YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
11 Ocak 2019

Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Katkılarıyla

PRIVATE BANKING
YapıKredi

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

İçindekiler

- Son Veriler
- Gündem
- Beklentilerimiz
  - TL Tahvil ve Bonolar
  - Pariteler
  - Eurobondlar
  - Altın
  - Hisse Senedi
- Önemli Göstergelerin Performansı

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Son Veriler - Günlük Değişim

BIST100		**UsdTry**		**CDS 5Y**	
91.196	0,04%	**5,43**	-0,92%	**368**	-1
2 Yıllık Gösterge Tahvil		**10 Yıllık Gösterge Tahvil**		EurUsd	
19,27	-28	**16,88**	13	**1,1525**	-0,36%
ABD 10 Yıllık		VIX		ONS Altın	
2,72	2	**19,5**	-48	**1.294**	-0,15%

(*) Tahviller, VIX ve CDS değişimi baz puan.
(**) CDS: Kredi riskini garantilemek için ödenmesi gereken sigorta bedeli. Türkiye 5 Yıllık CDS, Türkiye riski taşıyar yatırımcıların bu risklerini hedge etmek amacıyla ödemeleri gereken oran/baz puan.

Gündem

10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi Kasım (beklenti: +0,90b önceki: +2.77b)

14:30 *TCMB beklenti anketi (önceki enflasyon beklentisi %16.46)*

16:30 ABD - TÜFE (beklenti: %-0.1 önceki: %0.0)

16:30 ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.2)

16:30 ABD - TÜFE yıllık (beklenti: %+1,9 önceki: %2.2)

16:30 ABD - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %2.2 önceki: %2.2)

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Büyük resimde ABD ve Çin ticaret görüşmeleri, global resesyon endişeleri ve Brexit sürecine yönelik gelişmeler 2019 yılında da takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Ayrıca ABD'de kısmen kapanan federal hükümetin ne zaman açılacağına ilişkin gelişmeler de takip ediliyor.

ABD Başkanı Trump, Çin'de 3 gün boyunca gerçekleşen görüşmelerin arından bir açıklama yaparak; ABD'nin Çin'deki ticaret müzakerelerinde muazzam bir başarı elde ettiğini söyledi. Çin'in üst düzey müzakerecilerinin bu ay ABD'yi ziyaret etmesi gündemde. ABD Hazine Bakanı Mnuchin, Çin Başbakan Yardımcısı Liu He'nin büyük olasılıkla ay sonunda ziyarete geleceğini belirtti. Çin Ticaret Bakanlığı 7-9 Ocak günlerinde bakan yardımcısı düzeyinde ABD-Çin arasında gerçekleşen müzakerelerde, iki ülkenin ticari ve yapısal sorunları üzerine kapsamlı, derin ve ayrıntılı bir iletişim gerçekleştirdiği ve yakın teması sürdürme kararı alındığını açıklamıştı. Diğer yandan dün Çin'de açıklanan enflasyon verileri TÜFE'de %1,9 ve ÜFE'de %0,9 ile beklentiden çok daha zayıf gerçekleşti.

Fed Başkanı Powell, dün yaptığı açıklamalarda ABD Merkez Bankası'nın mevcut istikrarlı fiyat önlemleri ortamında faiz oranları konusunda sabırlı olma yeteneğine sahip olduğunu söyledi. Apple Şirketi'nin son satış uyarısının Çin ekonomisinde yavaşlamaya işaret ettiğini belirtirken, asıl sorunun küresel büyümedeki yavaşlamanın kendilerini nasıl etkileyeceği olduğunu belirten Powell, ABD hükümetinin kapalılık durumunun uzamasının ekonomik verilerde görünmeye başlayabileceğini söyledi.

ABD Başkanı Donald Trump, Meksika sınırına örmek istediği duvarın ödeneği konusundaki anlaşmazlıklardan ötürü hükümetin kısmen kapalı kalma sorunu devam ederken, sınırı ziyaret etti.

