

TACO'ya gerek var mı?

Geçtiğimiz yıl Trump siyasi hedeflerine ulaşmak için gümrük tarifelerini araç olarak kullanmaya başlamıştı. Bu çaba bazı endişeleri beraberinde getirmişti. Global ticaretin darbe alması, global enflasyon riskinin artması, siyasi belirsizlikler,... gibi çıktılar üretmeye başladı. Ama Trump'ı daha çok ABD ve ABD hane halkının hissettikleri ilgilendiriyordu. Birincisi Amerikan ekonomisinin finansal istikrarı açısından (Trump katılmasa da) gümrük tarifeleri endişe yaratmaya başlamıştı. Diğer yandan finansal istikrarın bozulması Amerikan hane halkı açısından kritikti çünkü enflasyon-istihdam bozulması hem bugünlerine hem geleceğe dair umutlarına darbe vurabilirdi.

TACO'nun ana sebebi gümrük tarifelerinin ABD piyasaları, ABD'liler üzerinde yarattığı etki idi bizce. Yatırım iklimi iyice bozulup, bir kırılma riski ile karşı karşıya kalındıkça Trump geri adım atarak (TACO) piyasalara nefes aldirmaya başlamıştı. Piyasalar Trump'ın tansiyonu ara ara düşürücü tavrını (TACO, Trump daima geri adım atar) görünce risk iştahını artırmaya başladı.

Yukarıda yazdıklarımız geçen yılın çerçevesi. Bu yıla geldiğimizde ise piyasalar geçen yıldan kazandığı (Trump'ın tavrına dair, TACO trade) tecrübesi ile süreci takip ediyor, bu cepte. **Trump'ın şu ana kadar aldığı jeopolitik kararlar, Amerikan hane halkını ve dünya ticaretini, finansal piyasaları majör bozucu bir çıktı yaratmış değil.** Şu ana kadar oluşan en belirgin çıktı hisselerle, tahvillere biraz mesafeli ol ve dolar talebini biraz azalt, haricinde kıymetli madenleri dramatik şekilde talep et şeklinde.

Piyasalar belirgin bir baskı altında kalmadan, Amerikan hane halkının tasarrufları dramatik erime riski ile karşı karşıya kalmadan Trump'ın jeopolitik alanda attığı adımlardan taktiksel geri çekilmesi (TACO) pek gerekli olmayabilir. Yani TACO'ya gerekçe olacak bir fiyatlama henüz oluşmuş değil. ABD hane halkının varlıkları sadece hafif baskı altında (hisse, tahvil). Üstelik portföylerine değerli maden ekleyenler olumlu etkileniyorlardır. **Yani Trump'ın şu an ilerlemekte olduğu yolda daha da ilerlemesine imkan verebilir.** Bu sebeple kıymetli madenler lehine olan hava sürebilir, yeni rekorlar sürpriz olmayabilir diye düşünüyoruz. **Ne zaman ki ABD piyasalarında ve bağlantılı olarak dünya piyasalarda dramatik değişimler olur o vakit Trump 'pardon' diyebilir.**

Bu hafta FED'in faiz kararını karşılayacağız. Politika faizinde değişim beklenmiyor. Sözel yönlendirme kısmı görece dikkat çekici olabilir. Ancak toplantının önemine değinecek olursak çok da önemli olduğunu söyleyemeyiz. Zira sözel yönlendirmeyi yapacak ekibin başı olan Powell zaten topal ördek konumunda.

Piyasalar makro verilere, diğer konulara çok fazla bakamıyor. Çünkü Trump ve ekibi aldıkları kararlarla bütün ajandanın önüne geçmiş durumdalar. Görünen o ki yakın vadede de ana belirleyici olmaya devam edecekler. **İran tansiyonunun yükselmesi ve Çin'de darbe riski nedeniyle yapılan geniş tutuklama haberleri güvenli liman arzusunu besliyor.**

Lokal tarafta ise kedi notumuzda yükselme olmadı ama Fitch kredi görünümümüzü durağından pozitif ve yükseltti. Bu anlamda haftaya kısmen moralli başladığımızı söyleyebiliriz. Moody's not görünümümüzü değiştirmede.

