Yeni Haftaya Başlarken

Brezilya'da yolsuzluk skandallarının ardı arkası kesilmiyor... Önce Dilma Rouseff, şimdi ise ondan boşalan koltuğa oturan Cumhurbaşkanı Michel Temer yolsuzluk skandalıyla suçlanıyor. Hatırlanacağı üzere Bulgar asıllı Brezilyalı ekonomist ve Brezilya'nın ilk kadın Devlet Başkanı olan Dilma Rousseff hakkında mali bütçede manipülasyon yaptığı gerekçesiyle azil süreci başlatılmış ve geçtiğimiz Ağustos ayında Rousseff Senato oylaması ile görevden alınmıştı. Rousseff'in görevden alınma sürecinde aktif rol oynayan Temsilciler Meclisi Başkanı Eduardo Cunha ise Afrika ülkesi Benin'deki bir petrol sahasının araştırma hakları satın alınırken, 1,5 milyon dolar rüşvet almaktan, vergi kaçırmaktan ve kara para aklamaktan suçlanarak Mart 2017'de 15 yıl 4 ay hapse mahkum edilmişti. Cunha'nın partisinden olan Temer de, eski cumhurbaşkanı Dilma Rousseff'e yapılan meclis darbesinde büyük rol oynamıştı. Temer ise yolsuzluk soruşturması kapsamında hapse mahkum edilen eski Temsilciler Meclisi Başkanı Eduardo Cunha'ya yargı ile işbirliği yapmaması için rüşvet vermekle suçlanıyor. Olayın ilk etkilerinin görüldüğü Perşembe günü Brezilya'nın gösterge niteliğindeki Bovespa Endeksi %8.7 geriledi (2008 krizinden beri en yüksek günlük düşüş). Brezilya Reali ise ABD Doları karşısında aynı gün %7'nin üzerinde değer kaybı yaşadı (2002'den beri en yüksekgünlük değer kaybı). Aralarında Türkiye'nin de bulunduğu 23 gelişmekte olan ülkeden oluşan MSCI gelişmekte olan piyasalar endeksi ise %2 geriledi (Kasım'dan beri en yüksek günlük değer kaybı). ABD'ye yakınlığıyla bilinen Temer'in, Brezilya'da halk desteği olmadığı biliniyor. Yapılan anketlere göre Brezilya'nın yalnızca yüzde 7'si Temer'e destek veriyor. Olay sonrasında Kongre'de muhalif vekiller erken seçim çağrısı yaparken Temer'in görevden alınması için iki resmi başvuru yapıldı. Temer ise istifa etmeyeceğini açıklamasının ardından Brezilyalılar Temer'i protesto etmek için sokaklara çıktı. Bu hafta Brezilya'daki politik krizin daha da büyümesi durumunda gelişmekte olan ülke varlıkları üzerinde bir miktar baskı oluşabileceğini ve gelecek haber akışlarının piyasalar üzerinde etkili olabileceğini değerlendiriyoruz.

Amerika Merkez Bankası (FED) Mayıs toplantısında faiz oranlarında bir değişiklik yapmamış ancak Haziran için kapıyı açık bırakmıştı. Basın açıklaması içermeyen Mayıs toplantısının ardından Çarşamba gecesi yayınlanacak Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) tutanaklarında FED'in zayıf gelen ilk çeyrek büyümesini nasıl okuduğuna, düşük işsizlik ve zayıflayan enflasyon dinamiği ikilemine ve de bilançoda normalleşme sürecinin neresinde yer aldığına dair ipuçlarını izliyor olacağız. ABD'de sanayi üretimi Nisan ayında, %0,4 olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde, %1,0 artarak Şubat 2014'ten beri en hızlı yükselişi kaydetti. Toplam sanayi üretimindeki sıçramada %5,0 artan otomobil üretiminin öncülüğünde endeks değerinde en fazla ağırlığa sahip olan imalat sanayi üretiminin %1,0 artması belirleyici oldu. Buna ek olarak kapasite kullanım oranı da aynı ayda %76.1'den %76.7'ye yükselerek Ağustos 2015'ten beri en yüksek seviyeye ulaştı. Çarşamba günü açıklanacak Mayıs ayı öncü PMI verisi Nisan ayında beklentilerin üstünde gerçekleşen sanayi üretiminin sürdürülebilirliği açısından önem taşıyor. Zira üretimi izlemede öncü veri olarak kullandığımız, geçen hafta açıklanan, New York Empire State endeksi Mayıs ayında 7.0 puana çıkacağı beklentilerinin aksine -1.0 puana gerileyerek daralmaya işaret etti. Buna ek olarak ABD'de araç satışlarının son aylarda, 2 yıllık artış eğilimini sürdüremeyerek, doygunluk platosuna oturmasının imalat sanayi üretimi açasından yavaşlatıcı etkiye sahip olabileceğini değerlendiriyoruz. Mayıs ayı itibarıyla üretim, istihdam ve fiyat gelişmeleri FED'in yılın geri kalan kısmında faiz artış sayısını etkilemekle birlikte, 14 Haziran'da sona erecek toplantıda piyasanın %100'e yakın olasılık biçtiği faiz artışı kararına etki etmesini beklememekteyiz.

