YATIRIMIN HAFTALIK ROTASI

Piyasalarda BU HAFTA

- **Global Piyasalar**: Geçtiğimiz hafta ekonomi tarafında FED ve ECB faiz toplantıları, siyasi tarafta ise G7 toplantısı fiyatlamada öne çıktı. G7 toplantısında ise gümrük vergileri konusu ana gündem maddesi oldu. Ancak toplantı sonunda bir mutabakata varılamadı. FED-Powell şahince bir pozisyon alırken, ECB-Draghi güvercince pozisyon aldı. FED komitesinde bu yıl 4 faiz artışı ortak düşünce haline geldi. ECB ise gelecek yılın ortasına kadar bir faiz artışı yapmayı düşünmüyor. FED beklentilerden bir miktar şahince olurken; ECB beklentilerin tersi yönünde karar açıkladı, sürpriz etkisi daha fazla oldu. Dolayısı ile FED ile bir miktar değerlenen Usd, ECB kararı sonrası kazançlarını artırdı. Gümrük vergisi konusunda ABD ve Çin karşılıklı hamle yapacaklarını ilan etmiş durumdalar. Bu konu gündemde bir süre daha kalabilir. Küresel risk iştahını ve küresel ekonomideki toparlanmayı olumsuz yönde etkileyebilir. Son dönemde beklenti altı kalan AB makro verileri düşük Eur'dan destek bulabilir. Öte yandan değerlenen Usd ise ABD ekonomisine olumsuz tesir edebilir. Almanya'da koalisyonda oluşan çatlak da gündemde kendisine yer bulabilir. Makro veriler tarafında ise bu hafta piyasalara hareket verecek önemli bir akış bulunmuyor.

- **Türkiye:** Lokal taraf küresel piyasaların yansımalarını fiyatlarken esas olarak seçim süreci etkisi altında kalıyor. Seçim sonuçlarına ve seçim sonrasında oluşacak siyasi resme ilişkin spekülasyonlar yerel finansal araçların fiyatlamasında ana belirleyici rol üstleniyor. MB'nin faiz artışları bir miktar katkı sağlamış durumda olsa da bazı ekonomik indikatörlerdeki eğilim, bozulma

19 Haziran 2018

PRIVATE BANKING YapıKredi

bozulma yönündeki seyirlerini koruyor; cari açık, enflasyon vb. Para politikasının etkisi -doğasıları gereği- uzun sürmeyebilir. Maliye politikalarının devreye alınması kalıcı ve daha anlamlı olumlu sonuçlar elde etmeyi kolaylaştırabilir. Bu konuda seçim sonrası aksiyon alınması bekleniyor.

- **Tahvil ve Bono: Bono piyasasında yukarı yönde eğilim sürüyor.** MB'nin son dönemdeki bir dizi aksiyonları sonrası bono faizleri yukarı yönlü eğilimlerini koruyor. Zira enflasyon konusunda tepenin geride bırakıldığı şeklinde bir kanaat ekseriyete sahip değil. Küresel tahvil faizlerinin yukarı yönde hareket etmeyi sürdürecekleri algısı da diğer etken. Dolayısı ile lokal tarafın kendi hikayesini yaratması önemli. Tahvil faizlerindeki ve kurlardaki artışlar enflasyonu yükseltebilir. Enflasyon yükselirken enflasyon beklentileri de bozuluyor. Mevcut küresel dinamikte TCMB'nin para politikası ile yapabilecekleri sınırlı/yetersiz kalabilir. Para politikasının dışında maliye politikalarının da devreye girmesi olumlu katkı sağlayabilir.

- **Eurobond: Olumlu bir seyir için maliye politikalarının devreye girmesine ve algının değişmesine ihtiyaç olduğunu düşünmeyi sürdürüyoruz.** Şubat ayından bu yana ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,90% orta nokta olmak üzere 2,65 ile 3,05 arasında işlem görüyor. Aynı dönemde Türkiye eurobondları ise belirgin faiz artışları yaşarken, birim fiyatlarda belirgin değer kayıpları söz konusu. Dolayısı ile mevcut dinamikte GOÜ varlıklarının baskı altında kalmayı sürdüreceklerini baz alırsak, Türkiye'nin kendi hikayesini yaratmasına ihtiyaç olduğunu değerlendiriyoruz. Aksi halde küresel tarafın rüzgârına göre hareket sürebilir. CDS 300 desteğini kırdı ve yükselişini sürdürüyor. Bir sonrası destek bölgesi 345-350 civarı.

