

09 Mayıs 2018 Çarşamba

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

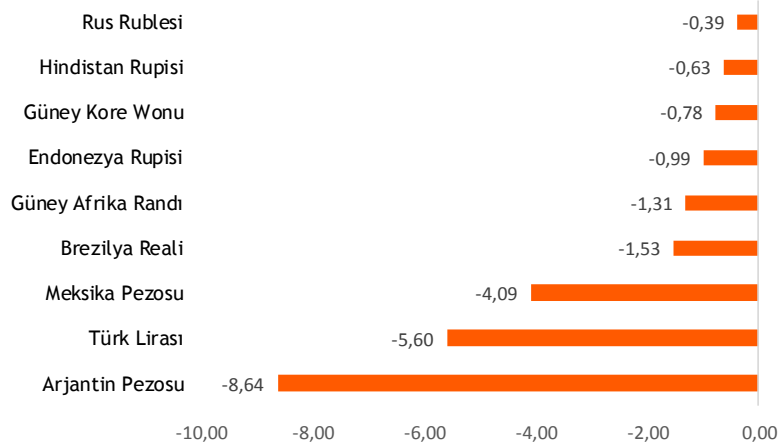
Direktör

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan olumlu ekonomik veriler, FED faiz toplantısı, yükselen ABD tahvil faizleri ve dolar endeksi gelişmekte olan ülke piyasalarındaki dalgalanma ve belirsizlikleri artırdı. Küresel gelişmelere ek olarak yurt içinde enflasyonun ve faizlerin yüksek seyri ve yaklaşan seçimler nedeniyle genişleyici maliye politikalarının bütçe tarafındaki riskleri artırabileceğine yönelik endişeler BIST ve TL üzerinde baskı kuruyor. Borsa İstanbul Mayıs ayının ilk 8 gününde yaklaşık %4,7 değer kaybederken, TL’deki değer kaybı %5,6’ya ulaştı.

Dolar endeksi küresel çapta değer kazanıyor

ABD’de son dönemde açıklanan veriler ekonomi yönetiminin hedeflerine yaklaşıldığına işaret ediyor ve dolar küresel çapta değer kazanıyor. FED, 2 Mayıs’ta gerçekleştirdiği faiz toplantısında beklentilere paralel olarak faizleri artırmazken, ekonomideki olumlu gelişmelere dikkat çekti. Piyasalar FED’in Haziran toplantısında faiz artırımına kesin gözüyle bakarken, 2018 yılında kaç faiz artırımını yapılacağı konusunda net bir beklenti oluşmadı. Dolar endeksi 93,41 seviyesine yükselerek 2018 yılının en yüksek seviyesini test etti. Euro dolar paritesi ise 1,18’ler üzerine gerileyerek yılın en düşük seviyesinde seyrediyor. Doların değer kazanması ve ABD tahvil faizlerinin yükselmesi ile risk iştahındaki bozulma, gelişmekte olan ülke piyasalarına olan talebi düşürürken, para birimlerinin toplu olarak değer kaybetmesine neden oluyor.

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri (30.04.2018 - 08.05.2018)



Kaynak: Bloomberg, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Ticaret savaşı endişeleri azalırken İran’a ilişkin riskler ön plana çıkıyor

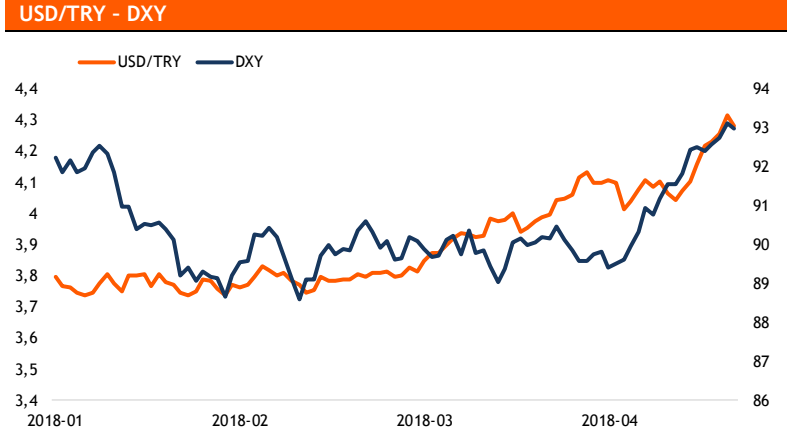
Şubat ayının sonunda gündeme gelen ve piyasalarda sert hareketlere neden olan ticaret savaşları endişeleri, ABD’nin Çin ve Kore ile müzakerelere başlaması ardından azaldı. Ancak şimdi de ABD’nin İran ile olan nükleer anlaşmasından çekileceğini ve İran’a yaptırımlar uygulayacağını açıklaması jeopolitik riskleri artırıyor. Türkiye, konumu itibarıyla bu haber akışından olumsuz etkilenen ülkeler arasında yer alıyor.

TL üzerindeki baskılar devam ediyor

Geçtiğimiz hafta, TL’deki sert değer kaybı ve global petrol fiyatlarındaki artışların etkisiyle Nisan ayında tüketici fiyatları beklentilerin üzerinde %1,87 artarak, yıllık bazda %10,85 artış gösterdi. Enflasyon verileri ardından dolar TL 4,24 seviyesine yükselerek rekor tazelerken, 2 yıllık gösterge faizi ise 2009 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi test etmişti.

09 Mayıs 2018 Çarşamba

Dolar endeksindeki ve ABD tahvil faizlerindeki değerlenmenin bu hafta başında da devam etmesi ardından BIST haftaya düşüşle başladı ve dolar TL 4.30 seviyesini test etti.



Kaynak: Bloomberg, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

TCMB sıkı para politikası kapsamında önlemler alıyor

Yukarıda bahsettiğimiz gelişmeler sonrasında TCMB 7 Mayıs tarihinde piyadaki döviz likiditesini artırmak amacıyla rezerv opsiyonu mekanizması kapsamında döviz imkan oranı üst sınırını %55'ten %45'e düşürdü. Merkez Bankası söz konusu değişiklik ile piyasadan yaklaşık 6,4 mlr TL çekerken, 2,2 mlr \$ tutarında dövizin de bankaların kullanımına geçeceğini belirtti. Haber ardından aşağı yönlü sınırlı bir tepki veren dolar/TL, tahvil faizlerinin artması ve doların küresel piyasalarda değer kazanmasıyla gelişmekte olan ülke para birimlerinin hepsini baskılaması sonrasında tekrar yükselişe geçti.

Bugün dolar/TL'nin 4.37'yi aşarak yeni bir rekor kırması ardından TCMB ilave bir önlem alarak, günlük olarak düzenlenen TL depoları karşılığı döviz depoları ihale tutarını 1,25 mlr \$'dan 1,5 mlr \$'a yükseltti. TCMB'nin hamlesi ve ekonomi yönetiminin toplanacağını açıklaması ardından kur 4,26 seviyeleri üzerine kadar geri çekildi. Hali hazırda attığı adımlara ek olarak, TL'deki yüksek oynaklığın devamı halinde TCMB'nin haziran ayında gerçekleşek para politikası toplantısında faiz artırımına gideceği görüşüdeyiz.



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik, Perakende, Gıda-İçecek

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok

Beşiktaş 34335 İSTANBUL

+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.