YATIRIM FİNANSMAN 40 YIL

Yeni Haftaya Başlarken

14 Kasım 2016

Can Uz
can.uz@yf.com.tr
+90 (212) 334 98 37

ABD'nin yeni başkanı Cumhuriyetçi Parti adayı Donald Trump. Küreselleşmenin geri bıraktığı kitleler ve "beyaz Amerika"nın imtiyaz kaybetme korkusu Cumhuriyetçi Parti'yi zafere taşıdı.

Hafta boyunca Trump'ın olası kabinesi içinde yer alacak isimlere dair tartışmalar da takip edilecektir. FED toplantısı öncesinde önemle takip edilmesi gereken Ekim ayı tüketici fiyatları enflasyonu için beklenti %0,4 (yıllık %1,6; Eylül ayı: %1,5).

Yükselen ABD faizleri ile birlikte gelişmekte olan ülkelerdeki carry trade getirileri cazibesini kaybederken bu ülke varlıklarından da çıkış görülüyor.

Hafta içerisinde yapılacak olan Hazine ihraçları takip edilecek. TBMM'de araç vergilendirmesinde sistem değişikliği getirecek olan yasa tasarısı ele alınırken, diğer yandan 2017 bütçesinin görüşmelerine de devam edilecek.

ABD'nin yeni başkanı Cumhuriyetçi Parti adayı Donald Trump. Küreselleşmenin geri bıraktığı kitleler ve "beyaz Amerika"nın imtiyaz kaybetme korkusu Cumhuriyetçi Parti'yi zafere taşıdı. Piyasalar, başkan adayı Trump'ın beklenmedik başarısının yanında Cumhuriyetçiler'in ABD Senatosu'nde ve Temsilciler Meclisi'nde de çoğunluğu alması ile büyük bir dalgalanma yaşadı. Trump'ın seçimden galip ayrılması sonrası oluşan piyasa tepkisi seçilmiş başkanın teşekkür konuşması sonrasında tam ters istikamet aldı. Örneğin, Donald Trump'ın seçilme şansı ile ters korelasyonu bulunan ABD gösterge hisse endeksi S&P 500 vadelileri Trump galibiyetine dair olasılıklar yükseldikçe %5'e yaklaşan kayıplar verdi. Salı günü 98'i test eden dolar endeksi DXY, sert satışlar sonrasında 96'yı görürken, ABD 10 yıllık getirileri %1,72'nin altına kaydı. Altının ons fiyatı 1330 dolara kadar yükseldi. Bir gün önce %84 seviyelerine kadar yükselen Aralık ayına dair Fed'den faiz artırımı beklentileri seçim sonuçları belli olduğunda %36'ya kadar düştü. Ancak, Trump'ın seçim sonrası yaptığı teşekkür konuşmasında genişleyici yönde mali politikalar uygulayacaklarını belirtmesi, ABD'nin büyüme hızını ikiye katlayacağını açıklaması ve ticareti kısıtlayıcı politika uygulamaları konusunda korkuları bir nebze yatıştırması ile ABD aktifleri kayıpların tümünü geri aldı. Dow Jones hisse endeksi haftalık %5,1 kazançla rekor yüksek seviyelere ulaşırken, enflasyon beklentilerini yükselmesiyle Amerikan 10 yıllık hazine tahvil faizi Cuma günü %2,15 seviyesine sıçradı (bu sabah itibarıyla %2,22). Dolar endeksi bugün itibarıyla 99,6 ile Ocak sonundan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Dikleşen ABD verim eğrisinden (2-10 yıllık getiri farkı 125 bps'e yükseldi) de görülebileceği üzere FED'in faiz artırımına yönelik beklentiler Cuma günü tekrar %80 itimal ile fiyatlanmaya başladı. Perşembe günü Janet Yellen'in kongre sunumu sırasında yapacağı açıklamalar bu ihtimali etkileme potansiyeli taşıyor ve bu sebeple de yakından izlenecektir.

Hafta boyunca Trump'ın olası kabinesi içinde yer alacak isimlere dair tartışmalar da takip edilecektir. Newt Gingrich ve Rudy Giuliani gibi Cumhuriyetçi Parti içerisinde ağırlığı olan ve Trump'a kampanya sırasında açık destekte bulunan isimlerin kabinede yer alması bekleniyor. Hazine bakanlığı için ismi geçen Steven Mnuchin ve savunma bakanlığı için öne çıkan Mike Flynn gibi isimler de Trump'tan teklif bekliyor olacaklardır. FED toplantısı öncesinde önemle takip edilmesi gereken Ekim ayı tüketici fiyatları enflasyonu için beklenti %0,4 (yıllık %1,6; Eylül ayı: %1,5). Özellikle Ekim ayı petrol fiyatları manşet değerleri yükseltici etki yapacaktır. Çekirdek enflasyonda ise beklenti %0,2 seviyesinde (yıllık %2,2).

Donald Trump'ın başkan seçilmesiyle, NYC, Chicago, LA gibi ABD'nin büyük metropollerinde yapılan gösteriler demokratik düzenin otoriterleşmeye doğru kayışından duyulan korkuya işaret ediyor. Brexit ile birlikte başlamış olan yerleşik sistemin reddiyesine dayalı hareketlerin yükselişi ABD seçimleri sonrasında Avusturya'daki cumhurbaşkanlığı seçimi, Hollanda'daki genel seçim, İtalya'daki referandum, Fransa'daki seçim, Almanya'daki parlamento seçimlerinde de karşımıza çıkabilir.

Yükselen ABD faizleri ile birlikte gelişmekte olan ülkelerdeki carry trade getirileri cazibesini kaybederken bu ülke varlıklarından da çıkış görülüyor. Bu durum ülke para birimlerinin hızlı değer kayıplarında ve yükselen kendi para biriminde tahvil faizlerinde gözlemleniyor. Hafta boyunca Meksika pezosu yaklaşık %10, Brezilya reali yaklaşık %6, Güney Afrika randı %5 değer kaybederken Türkiye'de dolar/TL yaklaşık %3 değer kaybetti (hafta içerisinde 3,30 ile rekor seviyesini test etti). Gösterge faiz 39 bps yükselişle %9,89, 10 yıllık getiri 47 bps yükselişle %10,85'de. Dolardaki güçlenmenin yüksek dış borç taşıyan ülke para birimleri üzerinde baskı yaratmaya devam edeceğini öngörmekteyiz.

TBMM'de bu hafta araç vergilendirmesinde sistem değişikliği getirecek olan yasa tasarısı ele alınırken, diğer yandan 2017 bütçesinin görüşmelerine de devam edilecek. Söz konusu düzenlemeyle, araçların vergileme ölçütleri genişletilerek, bir taşıtın vergilendirilmesinde sadece motor silindir hacmi değil, diğer özellikleri de etkili olacak. Öte yandan hafta içerisinde Hazine ihaleleri takip edilecek: Pazartesi günü 11.07.2018 (2 yıllık gösterge) ve 11.02.2026 (10 yıllık gösterge) itfa tarihli sabit kuponlu tahvillerin yeniden ihracı ile Salı günü 22.09.2021 itfa tarihli (5 yıllık gösterge) ve de 20.04.2022 itfa tarihli değişken faizli tahvillerin yeniden ihracı olacaktır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E–3 Blok Kat:4

Etiler / 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
Hakan Tezcan	Koordinatör	hakan.tezcan@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 16

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

Dr. Nuri Sevgen	Müdür	nuri.sevgen@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 62
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