

YATIRIMIN HAFTALIK ROTASI

Piyasalarda BU HAFTA

- ABD tarım dışı verisi ile başlayan algı değişimi sürüyor. Piyasalarda, ABD tahvil faizlerinin göz önüne alınması ve fiyatlamalara daha fazla dâhil edilmesi ile risk iştahı azaldı. 2 Şubat'tan bu yana satış baskısı öne çıkarken, ABD para birimi bu süreçte 2-2,5% civarında değerlendirildi. Yeni haftaya volatilitenin biraz azaldığı, risk iştahının biraz arttığı bir dinamik ile başlıyoruz. Dolar Endeksi ise 90,50 seviyesinden 90,10 seviyesine gevşemiş durumda.
- İstihdam verileri ile ABD para birimi endeksi 90 seviyesinin üzerinde seyrini sürdürüyor. Endeks Cuma gününü 90,45 seviyesinde tamamladı. Bu sabah 90,10 civarında işlem görüyor. Risk iştahının yeniden artış eğilimi içine girmesi ile Usd kazançlarının bir kısmını geri durumda. 90-89,50 bölgesinin altına sarkılması önemli. Bu durumda istihdam verisi öncesi dinamiğe belirgin yakınsama sağlanmış olacak.
- Almanya koalisyon görüşmelerinin ise kırılğan bir yapıda sürdüğünü belirtelim. İtalya seçimleri 4 Mart'ta yapılacak. Aynı gün Alman SDP koalisyon ortaklığı kararı açıklanacak.
- İngiltere Merkez Bankası'nın şahince açıklamaları da Usd'nin gölgesinde kaldı. Kasım toplantısında öngörülenden 'daha erken ve daha hızlı faiz artırımını gerekebileceğine dair ifade' ön plana çıktı.



12 Şubat 2018

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

- ABD tarafında bütçe tavanı yeniden sorun oldu. Ancak bu kez 3 saat içinde tekrar anlaşma sağlandı ve federal hükümet yeniden 'açıldı'.
- Yukarıda ifade ettiğimiz üzere piyasalarda yönü Dolar Endeksi tayin edecek diye düşünüyoruz.
- İç tarafta bono ihaleleri öne çıkıyor. 5 yıl sabit kuponlu tahvil, 10 yıl TÜFE'ye endeksli tahvilin ihraçları yapılacak. İhalelerin başarılı geçmesi önem arz ediyor.
- **Döviz Sepeti** 4,27 direncini aşamadı. Sepetin aşağı yöndeki hareketinin güç kazanması için 4,24-23 bölgesinin altına sarkması gerekiyor. TL'nin seyri küresel risk iştahının seyrine bağlı. Risk iştahı artar ise tekrar ABD istihdam verisi öncesindeki dinamiğe yakınsama çabası görebiliriz. Aksi halde TL mevcut sınırlı zayıf seyrini korur diye düşünüyoruz.
- **Usd/TL**'de, üst bölümde ifade ettiğimiz üzere paritenin seyri TL lehine eğilim içinde. Eğilimin devamı küresel risk iştahına bağlı. Kalıcı bir iyileşmeden söz etmek için henüz erken. 3,80 önemli destek. 3,80'nin altında kalıcılık için yeni nedenlere ihtiyacımız olduğu kanaatindeyiz. Yeni haftada Usd'nin güç kaybetmesi ile Eur ve TL öne çıkmaya çalışıyor. Bu nedenle **Eur/TL** paritesinin sıkışık kalmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.
- ABD istihdam verilerinin ardından **TL bono** piyasası baskı altında kaldı. Geçtiğimiz hafta 2 yıllık tahvil 30 baz puan, 10 yıllık tahvil ise 50 baz puanlık yükseliş kaydetti. Yeni haftaya volatilitede düşüş, küresel risk iştahında artış ile başlıyoruz. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise 2,86% seviyesine yakın seyrini koruyor. 10 yıllık tahvilde %12,25 ve %12,50 destek seviyeleri. 10 yıllık tahvilde direnç %11,70 ve %11,50 seviyelerinde. ABD tahvil faizlerinin küresel çapta baskı oluşturmayı sürdüreceği yönündeki düşüncemizi koruyoruz. Büyük resimde küresel tahvil piyasaları açısından ABD tahvillerinin seyri önemli. TL bono faizlerinde anlamlı bir düşüş için lokal tarafta rahatlamamanın sürmesi gerektiği fikrimizi ise koruyoruz. 10 yıllık tahvilde %12,25 ve %12,50 destek seviyeleri. 10 yıllık tahvilde direnç %11,70 ve %11,50 seviyelerinde.
- ABD tahvil faizlerinin küresel çapta baskı oluşturmayı sürdüreceği yönündeki düşüncemizi koruyoruz. Büyük resimde küresel tahvil piyasaları açısından ABD tahvillerinin seyri önemli. **Türkiye Eurobono** faizlerinde anlamlı bir düşüş için lokal tarafta rahatlamamanın sürmesi gerektiği fikrimizi ise koruyoruz.

- ABD istihdam verileri sonrası Usd'nin değer kazanması ile **Ons Altın** baskı altında kaldı. Bu süreçte risk iştahı belirgin olarak düştü. Normal şartlarda risk iştahı düşerken güvenli liman talebi ile Altın prim yapmalı idi. Ancak bu sefer yatırımcılar riskli varlıkları satıp nakit kalmayı tercih etti diyebiliriz. Geçtiğimiz hafta Perşembe ve Cuma günleri satış baskısı dengelendi. Cuma gün sonundan bu yana ise küresel risk iştahında olumlu gelişmeler var. Bu nedenle Altın da değer kazanıyor. Risk iştahının yeniden artış eğilimi içine girmesi ile Usd kazançlarının bir kısmını geri vermiş durumda. 90-89,50 bölgesinin altına sarkılması önemli. Bu durumda istihdam verisi öncesi dinamiğe belirgin yakınsama sağlanmış olacak.

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 beklenmemekte 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."