Kredi kuruluşlarının değerlendirmelerine baktığımızda yılın 2. yarısı yerel yatırım ikliminin daha olumlu bir çerçeveye oturabileceğini gösteriyor. Ufukta görünün resim daha olumlu. Bu anlamda yerel varlıkları olan iştahın sürmesini bekliyoruz. Hisse senedi için tahviller için eurobondlar için olumluyuz. TL de güçlü kalmaya devam edecek kanaatindeyiz.

Bu hafta perşembe günü işsizlik oranı, Cuma günü Ticaret dengesi açıklanacak. Ayrıca Hazine bugün 1 yıl vadeli kuponlu altın cinsisi tahvil ve sukuk ihraç edecek.

Usd/TL:

Dolar talebi zayıflama gösteriyor. Arka plan Trump'ın politikaları ile oluşuyor. Geçen yıl gümrük tarifeleri ile tetiklenen süreç bu yıl jeopolitik gelişmeler ise sürüyor, güçleniyor.

Dolar talebini azaltan diğer bir etken ise kıymetli madenlere olan ilgi. Nakitten kıymetli madenlere geçiş global bir akım haline gelmiş durumda.

Dolar Endeksi (DXY) 98-99 bant aralığında dalgalanıyor. Haftaya yapılacak FED toplantısı ve Powell'in sunumu sonrasında hareketlenme olabilir.

Dolar Endeksi 97,5-98 destek aralığının altına indi. Tekrar banda giremez ise 97 ana desteğini kırma riski artabilir.

İç tarafta, kredi not kuruluşlarının kararlarını karşıladık. Moody's herhangi bir değişikliğe gitmezken Fitch not görünümünü durağandan pozitifte yükseltti.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,36 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,50 ve 43,70 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Moody's ve Fitch kredi not görüşlerinin güncelledi. Moody's bir değişiklik yapmadı. Fitch ise not görünümünü durağandan pozitifte yükseltti. Kararları, Moody's gelecek adıma dair bir sinyal vermedi, orta noktada (not indirimi-not artırımı) kaldı; Fitch ise bir sonraki adımının not artışı olabileceğini sinyallendi şeklinde okuyabiliriz.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %34,77 ve %29,33 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş eğilimi devam ediyor...

Kısa vadeli hareket ara realizasyonların ardından güçlü seyrini sürdürüyor...

Cuma günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü %1.10'luk yükselişle 12,992 puandan tamamladı. Endeksin hafta içerisinde oluşan ara realizasyon eğilimini destek noktalarında karşılamayı başararak yukarı yöndeki gücünü korumayı başardığını söyleyebiliriz. Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, USD bazındaki ilk önemli direnç eşiği konumundaki 300 USD (TRY=13,000 bölgesini) ilk önemli direnç olarak takip etmeye devam ediyoruz. Bu bölge üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda ise, USD bazında 307 (TRY=13,300) ve 320 USD (13,850) ilk önemli hedef dirençler olarak ajandaya girebileceğini düşünüyoruz. Aşağı yönde baktığımızda ise, 12,500 bölgesi ilk önemli destek ve kısa vadeli pozisyonlar için kritik bir stop-loss eşiği olarak izlenmesini öneriyoruz.

Eur/Usd:

Trump yönetiminin aldığı kararların para piyasalarındaki yansımaları dolardan uzaklaşma şeklinde oluyor. Yatırımcılar para birimleri arasında doları daha az tercih ediyorlar. Ayrıca dolar taşıyanlar ellerindeki nakitle kıymetli maden aldıklarında da dolar değersizleşiyor. Altının ve gümüşün tarihi rekor seviyelere erişmesi dikkat çekiyor. Yükseliş sürdükçe de nakitten çıkış da sürüyor.