ABD merkez bankasının faiz oranlarını belirleyen Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC), 18-19 Aralık 2018 tarihli toplantısına ait tutanakları önceki gün yayınlandı. Tutanaklarda, pek çok üyenin ek faiz artışlarında sabırlı olunması gerektiğini düşündüğüne vurgu yapılırken; çok sayıda katılımcının faiz oranlarını tekrar değiştirmeden önce, Fed'in daha önceki aylarda belirgin hale gelen riskleri hesaba katmasının önemli olduğunu belirttiği görüldü. Fed söz konusu toplantıda politika faizini 25 baz puan faiz artış ile %2,25-2,50 aralığına yükseltmiş, buna karşılık 2019 ve 2020 için faiz artışı beklentilerini 2 ve 1 adet olmak üzere azaltmıştı.

İngiltere'de önceki gün yapılan oylamada, 15 Ocak tarihinde gerçekleştirilecek Brexit anlaşması oylamasında olumsuz sonuç çıkması halinde alternatif bir planın açıklanması için Başbakan May'e sunulan sürenin 21 oturum gününden 3'e indirilmesine karar verildi. Hafta başında İngiltere Parlamentosu anlaşmasız Brexit'i engellemeye yönelik yasayı kabul etmişti. Buna göre İngiliz hükümeti anlaşmasız Brexit senaryosuna hazırlık için ayıracağı bütçeyi, parlamentonun onayı olmadan kullanamayacak.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde jeopolitik gelişmeler, ABD-Türkiye ilişkileri ve küresel risk iştahı takip ediliyor.

Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, KOBİ'ler için hazırlanan yeni kredi paketini açıkladı. KOBİ kredi paketi büyüklüğü 20 milyar TL olurken, paketin Hazine'ye etkisinin olmadığını belirtti. Yeni KOBİ kredi paketine 13 banka katılacak, programla 20 bin-40 bin KOBİ'ye ulaşılması hedefleniyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2019 yılı dış finansman programı çerçevesinde USD cinsinden 2029 vadeli bir tahvil ihraç etti. İhraçta 2 milyar dolarlık satış gerçekleşirken kupon faizi %7,625 oldu.

Türkiye ile Ürdün arasında var olan serbest ticaret anlaşmasının askıya alınmasının ardından Ürdün, Türk ihraç mallarına %30 gümrük vergisi getirdi.

Bugün TCMB saat 10:00'da Kasım ayı ödemeler dengesi raporunu, saat 14:30'da Ocak ayı Beklenti Anketi'ni açıklayacak. ABD'de ise enflasyon verisi takip edilecek.

PRIVATE BANKING
YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Usd/TL - Eur/TL

Küresel risk iştahı birkaç haber/gelişme ile desteklenerek Cuma gününden beri iyimser bir seyir içinde. Bu noktada asıl önemli olanın iyimserliğin kalıcılığı olduğuna dikkat çekmiştik. İlk olarak ABD-Çin müzakerelerinin olumlu sonuçlanması gerek şart niteliğinde idi. Görüşmelere dair yapılan açıklamalar 'olumlu/iyi' olduğu yönünde oldu. ABD Başkanı Trump, Çin'de 3 gün boyunca gerçekleşen görüşmelerin arından bir açıklama yaparak; ABD'nin Çin'deki ticaret müzakerelerinde muazzam bir başarı elde ettiğini söyledi. Çin'in üst düzey müzakerecilerinin bu ay ABD'yi ziyaret etmesi gündemde. ABD Hazine Bakanı Mnuchin, Çin Başbakan Yardımcısı Liu He'nin büyük olasılıkla ay sonunda ziyarete geleceğini belirtti. Çin Ticaret Bakanlığı 7-9 Ocak günlerinde bakan yardımcısı düzeyinde ABD-Çin arasında gerçekleşen müzakerelerde, iki ülkenin ticari ve yapısal sorunları üzerine kapsamlı, derin ve ayrıntılı bir iletişim gerçekleştirdiği ve yakın teması sürdürme kararı alındığını açıklamıştı.

