

YATIRIMIN HAFTALIK ROTASI

BU HAFTA

- **Global Piyasalar:** ABD ve ÇİN arasında gerçekleşen yeni gümrük vergilerinden kaynaklanan ticaret savaşlarına ilişkin endişeler ara ara etkisini azaltmak ile birlikte ana gündem maddesi olmaya devam ediyor. Geçtiğimiz haftanın gündemini ABD tarafından Çin'e uygulanması planlanan ilave 200 Milyar USD tutarındaki ek vergiler oluşturdu. Haftaya pozitif başlayan küresel piyasalar Trump' dan gelen ilave 200 Milyar dolar gümrük vergisi paketinin ardından sert satışlar yedi. Özellikle Gelişmekte olan ülkeler bu satış dalgasından yoğun biçimde etkilendi. Cuma günü yapılan ABD ve ÇİN' in ticaret müzakerelerine açık oldukları yönündeki açıklamalarının sonrasında piyasalarda toparlanma yaşandı. Ancak Trump'dan gelen ve Ticarete bize yaptıklarından dolayı düşman olduklarını düşünüyorum açıklaması Küresel piyasaların kısa vadede durulmayacağı yönünde sinyaller verdi. Hafta içinde FED Başkanı Powel 'dan gelen açıklamada ABD ekonomisinin güçlü olduğu vurgusu yapılırken olası ticaret savaşlarının büyüme üzerinde yarattığı belirsizliğe değinildi.
- **Türkiye:** Aylardır yaşanan seçim belirsizlik göreceli olarak diğer gelişmekte olan ülkelere göre negatif ayrışma yaratmıştı. Seçimlerin sonuçlanması ve yeni kabinenin kurulmasının ardından TL varlıklar bir süre için pozitif bir seyir izledi. Geçtiğimiz hafta Salı gününden itibaren yoğun yabancı satışlarının gözlemlendiği piyasada Cuma günü Fitch'den gelen not indirimi açıklaması ile duruldu. (Beklenti önceden satılmış oldu) Not indirimine sebep olarak yüksek seyreden enflasyon ve maliye politikalarına ilişkin belirsizlik gösterildi.



Küresel piyasalarda risk iştahının aşırı oynaklık gösterdiği dönemde MB uyguladığı önlemlerin yanı sıra sıkı maliye politikalarının açıklanması ve uygulanmaya başlamasının önemli olduğunu düşünüyoruz.

- **Tahvil ve Bono: Bono piyasasında yukarı yöndeki baskıyı yeni ekonomi yönetimi ve politikaları dengeleyebilir, seyri terse çevirebilir.** Haziran ayı TÜFE verisi sonrası tahvil piyasasında satıcılı seyir sürdü. TL ve borsada yaşanan tepki hareketleri enflasyon nedeniyle Tahvil ve Bono piyasasında görülmemiştir. Arkasından yaşanan kredi not düşüşü ve Temmuz ayı enflasyon verilerinin yüksek beklentileri nedeni ile gösterge tahvil haftayı faiz yükselişi ile 20,42 seviyesinden kapatırken Uzun vadeli tahvil faizinde %18,14 seviyesinden kapattı. Faizlerde rahatlama getirmesini beklediğimiz en önemli unsur diğer TL varlıklarda olduğu gibi enflasyonu kontrol altına alacak yapısal önlemler olacağını düşünüyoruz.
- **Eurobond: TL Piyasaların rahatlama ve küresel risk iştahından negatif ayrışma sürecinin sonlanabilmesi için maliye politikalarının devreye girmesine ve algının değişmesine ihtiyaç olduğunu düşünmeyi sürdürüyoruz.** Seçim sonrası yaşanan pozitif seyir geçtiğimiz Salı günü başlayan satış baskısının ardından tersine döndü. Kısa vadelielerde 2 Usd, orta vadelielerde 3 Usd, uzun vadelielerde ise 4 Usd civarında birim fiyat azalışları ı gerçekleşmiş durumda Küresel piyasalara paralel ya da pozitif ayrışabilmemiz için Türkiye'nin kendi hikâyesini yaratmasına ihtiyaç olduğunu değerlendiriyoruz. Bu kapsamda yeni ekonomi yönetimine ve politikalarına önemli rol düştüğü kanaatindeyiz. 5 yıllık CDS 3247 seviyesine düşmüş durumda.
- **Usd/TL & Eur/TL: Fitch'in kredi notu indirimi ve önceden satılan beklenti geçen hafta TL 'ye yön verdi.** Seçim belirsizliğinin giderilmesinin ardından yaşanan pozitif süreç yeni kabinenin kurulmasının ardından yerini mevcut şartlar altında uygulanması gereken sıkı maliye politikalarına yönelik adımlara bıraktı. Uluslar Arası Kredi Derecelendirme Kuruluşu Fitch'in yükselen enflasyon, yapısal reformlara ilişkin endişelerini belirtti. Türkiye'nin kredi notunu BB+'dan BB'ye düşürdü, görünümü ise "durağan"dan "negatif"e çevirdi. Özellikle yabancı yatırımcılardan gelen yoğun satış baskısı ile Döviz sepeti 5,39 seviyesine kadar yükseldi. Usd/TL 4,97 Eur/TL 5,81 Seviyesini gördü. Olumsuzlukların önemli bir miktarda satılmasının ardından bu hafta göreceli yatay ve gelişmeleri izleyen bir hafta olacağını düşünüyoruz.

