



Yeni Haftaya Başlarken

Emmanuel Macron, En Marche hareketinin lideri olan bağımsız aday oyların %65,8'ini aldı ve Fransa'da beşinci cumhuriyetin en genç cumhurbaşkanı oldu. Kampanyası boyunca AB'ye yönelik olumlu mesajlar veren Macron göreve başlamasıyla AB'nin yeniden yapılanması için önemli rol oynamak hedefinde. Yeni başkan, adeta bunu vurgularcasına, Beethoven'ın 9. Senfonisi, yani Avrupa Birliği'nin resmi marşıyla, Fransız modernitesini temsil eden Louvre Piramit'inde konuşmasını yapacağı yere yürüdü ve konuşmasında AB'ye bağlılık mesajını kuvvetli bir biçimde verdikten sonra arkasında sıralanan onlarca gençle hareketinin dinamizmini ortaya koydu. Aşırı sağcı aday Marine Le Pen %34,2'de kaldı ama bu oran yaklaşık 11 milyon seçmene tekabül ediyor. Böylece Ulusal Cephe tarihinde hiç olmadığı kadar kuvvetli bir destek aldı ve önümüzdeki meclis seçimlerinde sandalye sayısını artırabileceğine dair bir sinyal verdi. Macron Fransa'da uç düşüncelere oy verilmesine sebep olan nedenlerin sona ermesine çalışacağını belirterek muhalefetin kuvvetini de kabul etmiş oldu. Herhangi bir politik partiyle bağı bulunmayan yeni başkanın kabinesi 11 ve 18 Haziran tarihlerindeki meclis seçimlerinde son halini alacak. Başkanlık seçimin hemen ardından Macron'un başbakanı kim olacak? Şu anda bilinmiyor. Macron bunu Elysee Sarayı'na çıktıktan sonra açıklayacak. Fransa seçim sistemine göre halk oyuyla göreve gelen bir başkanın seçtiği başbakanın işini planlar dahilinde yapabilmesi için parlamentoda çoğunluk desteğini arkasına alması gerekiyor. Fakat Haziran ayı meclis seçimlerinde oluşan parlamentonun yapısı, küçük bir ihtimal de olsa, Macron'u Alman ve İtalyan rejimlerindeki gibi temsili bir cumhurbaşkanına çevirebilir. Fransız anayasası gereği kohabitasyon olarak adlandırılan böyle bir durumda idari olarak meclisten çıkacak bir başbakan devlet işlerinden sorumlu olurken, dış ilişkiler ve savunma politikaları cumhurbaşkanının iradesiyle şekilleniyor. Örneğin, sosyalist cumhurbaşkanı Francois Mitterrand politik yaşamında karşı partiden iki muhafazakar başbakanla (Chirac ve Balladur) çalışmak durumunda kalmıştı. Radikal sağın en kuvvetli temsilinin gerçekleşebileceği bir Fransız parlamentosu düşünüldüğünde böyle bir senaryo AB için oldukça olumsuz olacaktır (başkanın meclisi feshetme yetkisi olduğu da unutulmamalıdır). Bu arada oluşabilecek dağınık (atomize) bir meclis kompozisyonunda hiçbir makul koalisyonun çoğunluğu elde edememesi gibi bir ihtimal de mevcut. Bu durum da euro için negatif. Seçim sonuçlarının belli olmasının ardından parite 1,10 seviyesini kırdı ama bu seviyede tutunamadı. Aslında Macron'un zaferi tamamıyla beklentiler dahilindeydi ancak galibiyet kesin bir zaferle gelmiş olması ile kuvvetli bir iktidara yönelik beklentiye temsil ediyordur olabilir. Haziran ayı ise daha sıcak geçecek.

Geçtiğimiz hafta içerisinde ABD Temsilciler Meclisi'nde çok dar bir marjla (217 / 213) geçen AHCA sağlık yasası merakla beklenen yeni vergi reformu tartışmaları öncesinde biraz olsun iç bütünlüğünü sağlayabilmiş olması sebebiyle politik çekişmede ibreyi Cumhuriyetçiler'den yana çevirdi. Ancak bu değişikliklerin Senato onayından da geçirilmesi gerekecek. Bu pek kolay olmayabilir; çok yüksek ihtimalle Meclis'te geçen yasa Senato'dan onay almak için büyük değişikliklere tabi olacak ve bu değişiklikler üzerine uzun süren bir süreç yürütülecektir. Dolayısıyla yakın siyasi gündemin ana maddesi olan 2018 yılı bütçesi ve bir uzlaşma anlaşması (reconciliation bill) ile buna eklenmesi beklenen vergi reformu üzerine görüşmeleri uzun bir süre için gündemden düşürebilir. Hatta geçici bir bütçe üzerinde uzlaşıldıktan sonra vergi reformu görüşmeleri 2018 yılına da sarkabilir. Ancak hiç şüphesiz geçen haftaki başarı Cumhuriyetçi kanadı vergi reformu konusunda ümitlendirmiş olmalı.

