

YATIRIMIN HAFTALIK ROTASI

# BU HAFTA

*Piyasalarda*

- Geçtiğimiz hafta FED dengeli bir metin paylaşarak sürpriz yaratmadı. Karar sonrası **küresel piyasalardaki** dinamik sınırlı bir değişim gösterdi. Öte yandan Cuma günü ise ABD istihdam veri seti açıklandı. Veri setinin de var olan dengeleri değiştirdiğini söyleyemeyiz. Haftanın genelinde ABD odaklı fiyatlama davranışı devam etti. ABD ekonomisinin toparlanma ivmesi süregitse de AB ve İngiltere’de toparlanma hız kaybı içinde. Makro verilerin yanı sıra ECB’nin şahince tondan uzaklaşması da bunu teyit eder nitelikte. Çarşamba günü ise BOE’nin faizi sabit bırakması bekleniyor. Mevcut dinamiği BOE’nin nasıl okuduğu ortaya çıkacak. Siyasi tarafta ise ABD-Çin arasında ticari ilişkilere yönelik görüşmeler sürerken, ABD’nin(Trump’ın) İran ile yapılan nükleer anlaşmadan çekilebileceği yönünde bir beklenti oluşturmuş durumda. Trump’ın 12 Mayıs’tan önce karar vereceği belirtiliyor. Konunun iki boyutu var. Biri ekonomik, biri siyasi. İran anlaşmaya istinaden petrol ihraç ediyor. İptal olasılığı-İran arz sağlayamayacak- ile petrol fiyatları yükseliyor. OPEC’e dahil olan ve olmayan ülkeler hali hazırda arz kısıntısı uyguluyorlar, dolayısıyla oluşabilecek açığın kolayca kapatılabilmesi mümkün. Siyasi tarafta ise daha fazla sıkıntı yaratabilir. Jeopolitik riskin finansal varlıklara etkisi artabilir. Makro veri olarak ise haftalık akış yoğun değil. ABD TÜFE verisi önemli.
- Dış piyasalarda ABD para birimi ve tahvilleri GOÜ varlıklarını domine etmeyi sürdürüyor. Mevcut şartlar altında lokal taraf dışarıdan gelen baskıyı dengeleme konusunda yeterli olamıyor.



Lokal tarafa kendi hikayesini yaratamadığı için TL ve TL varlıklar küresel piyasalara paralel hareket ediyor. Piyasada PPK'nın 7 Haziran toplantısında 100 baz puan faiz artışı yapacağı yönünde spekülasyon söz konusu. Öte yanda TCMB bugün döviz rezerv karşılıkları üzerinden adım attı. Bu adımın piyasaya 2,2 milyar Usd likidite sağladığını belirtelim. Cari açık, enflasyon gibi bazı ekonomik göstergelerdeki bozulma emarelerinin, para politikasındaki adımları gölgede bıraktığı fikrindeyiz. İran nükleer anlaşmasından ABD'nin çekilmesi bölgesel riski artırabilir. Bu TL ve TL varlıklar açısından negatif fiyatlama yol açabilir.

