

Yetki aşımı / yetkisiz imza

Geçtiğimiz Nisan ayında anons edilen ve çok ses getiren ve teamüllerin ötesinde bir tarzla süreç yönetimi yapılan Trump gümrük tarifeleri, ABD Yüksek Mahkemesince iptal edildi. Başkanın acil durum yasasını kullanarak 'karşılıklı' tarifeler uygulamasının yetkisini aştığına hükmedildi.

Şu ana kadar yapılan ve süreci devam eden tarife anlaşmalarının geçerlilikleri ise şu net değil. Avrupa, gümrük anlaşmasına yönelik çalışmaları durdurmak istiyor çünkü iptal kararı sonrası ABD'nin pozisyonunun netleşmesini istiyor.

Trump yönetiminin yetki aşımı kararı ile (i)- uygulamada boşluk yaratmamaları, devamlılık sağlamaları gerek, (ii)- Trump politikasını uygulamada en önemli silahını-kaldıracağını kaybetti. Tarifelere yönelik nasıl bir çözüm, nasıl bir alternatif bulacakları hem dünya hem ABD hem FED hem piyasa için önemli.

Eğer Trump yönetimi, mevcut halin devamını **boşluk oluşmadan** sağlarsa o vakit dünya ticareti mevcut halde işlemeye, dünya piyasaları mevcut denge noktalarını büyük oranda koruyama devam edebilir. **Uygulanmakta olan tarifelerin yasal zemini olmadığı kararı alındı. Trump çözüm bulmak ve mevcut tarifeleri (aslında politikasını) yasal zemine oturtmak zorunda.**

Tarife anlaşmalarının altındaki imzası yetkisiz hale gelen Trump Mart sonunda Çin'i ziyaret edecek. Ziyaret öncesi geline durum Çin yönetiminin elinin güçlendiğini işaret ediyor. Trump içeride de gücünü kaybedebilir. Gümrük tarifeleri yolu ile ABD'de yatırımları artırmaya, ABD'yi güçlendirmeye, yatırım merkezi yapmaya çalışıyordu. Ülkeler ve şirketler buna göre pozisyon almış durumdalar. Diğer yandan biriken gümrük vergilerinin ABD halkına dağıtılması amaçlanıyordu, gelir dağılımı bozukluğunu azaltıcı bu söylem seçmenlerin Trump sempatisini artırabilirdi. Ancak bu politik kaldıraçta akamete uğramış gibi görünüyor.

Yeni haftanın diğer sıcak konusu İran. ABD saldıracak mı, saldıracaksa **süre-yoğunluk-çap-etki ne olacak** soruları yanıt arıyor. İki ülke arasında müzakere hali devam ediyor ama ABD'li yetkililerin açıklamaları müzakere sürecinin bir anlamı olmasını gün geçtikçe azaltıyor. Bu sebeple saldırı olacak mı sorusunun cevabı 'evet'e yakın.

FED ve piyasalar da netleşme ihtiyacı içindeler. Hem İran konusunda hem tarife konusunda. Yatırımcılar güvenli liman taleplerini artırıyorlar; altın-gümüş alıcılığı. ABD vadeli ve Asya piyasaları satıcılığı. **Çin piyasaları uzun tatilden yarın dönecek; tatil boyunca biriken haberler yarın sabah fiyatlanacak.**

Bu hafta ekonomik ajanda yoğun. Ancak çok kritik diyebileceğimiz bir veri bulunmasa da veriler kümüledir bir ağırlığa sahipler ve beklentilerden saptıkları ölçüde hareket yaratabilirler. Tabi fiyatlara etki yaratmaları için İran ve tarife konularının alan tanınması gerek.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı negatif. ABD vadeli piyasaları yüzde 0,6-0,9 aralığında negatif. Japonya yüzde 1,1 civarında satıcılığı, Hong Kong yüzde 2,3 civarında alıcılığı.. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,09, Dolar Endeksi 97,4, ons altın 5.170 Usd civarında işlem görüyor

İç tarafta, dezenflasyon ana konu. Dezenflasyon hızındaki yavaşlamaya rağmen globalde 'gelişmekte olan ülkelere yönelik talep artışı' yerel varlıklara ilgiyi koruyor.

