

YATIRIMIN HAFTALIK ROTASI

BU HAFTA

Piyasalarda

- **Global Piyasalar:** Geçtiğimiz hafta da ticaret politikaları ana gündem maddesi oldu. Trump yönetiminin attığı adımlar/yapılan açıklamalar hafta boyunca volatilité yarattı. Riskli varlıklar haftayı değer kayıpları tamamladılar. Zira risk iştahi azalma eğiliminde. Piyasalar yön bulma konusunda sorun yaşıyor. Gümrük vergilerinde atılan adımlarla konuya daha geniş alandan yorumlar geliyor. İş adamlar, merkez bankası yetkilileri, Trump'ın dışındaki siyasi liderler ilk sırada sayılabilecekler. İlk etki para-mali piyasalarda olsa da mevcut durumun devamı halinde reel ekonomide de etkilerin ortaya çıkması büyük olasılık. 2008 krizi sonrası yaklaşık son 10 yıllık dönemde merkez bankasının katkıları ile toparlanma evresinde olan global ekonominin kriz günlerindeki dinamiğe dönmesi zor olamayabilir. Trump'ın manevralarının son kertede nasıl bir seyir izleyeceği ve ne gibi sonuçlar yaratacağı meçhul olmakla birlikte gerek ABD gerekse dünya açısından pozitif bir algı yaratmıyor. Birkaç ay önce ifade ettiğimiz 'ABD(dünya) ekonomisi toparlanırken Trump yaptıkları/yapmadıkları ile katalizör görevi üstlenebilir' sözünü not etmek isteriz. Yeni haftada ABD istihdam veri seti dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor.



- **Türkiye:** Lokal taraf seçim sürecinin ve siyasi belirsizliğin geride bırakılması ile pozitif bir seyir izliyor. Bu fiyatlama davranışı bir yandan da küresel tarafı takip ediyor ve etkisi altında kalıyor. Esas olarak ise yeni ekonomi yönetiminde yer alacak isimleri ve oluşturulacak yeni maliye politikalarını önemsiyor/bekliyor. Piyasa algısını olumlu etkileyecek isim ve politika lokal varlıklarda

2 Temmuz 2018

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

varlıklarda orta vadeli pozitif seyri beraberinde getirebilir. Yurt içinde Salı günü TÜFE verisi açıklanacak(Bloomberg beklentisi 1,30%).

- **Tahvil ve Bono: Bono piyasasında yukarı yöndeki baskıyı Ankara dengeleyebilir, seyri terse çevirebilir.** Seçim öncesi MB'nin attığı adımlar üzerinden bono fiyatlaması yapılırken seçim sonrası gözler maliye politikalarında. Enflasyondaki yükseliş, bütçe dengesinde-cari açıkta bozulma, kur baskısı tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskıya yol açıyor. Küresel tarafta da sabit getirilerde faiz hadleri yükseliş eğiliminde olduğunu hatırlatalım. Gerçi gümrük vergileri sorunu nedeniyle yükseliş yerini son günlerde yatay seyre bırakmış durumda. TÜFE'nin Temmuz ayında tepe yapması ve ardından sınırlı bir düşüşe geçmesi bekleniyor. Ancak bu küresel tahvil faizlerinin tekrar artmaya başlaması halinde kolay olmayabilir. Bu nedenle mali politikaların devreye girmesi olumlu katkı sağlayabilir.
- **Eurobond: Olumlu bir seyir için maliye politikalarının devreye girmesine ve algının değişmesine ihtiyaç olduğunu düşünmeyi sürdürüyoruz.** Şubat ayından bu yana ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,90% orta nokta olmak üzere 2,65 ile 3,05 arasında işlem görüyor. Aynı dönemde Türkiye eurobondları ise belirgin faiz artışları yaşarken birim fiyatlarda belirgin değer kayıpları söz konusu. Son iki haftadır ise sınırlı bir tepki çabası gerçekleşiyor. Dolayısı ile Türkiye'nin kendi hikâyesini yaratmasına ihtiyaç olduğunu değerlendiriyoruz. Bu kapsamda yeni ekonomi yönetimine ve politikalarına önemli rol düştüğü kanaatindeyiz. CDS 300 seviyesinde bulunuyor. Bir sonrası destek bölgesi 320-325 civarı.
- **Usd/TL & Eur/TL: Ankara kaynaklı haber akışı hafta boyunca gündem kalabilir ve TL'ye yön verebilir.** Seçim öncesi haftada başlayan ve seçim sonrası haftada da devam eden pozitif seyirle Sepet/TL 3% civarında değer kazanmış durumda. Aynı dönemde Dolar Endeksi yatay bir seyir izledi. Endeks 95 seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlayamadı. TL, Usd karşısında 4%, Eur karşısında 3% civarında kazanım elde etti. Yeni haftada TL açısından küresel taraf önemli olsa da asıl lokal haber akışı fiyatlamayı etkileyecek diye düşünüyoruz. Detaylar üst bölümde yer verdik. Özetle maliye politikalarında olası adımlar daha anlamlı katkı sağlayabilir.