Haftanın diğer önemli başlığı ise FED toplantı tutanakları oldu. Komite üyeleri yeni faiz artışları konusunda sabırlı olunması gerektiğini düşünüyor. Ayrıca olası faiz artışlarının zamanlaması ise iyice belirsiz olarak nitelendiriliyor. Fed Başkanı Powell, dün yaptığı açıklamalarda ABD Merkez Bankası'nın mevcut istikrarlı fiyat önlemleri ortamında faiz oranları konusunda sabırlı olma yeteneğine sahip olduğunu söyledi. Apple Şirketi'nin son satış uyarısının Çin ekonomisinde yavaşlamaya işaret ettiğini belirtirken, asıl sorunun küresel büyümedeki yavaşlamanın kendilerini nasıl etkileyeceği olduğunu belirten Powell, ABD hükümetinin kapalılık durumunun uzamasının ekonomik verilerde görünmeye başlayabileceğini söyledi.

Diğer yandan dün Çin'de açıklanan enflasyon verileri TÜFE'de %1,9 ve ÜFE'de %0,9 ile beklentiden çok daha zayıf gerçekleşti. Özellikle ÜFE'deki azalış Çin ekonomisine dolayısıyla küresel ekonomiye dair büyüme endişelerini yeniden tetikledi, iyimserliğin ne kadar süreceği sorusu önemini koruyor.

Güncel dinamikte iki unsur risk iştahına yön veriyor. Birincisi FED başta olmak üzere merkez bankaları aksiyonları, diğeri ise ABD-Çin yönetimi.

Dolar Endeksi'nin 97,0 seviyesinin altında kalması aşağı yönü etkin kılıyor ve endeks Nisan ayından gelen yükseliş trendinin altına sarkmış durumda. 95,65 desteğinin de altına sarkan endekste 94,45 bir sonraki destek konumunda. Çin verilerinin zayıf gelmesi risk iştahını zayıflatıyor, bu ise Usd'ye yarıyor. Dolar Endeksi bu sabah 95,30 seviyelerinde.

Büyük resimde küresel büyüme endişeleri, Brexit belirsizliği gündemin ilk sıralarındaki yerini koruyor. Haber akışının içeriğine göre yatırımcı kararları hızlı yön değiştiriyor, oynaklık yüksek. Yatırımcılar riskli varlıklar ile güvenli liman arasında gidip geliyor. Genel görünüm için şunu söylemek mümkün; volatilite yüksek, aşağı yön bir adım önde, risk iştahının yüksek seyredebilmesi için siyasi konuların(Brexit..) çözüme kavuşması/gündemden düşmesi gerekiyor diye düşünüyoruz.

Lokal tarafta gündem hareketli. Ekonomi tarafında Merkez Bankası (MB) faiz kararı ve destek paketleri öne çıkıyor. Siyasi tarafta ise Suriye konusu ön planda.

2018 yılının perakende fiyat artış oranı 20,30% oldu. MB fonlama faizi 24% iken 3,50% civarında reel faizin oluştuğunu belirtelim. 16 Ocak tarihinde gerçekleşecek Para Politikası Kurulu Toplantısı önem taşıyor. Ancak piyasa MB'nin faiz indirimi yapmasına hazır olmadığı sinyalini veriyor. Dolayısıyla MB bir süre daha faiz indirimi için bekleyebilir. Ancak PPK toplantısı öncesinde, faiz indirimi olabilir spekülasyonu fiyatlamaya bir miktar tesir edebilir.

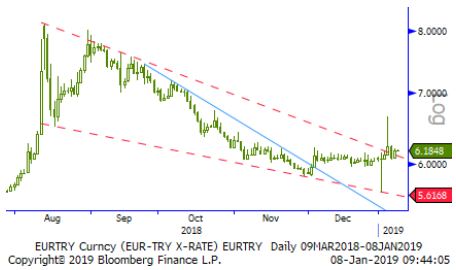
Hazine Bakanlığı nokta atışları ile destek paketleri hazırlamayı sürdürüyor. Bireysel kredi kartları borçları sorununa yönelik adımdan sonra Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, KOBİ'ler için hazırlanan yeni kredi paketini açıkladı. KOBİ kredi paketi büyüklüğü 20 milyar TL olurken, paketin Hazine'ye etkisinin olmadığını belirtti. Yeni KOBİ kredi paketine 13 banka katılacak, programla 20 bin-40 bin KOBİ'ye ulaşılması hedefleniyor.

