

27 Haziran 2016

Yeni Haftaya Başlarken

Can Uz

can.uz@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

- Brexit sonrası küresel merkez bankaları likidite desteği sağlayacaklarını duyururken, piyasa fiyatlamaları artık Fed'den bu yıl faiz artırımına işaret etmiyor.
- Referandum sonrasında Britanya adasında siyasi belirsizlik artıyor. Başbakan istifasını açıklarken muhalefette de sular durulmuyor. Öte yandan Avrupa Birliği'nden çıkış sürecinin idaresi yeni hükümetin tasarrufuna bırakılacak.
- Türkiye ve İsrail Pazar günü 6 yıl aranın ardından diplomatik bağları tekrar tesis etme niyetlerini açıkladı.
- Bu hafta ABD'de GSYH büyüme verisinin nihayi hali, PCE fiyat deflatörü verisi ve ISM imalat sanayi verisi izlenecektir. Euro Bölgesi'nde Çarşamba günü tüketici güveni ve Perşembe günü ise Haziran ayı öncü enflasyon verileri takip edilecektir. Türkiye'de ise hafta içinde Perşembe günü Mayıs ayı dış ticaret rakamları ve Cuma günü Haziran PMI verileri ile İTO'nun açıklayacağı İstanbul enflasyonu verileri gelecektir.

Dünya finans piyasaları Britanya'nın AB'den ayrılmasına yönelik düzenlenen referandumda %51,8'e %48,2 ile ayrılık yanlılarının çoğunluğu elde etmesiyle sert düşüşler yaşadı. GBP/USD 1,3230 ile son 30 yılın en düşük seviyesini indirdi. EUR/USD ise 1,0915'e kadar geriledi. USD/JPY Kasım 2013'ten bu yana ilk defa 100'ün altına indi. İsviçre frangi ise %2 değerlendi. Dolardaki kuvvet sebebiyle, Çin yuanı 2011'den bu yana en düşük seviyeyi gördü. Güvenli liman algısıyla ABD 10 yıllık getirileri %1,41 ile son 4 yılın en düşük seviyelerine indi. Almanya 10 yıllıkları -%0,08 ile tarihi düşük seviyelere geriledi. Hisse tarafında ise Nikkei-225 endeksi %7,9'luk düşüşle kapanırken, İngiltere'de FTSE-100 %3,2, Almanya'da DAX %6,8, Fransa'da CAC-40 %8,0 eksiye kapandılar. Çevre ülkelerden İtalya ve İspanya borsalarında ise düşüşler, sırasıyla %12,5 ve %12,4'e vurdu. Euro Bölgesi'nde hisse fiyatlamalarının Londra borsasına kıyasla daha hızlı gerilemeler kaydetmesi Bölge'ye yönelik kaygıların bir dışı vurumu. Zira Yunanistan'ın 2 yıllık bono spreadlerinde 350 baz puanlık artışlar kaygının boyutunu gösterdi. Ancak ABD hisse endekslerinde de durum pek farklı değildi: S&P 500 endeksinde %3,6, NASDAQ'ta ise %4,1'lik düşüşler kaydedildi. Emtia tarafında ise altının fiyatı USD 1.350/onsu aşarak Mart 2014'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Büyüme kaygılarının yükselmesi sonucunda Brent petrolün varil fiyatı ise %5,7 düşüşle USD 48,2'ye geriledi.

Lizbon Anlaşması'nda öngörülen iki yıllık çıkış süreci sonunda İngiltere, birlik üyeleri ve Türkiye ile olan ticaretinde Dünya Ticaret Örgütü kuralları çerçevesinde hareket edecektir. Ancak unutulmaması gereken bir ayrıntı söz konusu: Bu süreç İngiltere'nin başvurusu ile başlayacak ve süreci İngiltere'nin yeni hükümeti başlatacak. Yeni hükümeti muhtemelen Boris Johnson, "en erken Ekim ayı olacak şekilde" kuracaktır, ancak Johnson AB'ye ivedilikle başvurmayabilir. Ayrıca söz konusu olan bu iki yıllık geçiş süresi İngiltere – AB üyelerinin oybirliği ile uzatılabilir. Dolayısıyla Britanya'nın AB'den çıkması 2018 sonundan önce pek mümkün görünmüyor. Elbette bu süre içerisinde Türkiye ile mevcut ticaret anlaşmalarını ikame edecek başka anlaşmalar da yapılabilir. Dolayısıyla ticaret hacminde kısa ve orta vadede anlamlı düşüşler beklemiyoruz.