Dünyanın en büyük ekonomisinde yaşanan siyasi çalkantı, küresel hisse senetleri ve doların hafta ortasında ciddi değer kaybetmesine neden oldu. Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Donald Trump'ın, görevden aldığı FBI eski direktörü James Comey'den eski ulusal güvenlik danışmanı Michael Flynn'in Rusya ile olan ilişkileri hakkındaki incelemeye son vermesini istediğini belirten haberler bir anda Amerikan kamuoyunun gündemine oturdu. Söz konusu New York Times haberinde bu durum başkan Trump'ın hukuki işleyişi engelleme çabası olarak nitelendiridi. Beyaz Saray hızlı bir yazılı açıklamayla NYT'daki bu haberi yalanladı. Trump'ın canını sıkan bir diğer gelişme ise Başkan Trump'ın İsrail istihbaratının kendisi ile paylaştığı gizli bilgileri Rusya Dışişleri Bakanı Sergei Lavrov ve Rus büyükelçisine sunmuş olması idi. Amerikan istihbarat birimlerinin diğer yabancı kaynaklarla işbirliği ve güvenilirliğinin sorgulanmasına neden olacak gelişme Amerikan kongresinde tartışılmaya başlandı. Cumhuriyetçi parti mensubu politikacılar Donald Trump, (i) ObamaCare'in iptali ve/veya (ii) hedeflenen kurumlar vergisi indirimleri gibi kritik parti programları yürüttüğü sürece başkana tahammül

edeceklerdir. Ancak Cumhuriyetçiler'in ağır topu ve sıkı Trump muhalefetiyle öne çıkan senatör John McCain, ortalığa dökülen Comey problemini ünlü Watergate skandalına benzetti. ABD'de iç siyasi çekişmelerin, Trump gaflarının ve hatta yavaş yavaş "azil" konusunun (henüz çok erken olsa da) dillendirilmeye başlaması, elbette dolar ve endeksler açısından oldukça olumsuz. Tüm bu görünüm altında geçtiğimiz hafta ABD doları, borsaları ve vadeli kontratlar satış baskısı altında kaldı. Önden esen rüzgarlar başkan Trump'ın vaad ettiği ekonomiyi destekleyici mali politikalara ABD kongresindeki siyasetçilerden destek bulamayacağı endişelerine yol açıyor. ABD yönetimi içindeki siyasi gerginlik dolara değer kaybettirerek küresel bazda yatırımcıların güvenli limanlara yönelmesine neden oluyor. Örneğin, altın 1250 dolar/ons 200 günlük ortalamasını yukarı yönde kırdı. Ancak hatırlatalım altın sadece haber kaynaklı yükseliyor; yine de ilk direncini kırdı ve yukarıda kuvvetli bir 1305 dolar seviyesi var. 2017 yılı ikinci yarısında temel beklentimizin ise hala aşağı yönlü olduğunu hatırlatalım.

İşte tüm bu görüntünün içerisine geçtiğimiz hafta Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan ve ABD Başkanı Donald Trump'ın buluşması yerleşti. Obama döneminin ikinci yarısında soğuyan Türk-Amerikan ilişkilerinin düzeltilebilmesine yönelik beklentilere rağmen atılan ilk somut adımdan kesin bir sonuç çıkmadı. Yapılan görüşmede Cumhurbaşkanı Erdoğan net olarak bölgenin geleceğinde silahlı Suriyeli Kürtlere yer olmadığını söyledi, ancak ABD ziyaretinden kısa bir süre önce Trump'ın imzaladığı YPG'ye silah yardımı kararına açıktan bir eleştiri getirmedi. Cumhurbaşkanı, Gülen'in iadesi meselesini de açtı. Ancak ABD başkanı Trump ne YPG ne de Gülen konusunda Türkiye'nin hassasiyetlerine dokunan cümleler kurmadı. İki lider Beyaz Saray'daki görüşmelerinin ardından ortak açıklamada bulunurken, Trump "terörle mücadelede" Erdoğan'ın önemli bir müttefik olduğunu ifade etti. Trump ortak basın toplantısında, "Çok iyi bir ilişkimiz var, daha da iyi hale getireceğiz" dedi. Dolayısıyla Erdoğan - Trump görüşmesinin hemen sonrasında piyasayı etkileyecek herhangi bir gelişme söz konusu olmadı. Piyasa yurtdışı kaynaklı riskten kaçınma eğilimi ile satıcılı devam etti.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, AK Parti 3. Olağanüstü Kongresi'nde 998 gün sonra yeniden Genel Başkan seçildi. Kongrede Erdoğan "Bundan sonra icraatta da sıçrama dönemi olacaktır." mesajı verdi. Ayrıca MKYK listesine 19 yeni isim girdi.

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	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