Siyasi tarafta, 19 Aralık'ta Trump'ın Suriye'den çekilecekleri şeklinde tweetinden bu yana ABD yönetiminden farklı yorumlar yapılıyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan 'Biz sayın Trump ile net anlaşmaya varmış olmamıza rağmen yönetimin farklı kademelerinden farklı sesler gelmeye başladı' açıklamasında bulundu.

Gelişmekte Olan Ülke para birimlerine benzer bir seyir izleyen TL'nin ihtiyacı olan şeyin dış tarafta risk iştahı, iç tarafta ise makro göstergelerde iyileşmenin sürmesi olduğunu düşünüyoruz. Bu halde TL volatilitesi azalır ve TL lehine seyir imkan bulabilir.







Usd/TL: Yukarıda ifade ettiğimiz haber akışı TL'yi baskılıyor. Parite Ağustos ayından gelen düşüşünü kırdıktan sonra başlayan yatay/sınırlı ılımlı yükseliş eğilimli bandın üst sınırı aşıldı. Dün Dolar Endeksi'ndeki gevşeme TL'ye destek olan bir unsurdu. Bugün yatay/sınırlı pozitif seyir olabilir. Yukarıda 5,47 önemli direnç seviyesi olarak öne çıkıyor. Bu seviyenin üstüne çıkılması halinde 5,50 ve 5,55 direnç görevi üstlenebilir. Aşağıda ilk etapta 5,41-40 destek noktaları.

Eur/TL: Paritede genel olarak UsdTL'ye benzer hareket söz konusu olmakla birlikte Eur'nun değerlenmesi TL'yi zorladı. Bu sabah ise 6,26 seviyelerinde işlem gören paritede 6,28 ve 6,30 direnç noktaları olabilir. 6,24 ve 6,2150 gün içi destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

TL Tahvil/Bono: Büyük resimde ABD ve Çin ticaret görüşmeleri, global resesyon endişeleri ve Brexit sürecine yönelik gelişmeler 2019 yılında da takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor.

ABD Başkanı Trump, Çin'de 3 gün boyunca gerçekleşen görüşmelerin arından bir açıklama yaparak; ABD'nin Çin'deki ticaret müzakerelerinde muazzam bir başarı elde ettiğini söyledi. Çin'in üst düzey müzakerecilerinin bu
ay ABD'yi ziyaret etmesi gündemde.

Geçtiğimiz Cuma günü 2,58% seviyesine gevşeyen ABD 10 yıllık tahvil faizi devamında 2,75% seviyesine kadar yükselmişti, bu sabah ise 2,72% seviyesinde bulunuyor.

Lokal taraf kendi hikayesini yaratabilirse olumlu ayrışabilir. Aksi halde ise küresel tarafın güdümünde kalmayı sürdürebilir.

Hazine 10 yıl vadeli Eurobond ihracı gerçekleştirdi. 2 milyar Usd satış yapıldı, kıymetin nihai faizi 7,625% oldu. Bu Hazine'nin son 9 ayda yaptığı en uzun vadeli satış olması bakımından önemli.

2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller dünü sırasıyla -28 baz puan düşüşle- %19,27 ve -13 baz puan yükselişle- %16,88 ile tamamladılar.

2018 yılının perakende fiyat artış oranı 20,30% oldu. MB fonlama faizi 24% iken 3,50% civarında reel faizin oluştuğunu belirtelim. 16 Ocak tarihinde gerçekleşecek Para Politikası Kurulu Toplantısı önem taşıyor. Ancak piyasa MB'nin faiz indirimi yapmasına hazır olmadığı sinyali veriyor. Dolayısıyla MB bir süre daha faiz indirimi için bekleyebilir. Ancak PPK toplantısı öncesinde, faiz indirimi olabilir spekülasyonu fiyatlamaya bir miktar tesir edebilir.

Hazine Bakanlığı nokta atışları ile destek paketleri hazırlamayı sürdürüyor. Bireysel kredi kartları borçları sorununa yönelik adımdan sonra Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, KOBİ'ler için hazırlanan yeni kredi paketini açıkladı.

