

YATIRIMIN HAFTALIK ROTASI

BU HAFTA

Piyasalarda

- ABD ekonomisinde toparlanma eğilimi sürerken diğer yanda bütçe açığı konusu gündemdeki yerini koruyor. Bu nedenle ABD para birimi yatay bir seyir izliyor. Dolar Endeksi 89,50 civarında işlem görüyor. ABD kaynaklı haber akışı gündemde ilk sıralarda yerini alıyor. Ekonomik ve siyasi alana dair haber akışı etkili oluyor. TÜFE beklentiler dâhilinde gelirken, siyasi tarafta ise ABD dış işleri bakanı görevden alındı. Karar Usd değer kaybettirici, küresel risk iştahını azaltıcı etki yapıyor. ABD tahvili talep gördü, ABD borsaları değer kaybetti. ABD yönetiminin Çin'e yeni tarife hazırlığında olduğu konuşuluyor. Dolayısı ile Trump fiyatlamayı etkilemeyi sürdürecektir diye düşünüyoruz. AB tarafında ise Almanya ve İtalya'ya dair siyasi konular öne çıkıyor. Almanya'da koalisyon anlaşması imzalandı.
- Trump yönetiminin küresel ticari kurallar konusunda son aksiyonları geniş çapta rahatsızlık yaratıyor. Hem ülke yönetimleri hem şirketler hem de borsalar reaksiyon veriyor.
- Lokal tarafta ise haber akışı TL aleyhine sonuç doğuruyor. Özellikle Moody's'in not indirimi, Şubat ayı enflasyonunun beklentilerin üzerinde gelmesi; yine Ocak ayı itibarıyla cari açığın 50 milyar Usd üzerine yükselmesi TL'ye olan iştahı azaltıcı etki yapıyor.



- Dolar Endeksi yaklaşık son 2 aydır 90,50-89,00 aralığında işlem görüyor. Dolayısı ile bir trend yok, geniş bantta yatay seyir söz konusu. Aynı dönemde Eur/Usd parite 1,25-1,22 bandında seyrederken Sepet/TL 4,20 civarından 4,34 mertebesine erişmiş durumda. TL bu süreçte güç kaybı yaşıyor sonucuna ulaşıyoruz.
- **Usd/TL** 3,8350 ve 3,85 seviyelerinin üzerine çıkmış durumda. Yukarıda ifade ettiğimiz üzere TL güç kaybı içinde işlem görüyor. Gelineen seviyeler orta vadede anlamlı. Bu nedenle 3,85 aşılmış olması önem arz ediyor. Mevcut dinamik yukarı yönde baskıyı daha olası kılıyor diye düşünüyoruz. Yeni bir haber akışı olmaz ise TL kayıplarını kısmen geri alma çabası sergileyebilir. 3,8750 ve 3,9000 ise ilk etaptaki önemli direnç seviyeleri.
- TL, Usd karşısında zayıf iken Eur karşısında daha zayıf bir seyir izliyor. TL'nin kayıplarını geri alması için lokal taraftan olumlu haber akışı gelmeli diye düşünüyoruz. Olumsuz seyrinde **Eur/TL**'de 4,83 ve 4,85 direnç noktaları. TL zayıf, TL'nin güç kazanması için lokal bir gerekçeye ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz.
- 13 Mart gün sonunda küresel risk iştahı azaldı; ABD tahvil faizleri gevşedi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,83% mertebesine gevşedi. Lokal taraf ise bono fiyatlamasında ana etken konumunda. Son dönemdeki haber akışı TL faizler açısından olumlu sonuçlar doğurmuyor. Moody's not indirimi, beklenti üstü gelen TÜFE, artan cari açık başlıkları oluşturuyor. Özetle lokal taraf **TL Tahvil/Bono** faizleri yukarı iten bir yapı oluşturuyor. 10 yıllık tahvilde %12,75 ve %13,00 destek seviyeleri; %12,25 ve %12,00 ise direnç seviyeleri. Genel olarak lokal tarafa bakışımız aynı. Bölgesel-lokal konuların güncel durumda katalizör görevi gördüğü fikrimizi koruyoruz. TL bono faizlerinde düşüş için lokal tarafta lehte yeni haberlere ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz.
- Biraz büyük resimde ise ABD faizleri yatay/sınırlı pozitif seyir izliyor. Henüz enflasyon baskısı hissedilmese de bütçe açığındaki artış faizleri yukarı çeken faktör konumunda. ABD hazinesinin düzenlediği ihalelerde faizler bütçe açığı nedeniyle yukarı yönde eğilim gösteriyor. Birkaç gündür ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,85-90 aralığında seyrederken, 2 yıllık tahvil faizi ise 2,20'lerden 2,30'lar civarına yükseliş kaydetmiş durumda. Son günlerde lokal taraftaki haber akışının **Eurobond** faizlerini yukarı yönde baskıladığını söyleyebiliriz. Moody's not indirimi, beklenti üstü gelen TÜFE, artan cari açık başlıkları oluşturuyor. Türkiye 5 yıllık CDS 173 seviyesinde işlem görüyor. Son günlerdeki sıkışmanın aşılması açısından 173 önemli. Bu seviyenin üzerinde kalınması ile 180 hedef konumuna gelebilir. ABD tahvil faizlerinin küresel tahvil piyasalarını domine ettiği mevcut süreçte Türkiye eurobondlarının olumlu reaksiyon vermesi için lokal tarafın kendi hikayesini oluşturması gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Bununla beraber Türkiye eurobondlarının mevcut seviyelerinin orta vadede -sınırlı- cazip olduğu fikrini koruyoruz.