- Enflasyon ve kurlardaki yükseliş enflasyon beklentilerini de bozuyor. S&P'nin not indirimi, TÜFE'de artış PPK not artırımını gölgede bıraktı. Diğer yandan küresel resim de GOÜ varlıkları(dolayısı ile TL varlıkları) aleyhine olduğu için TL bono faizleri zayıf seyir izliyor. Enflasyon yükselirken enflasyona dair beklentiler ve fiyatlama davranışı da bozuluyor. Para politikasının dışında maliye politikalarının da devreye girmesi olumlu katkı sağlayabilir.
- **Eurobond** birim fiyatları son yılların destek noktalarını test ediyor. Küresel faiz hadleri genel olarak yükseliş eğiliminde. GOÜ varlıklarına olan iştah nispeten azalma halinde. Türkiye eurobondları geçtiğimiz hafta boyunca satış baskısı altında kaldılar. Alıcıların tekrar iştahlanması için ya lokal tarafta bir tetikleyici unsur oluşmalı ya da küresel faiz hadleri gerileme kaydetmeli. İç tarafta yatırımcıların algısını olumluya çevirecek bir hikâyeye olan ihtiyaç varlığını koruyor. Küresel ekonomide toparlanma sürdükçe enflasyon konusunun gündemden uzak kalması kolay olmayacaktır. Bu dış resme lokal taraf maliye politikaları ile yanıt verilebilir. Yani dışarıdan gelen baskıyı azaltıcı sonuçlar doğurabilir. Ya da tam tersi. Cuma günü 238 seviyesini gören Türkiye 5 yıllık CDS 224 civarında bulunuyor. 200 seviyesinin üstünde 220-230 seviyesinin mümkün olduğunu paylaşmıştık. Cuma günü yaşanan zirveden sonra biraz soluklanma gelebilir. Ancak yukarı yönün avantajını koruduğunu ifade edelim.
- Lokal tarafta para politikası devrede. Ancak beklenen olumlu sonuçları yaratamıyor. Geçtiğimiz hafta PPK kararının etkisi azalırken, TÜFE'nin beklentileri aşması ve sürpriz S&P not indirimi TL üzerindeki baskıyı artırdı. 4,48 ile haftaya başlayan Sepet/TL 4,64 ile haftayı tamamladı. Yüzde 3,5 oranında bir kayıp yaşanmış oldu. TL'nin zayıflığı temel gerekçelere dayanıyor. Güçlenen ABD ekonomisi(Usd), GOÜ varlıkları üzerinde oluşan baskı ve Türkiye makro verilerinde bozulma emareleri. Dolayısı ile PPK'nın adımları kalıcı bir iyileşme sağlayamıyor. Maliye politikalarında olası adımlar daha anlamlı katkı sağlayabilir. Sepet/TL haftaya 4,66 civarında başlıyor. Olumlu haber akışı(veya yeni olumsuz bir haber gelmemesi) ile Sepet/TL'de 4,64-4,60 bölgesine bir gevşeme olabilir. Usd/TL ve Eur/TL'de olumlu seyrinde sırasıyla 4,22-4,18, 5,03-4,98 bölgeleri; aksi halde ise sırasıyla 4,30-40 ve 5,15-25 seviyelerine atak olabilir.

- **Eur/Usd**'da ABD tarafı pariteye yön vermeyi sürdürüyor. Temel taraf Eur lehine sonuç üretemiyor. Üst bölümde ifade ettiğimiz küresel fiyatlama yapısı ile USD diğer para birimlerini domine etmeyi sürdürüyor. Yavaşlama sinyali veren AB-Almanya verileri, güvercince pozisyon alan Draghi, beklentileri karşılayan ABD makro verileri, dengeli konuşan FED ana başlıkları oluşturuyor. Dolayısı ile büyük resim Usd lehine sonuçlar üretiyor. DXY'nin 92,65 seviyesinin üzerinde kalması yükselişe destek sağlar. 93,30 ve 94,20 direnç seviyeleri. Endeksin aşırı alım bölgesine yaklaştığını belirtelim. Dolayısı ile bir düzeltme olasılığının arttığı akılda tutulmalı.
- **Gbp** aşırı satım sinyali veriyor. BOE sürpriz şekilde şahin olursa Gbp olumlu etkilenir. Usd karşısında Gbp'nin uğradığı değer kaybı Eur'ya nazaran daha fazla. Temel tarafta Gbp açısından destekleyici bir unsur bulunmuyor. Çarşamba günü BOE sahne alacak. Faiz artışı yapması beklenmiyor. Şahince açıklama Gbp'ye destek olabilir. Ancak mevcut şartlar altında şahince bir tonun pek mümkün olmadığı kanaatindeyiz. Gbp lehine seyrinde sadece teknik gerekçeler(aşırı satım hali) pariteyi yükseltebilir. Son cümlemiz Eur için de geçerli.
- **Hisse Senetlerinde** genel görünüm zayıf. Lehte haber akışına ihtiyaç olduğu fikrindeyiz. Borsa endeksi zayıf kalmayı sürdürüyor. Arka plan üst bölümdeki ifadelerimizde yer alıyor. 2017 yılında BIST100 endeksinde 100 bin seviyesi bir kez direnç iki kez destek fonksiyonu üstlenmişti. Bugünlerde 3. kez destek görevi üstlenmek üzere. Teknik açıdan bu seviyeler değerli, ancak temel açıdan lehte bir unsur algısı piyasada yer alamıyor. Genel görünüm zayıf olduğunu ifade edelim.
- Usd'nin değerlendirilmesi ve tahvil faizlerinde yükseliş **Altın** açısından baskı anlamına geliyor. Genel dinamik geçtiğimiz hafta ile aynı. Dolar değer kazanıyor, tahvil faizleri yükseliş eğiliminde bulunuyor, siyasi riskler azalmış durumda. Bu dinamik Altın açısından negatif bir seyir anlamına geliyor. Diğer yandan siyasi risklerin hala masada olduklarını-bir çözüm sağlanmadığını- hatırlamakta fayda var(olumlu etken). Bu haftaki seyrinde İran konusu önem arz ediyor.

**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."