

# Genel Değerlendirme Notu

## Yakın dönem politik gelişmeler: TR & FR

Sayı: 139

İç ve dış piyasalar açısından gelecek birkaç aylık vadede önemli politik gelişmeler yakından takip edilecek. Hali hazırda beklenti içerisinde olduğumuz Avrupa seçim takvimi içerisinde son olarak 18 Nisan tarihi itibarıyla Birleşik Krallık hükümeti tarafından alınan erken seçim kararı da eklenmiş oldu. Avam Kamarası'nda 2/3 oy çoğunluğu ile kararın kabul edilmesi halinde Brexit sürecinde müzakereleri yürütecek olan siyasilerin elinin güçlenmesi amacıyla 8 Haziran tarihinde sandığa gidilecek. Yakın dönem içerisinde yapılan anketlere göre Başbakan Theresa May'in partisinin temsil ettiği muhafazakar kesim ana muhalefetin 20 puan önünde seyrediyor. Mevcut durumun realiteye dönüşmesi halinde ise daha güçlü bir siyasi oluşumu takip edeceğiz.

Kısa bir Birleşik Krallık özetinden sonra Türkiye ve Fransa'ya dair konu başlıklarını konuşmakta fayda olabilir. Zira fiyatlamalar açısından yakın vadenin en önemli başlıkları şu an için iki ülkeye ait.

### Türkiye

- Hafta sonu gerçekleştirilen halk oylamasının ardından çok yakın bir fark ile evet ve hayır oylarının oluşturduğu resim söz konusu. İtirazlar ve tartışma konuları devam ederken bir sonraki adımın nasıl şekillenebileceği üzerin kafa yormak gerekiyor.
- Bu noktadan sonra mevcut sandık sonucu ile hayatımızı sürdüreceğimiz varsayımı altında beklentilerimizi paylaşmak isteriz.
  - Yeni sisteme geçiş süreci üç aşamalı olacak.
  - Referandum sonucunun Resmi Gazete yayımlanmasının ardından akış hızlanacak.
  - İçerisinde bulunduğumuz 10-12 gün içerisinde –Pazartesi dahil- YSK tarafından resmi oylama sonuçları açıklanacak.
  - Üç ana konu başlığı ilk etapta gündemimizde olacak:
    1. Cumhurbaşkanı'nın tarafsızlığı
    2. Askeri yargı
    3. Hakimler ve Savcılar Yüksek Kurulu (HSYK)
- Sayın Mustafa Elitaş tarafından yapılan açıklamaları referans aldığımızda 27-28 Nisan tarihleri sonrasında YSK kararını takiben Cumhurbaşkanı Sayın Erdoğan'a kurucusu olduğu AK Parti'ye üye olması için teklifte bulunulacak.
- Başbakan Sayın Binali Yıldırım'ın yaptığı açıklamalardan hareketle gündemde genel başkanlık için olağanüstü genel kurula gidilmesinin yer almadığını anlıyoruz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Özel Bankacılık ve Yatırım Grubu  
Yönetmen  
Düzen 3  
Türev Araçlar  
Kredi Derecelendirme  
Kurumsal Yönetim Der.  
[orkun.godek@denizbank.com](mailto:orkun.godek@denizbank.com)  
+90 212 348 51 60  
İSTANBUL

# Genel Değerlendirme Notu

- Takvimin olması gerektiği şekilde işlemesi halinde 2018 yılında seçim gerçekleştirilecek. Üyeliğin ardından Sayın Erdoğan'ın partinin başına geçmesini göreceğiz.
- O zamana dek iktidardaki ilk yıllarda olduğu üzere Erdoğan-Gül yapılanması vari Erdoğan-Yıldırım yönetimi göreceğiz. Farklı parti genel başkanı-cumhurbaşkanı oluşumu söz konusu olacak.

## Askeri yargı

- Askeri Yargıtay, Askeri Yüksek İdare Mahkemesi ve Askeri mahkemelerin kaldırılması sürecini izleyeceğiz.
- Bu süreç içerisinde askeri yargı kontenjanından Anayasa Mahkemesi (AYM)'ne giden iki üye göreve devam edecek ancak süreleri dolduğundan yerlerine yeni isimler atanmayacak.
- Atamanın olmaması ile birlikte AYM üye sayısı 17'den 15'e düşecek.