Geçtiğimiz hafta Cuma günü 211 bin ile beklentilerin üzerinde açıklanan tarım dışı istihdam ve saatlik ortalama kazançlarda gelen %0,3'lük artış, yine hafta içerisinde alınan FED kararı sonrasında piyasaları Haziran'da bir faiz artışı için hazırlamış durumda. İşsizlik oranı son on yılın en düşük seviyesini Nisan ayında %4,4 ile görürken FED'in uzun vadeli %4,7'lik projeksiyonunun altına da kararlı bir şekilde inilmiş durumda. Bu hafta açıklanacak olan enflasyon ve perakende satışlar verilerine dair beklentiler, bu iki verinin de bir ay evvelki düşük seviyelerinden toparlanacağına yönelik. Dolayısıyla hafta içerisinde gelecek haber akışının Haziran ayındaki olası bir faiz artışı beklentilerini desteklemesi söz konusu olacaktır. Orta vadede ise NY FED, Atlanta FED ve Michigan Üniversitesi'nin hazırladıkları hanehalkı enflasyon beklentilerindeki zayıf trend bir miktar kafa karışıklığı yaratıyor. Ancak hafta içerisinde açıklanacak manşet enflasyondaki olası bir yukarı hareket bu beklentileri şekillendirebilir.

Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, AA muhabirine yaptığı açıklamada, gıda enflasyonunu düşürmek amacıyla “işlenmemiş gıda ürünlerine yönelik” iç piyasada arz sürekliliğini gözeten dış ticaret tedbirleri alacaklarını belirtti. Açıklamayı son aylarda süratle yukarı taşınan enflasyon beklentilerinin dizginlenmesine yönelik olumlu bir açıklama olarak nitelendiriyoruz. Sn. Mehmet Şimşek, enflasyonu düşük ve tek hanelerde tutmanın hükümetin öncelikleri arasında yer aldığını belirterek, Türkiye’de gıda fiyatlarındaki oynaklığın, enflasyon görünümünü ve öngörülebilirliğini olumsuz etkilediğini söyledi. Şimşek, bir yandan kısa vadeli tedbirler alınırken, uzun vadede (lisanslı depolar gibi yöntemlerle) tarımsal üretim kapasitesini artıracak ve sektördeki yapısal sorunları giderecek önlemlere de büyük önem verdiklerini vurguladı. Ekmekte fiyat belirleme sürecine ilişkin yeni düzenlemeler kararlaştırıldığı belirtilirken taze meyve ve sebzede alternatif pazarlama kanallarının devreye sokulacağı açıklandı. Öte yandan petrol ve endüstriyel metaller tarafında son haftalarda öne çıkan sert düşüşler bahsettiğimiz enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü düzeltmeye yardımcı olacaktır.

Kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor’s (S&P), Türkiye’nin yabancı para cinsinden kredi notunu BB seviyesinde korurken, not görünümünü negatif olarak açıkladı. Böylece S&P Türkiye kredi notunu Moody’s (Ba1) ve Fitch (BB+) değerlemelerinin bir not altında tutmayı sürdürdü. S&P’den yapılan açıklamanın beklentilere kıyasla bir parça iyimser geldiğini belirtelim: Hükümetin borç yükümlülüklerinin düşük olduğuna dikkat çekilirken, kamu borcunun milli gelire oranının 2020 yılında %26 seviyesinde oluşması beklendiği ve dolayısıyla artışın ‘sadece ılımlı’ olmasının öngörüldüğü belirtildi. Milli gelir büyümesinin de söz konusu dönemde %3 seviyelerinde gerçekleşeceği tahmin edildi. S&P ana senaryosunda ise erken seçim söz konusu değil: Bu yöndeki bir varsayımın aynı zamanda hükümetin reform ajandasını hayata geçirebilmesine yönelik bir beklentiye işaret etmesi sebebiyle metinde yer alan bu cümleyi piyasanın sevebileceği bir açıklama olarak nitelendiriyoruz. Açıklamada, Türkiye’nin cari açığının ve yüksek dış finansman açığının ülkenin kredi notları üzerinde baskı oluşturduğu vurgusu tekrarlanırken bu durumun büyümeyi dış finansman risklerine karşı zayıflattığı belirtildi. Zayıf büyüme ve kur oynaklığının mali bozulmaya yol açabileceği uyarısında bulunulurken, bunun beklentilerin ötesinde enflasyon baskısı yaratması yönündeki riskleri yansıttığı bildirildi.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. No:81 Fındıklı

Beyoğlu / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy

Koordinatör

levent.durusoy@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşiran

Vekil Müdür

akif.dasiran@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 39

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Göksel Tekiner

Müdür Yrd.

goksel.tekiner@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 44

Kemal Ozan Sayın

Kıdemli Uzman

ozan.sayin@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 70

Kamer Külek

Uzman Yrd.

kamer.kulek@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş

Müdür

pervin.bakankus@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük

+90 (212) 317 69 00

Merkez

+90 (212) 263 00 24

Antalya

+90 (242) 243 02 01

Ankara

+90 (312) 417 30 46

Fındıklı

+90 (212) 334 98 00

Bursa

+90 (224) 224 47 47

Çiftehavuzlar

+90 (216) 302 88 00

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04