Siyasi tarafta, 19 Aralık'ta Trump'ın Suriye'den çekilecekleri şeklinde tweetinden bu yana ABD yönetiminden farklı yorumlar yapılıyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan 'Biz sayın Trump ile net anlaşmaya varmış olmamıza rağmen yönetimin farklı kademelerinden farklı sesler gelmeye başladı' açıklamasında bulundu.

Hazine Usd ve Eur cinsi tahvil ihracına yeniden başladı. Yıllık bazda getiriler sırasıyla 4% ve 2,5%. Talep toplama ise 7 Ocak-1 Şubat tarihleri arasında tamamlanacak.
Büyük resimde yurtiçi piyasalarda ekonomik göstergelerin (enflasyon, cari açık..) yanı sıra; küresel piyasalar, dış ilişkiler; yerel seçimler ve seçimler öncesinde uygulanacak ekonomi politikalarına yönelik haber akışı da öne çıkan konu başlıkları olmaya devam ediyor. Ekonomide yavaşlamanın ve enflasyonda düşüşün konuşulduğu süreçte tahvil faizlerinde aşağı yönlü hareket edebilir kanaatimizi not edelim.

Eurobond: TC Hazine, Dolar cinsi 2029 vadeli tahvil ihracında 2 milyar dolar borçlanırken tahvilin kupon oranı %7,625 oldu. Hazine'den yapılan yazılı açıklamada, tahvile toplamda 200'den fazla yatırımcının, ihraç tutarının iki katından fazla talep gösterdiği, ihraç tutarının 16 Ocak'ta Hazine hesaplarına gireceği ve ihraç tutarının tamamının Euro cinsi yükümlülüğe dönüştürüldüğü, gerçekleştirilen takas işlemi sonucu borçlanma işleminin nihai Euro maliyetinin %4,965 olduğu belirtildi. Hazine bu tahvil ihracıyla 2019 yılında uluslararası sermaye piyasalarından ihraç yoluyla 8 milyar Usd tutarına kadar gerçekleştirilmesi planlanan dış finansman programının 2 milyar Usd'lik kısmının tamamlandığını belirtti.

Küresel risk iştahı Çin enflasyon verilerinin ardından zayıflıyor. Çin TÜFE verisi beklentilerin biraz altında gelirken, ÜFE'de belirgin bir düşüş söz konusu. Çin ekonomisine (dolayısıyla küresel ekonomiye) dair büyüme endişeleri yeniden arttı. AB-Çin görüşmelerinin 'olumlu/iyi' sonuçlandığına dair açıklamalar yapıldı. İki ülke ekonomisinin küresel arenadaki rollerini göz önüne alır isek uzun vadeli bir çözüm sağlanmasının kolay gözükmediğini düşünüyoruz.

Sürecin küresel tahvil piyasasına yansıması birkaç gündür yükseliş şeklinde oldu. Çin enflasyon verileri bu yükselişe ara verdirebilir. Geçtiğimiz Cuma günü 2,58% seviyesine gevşeyen ABD 10 yıllık tahvil faizi devamında 2,75% seviyesine kadar yükselmişti, bu sabah ise 2,72% seviyesinde bulunuyor.

Türkiye eurobondları dün günü ağırlıklı yatay bir seyirle tamamladılar. Türkiye 5 yıllık CDS ise 370 civarında hareket ediyor. 390 seviyesinin altında kalması aşağı yön ihtimalini destekler nitelikte. Geçtiğimiz birkaç gün olumlu seyir oldu. 343 seviyesine kadar sarkan CDS yeniden yukarı döndü.

Lokal tarafta son aylarda bazı makro veriler olumlu seyir izliyor. Cari açık, enflasyon bu noktada öne çıkıyor. Bu serinin sürmesi önemli. Diğer yanda ise büyümeden feragat ediyoruz. Ekonomi küçülüyor. Küresel tarafta büyüme endişelerinin azaldığı, iç tarafta mevcut iradenin sürdürüldüğü yapı en iyi seçenek olabilir ve bu durum iç ve dış yatırımcıları biraz daha iştahlandırabilir.

