

ORh+ Investment

# HAFTALIK BÜLTEN

02- 06 Ocak 2017

Güzide Demirel  
02.01.2017  
ORh+ Investment



# HAFTALIK BÜLTEN

HAFTALIK VERİLER			
	Kapanış	Haftalık %	Aylık %
<b>Hisse Senedi Piyasaları</b>			
BIST – 100	78.139	1,52 %	5,60 %
BIST – 30	95.499	1,37 %	5,60 %
BIST Mali	129.549	0,84 %	5,25 %
BIST Sanayi	83.586	1,59 %	5,72 %
BIST - 30 Vadeli	95.450	1,17 %	4,86 %
<b>Sabit Getirili Menkul Kıymet</b>			
Gösterge Faiz (2 Yıllık )	10,63 %	0,47 %	1,63 %
Tahvil Faizi (10 Yıllık )	11,37 %	1,51 %	1,82 %
Gecelik Faiz	8,32%	0,15 %	0,70 %
CDS TR (5 Yıllık)	272,84	0,80 %	-5,87 %
<b>Emtia ve Pariteler</b>			
Altın (Ons/\$ )	1.150	1,63 %	-1,92 %
Brent Petrol	56,73	3,11 %	10,19 %
USD/TRY	3,5316	0,41 %	2,79 %
EUR/TRY	3,7155	1,08 %	2,01 %
Döviz Sepeti	3,6150	0,64 %	2,21 %
<b>Yurtdışı Piyasalar</b>			
Dow Jones	19.763	-0,85 %	3,15 %
S&P 500	2.239	-1,04 %	1,56 %
Nasdaq	4.864	-1,45 %	0,80 %
Çin	3.104	-0,21 %	-4,50 %
Japonya	18.996	-2,22 %	3,76 %
Hindistan	26.626	2,25 %	-0,10 %
Hong Kong	22.001	1,97 %	-3,46 %
Almanya	11.481	0,27 %	7,90 %
Fransa	4.862	0,47 %	6,20 %
İngiltere	7.143	1,06 %	5,29 %

## Yeni yıl nasıl başlayacak?

Küresel krizden çıkış sürecinde düşük büyüme ve düşük enflasyonla mücadelede ağırlıklı olarak para politikaları kullanıldı. Bu nedenle 2008-2016 arası dönemde merkez bankaları ve para politikasına dair önlemler ön plana çıktı. Bu sürecin en aktif aktörleri de merkez bankaları oldu. Piyasalar her dara düştüğünde çareyi merkez bankalarında aradılar. Bu durum piyasalarda ahlaki zafiyetin (Moral Hazard) artarak ölçsüz risk almayı da beraberinde getirdi. Yüksek risk iştahı varlık fiyatlarının zaman zaman realiteden uzaklaşmasına neden oldu. Geriye dönüp bakıldığında uygulanan bu politikaların ekonomilerde ve piyasalarda büyük bir yıkımı önlediği görülse de sürdürülebilir olmaması, arzu edilen büyüme ve refahı getirememesi, etkinliğinin azalması ve sonucunda küresel krizin birçok ülkede siyasi tercihleri değiştirmesi, ekonomi politikalarının da gözden geçirilmesine neden oldu. Bu durum ülkelerin maliye ve içe dönük politikaları ön plana çıkarmasına neden oldu. Çin'in iç tüketime dayalı büyüme modeline geçişi, BREXIT kararı, Trump'ın ABD Başkanlık seçimini kazanması ve Avrupa'da aşırı sağın yükselişi; ekonomik olarak da içe kapanışların sonucu. Bu sürecin devamında maliye politikalarının para politikalarının, siyasilerin de merkez bankası başkanlarının önüne geçmesini bekliyoruz. Bir çok ülkede politikalar bu yönde değişim göstermeye başlamış olsa da ana akımı Trump'lı ABD'nin oluşturacağını tahmin etmek zor değil. ABD'de Başkanlık görevini fiilen 20 Ocak'ta devralacak olan Donald John Trump, seçim kampanyası döneminde düşük vergi, yüksek büyüme ve küresel ticaret anlaşmalarının reddiyesi ile ünlenmişti. Başta ABD olmak üzere küresel piyasalarda oluşacak türbülansların şiddeti 2017'de Trump'ın bu söylemlerinin ne kadarını hayata geçireceğine ve Fed'in bu süreçte izleyeceği politikalara bağlı. 2017 yılının ilk aylarında bir anda sihirli bir değişim beklememek gerektiğini

