

YATIRIMIN HAFTALIK ROTASI

# Piyasalarda BU HAFTA

- **Global Piyasalar:** Ticaret politikaları dünyanın ve piyasaların ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. Cuma günü ABD, Çin'e karşı 34 milyar Usd tutarındaki paketi uygulamaya koydu. Çin ise karşı hamlede bulunacağını açıklarken Trump toplam önlem tutarını 500 milyar Usd'in üzerine çıkarabileceklerinin sinyalini verdi. Konu küresel piyasalarda risk iştahını olumsuz etkilerken yön bulma konusunda zorluk oluşuyor. Tarife sorunu geçtiğimiz hafta açıklanan FED tutanakları yer buldu. Sürecin ilk etkisi finansal piyasalarda olsa da mevcut durumun devamı halinde reel ekonomilerde de etkilerin ortaya çıkması büyük olasılık. 'ABD(dünya) ekonomisi toparlanırken Trump yaptıkları/yapmadıkları yaptıkları/yapmadıkları ile katalizör görevi üstlenebilir' düşüncemizi koruyoruz. Gümrük vergisi konusu ve Cuma günü açıklanan ABD istihdam verisi ile Usd'nin güç kaybı yaşadığını not edelim. Yeni haftada önemli bir veri akışı bulunmuyor.
- **Türkiye:** Seçim haftası başlayan olumlu seyir 4. haftasına girdi. Bu süreçte siyasi belirsizliğin azalması, Ankara'ya yönelik olumlu beklentilerin artması ve bölgesel konularda sağlanan ilerlemeler arka planı oluşturuyor fikrindeyiz. Yeni kabine ve özellikle ekonomi yönetiminin açıklanması sonrası piyasalarda hareketlilik artabilir. Yeni ekonomi yönetiminin politika konusundaki açıklamaları/adımları lokal varlıkların orta vadeli seyirlerine tesir edecek sonuçlar üretme potansiyeline sahip. Küresel tarafın son günlerde tarife konusu nedeniyle (zayıf Usd, yatay seyreden ABD tahvil faizleri) ılımlı bir etki yaratıldığını belirtelim.



- **Tahvil ve Bono: Bono piyasasında yukarı yöndeki baskıyı yeni ekonomi yönetimi ve politikaları 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 seyrin sürmesi için maliye politikalarının devreye girmesine ve algının değişmesine ihtiyaç olduğunu düşünmeyi sürdürüyoruz.** Seçim haftasından bu yana eurobond birim fiyatları da yükseliş eğiliminde. Kısa vadelielerde 2 Usd, orta vadelielerde 5 Usd, uzun vadelielerde ise 8 Usd civarında birim fiyat artışları gerçekleşmiş durumda. Bu süreçte ABD tahvil faizlerindeki gevşemenin de katkı sağladığını belirtelim. ABD 10 yıllık tahvil faizi aynı dönemde 2,95%'den 2,85% seviyesine gevşeme kaydetti. Olumlu havanın sürmesi için Türkiye'nin kendi hikâyesini yaratmasına ihtiyaç olduğunu değerlendiriyoruz. Bu kapsamda yeni ekonomi yönetimine ve politikalarına önemli rol düştüğü kanaatindeyiz. 5 yıllık CDS 278 seviyesine düşmüş durumda.
- **Usd/TL & Eur/TL: Ankara kaynaklı haber akışı hafta boyunca gündem kalabilir ve TL'ye yön verebilir.** Seçim öncesi haftada başlayan pozitif seyrinde -TÜFE verisinin yarattığı kayıp geri alındı- Sepet/TL 4% civarında değer kazanmış durumda. Aynı dönemde Dolar Endeksi 2% civarında düşerek TL'nin işini kolaylaştırdı. TL, Usd karşısında 5%, Eur karşısında 3% civarında kazanım elde etti. Yeni haftada TL açısından lokal haber akışı fiyatlamayı etkileyecek diye düşünüyoruz. Detaylar üst bölümde yer verdik. Özetle yeni yönetim ve yeni maliye politikaları daha anlamlı katkı sağlayabilir.

- **Eur/Usd: Ticaret politikasında mevcut dinamiğin sürmesi Eur lehine seyir mümkün kılıyor.** Son bir aydır Eur, üzerindeki baskıyı dengeleme çabası ortaya koyuyor. Bunun arka planında ise gümrük duvarları inşa etmenin Usd üzerinde yarattığı baskı yer alıyor fikrindeyiz. Son olarak ise Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri setinin de Eur'ya katkı yaptığını belirtelim. Gümrük konusunda tansiyonun artması Usd'yi biraz daha baskılayabilir. Ancak ekonomileri baz aldığımızda ABD ekonomisinin daha iyi durumda olduğunu göz önüne almakta fayda var. Trump katalizör fonksiyonu üstleniyor. Tansiyonu artırması Usd'yi ucuzlatabilir.
- **Gbp/Usd: Temel açıdan Usd avantajlı olmakla birlikte gümrük vergisi konusu fiyatlamada esas unsur.** Paritenin Usd tarafında Trump politikaları öncül konumda yer alıyor. Son haftalarda USd bu sebeple güç kaybediyor. İngiltere'de ise başbakan May, Brexit bakanı Davis'in istifası ile zor günler geçiriyor. Bu durum Usd'nin güç kaybettiği sırada GBP'nin kazançlarını artırmasına bir nebze mani oluyor. Ekonomileri göz önüne aldığımızda ibre Usd'den yana. Siyasi tarafta ise ABD yönetiminin adımları Usd'yi etkilemeyi sürdürüyor. Gümrük vergisi konusunda tansiyonun artması Usd'yi baskılamayı sürdürebilir.
- **Hisse Senetleri: 100 bin seviyesinin desteğe dönüşmesi için piyasanın algısı olumlu yönde sürmeli.** Bültenin Türkiye kısmında yazdığımız ifadelerimize istinaden yeni haftada Ankara odaklı bir fiyatlama olacağını düşünüyoruz. Bugün açıklanacak kabine ile piyasa açısından orta vadeli kestirimde bulunmak kolaylaşabilir. Lokal varlıklara olan iştahın artması halinde yeniden 100 bin seviyesi tabana seviyeye dönüşebilir. Bu ise piyasa algısının daha da pozitif dönüşmesine bağlı. Aksi halde ise son günlerdeki kazançlar geri verilebilir. Yeniden 95 bin desteğine doğru çekilme görülebilir.
- **Altın: Tepki hareketi sürüyor. Olumlu fiyatlama bir süre sürebilir.** Gümrük vergisi konusu ve son olarak ABD istihdam veri seti Usd'nin gücünü azalttı. Dolar Endeksi yeniden 95 seviyesinin altına sarktı. Bu nedenle altın -güvenli liman talebinin azaldığı sırada- değer kazancı elde ediyor. Mevcut şartlarda(güvenli liman talebi az, enflasyon baskısı az, vb.) Altın lehine söylenebilecek daha güçlü faktörlerin olmadığını değerlendiriyoruz. Bir süre olumlu fiyatlama görebiliriz. Orta vadeli iyimser olmak için yeni sebeplere ihtiyacımız var diye düşünüyoruz.

**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."