## HSYK

- Resmi Gazete yayımlanması ile birlikte 30 gün içerisinde Kurul yapısı yeniden şekillenecek.
- Mevcut yapıda HSYK olarak bildiğimiz yapı HSK olarak yola devam edecek.
- Yeni yapıya göre üye sayısı 22'den 13'e, daire sayısı ise 3'ten 2'ye düşecek.
- Adalet Bakanı ve Müsteşar Kurul'a doğal üye olmaya devam edecek. Kalan üyelerden 4'ü Cumhurbaşkanı, 7'si ise TBMM tarafından atanacak.
- Cumhurbaşkanı tarafından yapılan üye atamaları "doğrudan" statüsüne sahip.

## TBMM'nin mesaisinde artış olacak...

- Resmi Gazete sonrasında en geç altı ay içerisinde TBMM tarafından gerekli iç tüzük ve kanun düzenlemeleri yapılacak.
- 2019'da tamamı yürürlüğe girecek olan yeni yönetim sistemi için aralarında Cumhurbaşkanlığı Seçim Kanunu'nda yer aldığı yedi kanunda toplam 144 madde değişikliğe uğrayacak.

Başbakan Sayın Yıldırım'ın açıklamalarından hareketle erken seçim ihtimalinin olmadığını/olmayacağını varsayıyoruz. Son genel seçim 1 Kasım 2015'te yapıldığı için süresi dahilinde sandığa gidilmesi halinde 3 Kasım 2019 tarihi takip edilecek. Keza aynı şekilde yerel seçimler Mart 2014'te yapıldığı için Mart 2019'da gerçekleştirilmesi gerekiyor. Buna göre 2019 yılında üç seçim birden gündeme gelecek. Yeni sistem gereği Cumhurbaşkanlığı seçimi ve genel seçimler aynı gün yapılacak.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fransa

Batı Avrupa'da yer alan Fransız Cumhuriyeti –resmi ifade edilişi- 23 Nisan ve 7 Mayıs tarihlerinde Cumhurbaşkanlığı seçimi nedeniyle sandığa gidecek. Ülke yönetim şekli “yarı başkanlık” olarak tanımlanıyor.

Seçime dair senaryolar ve adayların profilinden önce Cumhurbaşkanı nelerle iştigal olmakta, yetkilerinin sınırları nelerdir gibi başlıkların üzerinden geçmek gerekiyor.

- 66 milyon nüfuslu ülkede 43 milyon kayıtlı seçmen bulunuyor.
- Parlamento 348, Senato ise 577 kişiden oluşmakta.
- Anayasa değişiklikleri Chateau de Versailles'de alınıyor.
- Birinci ve ikinci tur Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ardından 11 ve 18 Haziran tarihlerinde milletvekili genel seçimleri gerçekleştirilecek.
- Bir süre Fransa'nın seçim döngüsünü yakından izleyeceğiz.
- İlk turda mutlak çoğunluk sağlarsa ikinci tur oylamaya gerek duyulmayacak.
- 2008 tarihli Anayasa'ya göre bir kişi en fazla iki dönem için Cumhurbaşkanı olabiliyor.
- 2000 yılında yapılan değişiklik ile birlikte görev süresi 7 yıldan 5 yıla düşürüldü.
- 1848'de Louis-Napoleon Bonaparte'nin seçilmesinden bu yana Fransızlar 11.kez sandığa gidecek.
- Cumhurbaşkanı Başbakanı doğrudan atayabiliyor.
- Azletme yetkisi bulunmuyor. Sadece Başbakan istifa sunarsa görevden alma yetkisi çalışıyor.
- Bakanlar Cumhurbaşkanı tarafından görevden alınabilir. Ancak bunun için de Başbakan'ın Cumhurbaşkanı'na öneride bulunması gerekiyor.
- OHAL dışında Parlamento feshetme yetkisi var.
- Beşinci Cumhuriyet tarihinde Cumhurbaşkanı'nın dış politikaya, Başbakan'ın ise iç politikaya odaklanması süreci hızlandı. Zaten Anayasa'da yer alan bu hüküm, Cumhurbaşkanı Sarkozy döneminde ayrımın ortadan kalkması yönündeki eleştirilere neden olmuştu.
- 2008 yılında Parlamento yetkileri güçlendirildi. Cumhurbaşkanı'nın bazı atamaları için veto yetkisi tanındı.
- Parlamento yapısı 1870-1940 döneminden bu yana ikili yapıdan oluşmakta. (Millet Meclisi ve Senato)

# Genel Değerlendirme Notu

## Cumhurbaşkanı tek imza ile neler yapabiliyor?

- İsteddiği kişiyi Başbakan olarak atayabilir.
- Anayasa'nın 11.maddesi paralelinde Meclis Başkanları veya Başbakan önerisini kabul ederek belirli yasa tasarılarını referanduma götürebilir.
- Fesih yetkisi kullanılırsa 20-40 gün içerisinde seçime gidilmesi zorunluluğu var.
- Anayasa Konseyi'nin üç üyesi atanır. Geri kalan üyeler Millet Meclisi ve Senato başkanlarıncı atanır. Ayrıca Cumhurbaşkanı tarafından Konsey Başkanı da belirlenir.