## HAFTALIK BÜLTEN

düşünüyoruz. Bu dönemi daha çok bir dengelenme süreci olarak izlemekte fayda var. Gerek enflasyon gerek büyüme gerekse de BIST ve kurlar tarafında bu dönemde zayıf ve dalgalı seyrin devam etmesini bekliyoruz. Bu dönem içerisinde yeni bir şok ile karşılaşmazsak ikinci çeyrek ile birlikte gerek makro verilerde gerekse de piyasalarda ciddi bir rahatlamanın başlayabileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle ilk çeyrekte zaman zaman şoklarla karşılaşılabilir bu şokların panik havasına dönüşmeyeceğini hatta bu şokların 2017'nin geri kalanı için pozisyon almak için fırsat oluşturacağını düşünüyoruz.

### *BIST-100 'de hareketlilik yavaş yavaş başlayacaktır..*

Yılın son haftasını oldukça düşük bir hacimle geçiren BIST 100, pazartesi günü gerçekleşen yaklaşık 775 milyon TL'lik hacimle, yarım iş günleri de dahil son yılların en düşük hacmi olarak kayda geçti. Sonraki günlerde hacimde toparlanmalar görülse de genel olarak düşük hacim ve Suriye'deki ateşkes görüşmeleri haberleriyle yukarı yönlü denemeler gerçekleşti. Yeni yılın ilk haftasında işlem hacminde ve volatilitede yavaş yavaş hareketlenme görülecektir. Asıl hareketlenmenin ise ikinci haftadan itibaren başlamasını bekliyoruz. **20 Ocak'ta görevi fiilen devralacak Trump ve 27 Ocak'taki Fitch'in Türkiye değerlendirmesi bu ayın en önemli başlıkları olarak bulunuyor.** Bununla birlikte Suriye konusunda son dönemde Rusya ile atılan adımlar, piyasalarımız açısından pozitif olmakla birlikte, Trump'lı ABD'nin bu sürecin neresinde olacağı hala belirsiz. Bu konu netleştikten sonra çözüm konusunda atılacak adımlar hızlanacak olur ise düşen jeopolitik riskler fiyatlamalara daha fazla yansiyabilir. Bu nedenle Trump ve kabinesinin bu konuda vereceği mesajlar yeni yılın ilk günlerinde hareketlilik getirebilir. Teknik olarak baktığımızda ise BIST 100 endeksi 100 ve 200 günlük ortalamaların bulunduğu kabaca 77.000-78.200 aralığına sıkışmış durumda. Trendin yukarı yönlü olmasına karşın, göstergelerin negatif aykırılıklar üretmeye başlaması dikkat çekiyor. Bu nedenle piyasa katılımının da genel ortalamasının altında kalmaya devam etmesini beklediğimiz haftada aşağı yönlü riskleri göz önünde bulundurmak gerekiyor.

