YATIRIM
FİNANSMAN

Yeni Haftaya Başlarken

Anayasa değişikliğine ilişkin 16 Nisan'da yapılacak referandum öncesi son haftaya girilirken ABD'nin Suriye Cumhurbaşkanı Beşar Esad'ın denetimindeki bir hava üssüne düzenlediği saldırının ardından küresel bazda artan jeopolitik riskler piyasalarda hissedilmeye devam ediliyor. Geçtiğimiz hafta Suriye'nin İdlib bölgesinde yaşanan kimyasal saldırı sonrasında ABD'nin gerçekleştirdiği operasyon sonrasında küresel piyasalarda riskten kaçınma eğilimi egemen oldu. ABD Başkanı ile Çin Başkanı arasında yapılan görüşmelerde Pasifik coğrafyası dahilindeki siyasi risklerin de önemli bir yer teşkil edeceği beklentisi risk algısını yükseltti. Örneğin, ABD Dışişleri Bakanı Rex Tillerson bu saldırının Kuzey Kore de dahil olmak üzere diğer ülkelere bir uyarı olduğunu söyledi. Altının ons fiyatı Cuma günü 1270 dolar seviyesini test ederken, Amerikan 10 yıllık tahvil faizleri güvenli liman güdüsüyle %2,26 seviyesine kadar geri çekildi. Brent petrolün fiyatı 56 doları aştı. Kredi notu siyasi endişelerle düşen Güney Afrika, Suriye rejiminin destekçisi olarak görülen Rusya ve bölgeye yakınlığı nedeniyle Türkiye para birimleri geçen hafta artan jeopolitik riskler nedeniyle dolar karşısında en çok satış baskısı yaşayan para birimleri oldu.

Hafta içinde açıklanan FOMC tutanakları FED'in beklenen bilanço normalizasyonu için herhangi bir detay vermezken sürecin bu yıl içinde başlayabileceğine işaret ederek ilk kez bir zaman telaffuz etmiş oldu. FED'in bilanço büyüklüğü varlık alım programı ile birlikte 4,5 trilyon dolara ulaştıktan sonra ve uzun bir süredir bu seviyede devam etmektedir. Öte yandan St. Louis Fed Başkanı James Bullard, ABD'nin bir süre daha devam edecek düşük büyüme ve düşük verimlilik döneminde olduğunu ve bu durumdan dolayı faizleri artırmakta acele etmemek gerektiği görüşünü tekrarladı. Bullard, ABD Başkanı Donald Trump yönetiminin yapacağı herhangi bir mali veya vergi değişiminin en az önümüzdeki yıla kadar ekonomik görünümü etkilemesinin çok muhtemel olmadığını belirtti. Bullard aynı zamanda ekonomik büyüme hızı artana kadar FED'in faiz oranını hedefini yükseltmesi için bir neden olmadığını da ifade etti. New York FED Başkanı William Dudley de Cuma akşamı yaptığı bir açıklamada FED'in tahvil portföyünü daralttığı bir dönemde faiz artışına gitmeyebileceğini söyleyerek, FED'in faiz artış planlarına verilecek aranın kısa olacağı sinyalini verdi. FED yetkililerinin açıklamaları sonrasında altının ons fiyatı 1254 dolar seviyesine çekilirken ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %2,38 ile bir hafta evvelki açılış seviyesine yaklaşıyor.

ABD'de tarım dışı istihdam artışları Mart ayında, 180 bin kişilik artış beklentisine karşılık, yavaşlayarak 98 bin kişi yükseldi. ABD'de Mart ayında hava sıcaklıkları düştü ve ülkenin kuzeydoğusu fırtına altında kaldı. Ancak tarım dışı istihdam artışındaki sınırlı yükselmenin asıl sebebi Mart ayındaki görece soğuk havadan ziyade önceki aylarda beklentilerin üzerinde gelen istihdam artışlarının yarattığı yüksek baz etkisi oldu. ABD ekonomisi Ocak ve Şubat aylarında mevsim normallerinin üzerine çıkan hava sıcaklıklarının etkisiyle inşaat, tatil ve konaklama sektörleri gibi hava durumuna duyarlı sektörlerde işe alımları hızlandırmış ve bu iki ayda da 210 bin kişinin üzerinde istihdam artışı yaratmıştı. İşsizlik oranı %4,7'den %4,5'e gerileyerek Mayıs 2007'den bu yana en düşük seviyeye indi. Hanehalkı anketine göre sadece 157 bin kişi genişleyen işgücü havuzuna karşılık istihdam artışı 472 bin kişi ile oldukça kuvvetli seyretmiş durumda. Daha geniş kapsamlı işsizlik verisi olan U-6 serisine bakıldığında geniş kapsamlı işsizlik oranı %8,9'a inerek son 9,5 senenin en düşük rakamını görmüş oldu. Saatlik ücret artışları ise Mart'ta %0,2 artış gösterirken, yıllık ücret artışları da %2,8'den %2,7'ye geriledi. Özellikle üretim tarafında gelirlerde kayda değer gerilemeler göze çarpıyor. Örneğin, imalat sektöründe Ekim 2016'da yıllık gelir artışları %2,8 seviyesine kadar yükselmişken her bir ay gerileyerek Mart 2017'de bu oranın %2,1'e düştüğünü belirtelim. Yükselen enflasyon göz önüne alındığında ılımlı istihdam artışı ve kademeli ücret artışları FED'in Haziran ayında yeniden faizleri artırması için gerekli ortamı yaratabilir. Ancak ücretler tarafında büyük bir baskı olduğunu iddia etmek pek mümkün görünmüyor. Biz senenin kalanında FED'ten en fazla iki faiz artışı beklentimizi korumaktayız.

Hafta içerisinde ABD'de Cuma günü açıklanacak olan Mart ayı TÜFE enflasyonu ve Mart ayı perakende satışlar verisi takip edilecek. Enflasyon tarafında Mart ayı genelinde gerileyen petrol fiyatları manşet enflasyonu baskı altında tutacaktır. Ancak baz etkisiyle yıllık enflasyon mevcut %2,7 seviyesinde tutunabilir. Perakende satışlar tarafında ise (i) motorlu araç satışlarında adet bazında kaydedilen %2,0'lik gerileme, (ii) petrol fiyatlarındaki düşüş ve (iii) Mart ayında mevsim normallerinin altında seyreden sıcaklıklar nedeniyle yapı/inşaat malzeme talebindeki zayıflık manşet endeksi gevşetebilir. Beklentilerimiz doğrultusunda gelecek veriler dolar karşısında TL'yi destekleyebilir.

Türkiye'de ise TCMB'nin TL likidite politikası izlenmeye devam edecektir. Banka TL fonlamasını 104 milyara yükseltirken ağırlıklı fonlama maliyeti ise %11,50 ile senenin en yüksek seviyesinde. Haftalık takvime bakıldığında ise Pazartesi günü açıklanacak olan Şubat ayı sanayi endeksinde beklentimiz yıllık bazda %3,5'luk artış yönündedir. Piyasa beklentisi %3,1 seviyesindedir. Salı günü açıklanacak cari işlemler dengesinin Şubat ayında 2,4 milyar dolar, 2017 yılı sonunda ise 37,5 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz. Piyasa beklentileri de bu yöndedir. Cari açık geçen yılın Şubat ayında 1,96 milyar dolar, 2016 yılı tamamında ise 32,6 milyar dolar olmuştu.

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 itibariyle 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak 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 Daşıran	Vekil Müdür	akif.dasiran@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
Can Uz	Başekonomist	can.uz@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37

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