## Ön plana çıkan adaylar kimler?

- 10'dan fazla aday olmasına rağmen 5 isim ön plana çıkıyor.
- Aşırı Sağ kesimi temsilen Marine Le Pen (Front National), Merkez Sol ve Sağ kesimi temsilen Emmanuel Macron (ekonomide sorumlu eski bakan), İlimli Sağ kesimin ismi Cumhuriyetçi François Fillon (Les Republicas), Radikal Sol'dan Melenchon (La France Insoumise hareketi lideri) ve Sosyalist Parti'den Benoit Hamon (PS).
- Melenchon'da son TV tartışmasının ardından yaşanan yükseliş, programı takiben gerçekleştirilen ankette en güvenilir isim olarak ön plana çıkması kaynaklı.
- Öte yandan Hamon'daki oy kaybı da Melenchon'a olan geçişkenliği hızlandırıyor.
- Seçim sürecinde Hamon tarafından Melenchon'a güçlerini birleştirmesi yönünde yapılan çağrı cevapsız kalmıştı. Sonrasında ise Melenchon tarafından benzer çağrı seçim programının Hamon'a kıyasla daha radikal bir içeriğe sahip olduğu için yapılmış ancak o da red görmüştü.
- Emmanuel Macron'a en büyük destek Sosyalist Hükümetin Savunma Bakanı Jean-Yves Le Drian ve eski Başbakan Manuel Valls'den geliyor.
- Desteklerin güçlü olması nedeniyle de resmi parti adayı olan Hamon gölgede kalıyor. Böylece radikal solun ismi Melenchon etrafında oy yoğunlaşması yaşanıyor.
- Hamon ikinci tura kalmazsa Melenchon-Le Pen karşılaşması gündeme gelebilir. Anketlere göre bu durumda Melenchon şanslı isim olarak öne çıkıyor.
- Melenchon'un hareketinin adı Asi Fransa. Programın adı ise Ortak Gelecek.
  - Program öncelikli olarak 10 önlemden oluşuyor.
  - 1958 yılında kabul edilen Anayasa'nın değiştirilmesi öngörülüyor.
  - Mevcut yarı-başkanlık sistemi ve Cumhurbaşkanı yetkileri eleştiriliyor, kurucu meclis çalışması öneriliyor.
  - AB kurucu anlaşmalarının yeniden gözden geçirilmesi ve müzakeresi söz konusu.

1. Para politikası
2. Tarım politikası
3. Çevre politikası müzakere edilecek.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

# Genel Değerlendirme Notu

- Merkez Bankası'na el konulması isteniyor.
- Sermaye kontrolü öneriliyor.
- Vergi cennetlerinin ortadan kaldırılması talebi söz konusu.
- Son olarak ise müzakerelerin sonuç vermemesi halinde Birlik'ten çıkış için referanduma gidilmesi isteniyor. (Frexit)

Melenchon ve Le Pen hareketleri birbirlerinden ayrı ekollerden oluşsalar da fikren benzerlik gösterdikleri düşünülebilir. Ancak en temel ayrışma yabancılara yaklaşım ve İslam karşıtlığı konularında göze çarpıyor. Le Pen'in bahse konu iki başlıkta ne denli negatif yaklaşımları olduğunu biliniyor.

Le Pen ise seçilmesi halinde problem yaratacak dört temel başlığa sahip:

1. Schengen uygulaması askıya alınacak.
2. Kurucu anlaşmalar yeniden müzakere edilecek.
3. Müzakerelerin başarısızlığı halinde AB konusu referanduma götürülecek.
4. Euro'dan ayrılma ve Fransız frangına dönüş, borçların Frank cinsinden yeniden yapılandırılarak ödenmesi.

23 Nisan tarihinde gerçekleştirilecek olan birinci tur oylamadan sonra Le Pen-Melenchon ikilisinin bir sonraki tura kalması senaryosu en kötü durum analizi olarak değerlendiriliyor. Devam eden süreçte Avrupa'nın en büyük ikinci ortağının Birlik'ten ayrılma sürecinin hızlanması konusu yüksek sesle tartışılır hale gelebilir. Bu da euro fiyatlamasının baskı altında kalması anlamına geliyor. Söz konusu eşleşmede Melenchon ismi ikinci tur için şanslı görülmekte. Mevcut Cumhurbaşkanı Hollande ise bahse konu senaryo olmasın diye Hamon yerine Macron'a gizli destek veriyor.

