iştahındaki azalma-artma ise küresel tahvil faizlerinde dalgalanmaya yol açıyor. Türkiye eurobondları yine baskı altında kalıyorlar. Zira Türkiye eurobondları bir yandan dalgalanmaya eşlik ederken bir yandan da lokal tarafın gündemini fiyatlıyor. Yatay/sınırlı satıcılı seyir geçerliliğini koruyor. Eurobondların talep görmesi için -özellikle lokal tarafla ilintili olmak üzere- lehte haber akışına ihtiyaç olduğu fikrimizi koruyoruz. Türkiye 5 yıllık CDS geçtiğimiz hafta 217 seviyesine yükseldi. Ardından ise 203 seviyesine gevşedi. 200 seviyesinin altında sarkılması 190 civarında gevşeme sağlayabilir. Aksi halde ise yeni bir yükselişi için güç topladığını söylemek mümkün. 220 ve 230 hedef/direnç noktaları.
- **Usd/TL & Eur/TL** haftaya sakin başlıyor. Ancak riskler masada. PPK beklentileri TL'ye destek olabilir. Masadaki risklerden biri azaldı, ancak diğer riskler masada olmayı sürdürüyor. Azalan risk Suriye konusu. Masada olmayı sürdürenler ise lokal tarafta enflasyon, cari açık, volatil TL. Geçtiğimiz hafta 4,70 civarına yükselen Sepet/TL haftaya 4,60 civarında başlıyor. Lokal taraf esas faktör olma özelliğini koruduğunu düşünmeyi sürdürüyoruz. Ekonomi tarafında açıklanması beklenen destek paketi, 25 Nisan PPK toplantısı ajandadaki unsurlar. Siyasi tarafta ise Başbakan Yıldırım'ın TCMB'nin gereğini yapacağı yönündeki ifadeleri yinelerken; AB ilerleme raporunun açıklanması bekleniyor. Olumlu haber akışı ile Sepet/TL'de 4,50-4,55 bölgesine bir gevşeme olabilir. Diğer hallerde ise TL baskı altında kalmayı sürdürebilir.

Mevcut dinamik yatay/sınırlı yukarı daha olası kılıyor Usd/TL ve Eur/TL'de olumlu seyrinde sırasıyla 4,05-4,10, 5,05-5,10 bölgeleri; aksi halde ise sırasıyla 4,15-25 ve 5,15-5,25 seviyelerine atak olabilir.

- **Eur** yukarı iştahını koruyor. Ancak momentum zayıf. Parite 1,24 direncini test etmeyi sürdürüyor. Dinamiği şöyle ifade edebiliriz. Küresel tansiyon arttığında yatırımcılarda güvenli liman talebi güçleniyor. Normal koşullarda Usd bu yönde talep görür. Ancak K.Kore ve Suriye meselelerinde ABD doğrudan taraf olduğu için Usd talep görmek bir yana baskı altında kalıyor. Risk iştahı geri gelmeye başlayınca bu kez Usd üzerindeki baskı biraz azalıyor. Dolayısı ile paritede son günlerde Eur lehine olan seyrin ana unsurunun bu olduğunu düşünüyoruz. Şubat ayı başından bu yana sıkışık seyrin geçerliliğini koruyor. 1,2350 seviyesinin üzerinde kalınması ile Eur lehine seyri biraz daha olası kılıyor. Paritenin 1,2215-1,24 bandının üst bölümüne erişmeye yönelik çabayı sürdüreceğini tahmin ediyoruz. Ancak ivme düşük. Dolar Endeksi 90,50-88,50 bölgesindeki bant hareketini sürdürüyor. Bandın alt sınırına doğru bir meyil var diyebiliriz.
- **Gbp** Usd karşısında değer kazanma çabası içinde olmayı sürdürüyor. Eur'nun aksine, Gbp Usd karşısında son günlerde daha belirgin kazanç elde ediyor. Ocak ayı sonundan gelen sıkışma aralığı yukarı yönde geçilmiş durumda. 1,4220 üzerinde kalınması yükselişin devamını sağlar. Bu halde 1,45'li seviyeler hedef haline gelebilir. Ancak ivme düşük. Yukarıda ifade ettiğimiz üzere ABD siyasi gelişmeleri Usd açısından negatif sonuçlar üretmeye aday gözüküyor.
- **Hisse Senetlerindeki tepki** çabasında ivme düşük. Yukarıda ifade ettiğimiz üzere mevcut dinamik lokal varlıkları baskılıyor. 113.500 desteğinin altına inildi. Suriye meselesinde tansiyonun düşmesi biraz lehte sonuç yaratıyor. Ancak anlamlı kayıp telafisi için yeni haber akışı gelmeli. Bu durumda 111.000 ve 113.500 direnç olarak öne çıkıyor. Aşağı yön söz konusu olur ise 108.500 ve 105.000 destek görevi üstlenebilir.
- Suriye konusu sonrası diğer küresel risklere odaklanma söz konusu olabilir. **Altın** açısından fiyatlamayı etkileyen gerekçeler son haftalarda aynı, siyasi alandan gelen haber akışı destekleyici rol üstleniyor. Suriye konusunda tansiyonun artması ile 1.365 Usd seviyesi görüldü. Tansiyonun düşmesi ile 1.345 Usd civarına gevşeme oldu. Küresel çapta siyasi riskler hala geçerli olduğu için aşağı yön sınırlı diye düşünüyoruz. Diğer bir faktör ise Usd'nin gevşemesi. Suriye sorunu diplomasi alanına kayar ise gümrük duvarları inşa etme konusu yeniden odak haline gelebilir. Dolayısı ile Altına olan talep sürebilir.

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."