- **Eur/Usd**'de ABD kaynaklı haber akışı -AB kaynaklı haber akışına relatif- daha yoğun. ABD makro verileri ve siyasi gelişmeler fiyatlamada ana unsur konumunda. Detaylı düşüncelerimizi üst bölümde paylaştık. Paritenin 1,2380-1,24 aralığının üzerinde kalması önemli. Zira bu halde Eur lehine seyir sürer diye düşünüyoruz. 1,2490 ve 1,2550 direnç noktaları. 1,2340 ve 1,2250 ise destek noktaları olarak öne çıkıyor.
- Yukarıda ifade ettiğimiz küresel çerçeve nedeniyle **Altın** yatay/sınırlı pozitif seyir izliyor. Geniş bakışta finansal ürünlerin birçoğunda gözlemlenen sıkışma Altın fiyatlarında da dikkat çekiyor. 1.316/1.335 Usd aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Olası kırılmalarda yukarda 1.352 Usd, aşağıda 1.307 Usd seviyelerinin hedef haline geleceğini düşünüyoruz.
- Gbp/Usd paritesinin bir yakasında Brexit baskısı diğer yakasında ise Trump, enflasyon-bütçe açığı artışı öne çıkıyor. Bu süreçte yaklaşık son 2 aydır baskı altında kalan Gbp seyri kendi lehine çevirme konusunda ilerleme sağlıyor. ABD TÜFE verisi ve Tillerson'ın görevden alınması Usd'ye güç kaybetti. 1,3860-80 seviyesinin üzerinde kalınması ile Gbp avantajını koruyor. Paritede ilk etapta 1,3980 sonrasında ise 1,3950'nin korunması önemli. Belirttiğimiz seviyelerin üzerinde kalınması ile yükseliş iddiası geçerli olur. Aşağı sarkma olur ise 1,39 ve 1,3820 destek noktaları. Yükseliş halinde ise 1,40 ve 1,41 direnç olarak öne çıkıyor.
- **Eur/Gbp**'de yön arayışı geçerliliğini koruyor. Parite son 6 aydır 0,8750-0,90 aralığında yatay seyir izliyor. Trend oluşumu için bir hikâyeye ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz.

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."