- **Eur/Usd: ABD'nin Çin ve AB karşı başlattığı ek gümrük tarifeleri geçtiğimiz haftanın ana gündemini oluşturmaya devam ediyor.** Geçtiğimiz hafta Düşen risk iştahı dolar endeksinin güçlenmesine neden olsa da parite 1,16 seviyesinin altına sarkmadı. Bu hafta Salı günü Fed Başkanı Powell Senato Bankacılık Komitesi'ne yarıyıl Para Politikası Raporu'nu sunacak ve ertesi gün Temsilciler Meclisi'nde konuşacak. Paritenin yönü açısından bu sunum ve konuşma ikinci önemli etken görünümünde.
- **Gbp/Usd: Dolar endeksindeki güçlenme paritenin seyrinde belirleyici oldu.** Paritenin Ticaret savaşlarının etkisi ile düşen risk iştahı ve güvenli liman arayışı dolar endeksinin güçlendirdi. Geçen hafta Cuma günü 1,31 seviyesine kadar sarkan parite buradan gelen tepkiler ve dolar endeksinin zayıflaması ile 1,32 seviyesinin üzerine attı. Siyasi sıkıntılar yaşayan İngilterede daha sert Brexit yanlısı bürokrat ve politikacılardan gelen istifalar diğer yandan daha yumuşak bir brexit beklentisi ile GBP'yi destekliyor. EUR/GBP parityesi Usd karşısında benzer yönde tepkiler vererek dar bir bantta hareketine devam ediyor. İngiltere'de yaşanan siyasi stress Eur leline harekete katkı sağlıyor.
- **Hisse Senetleri: Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu BB+'dan BB'ye düşmesi görünümü ise "durağan"dan "negatif"e çevirmesi haftanın belirleyici gelişmesi oldu.** Hafta başından bu yana Kredi notuna ilişkin beklentiye paralel yoğun yabancı satışları gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta özellikle Çarşamba ve Perşembe günü artan satış baskısı sonucu BİST100 endeksi 88.168 seviyesine kadar geri çekildi. Bu seviyeden gelen tepkiler ile 90.000 seviyelerine toparladı. BİST100 Endeksi oldukça ucuz olmak ile birlikte yukarı yönlü hareket başlatmak için öncelikle yapısal tedbirler olmak üzere yeni beklentilere ihtiyaç duymakta. Haftanın genel olarak yatay ve toparlanma çabası içinde geçeceğini düşünüyoruz.
- **Altın: Zayıf seyrini sürdürüyor.** ABD ve Çin arasında dönem oldukça alevlenen ve AB 'de etkilemeye başlayan ticaret savaşları nedeniyle pozitif bir seyir izlemesi gereken altın hafta boyunca toparlanma eğiliminde olan dolar endeksinin etkisi ile 2018 yılının en düşük seviyesine kadar gevşedi. Bu hafta Salı günü Fed Başkanı Powell'ın Senato Bankacılık Komitesi'ne sunacağı yarıyıl Para Politikası Raporu' ve ertesi gün Temsilciler Meclisi'nde yapacağı sunum Altın fiyatlarının seyrini önemli ölçüde etkileyecek.

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."