Adaylardan Fillon ise en zayıf halka konumunda. Oysa ki süreç başlangıcında koltuğa yakın görülen isimlerin en üst sırasında geliyordu. Ailevi meseleler nedeniyle Fillon'un oy kaybı hız kazandı. Penelopegate skandalı ile uğraşan adayın ikinci tura kalma ihtimali bir hayli zayıf olarak değerlendiriliyor. Şayet Fillon-Le Pen eşleşmesi olursa ikinci turda Fillon ismi zafere ulaşabilir. Macron ve Melenchon karşısında ise anketler kendisine şans tanımıyor.

Ekonomi eski bakanı Macron ise seçimin parlakan yıldızı. Sermayeye yakınlığı ve söylemleri nedeniyle piyasa işlemcilerinin tercihi olduğunu söyleyebiliriz. Zaten anket sonuçlarında öne geçtiği dönemler genellikle euronun da değerlendirildiği işlemleri izlememize neden oluyor. Ancak genç olması ve Hollande yönetiminin başarısızlığında kendisinin de payının olduğunun düşünülmesi nedeniyle imtina ile yaklaşan bir kesimin olduğunu da belirtmemiz gerekiyor.

Seçimlerin kaderini Fransa'da da kararsızlar belirleyebilir. Odeya'nın 15 Nisan tarihli anketine göre nasıl bir oylama tercihinde bulunacağına karar vermeyenler %32'de bulunuyor.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5



## Genel Değerlendirme Notu

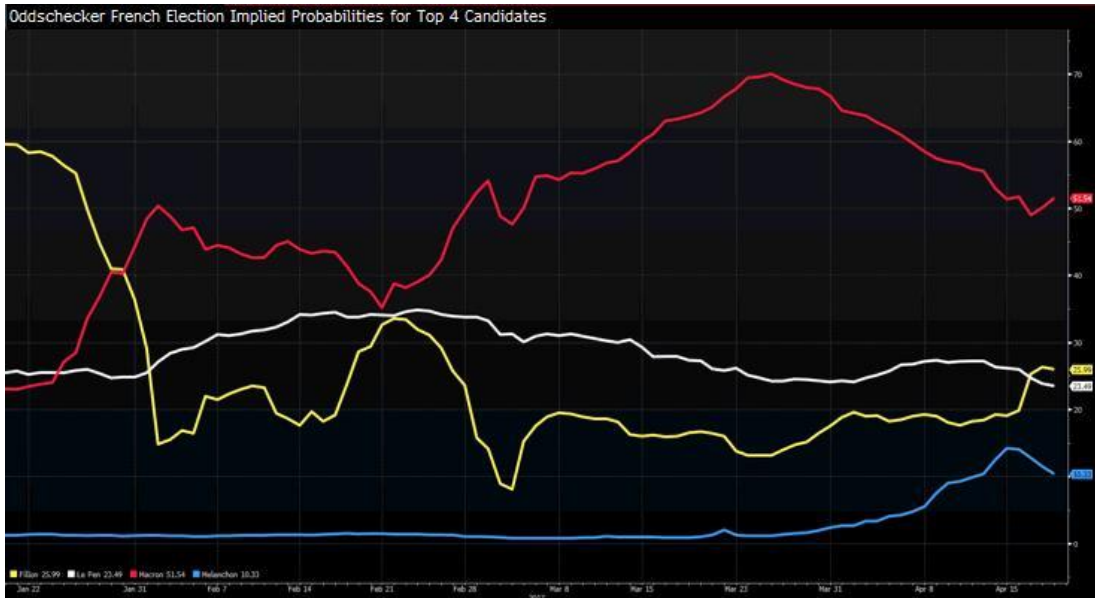
Bloomberg Terminal tarafından oluşturulan anket sonuçlarına göre ilk tur için 18 Nisan tarihi itibarıyla Macron ismi 1 % puan ile önde gitmekte. (Grafik 1)

Bu da takip ettiğimiz euro/dolar paritesi yükselişinin nedenlerinden birisi. Ön plana çıkan dört isim ise Macron, Le Pen, Fillon ve Melenchon. (Grafik 2)

Anlaşılan o ki, piyasa işlemcileri nezdinde olumsuz olarak algılanabilecek isimler şu an için Melenchon ve Le Pen. Macron'un ikinci tura kalması anket referansına göre kesin gibi. Önemli olan ise karşısındaki ismin kim olacağı. Şayet Le Pen'in Cumhurbaşkanı olarak Elysee'ye çıkarsa o zaman Haziran seçimleri önemli olacak. Zira Cumhurbaşkanı'nın tek bir kararname ile referanduma gitme yetkisi bulunmuyor. Bu da AB'den ayrılma gibi önemli bir karar için Parlamento rızası anlamına geliyor. Euroda olası stresin azalışı gündeme gelebilir.