- **Eur/Usd: Ticaret politikasında tansiyon artar Eur lehine seyir mümkün olabilir.** Parite grafiği bu yılın başından bu yana Usd lehine bir seyir olduğunu ortaya koyuyor. Zira haber akışı Usd lehine bir dinamik yaratmış durumda. Ancak son bir aydır Eur, üzerindeki baskıyı dengeleme çabası ortaya koyuyor. Bunun arka planında ise Trump'n politikalarının Usd üzerinde yarattığı baskı yer alıyor fikrindeyiz. Yeni hafta da fiyatlamamızın ana parametresi gümrük konusu olabilir. Tansiyonun artması Usd'yi baskılayabilir. Aksi halde ise Usd değerlendirilebilir. Zaten ekonomileri baz aldığımızda ABD ekonomisi daha iyi verilere sahip. Özetle fiyatlamamızın ana unsuru siyasi, dolayısıyla bu konuda bir kestirimde bulunmak efektif olmayabilir. Son söz olarak genel görünüm Usd lehine diyelim.
- **Gbp/Usd: Gümrük vergisi konusu fiyatlamada esas unsur. Yönü tayin edecek. Temel açıdan ise Usd daha avantajlı.** Eur hakkındaki sözlerimiz Gbp için de geçerli. Gbp açısından bir de Brexit sürecini dikkate almak gerekiyor. Bu nedenle Eur'nun son bir ayda ortaya koyduğu gücü Gbp ortaya koyamıyor. Makro verilerin dengesini göz önüne aldığımızda ibre Usd'den yana. Siyasi tarafta ise ABD yönetiminin adımları Usd'yi etkilemeyi sürdürüyor. Gümrük vergisi konusunda tansiyonun artması Usd'yi baskılayacak diğer faktör olabilir.
- **Hisse Senetleri: Lokal haber akışı fiyatlamada ana etken. 100 bin seviyesinin üzerine çıkılmalı, aksi halde yön yeniden aşağıya dönebilir.** Seçim öncesi Borsa tepki vermeye başladı ve bunu seçim sonrası hafta da volatil bir şekilde sürdürdü. Bültenin Türkiye kısmında yazdığımız ifadelerimize istinaden yeni haftada Ankara odaklı bir fiyatlama olacağını düşünüyoruz. Lokal varlıklara olan iştahın artması halinde yeniden 100 bin seviyesinin üzerine çıkmak mümkün olabilir. Bunun için algıyı pozitifte çevirmek gerekiyor. Aksi halde ise son günlerdeki kazançlar geri verilebilir. Yeniden 90 bin desteğine doğru çekilme görülebilir.
- **Altın: 1.300 Usd'nin altında görünüm zayıf sürüyor.** Genel olarak piyasa dinamiği altın açısından olumlu bir seyir sağlamıyor. Diğer yandan güvenli liman talebinin arttığı günlerde de Altın talep görmedi. Piyasa JPY ve ABD 10 yıllık tahvilini tercih etti. Diğer yandan enflasyon baskısı da bulunmuyor. Bu nedenle mevcut şartlar altında Altın lehine söylenebilecek unsur aşırı düşüş bölgesine yaklaşılmış olması. Teknik olarak bir tepki olabilir. Ancak bunun ötesinde -mevcut veri seti ile- bir yükseliş kolay gözüküyor.

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."