

YATIRIMIN HAFTALIK ROTASI

BU HAFTA

Piyasalarda

- **Global Piyasalar:** Küresel piyasalar geçtiğimiz hafta siyasi kaynaklı haber akışı ve ABD makro verileri ile fiyatlama yaptı. İtalya'da birlik karşıtı söyleme sahip siyasi partilerin hükümet kurma noktasına gelmeleri ve diğer yandan hükümetin kurulamaması endişeyi yaratıyordu. Para birliği karşıtı olmadıkları yönünde ifadeleri ve nihayetinde hükümetin kurulması ile endişeler azaldı. Hafta boyunca açıklanan ABD makro verileri ise genel olarak beklentilerin üzerinde sonuçlara işaret etti. ABD gümrük vergileri konusunda bir adım daha attı. AB, Kanada, Meksika'ya yeni tarife uygulanmaya başlandı. Çin ise konuya ilk muhatap olan ülke konumunda. Öte yandan ilgili ülkeler karşı hamle yapacakları yönünde açıklamalar yapmış durumdadır. Bu hafta yapılacak G7 toplantısında konunun gündemde olması büyük olasılık. FED'in Haziran ayı toplantısında faiz artışına gitme olasılığı ise yüksek seyrini koruyor. ABD para biriminin ve tahvil faizlerinin diğer ülkelerin varlıklarından çok ayrışması, sürdürülebilir değil. Zira değerli para ve yüksek faiz oranlarının ekonomiye fren etkisi yapma ihtimali bulunuyor. Bu nedenle Usd ve ABD 10 yıllık tahvilde biraz gevşeme söz konusu olabilir. Makro veriler tarafında ise bu hafta piyasalara hareket verecek önemli bir akış bulunmuyor.
- **Türkiye:** Bugün açıklanan Mayıs ayı TÜFE verisi aylık 1,62% fiyat artışına işaret etti. Böylece yıllık TÜFE 12,64% mertebesine erişmiş oldu. Veri her ne kadar beklentiler dahilinde gelse de piyasa daha yüksek bir artış geleceğinden endişeli idi. Dolayısı ile veri sonrası lokal piyasalar



iyimser seyir izliyorlar. Bunda diğer bir unsur ise Perşembe günün yapılacak PPK toplantısında yeni bir faiz artışı yapılacağı şeklinde spekülasyon yapılması olabilir. Para politikasının etkileri -doğaları gereği- uzun sürmeyebilir. Maliye politikalarının devreye alınması kalıcı ve daha anlamlı olumlu sonuçlar elde etmeyi kolaylaştırabilir.