Brexit sonucuna ilk tepki İsviçre Merkez Bankası'ndan geldi. SNB referandumundan ayrılık kararı çıkması üzerine İsviçre frankını zayıflatmak için döviz piyasasına müdahalede bulundu ve piyasada aktif kalmaya devam edeceğini açıkladı. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Mark Carney finansal piyasaları desteklemek için GBP 250mr kullanmaya hazır olduklarını açıkladı. Ancak Banka sterlindeki sert düşüşe rağmen, döviz piyasasına doğrudan bir müdahalede bulunmadı. 14 Temmuz'da toplanacak olan BoE'nin resesyon kaygıları nedeniyle faiz indirmesi de olasılıklar dahilinde. ABD Merkez Bankası (FED) referandum kararı sonrası yaptığı açıklamada, ihtiyaç duyulduğu takdirde, ABD ekonomisi üzerinde ters etki yaratmaması adına küresel fonlama piyasalarında oluşabilecek baskılara karşı diğer merkez bankalarında var olan swap kanalları üzerinden dolar likiditesi sağlamaya hazır olduğunu belirtti. Brexit kararına müteakip olarak küresel piyasalarda oluşan yüksek volatilité, FED'in faiz artırımını yönündeki aksiyonlarında daha ihtiyatlı olmasına sebebiyet verebilir. Fed funds vadeliileri Aralık 2016 toplantısında ABD'den gelebilecek bir faiz artışı ihtimalinin %15'e kadar düştüğünü göstermektedir. Avrupa Merkez Bankası ihtiyaç halinde EUR ve diğer para

birimlerinde ek likidite sağlamaya hazır olduğunu ifade etti. İtalyan hükümeti ise EUR 40 milyara yakın önlem almayı planlıyor. Brexit sonrası yende gerçekleşen sert değerlenme, 3,5 yıldır uygulanmakta olan Abenomics'in başarıya ulaşmasının önünde engel teşkil etmektedir. Bu kaygıyla BoJ 80 trilyon yenlik varlık alım programını yükseltebilir ve/veya banka rezervlerine ödenen negatif faizi daha da geriletebilir. Diğer bir ihtimal ise "helicopter money" denilen ve bir merkez bankasının kamu harcamalarını doğrudan bono alımıyla finanse edecek para politikaları. Son olarak, Çin, küresel piyasalarda İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılmasına bağlı yaşanan kargaşa sonrası doların yükselişe geçmesiyle, yuan kurunu Ağustos'tan bu yana en sert biçimde yükseltti. Çin Merkez Bankası (PBOC) referans kuru dolar karşısında %0,9 (599 bps) daha zayıf belirleyerek 6,6375'e çekti. Çin, dolar karşısında kısıtlı kazançlara izin vererek sermaye çıkışlarının önünü almak ve ticaret ortaklarının para birimlerine karşı para biriminin değerini düşürerek ihracatçıları desteklemek istiyor ancak bu durum dünyaya deflasyon ihracatı anlamına da geliyor. Çin sanayi sektörü karlarının yıllık bazda %3,7 artış ile zayıflama eğilimini sürdürdüğünü hatırlatalım.

İngiltere Başbakanı David Cameron, Ekim ayında istifa edeceğini duyurdu. İngiltere'nin yeni başbakanı Muhafazakar Parti'den Boris Jonhson (Londra'nın bir evvelki belediye başkanı), Theresa May (İçişleri Bakanı) veya Michael Gove'dan (Adalet Bakanı) biri olacak gibi görünüyor. Öte yandan muhalefetteki İşçi Partisi'nde de karışıklık söz konusu. Parti lideri Jeremy Corbyn'e yakın isimler istifa etti. Brexit ile birlikte Ada da zor günler yaşayacak. İskoçya Başbakanı Nicola Sturgeon, %38'e karşılık %62 oyla AB'de kalmayı tercih eden İskoçya'nın ikinci bir bağımsızlık referandumuna gitmesinin yüksek ihtimal olduğunu ve İngiltere'nin birlikten ayrılma kararından sonra İskoçya'nın Avrupa Birliği'ndeki yerini koruması için gereken herşeyi yapacaklarını ifade etti. İskoçlar'dan sonra sol tandanslı Galler'den de ayrılık çağrıları gelebilir. Brexit sonrası AB içerisinde aşırı sol ve aşırı sağ yönelimli partiler kendilerine manevra kabiliyeti buldular. Mayıs ayında düzenlenen Ipsos anketine bakılırsa İtalya, Fransa ve İsveç, AB'ne en şüpheli bakan ülkeler durumundalar. İtalya'da genel seçimler 2018 yılında ancak 2017'nin Kasım ayında anayasa reform için halk referandumuna gidiyor; sonuçlar geleceğe ışık tutabilir. Fransa'da ise Marie Le Pen önderliğinde AB karşıtlığı güçleniyor. Bu ülkede Nisan 2017'de başkanlık seçimi yapılacağını hatırlatalım. Hollanda'da ise bir sonraki seçimler Mart 2017'de ve AB karşıtlığı ile öne çıkan populist milliyetçi Özgürlük Partisi (Partij voor de Vrijheid) 2006'dan bu yana girdiği her seçimde sandalye sayısını yükseltti.

