

YATIRIMIN HAFTALIK ROTASI

BU HAFTA

- Küresel piyasalar ekonomilerde süregelen toparlanmayı, bu toparlanmanın para politikaları başta olmak üzere yol açacağı/yaratacağı değişimleri fiyatlama eğilimini koruyor. Ekonomilerin dışında siyasi tarafta Brexit ve -daha çok- Trump öne çıkıyor. ABD ekonomisi istihdam yaratmada epey yol almış durumda iken enflasyon konusunda ise bir endişe henüz yok. Ancak mevcut ekonominin uzak olmayan süreçte enflasyon yaratma olasılığı destek buluyor. Bu nedenle FED'in 21/03'de 25 baz puan faiz artışına gitme ihtimali piyasada 80% oranda fiyatlanıyor. Bu nedenle FED'in ne söyleyeceği daha önem arz ediyor. Şahince FED son 2 aydır yatay seyreden Dolar Endeksi'ni yukarı yönde, güvercince FED ise aşağı yönde hareketlendirebilir. Bu süreçte Trump'ın aksiyonları diğer başlığı oluşturuyor. Her şeye rağmen Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. Bol ve ucuz para döneminin sonlarına yaklaştığımıza dair sinyaller/beklentiler daha fazla oranda gündeme geliyor. İçinde bulunduğumuz günleri bir geçiş süreci/bir hazırlık dönemi olarak tanımlamak mümkün. Büyük merkez bankalarının sağladığı aşırı fon-düşük faiz imkânı azaldıkça finansal varlıkların 'yeni normal' döneme göre yeni fiyat dengeleri oluşturacağını düşünmeyi sürdürüyoruz. Bu süreçte ekonomilerin toparlanma hızları ile büyük merkez bankalarının -şahince/güvercince- açıklamaları katalizör görevi görebilir. Makro veri akışında çok majör bir verinin bulunmadığını düşünüyoruz.



- Küresel tarafta yukarıda ifade ettiğimiz dinamik geçerli iken, TL ve TL varlıklar gerek global piyasalardan gerekse GOÜ piyasalarından negatif ayrışma eğilimini sürdürüyor. Son dönemde lokal tarafa dair ekonomi başlığı altındaki haber akışının TL ve TL varlıkları destekleyici nitelikte olduğunu düşünmüyoruz. Bu nedenle lokal varlıklarda anlamlı bir kayıp telafisi için **ülkemize** dair lehte haber akışı olması gerektiği fikrindeyiz. Bu günlerin ana başlıkları TÜFE, cari açık, kurlardaki tansiyon. Dolayısı TL varlıkların emsal ülke varlıklarına relatif pozitif bir seyir izlemesi için olumlu bir nedene/hikâyeye olan ihtiyacımız varlığını sürdürüyor.
- ABD tahvil faizlerinde yükseliş ve iç dinamik yukarı yönü öne çıkarıyor. Şubat ayı enflasyonunun beklentilerin üzerinde gelmesi ile yıllık TÜFE rakamı 10,26% olarak gerçekleşti. Böylece yılın ilk aylarında TÜFE gevşeyeceğine yönelik beklentiler sınırlı karşılık buldu. Bu durum küresel faiz oranlarının yukarı eğilim gösterdiği bir süreçte **TL tahviller** açısından yükseliş işaret ediyor diye düşünüyoruz. Üst bölümlerde ifade ettiğimiz küresel ve lokal dinamik nedeniyle mevcut şartlar altında aşağı yönün sınırlı olduğunu düşünüyoruz. Aşağı yönde belirgin bir hareket için lehte yeni haber akışına ihtiyaç olduğu fikrindeyiz. Yeni haftada FED'in güncel görüşleri kısa vadede hareket yaratma potansiyeline sahip.
- Mevcut seviyeler orta vade için cazip, ancak dönüş için sinyal oluşmuş değil. Yeni haftaya ABD tahvil faizleri geçtiğimiz haftanın aksine yükseliş eğilimi ile başlıyor. Geçtiğimiz hafta 2,80% seviyesine inen ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,86% seviyesine yükselmiş durumda. Büyük resimde ABD makro verilerinin, Trump'ın aksiyonlarının, ABD bütçe açığının artacağı yönündeki beklentilerin ABD tahvil faizlerini yukarı çeken unsurlar olduğunu düşünüyoruz. FED'in şahince tutum ortaya koyması faizlerinde yükseliş, güvencince FED ise faizlerde gevşeme sağlayabilir. **Türkiye eurobondları** ise baskı altında kalmayı sürdürüyor. Eurobondların talep görmesi için - özellikle lokal tarafla ilintili olmak üzere- lehte haber akışına ihtiyaç olduğu fikrimizi koruyoruz. Türkiye 5 yıllık CDS 180 seviyesine yükselmiş durumda. Bu seviyesinin üstü faizlerde yükseliş ihtimalini biraz daha artırır.
- TL zayıf görünümünü koruyor. Lokal taraftan lehte haber akışı gerektiği yönündeki fikrimizi koruyoruz. Sepet/TL'de bir önceki zirve 4,34 ile 2017 Kasım ayında görülmüştü. Bugün itibari ile 4,40 seviyesinde işlem görmektedir. FED öncesi Usd yatay seyir izleyebilir. Sonrası ise FED'in güncel pozisyonunun ortaya çıkması ile şekillenecek diye düşünüyoruz. Dolar Endeksi son 2 aydır 88,50-90,50 aralığında seyrediyor. Bu nedenle FED toplantısı bir hareket yaratabilir. Bu duruma TL nasıl reaksiyon verir? sorusunu işe şu şekilde yanıtlatabiliriz: Son günlerde olumsuz ayrışan TL, güvencin FED'e sınırlı olumlu, şahince FED'e ise olması gerekenden biraz fazla tepki verebilir. İlk ihtimalde 3,90 seviyesine bir geri çekilme olabilir. İkinci ihtimalde ise

