

# Genel Değerlendirme Notu

## ECB-Nisan 2018 (Kapsamlı değerlendirme)

Sayı: 106

Basın toplantısına dair notları aşağıda bulabilirsiniz.

- Beklediğimiz şekilde “oyun değiştirici” etkiye sahip bir toplantı olmadı. Piyasa işlemcileri bir kez daha ECB öncesi yarattıkları spekülâtif ortamı tersi yönde fiyatlandırma eğilimi içerisine girdiler.
- ECB ile uzun süredir anılan belirli değerlendirmelere tekrar yer verildi:
  - Varlık alım programının sonlandırılmasının ardından da düşük faiz ortamı uzun süre devam edebilir.
  - Enflasyonda hedefle uyumlu hareket olana dek taahhüt korunuyor.
  - **Büyümenin sağlam-geniş tabanlı hareketi devam ediyor.**
  - Enflasyonun %2'ye yakın-hedefe orta vadede yaklaşması bekleniyor.
  - Döviz kurları ve finansal koşulların enflasyon üzerindeki etkileri izlenecek.
  - **Net varlık alımları, satın alınan varlıkların stok ve yeniden yatırımı ve sözlü yönlendirme devam edecek.**
- **2017'de ortalama yıllık büyüme performansı %2.4 oldu. 2018'in ilk çeyreğinde ise geçici faktörler ve 2017 Q4 dönemindeki güçlü büyüme kaynaklı daha ılımlı bir görünüm söz konusu.**
- Özel tüketim artan istihdam ile güçleniyor.
- **Büyüme görünümü dengeli, artan korumacılık tavırları hızlanıyor ve dış kaynaklı gelişmeler söz konusu.**
- Petrol fiyatları kaynaklı manşet enflasyonun gelecek dönem içerisinde %1.5 olması bekleniyor.
- Parasal şartlardaki durum kademeli enflasyon yükselişini ifade ediyor. Para politikası kadar yapısal reformların da hızla uygulamaya konması gerek.

### Soru-cevap kısmı

- Spesifik varlık alım programı azaltım stratejisi yok. Doğrudan para politikasının konuşulduğu bir toplantı olmadı. Genel ekonomik durum tartışıldı. Birçok üye son dönem içerisinde büyümede ivme kaybı yaşadı. Ayrıca, ülkeler ve sektörler nezdinde ivme kayıpları da var. Ancak, yine de mevcut ivme kaybına bakıldığında birçok kalemdede düşüşe rağmen tarihi ortalamaların üzerinde performans söz konusu. Normalleşme yaşanıyor ve harekette geçici faktörler var.
  - **Hava şartları,**
  - **Paskalya,**
  - **Grevler** etkili unsurlar olarak sıralanabilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Yatırım Hizmetleri Grubu  
Stratejist  
Düzyey 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

- İnşaattaki hareketin ne kadarı arz kaynaklı tartışmaya çalışıldı. Talepteki azalış da konuşuldu.
- İhtiyatlı ve tedbirli olunarak durum izlenmeli. Global riskler göz ardı edilmemeli.
- Enflasyon yatay seyrediyor. Nominal ücretlerdeki artışa rağmen ikna edici noktada değiliz.
- Enflasyonda ihtiyatlı-sabit güven olmalı ki faiz artışı konusu gündeme gelmeli. Sabır ve ihtiyat bu süreçte önemli. Kurul, fiyat istikrarı konusunda güvenini koruyor.
- Döviz kuru stabilize oldu (Mart'tan bu yana). Bugün için tartışma yapılmadı.
- Korumacılık konusunda henüz atılmış bir adım yok. Söylemlerin ne kadarı gerçekleşecek ve nasıl tepki verilecek gözlemek gerek. Güven kaybı büyümeyi, büyüme de enflasyonu etkiliyor.
- Haziran toplantısına dair bugün herhangi bir tartışma olmadı.
- ABD'deki faiz hareketi normal karşılanmalı. Belirli bir noktaya dek bekleniyordu. Pozisyonlanmalar ve mali genişleme etkili.
- Son gelişmelere karşı kayıtsız değil ancak ihtiyatlıyız.

Net/net baktığımızda açıklamaları oyun değiştirici olarak görmediğimizi tekrarlamak isteriz. Global faiz hareketini emtia grubu kaynaklı yorumladığımız için olası geri dönüşlerde euro değerlendirilmesi şeklinde tepki olabilir. Euro/dolar paritesi işlemlerinde 1.2250 direnci kısa vadede geçilmedikçe yükselişler eurodan Amerikan dolarına geçiş şeklinde değerlendirilebilir.

# 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/yayım 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 dayanarak 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.