İspanya'da Pazar günü erken genel seçimler gerçekleşti ancak ülkedeki siyasi belirsizlik sona ermedi. 350 sandalyeli Meclis'teki sandalye dağılımına bakıldığında Merkez sağdaki Halk Partisi (PP) 137, Merkez soldaki Sosyalistler (PSOE) 85, Podemos ve Birleşik Sol (Unidos Podemos) 71 ve reformist liberaller (Ciudadanos) 32 sandalye elde ettiler. Senato'da çoğunluğu elinde bulunduran ve İspanya'daki 52 vilayetin 44'ünde birinci parti olan PP seçimlerin kazananı olurken AB karşıtı görüşlerin temsil bulduğu Podemos partisi seçimlerde kötü bir sonuç aldıklarını kabul etti. Koalisyon görüşmelerinin tıkanması olasılıkları dahilinde.

Türkiye ve İsrail Pazar günü 6 yıl aranın ardından diplomatik bağları tekrar tesis etme niyetlerini açıkladı. İsrail, Mavi Marmara saldırısında hayatını kaybedenlerin ailelerine tazminat ödemeyi ve Gazze'deki ablukanın hafifletilmesini (kaldırılmasını) kabul ettiklerini bildirdi. Türkiye ile İsrail arasında ikili ilişkilerin normale dönmesi hakkında varılan mutabakatta, Hamas ile ilgili herhangi bir hüküm bulunmadığı bildirildi. Başbakan Binali Yıldırım, İsrail ile yürütülen müzakerelerde varılan aşamayla ilgili Pazartesi saat 13:00'te açıklamalarda bulunacak. İsrail Başbakanı Binyamin Netanyahu da anlaşmanın önemli bir adım olduğunu ve İsrail ekonomisi üzerinde büyük etkisi olacağını ifade etti. Öte yandan Başbakan Binali Yıldırım'ın bu akşam Çankaya Köşkü'nde büyükelçilere vereceği iftar yemeğine İsrail Büyükelçiliği Maslahatgüzarı Amira Oron da davet edildi. Oron, bu davete olumlu yanıt verdi.

Makro veri takvimine bakıldığında... ABD'de Salı günü ilk çeyrek GSYH büyüme verisinin nihayi hali açıklanacaktır. Beklenti büyümenin %1,0'e yükseltilmesi yönündedir. Çarşamba günü ABD kişisel gelir ve harcama artışları verileri ile fiyat deflatörü verisi (PCE), son olarak da Cuma günü ABD ISM imalat sanayi verisi ve inşaat harcamaları izlenecektir. Öncü Markit PMI verileri ve bölgesel Philly Fed ile Empire State PMI verileri Haziran ayında endüstriyel aktivitede canlanma kaydedildiğini sinyalliyor. Euro Bölgesi'nde Çarşamba günü tüketici güveni ve Perşembe günü ise Haziran ayı öncü enflasyon verisi takip edilecektir. Türkiye'de ise hafta içinde Perşembe günü Mayıs ayı dış ticaret rakamları ve Cuma günü Haziran PMI verileri ile İTO'nun açıklayacağı İstanbul enflasyonu verileri gelecektir.

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 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

Hakan Tezcan

Koordinatör

hakan.tezcan@yf.com.tr

+90 (212) 317 68 16

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşiran

Müdür Yrd.

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

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04

Ataşehir

+90 (216) 386 74 00

Fındıklı

+90 (212) 334 98 00

Bursa

+90 (224) 224 47 47

Çiftelhavuzlar

+90 (216) 302 88 00

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71