4,00 seviyesine erişim mümkün hale gelebilir. Bu kapsamda **Usd/TL**'de 4,00 seviyesinin eşik seviye olarak öne çıktığını belirtelim. **Eur/TL**'de ise 4,80 civarında geri çekilme, diğer durumda ise 4,90 seviyesine yükseliş mümkün hale gelebilir.

- **Eur/Usd**'de FED hareket yaratabilir. Ancak trend oluşumu için yeni tetikleyiciler gerektiği kanaatindeyiz. Paritedeki sıkışma yaklaşık 2 aydır sürüyor. Sıkışmanın üst ve alt bantlarının 1,22-1,24 olduğunu düşünüyoruz. FED'in bu noktada nasıl bir sonuç üreteceği önemli. Güvercin FED ile 1,22, şahince FED ile ise 1,24 civarına hareket olacağını değerlendiriyoruz. Ancak bir trend oluşumu için kırılma hangi yönde cereyan edecekse o yönü destekleyici haber akışının sürmesi gerektiği kanaatindeyiz. Dolar Endeksi'nin 90,50-88,50 bölgesindeki yatay seyrinin de sürdüğünü not edelim.
- **Gbp/Usd** paritesinde Gbp biraz daha avantajlı gözüküyor. FED ve BoE hareket getirebilir. Parite son bir kaç haftalık sıkışmasını geçtiğimiz hafta yukarı yönde kırmıştı. Bu nedenle Gbp lehine seyir biraz daha avantajlı konumda. Bu durumun şartının 1,39 seviyesinin üzerinde kalınması olduğu fikrindeyiz. Yeni haftaya Gbp lehine bir başlangıç ile başladık. Çarşamba akşamı FED kararı, Perşembe öğleden sonra ise BOE kararı açıklanacak. Haftanın devamını FED'in ve BOE'nin şekillendireceğini düşünüyoruz. EurUsd de olduğu gibi, burada da trend oluşumu için haber akışı sürmeli.
- **BIST100** endeksinde 115.000 desteğinin üzerinde kalınması yükseliş iddiasının devamını sağlar. Üst bölümde ifade ettiğimiz dinamikten ötürü endeksin geçen haftaki yükseliş çabası satış baskısı ile karşılaşmış durumda. 115.000 seviyesi destek konumunda. Yükseliştten söz edebilmemiz için ise 119.000 direncinin üstüne çıkılması gerekiyor.
- **Altın**da sıkışma aşağı yönde kırıldı. Mevcut dinamik baskı yaratıyor. FED haftanın parametresi. Son bir kaç haftada geçerli olan sıkışma aşağı yönde kırıldı. Haftaya tepki çabası ile başlanıyor. Haftanın devamında ise seyir FED'in açıklamalarına bağlı diye düşünüyoruz. Güvercin FED ile 1.330 Usd, şahince FED ile ise 1.290 Usd hedef haline gelebilir. Küresel çapta enflasyon endişesinin oluşmamış olması Altın için negatif unsur oluyor.

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."