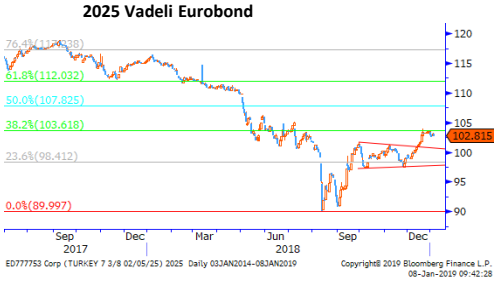
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Eur/Usd & Altın

Eur/Usd: Küresel risk iştahı birkaç haber/gelişme ile desteklenerek Cuma gününden beri iyimser bir seyir içinde. Bu noktada asıl önemli olanın iyimserliğin kalıcılığı olduğuna dikkat çekmiştik. İlk olarak ABD-Çin müzakerelerinin olumlu sonuçlanması gerek şart niteliğinde idi. Görüşmelere dair yapılan açıklamalar 'olumlu/iyi' olduğu yönünde oldu. ABD Başkanı Trump, Çin'de 3 gün boyunca gerçekleşen görüşmelerin arından bir açıklama yaparak; ABD'nin Çin'deki ticaret müzakerelerinde muazzam bir başarı elde ettiğini söyledi. Çin'in üst düzey müzakerecislerinin bu ay ABD'yi ziyaret etmesi gündemde. ABD Hazine Bakanı Mnuchin, Çin Başbakan Yardımcısı Liu He'nin büyük olasılıkla ay sonunda ziyarete geleceğini belirtti. Çin Ticaret Bakanlığı 7-9 Ocak günlerinde bakan yardımcısı düzeyinde ABD-Çin arasında gerçekleşen müzakerelerde, iki ülkenin ticari ve yapısal sorunları üzerine kapsamlı, derin ve ayrıntılı bir iletişim gerçekleştirdiği ve yakın teması sürdürme kararı alındığını açıklamıştı.

Haftanın diğer önemli başlığı ise FED toplantı tutanakları oldu. Komite üyeleri yeni faiz artışları konusunda sabırlı olunması gerektiğini düşünüyor. Ayrıca olası faiz artışlarının zamanlaması ise iyice belirsiz olarak nitelendiriliyor. Fed Başkanı Powell, dün yaptığı açıklamalarda ABD Merkez Bankası'nın mevcut istikrarlı fiyat önlemleri ortamında faiz oranları konusunda sabırlı olma yeteneğine sahip olduğunu söyledi. Apple Şirketi'nin son satış uyarısının Çin ekonomisinde yavaşlamaya işaret ettiğini belirtirken, asıl sorunun küresel büyümedeki yavaşlamanın kendilerini nasıl etkileyeceği olduğunu belirten Powell, ABD hükümetinin kapalılık durumunun uzamasının ekonomik verilerde görünmeye başlayabileceğini söyledi.

Diğer yandan dün Çin'de açıklanan enflasyon verileri TÜFE'de %1,9 ve ÜFE'de %0,9 ile beklentiden çok daha zayıf gerçekleşti. Özellikle ÜFE'deki azalış Çin ekonomisine dolayısıyla küresel ekonomiye dair büyüme endişelerini yeniden tetikledi, iyimserliğin ne kadar süreceği sorusu önemini koruyor.

Güncel dinamikte iki unsur risk iştahına yön veriyor. Birincisi FED başta olmak üzere merkez bankaları aksiyonları, diğeri ise ABD-Çin yönetimi.

Dolar Endeksi'nin 97,0 seviyesinin altında kalması aşağı yönü etkin kılıyor ve endeks Nisan ayından gelen yükseliş trendinin altına sarkmış durumda. 95,65 desteğinin de altına sarkan endekste 94,45 bir sonraki destek konumunda. Çin verilerinin zayıf gelmesi risk iştahını zayıflatıyor, bu ise Usd'ye yarıyor. Dolar Endeksi bu sabah 95,30 seviyelerinde.