Şu an için görüntü piyasa işlemlerinde hedge mantığının Le Pen riskine karşı ön plana çıktığı şeklinde. Bu nedenle yukarı yönlü euro hareketleri genellikle satışla karşılaşılıyor.

French Election Polls									
French Presidential Election First Round Voting Intentions (%)									
Pollsters	Date	Fillon	Le Pen	Macron	Melenchon	Hamon	Dupont	Poutou	Arthaud
1) Bloomberg Poll Tracker	04/18	19,80	22,30	23,30	19,00	7,80			
2) OpinionWay/Orpi	04/18	20,00	22,00	23,00	19,00	8,00	4,00	2,00	0,00
3) IFOP/Paris Match	04/18	19,50	22,50	23,50	19,00	7,50	4,00	1,50	0,50
4) Harris	04/13	20,00	22,00	24,00	19,00	8,00	4,00	1,00	0,50
5) BVA	04/14	20,00	22,00	23,00	20,00	7,50	3,00	1,50	1,00
6) Kantar Public	04/17	18,50	23,00	24,00	18,00	8,00			



Raporun hazırlanmasında Anadolu Ajansı, TRT Haber, Al Jazeera Türk, Bloomberg Terminal, yerel ve yabancı medya kaynaklarından yararlanılmıştır.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

6

# Genel Değerlendirme Notu

## UYARI NOTU

Bu e-posta, varsa ekleri ve içerdiği bilgiler, özeldir ve gizlidir, yalnızca gönderildiği belirtilen kişi/kişilerin kullanımı içindir. Bu e-postanın, alıcısı dışında başka bir kişi tarafından ve belirtilen amaç dışında okunması kopyalanması, yönlendirilmesi ve kullanılması yasaktır. Bu mesaj ve eklerinin tarafınıza yanlışlıkla ulaşmış olması durumunda lütfen mesajı gönderen kişiyi haberdar ederek bize ulaşın, gizliliğini koruyun ve hiçbir şekilde saklamayın. Mesajı gönderen kişinin veya DenizBank A.Ş. ve iştiraklerinin, yetkisiz kişilerce erişilen ve/veya içeriği bozulan mesajlar veya bu mesajların içerdiği bilgiler ile ilgili herhangi bir sorumluluğu ve yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu doküman DenizBank A.Ş. tarafından bilgilendirme amaçlı hazırlanmış olup, burada yer alan her türlü bilgi ve değerlendirme, hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan halka açık yayın/yayın kaynaklarından elde edilerek derlenmiştir ve yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. DenizBank A.Ş. ve iştirakleri, bu bilgilerin doğruluğunu ve yeterliliğini hiçbir şekilde garanti etmemektedir. Bu dokümanda belirtilen ürünler çeşitli oranlarda risklere tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucu para kaybı yaşanabilecektir. Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası/Yabancı Para bazında değer kaybı olabileceği, devletin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım-satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyeceği bilinmelidir. Tanıtılan ürünler, belli bir yatırımcının hedefleri, mali durumu ya da gereksinimleri dikkate alınmadan hazırlanmıştır, bu nedenle mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu dokümandaki bilgilere dayanılarak alınacak yatırım kararlarının sonuçlarından, burada yer alan bilgi, değerlendirme ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan hukuki açıdan müşteri sorumludur. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım ürünleri; mevduat olmayıp, Denizbank A.Ş., ve diğer ilgili kuruluşların ya da Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun teminatı, garantisi, sigortası ya da herhangi bir yükümlülüğü altında değildir. Yatırım ürünleri, Devlet güvencesi altında değildir. Anaparanın yitirilmesi dahil çeşitli yatırım riskleri içerebilir. Yatırım ürünlerinin geçmişteki performansları, gelecekteki performanslarının göstergesi değildir. Fiyatlar düşebilir ya da yükselebilir. Döviz cinsinden yatırım ürünleri, dövizdeki muhtemel dalgalanmalar nedeniyle anapara kaybı da dahil kur risklerine maruz kalabilir. Yorumların müşteri tarafından nihai değerlendirmesinde orijinal metnin dikkate alınması esastır. Ürünler ile ilgili soru veya şikayetlerinizi iletmek için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir ya da www.denizbank.com adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

7



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**