Cuma akşamı Hazine mart ayı borçlanma programını açıklayacak. Şubat sonu açıklanan rakamlar 390 milyar TL itfa karşılığı 312 milyar TL fonlama yapılması yönünde idi. Programda bono, TÜFE-TLREF-sabit kuponlu tahviller, altın tahvil-sukuk ihraçları yapılacağına yer verilmişti. Programın nihai hali Cuma akşam ilan edilecek.

Usd/TL:

Dolar Endeksi haftaya hafif zayıf başlangıç yapıyor. Arka planda Cuma günü gelen makro verilerin karışık sinyal üretmesi (PCE hafif yüksek, 4Ç büyüme majör zayıf geldi), Trump'ın tarife belirsizliği, ABD parasına olan güvenin erozyona maruz kalması gibi sebepler yer alıyor.

Bu hafta olası İran saldırısı, tarife iptaline Trump yönetiminin nasıl bir yanıt, nasıl bir çözüm, nasıl bir alternatif bulacakları önemli olacak. Ekonomik ajanda da yoğun, ancak çok kritik diyebileceğimiz veri yok ama kümüle bir ağırlıkları var. Beklentilerden saparlarsa hareket yaratabilirler.

97 seviyesi üzerinde kalıcılık arayan Dolar Endeksi son haberlerle zayıflıyor.

İç tarafta, ana çerçeve aynı, enflasyonla mücadele sürüyor ve TL'nin güçlü kalması önemli sac ayaklarından biri.

Dünyada gelişmekte olan ülkelere artan ilgi TL için de destekleyici oluyor. Ancak bölgemizde artan tansiyon ise biraz öne çıkıyor.

Kurda ılımlı yukarı eğilimi koruyor. Bu sabah 43,84 civarında işlem görüyor. Aşağıda 43,00 ve 43,20; yukarıda 43,85 ve 44,00 öne çıkan teknik seviyeler.

Tahvil/Bono:

Cuma akşamı Hazine mart ayı borçlanma programını açıklayacak. Şubat sonu açıklanan rakamlar 390 milyar TL itfa karşılığı 312 milyar TL fonlama yapılması yönünde idi. Programda bono, TÜFE-TLREF-sabit kuponlu tahviller, altın tahvil-sukuk ihraçları yapılacağına yer verilmişti. Programın nihai hali Cuma akşam ilan edilecek.

Ocak sonundan beri tahvil faizleri yukarı meyilde hareket ediyor. 2 yıllık gösterge %34 civarında iken %36,5 civarına, 10 yıllık gösterge %29,5 civarında iken %30,5 civarına geldi. Dezenfasyona dair kanaatler olumluya dönerse tahvil faizlerinde yön aşağıya dönebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller günü sırasıyla %36,29 ve %30,46 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Yükseliş trendinin zayıflama sinyali ürettiği piyasada, 13,300 seviyesi hafta içerisinde güçlü destek konumunda...

Cuma günü tepki alımlarının yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi, günü %0.94 oranında değer artışıyla 13,934 puandan tamamladı. Endekste 30 Aralık tarihinde başlayan ve ara düzeltmelerin ardından devam eden kısa vadeli yükseliş trendi, geçtiğimiz hafta 14,500 ana hedef noktasını test etti. % 30.9 oranındaki yükselişin ardından 14,500 hedefini test ederek oluşan zayıflama eğiliminin ardından, piyasa haftayı kısa vadeli önemli destek noktası olarak izlediğimiz 14,000 seviyesi altında tamamladı. Endekste haftaya başlarken seans içi yukarı ataklarda bu seviyeyi artık ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Zayıf yükseliş denemelerinin ardından devam edebilecek aşağı hareketin ise güçlü 13,300 seviyesini hedefleyebileceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla kısa vadeli teknik resmin 14,500 altındaki hareketlerde baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyor ve 13,300 desteğine geri çekilmelerin bu kapsamda yakından izlenmesini öneriyoruz.

Eur/Usd:

Piyasalar son 1 yıldır Trump politikaları ile şekil buluyor. Göreve başladığından bu yana tarifeler dayatarak ekonomik alanda yeni bir düzlem yarattı ve ülkeler bu düzlem üzerinde yeni denge oluşturmaya çalışıyorlar. Para piyasaları da buna dahil.