Büyük resimde ise küresel büyüme endişeleri, Brexit belirsizliği gündemin ilk sıralarındaki yerini koruyor. Haber akışının içeriğine göre yatırımcı kararları hızlı yön değiştiriyor, oynaklık yüksek. Yatırımcılar riskli varlıklar ile güvenli liman arasında gidip geliyor. Genel görünüm için şunu söylemek mümkün; volatilite yüksek, aşağı yön bir adım önde, siyasi konuların(Brexit..) çözüme kavuşması/gündemden düşmesi gerekiyor diye düşünüyoruz.

Dün yayınlanan Avrupa Merkez Bankası/ECB) Aralık toplantısı tutanakları, ECB yönetiminin ekonomik görünüm üzerindeki riskleri aşağı yönde gördüğü sinyali verdi.

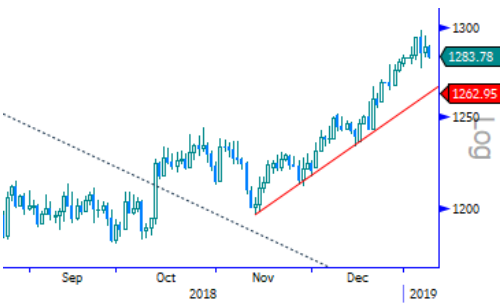
Haftanın en önemli verisi olarak ABD'de bugün TÜFE açıklanacak. TÜFE'nin yıllık artışını %1,9'a gerilemesi, çekirdek verinin ise %2,2 seviyesinde kalması beklenmekte.

Son aylarda güncel dinamik paritede bir trend oluşumuna mani oluyor. Aynı dönemde geçerli olan 1,13-15 bandının bu hafta üstüne çıkılmış durumda. Üst bandın kırılmasının arka planında küresel risk iştahı ve FED güvercinliği vardı. Küresel risk iştahının seyri Eur'nun seyrini de belirleyecek diye düşünüyoruz. Orta vadede Eur lehine görüşümüzü koruyoruz.

Geniş açıda Nisan ayından gelen düşüş çizgisinin(1,1405) üzerine çıkılmasının bir sonraki hedefi Mart ayından gelen düşüş hattı olabilir(1,162). Yukarıda 1,1585 ilk, 1,1620 ise ikinci direnç konumunda. Bu sabah 1,1525 seviyelerindeki paritede 1,1490 seviyesi destek olarak öne çıkabilir.



EURUSD Curncy (EUR-USD X-RATE) EURUSD Daily 22JUN2017-08JAN2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Jan-2019 09:39:42



XAUUSD Curncy (XAU-USD X-RATE) XAUUSD Daily 12JUL2018-08JAN2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Jan-2019 09:42:00

Altın: Küresel risk iştahı ve Dolar Endeksi'ndeki hareketlere göre yön bulan Altın bu sabah 1.294.-Usd seviyesinde işlem görüyor. 1.280 Usd desteğinin üzerinde dengelenmenin ardından yeniden 1.305 Usd seviyesi hedef/direnç konumunda. Bu noktada 'güvenli liman talebi' veya 'zayıflayan Usd' gerek şartlar. 1.285 ve 1.280 Usd ise destek noktaları.

PRIVATE BANKING
YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

İngiltere'de 15 Ocak'da gerçekleşecek Brexit oylaması öncesinde basında Başbakan May'in, Brexit'in kontrolünü kaybettiğine dair yorumlar ön planda ve Sterlin üzerinde baskı yaratıyor. Ancak basında yer alan son haberde Avam Kamarası'nda 48 saatte aldığı ikinci yenilgi sonrası Başbakan May'in oylama öncesi son bir girişimde bulunacağını ve milletvekillerine Brexit anlaşmasının İngiltere'de en çok eleştirilen tarafı olan "backstop" uygulaması konusunda veto hakkı vereceğini yazıyor. (habere göre hükümet, iktidardaki Muhafazakar Parti'nin bazı milletvekilleri tarafından hazırlanacak önergeye destek verecek. Önerge, en önemli anlaşmazlık noktası olası "backstop" uygulamasının yürürlüğe girmesinin ve geçiş sürecinin uzatılmasının ancak milletvekillerinin onayı ile gerçekleşmesine yönelik.)
İngiltere Meclisinde bu hafta içinde yapılan oylamada, Başbakan Theresa May'in AB ile yaptığı Brexit anlaşmasının milletvekilleri tarafından reddedilmesi halinde 3 gün içinde meclise alternatif B planı sunması kararı alındı. (Karar 297'ye karşı 308 milletvekilinin oylarıyla kabul edildi.) Brexit planının parlamentoda onaylanmaması durumunda 21 Ocak'a kadar May'in B planını meclise sunması gerekiyor.
İngiltere'de hükümeti erken genel seçimlere zorlamak için ana muhalefetteki İşçi Partisi'nin hükümete güvensizlik oyu verip vermeyeceği ise merak ediliyor.İşçi partisinden gelen son açıklamalarda Jeremy Corbyn genel seçim çağrısını yineledi.