### *Dolar /TL performansı*

Yılın son haftalarında uluslararası piyasalarda yeni pozisyon alımlarının oldukça sınırlı olduğunu buna bağlı olarak da hacimlerin ve likiditelerin düştüğünü gördük. Dolar/TL'de de son günlerde önceki haftalara göre daha stabil bir görünüm oluşmasının nedenlerinden birinin de bu olduğunu düşünüyoruz. Uluslararası piyasaların bu haftadan itibaren yavaş yavaş tatil modundan çıkması hareketliliği de yeniden getirecektir. Dolar/TL'de son dönemlerdeki yukarı yönlü hareketlerde 3,55'in üzerinde kapanış yaşanmamış olması, bu seviyenin psikolojik önemini de artırdı. Bu nedenle yeni yılın ilk haftalarında da izleyeceğimiz en önemli seviye burası olacak. Bu seviyenin üzerinde kapanış ihtimali doğacak olur ise yılın ilk aylarında Dolar/TL'de zirve arayışları devam edebilir. Aşağıda ise 3,45'in altında kapanış ihtimali doğmadığı sürece kurlardaki stresin azaldığından bahsetmek mümkün olmayacaktır. Özetle yılın ilk haftalarında 3,45-3,55 aralığındaki hareketi takip edeceğiz. Bu seviyelerden birinin kırılması durumunda kırılma yönünde daha sert hareketler görülecektir.

### *Tahvil ve Bono Piyasası*

Geçen haftaya %10,53 seviyesinden başlayan 2 yıl vadeli gösterge faiz, hafta içinde en yüksek %10,70, en düşük %10,30 seviyesini görerek haftayı %10,63 seviyesinden tamamladı. 10 yıllık tahvil faizi ise haftaya %11,38 seviyesinden başlayarak, en yüksek %11,66, en düşük %11,22 seviyelerini görerek haftanın kapanışını %11,36 seviyesinden yaptı. Özetle, hafta boyunca 2 yıl vadeli gösterge tahvil faizinin ve 10 yıllık tahvil faizinin hafif yükseliş eğiliminde olduğunu söyleyebiliriz. Geçen hafta Noel tatili nedeniyle yurtdışında çoğu piyasanın kapalı olması nedeniyle yurtiçi piyasalarda hacimsiz ve sakin bir seyir izlendi. Yurtiçinde açıklanan ekonomik verilerin ise tahvil faizleri üzerinde önemli bir etki bırakmadığını gördük. Önümüzdeki hafta yurtiçi piyasalarda salı günü açıklanacak aralık ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verisi takip edilecek. Piyasa beklentisi aralık ayında enflasyonun %0,96-%0,99 aralığında artış göstermesi, bizim beklentimiz ise aylık bazda %0,99 yükseliş kaydetmesi yönünde. Enflasyonun beklentileri aşması durumunda tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketler görülebilir. Bunun yanı sıra Hazine tarafından, pazartesi günü 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 5 yıl vadeli değişken faizli, Salı günü ise 5 ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihaleleri gerçekleştirilecek.