- **Tahvil ve Bono: Bono piyasasında yukarı yönde eğilim sürüyor.** MB 23/05'de 300 baz puan faiz artışı yaptı, 28/05'de ise (01/06'da uygulanmak üzere) sadeleştirme anonsunu gerçekleştirdi. Bono piyasasındaki iyimser seyir hem sınırlı oldu hem de kısa sürdü. 25/05'de 17,70% seviyesine erişen 2 yıllık gösterge 16,80%'e kadar gevşedi. Ancak kıymet bugün itibari ile 17,85% seviyesinde bulunuyor. 10 yıllık tahvil ise maksimum 15,30%'u gördü, sonra 13,80%'e gevşedi; bugün 14,85% civarında bulunuyor. Küresel tarafta büyüme beklentisi sürdükçe tahvil faizlerinin yukarı yönde hareket etmesi daha olası. Dolayısı ile lokal tarafın kendi hikayesini yaratması önemli. Tahvil faizlerindeki ve kurlardaki artışlar enflasyonu yükseltebilir. Enflasyon yükselirken enflasyon beklentileri de bozuluyor. Küresel dinamiği üst bölümde ifade etmiştik. Bu dinamiği göz önüne aldığımızda TCMB'nin para politikası ile yapabilecekleri sınırlı/yetersiz kalabilir. Para politikasının dışında maliye politikalarının da devreye girmesi olumlu katkı sağlayabilir.
- **Eurobond: ABD tahvil faizlerine paralel seyir sürüyor.** Türkiye eurobondları Mayıs ayının ilk 2 haftasında 5-10% civarında değer kayıpları yaşadılar. Geçtiğimiz hafta ise kayıpların bir kısmı geri alındı. Ancak yeniden zayıflama işaretleri geliyor. Dış tarafta ABD tahvil faizlerinin gevşemesi, iç tarafta ise PPK faiz artışları tepki hareketine yol açtı. Ana unsur ise dış kaynaklı olan unsur oldu. Lokal tarafın kendi hikayesini yaratmasına olan ihtiyaç sürüyor. Eurobondlar açısından esas gerekli olanın maliye politikaları olduğunu belirtelim. Türkiye 5 yıllık CDS 276 baz puan civarında bulunuyor. 240 seviyesinin üzerinde kalması yeniden 300 baz puan civarına yükselişi beraberinde getirebilir. 310 son bir kaç yılın direnci konumunda. Küresel ekonomide toparlanmanın sürmesi(faizlerin yükselmesi olarak okunabilir) - lokal tarafın dengeleyici bir dinamik yaratamaması- daha yukarısını olası hale getirebilir (356).
- **Usd/TL & Eur/TL: TL haftaya olumlu bir seyirle başlıyor.** Mayıs ayı TÜFE verisi beklentiler civarında geldi. Piyasa artışın daha fazla olacağı şeklinde bir endişenin karşılık bulmaması ile TL rahatladı. Diğer bir faktör ise 07/06'da PPK'nın yeni bir faiz artışı yapacağı spekülasyonu. Bu spekülasyonun ne kadar destek bulduğunu söylemek kolay değil. Bu nedenle PPK Perşembe günü faiz artışı yapmaz ise kurlar üzerinde bir baskı olur mu, olursa ne boyutta oluru kestirmek doğru sonuçlar üretmeyebilir. Dolar Endeksi'nin geri çekilmeyi sürdürmesi bu hafta TL'ye destek sağlayabilir. Büyük resimde temel dinamik hala TL lehine değil. PPK'nın adımları kalıcı bir iyileşme sağlamayabilir. Maliye politikalarında olası adımlar daha anlamlı katkı sağlayabilir.

- **Eur/Usd: Parite yukarı yönde bir çaba içerisinde olabilir.** Ancak momentum çok güçlü değil. Nisan ayı ortasından bu yana gerek ekonomiye dair gerekse siyasete dair haber akışı Usd lehine bir dinamik yaratmış durumda. Geçtiğimiz hafta 95 seviyesine erişen Dolar Endeksi ardından kazançlarını geri vermeye başladı. Bu geri gelişi AB bölgesinden gelen siyasi haber akışı ve güçlü ABD verileri durdurmuştu. Bu hafta ise makro veriler tarafında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Diğer yandan İtalya-İspanya endişeleri de geride bırakılmış durumda. Eur bu halde bir tepki çabası sergileyebilir.
- **Gbp/Usd: Parite yukarı yönde bir çaba içerisinde olabilir. Ancak momentum çok güçlü değil.** Eur hakkındaki sözlerimiz Gbp için de geçerli. Usd'nin bu hafta sınırlı bir geri çekilme gösterebileceği düşüncemizden hareketle paritede yukarı yönde bir hareket isteği olabileceği kanaatindeyiz.
- **Hisse Senetleri: 100 bin seviyesinin üzerine çıkılmalı, aksi halde aşağı yönlü baskı artabilir.** Yukarıda ifade ettiğimiz genel çerçeve hisse senetleri için olumlu bir ortam oluşmasına mani oluyor. 100 bin seviyesinin korunması önemli. Aksi halde resim biraz daha bozulma eğilimi gösterebilir. Bu halde 90 binli seviyeler daha çok konuşulur hale gelebilir.
- **Altın: Sınırlı bir yükseliş olabilir. Ancak momentumun güçlü olduğunu söylemek zor.** Ekonomi tarafında haber akışı Altın lehine sonuçlar yaratmıyor. Diğer yandan Usd güçlü bir seyir izliyor. Siyasi taraftan gelen haber akışının ise sınırlı katkı sağladığını belirtelim. Genel resim böyle iken, kısa vadede Usd'nin sınırlı bir geri çekilme yapması Altına sınırlı bir yükseliş imkânı verebilir.

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."