Trump, ABD borç yükünü daha rahat yönetebilmek için tahvil faizlerinin düşüşünü (FED faiz indirimi olarak da okuyabiliriz) ve doların değerini düşürmeyi önceliklendiriyor. FED kanadında henüz istediğini yapabilmiş değil. Paranın değerini düşürme konusunda ise ilerleme sağladı ve göstergeler bunu ortaya koyuyor.

Ocak ayı bitmek üzere ve FED başkan değişimi tarihi yaklaşıyor. Trump'ın yeni başkanın netleştirdiği ifade ediliyor. İsim anons edildiğinde ismin para piyasalarındaki etkisi de fiyatlamaya dahil olacak. Güvercin başkan demek doların zayıflamasına katkı demek.

Trump yönetimi konuşuluyor ve iki başlık gölgede kalıyor. Biri makro veriler diğer paritenin diğer bacağı (Avrupa). Bu hafta FED faiz kararı hariç yine gölgede kalabilirler. Çarşamba akşam açıklanacak FED kararında faiz indirimi beklenmiyor. Sözel yönlendirme kısmı önemli. Ancak bu noktada Powell'in topal ördek konuma geldiğini not edelim.

Dolar Endeksi 97,5-98 destek aralığının altına indi. Tekrar banda giremez ise 97 ana desteğini kırma riski artabilir.

Bu sabah 1,186 seviyesindeki paritede 1,192 ve 1,195 seviyeleri gün içi direnç; 1,179 ve 1,172 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyrir izleyebilir.

Değerli Metal:

Son dönemin tartışmasız konusu dünyadaki gelişmelerin sıra dışı olduğu ve yatırımcıların eksi yatırım araçlarına yöneldiği.

Trump, global düzenin sınır uçlarına her dokunduğunda ve bu yeni kararlarla sürdürdüğünde yatırımcıların güvenli liman istekleri artarak devam ediyor.

Jeopolitikte yeni gelişmeler de bu isteği besliyor. Haftaya başlarken Çin'de yönetim katında geniş tutuklamalar olduğu haberi dikkat çekiyor. Jeopolitik güvenli liman arayışının temelini olmayı sürdürüyor.

Bu hafta FED faiz kararı açıklanacak. Faizin değişmesi beklenmiyor. Daha çok sözlü yönlendirme kısmı önemli olabilir. Ancak başkanın görev süresinin bitmeye yakın olması bu önemi sınırlandırabilir.

Altında 5.000 Usd, gümüşte 100 Usd seviyeleri aşıldı. Yukarıda ifade ettiğimiz çerçeveye sürmesi talebin sürmesine yol açabilir. Temel değişim teknik okumanın zayıflamasına yol açıyor. Direnç seviyeleri kolayca aşıyor.

Bu sabah 5.075 Usd seviyesindeki ons altında 5.100 ve 5.200 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.950 ve 4.890 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyrir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, hafta güvenli liman ihtiyacı ile başlıyor. ABD tahvilleri bu akımdan sınırlı yararlanıyor. Zira yatırımcılar bu süreçte ABD'ye olan güveni de sorguluyorlar. ABD devletinin yüksek borcu ve borcun sürdürülebilirliği risk taşıyor.

İç tarafta, Fitch'in kredi görünümünü iyileştirmesi sınırlı iyimserlik yaratabilir. Moody's ise herhangi bir değişime gitmedi.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 215 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar yatay seyrir izledi, birim fiyatlar (-6, 0 cent) aralığında değişti.



Gündem

Saat		Data	Beklenti	Önceki
12:00	Almanya	IFO	88,0	87,6
16:30	ABD	Dayanıklı tüketim siparişler	4,0%	-2,2%
Hazine 1 yıl vadeli altın cinsi kuponlu tahvil-sukuk ihraç edecek				
FED 'sessizlik' döneminde				

Önemli Göstergelerin Performansı

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış Bölümü tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Ekibi ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemedir. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Bankamız tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmemekte olup; işbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.