# HAFTALIK BÜLTEN

## Yeni haftada neler konuşacağız..

Yeni yılın ilk haftasına yılın ilk saatlerinde gelen saldırı haberinin gölgesinde başlıyoruz. Küresel hisse senedi piyasalarında yılbaşı tatilinin ağırlıklı olarak haftanın ilk yarısında da devam edecek olması ve yurtiçi ekonomik takvimin de sakin olması nedeniyle son dönemlere olduğu gibi ekonomi dışı haber akışlarının ön planda kalması ve yurtiçi piyasalardaki düşük hacimli seyrin devam etmesi beklenebilir. Hafta boyunca yurtiçinde açıklanacak en önemli veri salı günü Aralık 2016 dönemi enflasyon verileri olacak. 2016 yılının son döneminde yapılan vergi ayarlamaları ve kur tarafında artan tansiyonun gecikmeli etkileri nedeniyle Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE)'nin aralık ayında aylık bazda % 0.99 oranında artış göstereceğini, böylelikle 2016 TÜFE'nin yıllık bazda % 7.84 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Açıklanacak verinin beklentilerimizle uyumlu gerçekleşmesi durumunda 2016 yılı enflasyonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)'nin 2016 Yılı Para ve Kur Politikası metninde belirlenen % 5 seviyesindeki hedeften ve +/- 2 puan sapma payı olan belirsizlik aralığının dışına çıkmış olacak. Bu da Merkez Bankası Kanunu'nun 42. maddesi kapsamında, enflasyonun hedeften belirgin ölçüde sapmış olması nedeniyle TCMB'nin hükümete sapmanın nedenlerini ve hedefe ulaşılması için alınması gereken önlemleri içeren bir açık mektup göndermesi gerekecek. Diğer taraftan, 31 Aralık günü TCMB, ocak ayındaki Para Politikası Kurulu toplantısının ayın 24'ünde yapılacağını duyurdu. TCMB'nin bu yıl itibariyle toplantı sayısının 8'e indirilmesine yönelik çalışmalar devam ettiği için 2017 yılı toplantı takvimi halen netlik kazanmış değil. Bunun olumsuz bir görüntü oluşturduğunu söyleyebiliriz. Küresel piyasalara baktığımızda ABD, İngiltere ve Çin borsalarının haftanın ilk işlem gününde, Japonya borsalarının ise haftanın ilk iki gününde kapalı olacağını (çarşamba yarım gün) görüyoruz. Küresel ekonomik takvimi hafta boyunca birçok ülkeden gelecek olan Aralık 2016 dönemi Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) verileri domine edecek. ABD tarafına baktığımızda açıklanacak en önemli verinin cuma günü Aralık 2016 İstihdam Raporu olacak. Açıklanacak raporun güçlü sonuçları işaret etmesi ve Tarım Dışı İstihdam'ın 175 bin, işsizlik oranının % 4.7, Ortalama Saatlik Kazançların +% 0.3 seviyesinde açıklanması bekleniyor. Salı günü aralık ayı ISM İmalat Endeksi, çarşamba aralık ayı ADP İstihdam Raporu ve aralık ayı FOMC tutanakları, cuma günü kasım ayı Dış Ticaret ve Fabrika siparişleri hafta boyunca ABD tarafında öne çıkacak olan diğer veriler olarak sıralanabilir. Özellikle, FOMC tutanaklarında Fed'in bir sonraki faiz zamanlamasına ilişkin işaretler aranacak. Ayrıca, cuma günü Chicago Fed Başkanı Evans ve Richmond Fed Başkanı Lacker'in yapacağı konuşmalarda takip edilmeli. Her yıl başında olduğu gibi Fed'in yıl boyunca izleyeceği politikalarda oy sahibi olan üyelerden 4'ünün değişmesi ve Evans'ın da bu yıl oy hakkı olan üyelerden biri olması yapacağı açıklamaları daha önemli hâle getiriyor. Avrupa tarafında Pazartesi günü Euro Bölgesi aralık ayı İmalat PMI, salı günü Almanya aralık ayı İşsizlik Oranı ve İngiltere aralık ayı İmalat PMI, çarşamba günü Euro Bölgesi aralık ayı Öncü Enflasyon ile Hizmet ve Bileşik PMI, perşembe günü İngiltere aralık ayı Hizmet PMI, cuma günü Euro Bölgesi kasım ayı Perakende Satışlar ve Almanya kasım ayı İmalat Siparişleri hafta boyunca takip edilecek veriler olarak sıralanabilir. Asya tarafında da Hindistan ve Japonya'dan gelecek Aralık ayı İmalat PMI verileri takip edilecek. Pazar günü Çin'de açıklanan aralık ayı İmalat PMI rakamları 51.4 ile beklentilerin ve önceki ayki gerçekleşmenin bir miktar altında gerçekleşirken (Beklenti: 51.5 Önceki: 51.7); Hizmet PMI'da 54.5 seviyesinde gerçekleşti (Önceki: 54.7) 50'nin altındaki rakamlar daralmayı, 50'nin üzerindeki rakamlar ise büyümeyi işaret etmekte.

### YASAL UYARI

*Burada yer alan bilgiler Orhan Mali Yatırım ve Danışmanlık Ltd. Şti. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Orhan Mali Yatırım ve Danışmanlık Ltd. Şti. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Orhan Mali Yatırım ve Danışmanlık Ltd. Şti. sorumlu değildir.*