- **Usd/TL & Eur/TL: Seçim öncesi TL biraz daha zayıf kalabilir**. Dolar Endeksi nisan ortasından bu yana 90 seviyesinden 95 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde Sepet/TL 4,50'den 5,10 seviyesine geldi. İlkinde 6%, ikincisinde 13% civarında bir artış söz konusu. Aynı dönemde TL, Usd karşısında 16%, Eur karşısında ise 10%'a yakın değer kaybı yaşamış durumda. Genel gerekçeleri yukarıdaki bölümlerde paylaşmıştık. Dış tarafta Usd güçlü, GOÜ varlıkları baskı altında, lokal tarafa algı çok pozitif değil. Seçim sürecine ve sonrasına odaklanma söz konusu. Bu nedenle seçim sonrası(en erken 25/06) fiyatlama davranışı netlik kazanabilir. Maliye politikalarında olası adımlar daha anlamlı katkı sağlayabilir.

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

PRIVATE BANKING YapıKredi

- **Eur/Usd: Paritede Eur lehine seyri mevcut dinamik olası kılmıyor. İbre Usd'den yana.** Nisan ayı ortasından bu yana gerek ekonomiye dair gerekse siyasete dair haber akışı Usd lehine bir dinamik yaratmış durumda. Önceki 2 hafta Eur, üzerindeki baskıyı dengeleyerek bir tepki çabası ortaya koydu. Ancak ivme zayıf idi. Perşembe günü ECB, paritedeki yönü tekrar aşağıya çevirdi. Gelinen seviyeler(1,1550) kısa vadede destek sağlayabilir. Ancak mevcut dinamikle aşağı yön avantajını korur fikrindeyiz. Geçtiğimiz hafta 93,30 seviyesine kadar gevşeyen Dolar Endeksi 95,00 seviyesinde bulunuyor. Bu seviye bir süre direnç olarak iş görebilir. Gümrük vergisi konusunda tansiyon artar ise bu Usd için negatif sonuçlar doğurabilir. Bu ihtimalin dışında ibre Usd'den yana yorumluyoruz.

- **Gbp/Usd: Usd'nin baskısı sürebilir. Aşağı yön daha olası.** Eur hakkındaki sözlerimiz Gbp için de geçerli. Makro verilerin dengesini göz önüne aldığımızda ibre Usd'den yana. Siyasi tarafta ise Brexit Gbp'nin elini zayıflatan bir konu olmayı sürdürüyor. Usd için şunu söylemek mümkün, Usd'nin değerlenmeyi sürdürmesi ABD ekonomisine olumsuz yönde etki edebilir. Bu algı Usd'nin kazanımlarını sınırlayabilir. Diğer yandan gümrük vergisi konusunda tansiyonun artması Usd'yi baskılayacak diğer faktör olabilir.

- **Hisse Senetleri**: **100 bin seviyesinin üzerine çıkılmalı, aksi halde aşağı yönlü baskı artabilir.** Yukarıda ifade ettiğimiz genel çerçeve hisse senetlerinde satış baskısının sürmesine yol açıyor. Olumlu bir seyrin oluşması için 100 bin seviyesinin üzerine çıkılması gerektiği düşüncesindeyiz. Aksi halde 90 bin desteğine doğru çekilme sürebilir. Seçim beklentileri ana belirleyici konumda yer alıyor.

- **Altın: 1.300 Usd'nin altında görünüm zayıf**. Şahince FED, güvercince ECB sonrası Usd küresel piyasalarda değer kazanınca Altın üzerindeki baskı arttı. Mevcut dinamikte ise Altın lehine fazla argüman olmadığını düşünüyoruz. Zira Usd baskın, enflasyon endişesi yok, siyasi tansiyon yüksek değil. Teknik olarak bir tepki olabilir. Ancak bunun ötesinde -mevcut veri seti ile- bir yükseliş kolay gözükmüyor.

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

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."