Ancak ABD mahkemesinin kararı hem Trump'ın elindeki silahı aldı hem de bugüne kadar uygulanan tarifelerin yasal olmadığını işaret etti. Ülkeler ABD yönetiminin anlaşma yapma yetkisi olmadığını gördükleri için gümrük tarife anlaşma süreçlerini durdurmak zorunda kalabilirler. Bugüne başlarken doların rezerv para olmasının ve dolara olan güvenin daha da sorgulanması mümkün olabilir.

Trump yönetimi ise mevcut durumun devamı için 15% oranında yeni tarife açıkladı. Mahkemenin kararının yaratacağı boşluğu kapatmak için. Bu anlamda tarife hali devam ediyor. Trump mevcut hali koruyabilir ve devamlılığını sağlayabilirse piyasa fiyatlaması mevcut çerçevesinde kalabilir. Ancak bir boşluk oluşursa o vakit dalgalanma görebiliriz.

Geçtiğimiz Cuma ABD PCE endeksi manşet ve çekirdekte beklentilerin üzerinde geldi. 4Ç büyüme verisi ise dramatik zayıf gelerek sürpriz yaptı.

97 desteğinin üzerinde sağlamlaşarak 98-100 hattına doğru ilerlemek isteyen Dolar Endeksi, haftaya zayıf başlıyor.

Bu sabah 1,183 seviyesindeki paritede 1,184 ve 1,192 seviyeleri gün içi direnç; 1,177 ve 1,172 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Trump yine sahnede. 2 konu ile dikkat çekiyor. Biri, İran konusu, tansiyon yüksek. Diğeri, Yüksek Mahkeme'nin tarifeleri iptal etmesi ve Trump'ın politik silahının elinden alınması.

İran saldırısı olacak mı, olacaksa süresi-yoğunluğu-çapı ne olacak sorularının yanıtları aranıyor. Yatırımcılar çözümü yine güvenli liman olarak buluyor.

Yüksek Mahkeme, Trump'ın yetkisini aştığına hükmetti. Tarifelerin iptal edilmesi global ekonomik-siyasi dengelerin yeniden oluşmasına yol açabilir. Trump yönetimi ise iptal edilenlerin yerine yeni tarifeler getirerek boşluk oluşturmamaya çalışıyor. Eğer başarılı olurlarsa (yasal zemini başka bir şey olsa da) tarifeler sürmüş olacak.

Altının 5-5,1 bin Usd bandında kalıcılık sağlaması halinde 5.375 Usd seviyelerine kadar yükseliş potansiyeli oluşabilir. Benzer durum gümüş için de geçerli, 78-85 Usd üstünde kalıcılık yukarı isteği artırabilir. Altın için 4.800 Usd, gümüş için 70-75 Usd destek noktası olarak takip edilebilir.

Bu sabah 5.170 Usd seviyesindeki ons altında 5.200 Usd ve 5.330 Usd seviyeleri gün içi direnç, 5.100 ve 5.000 Usd seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, Trump politikaları yine gündemi kaplıyor. İran tansiyonu tarifelerin iptali, FED politikası, yeni FED başkanı gibi başlıklar yatırımcıları etkiliyor. Cuma günü açıklanan 4Ç büyüme verisi sürpriz düşük geldi. Ekonominin yavaşlaması ama enflasyonun yukarı risk barındırması pek iyi bir durumu işaret etmiyor.

İç tarafta, ajanda yoğun değil. Jeopolitik tarafta yaşanan haber akışı ve ABD-İran görüşmelerinin sonucu fiyatlamalara etki edebilir. Bölgede tansiyonun artması eurobondlara sınırlı baskı yaratabilir.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 222 baz puan ile günü yatay tamamladı. Eurobondlar sınırlı negatif seyir izledi, birim fiyatlar (-40 +3 cent) aralığında değişti.

- *Çin finansal piyasalar yeni yıl nedeniyle işleme kapalı olacak*
- 02:30 *Japonya'da ocak ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak*
- 10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 103)
- 10:00 TR - KKO (%74.1)
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
- 16:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.9 önceki: %2.8)
- 17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
- 17:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi
- *ABD Yüksek Mahkemesi, kamuya açık bir tartışma oturumu için yeniden toplanıyor (gümrük vergileri)*

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 beklenmekte 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 dayanarak 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.