Küresel risk iştahı birkaç haber/gelişme ile desteklenerek Cuma gününden beri iyimser bir seyir içinde. Bu noktada asıl önemli olanın iyimserliğin kalıcılığı olduğuna dikkat çekmiştik. İlk olarak ABD-Çin müzakerelerinin olumlu sonuçlanması gerek şart niteliğinde idi. Görüşmelere dair yapılan açıklamalar 'olumlu/iyi' olduğu yönünde oldu. ABD Başkanı Trump, Çin'de 3 gün boyunca gerçekleşen görüşmelerin arından bir açıklama yaparak; ABD'nin Çin'deki ticaret müzakerelerinde muazzam bir başarı elde ettiğini söyledi. Çin'in üst düzey müzakerecilerinin bu ay ABD'yi ziyaret etmesi gündemde. ABD Hazine Bakanı Mnuchin, Çin Başbakan Yardımcısı Liu He'nin büyük olasılıkla ay sonunda ziyarete geleceğini belirtti. Çin Ticaret Bakanlığı 7-9 Ocak günlerinde bakan yardımcısı düzeyinde ABD-Çin arasında gerçekleşen müzakerelerde, iki ülkenin ticari ve yapısal sorunları üzerine kapsamlı, derin ve ayrıntılı bir iletişim gerçekleştirdiği ve yakın teması sürdürme kararı alındığını açıklamıştı.

Haftanın diğer önemli başlığı ise FED toplantı tutanakları oldu. Komite üyeleri yeni faiz artışları konusunda sabırlı olunması gerektiğini düşünüyor. Ayrıca olası faiz artışlarının zamanlaması ise iyice belirsiz olarak nitelendiriliyor. Fed Başkanı Powell, dün yaptığı açıklamalarda ABD Merkez Bankası'nın mevcut istikrarlı fiyat önlemleri ortamında faiz oranları konusunda sabırlı olma yeteneğine sahip olduğunu söyledi.

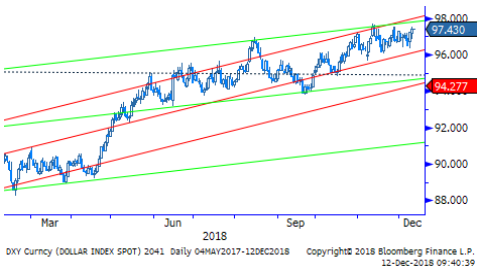
Güncel dinamikte iki unsur risk iştahına yön veriyor. Birincisi FED başta olmak üzere merkez bankaları aksiyonları, diğeri ise ABD-Çin yönetimi.

Büyük resimde ise küresel büyüme endişeleri, Brexit belirsizliği gündemin ilk sıralarındaki yerini koruyor. Haber akışının içeriğine göre yatırımcı kararları hızlı yön değiştiriyor, oynaklık yüksek. Yatırımcılar riskli varlıklar ile güvenli liman arasında gidip geliyor. Genel görünüm için şunu söylemek mümkün; volatilite yüksek, aşağı yön bir adım önde, risk iştahının yüksek seyredebilmesi için siyasi konuların(Brexit..) çözüme kavuşması/gündemden düşmesi gerekiyor diye düşünüyoruz.

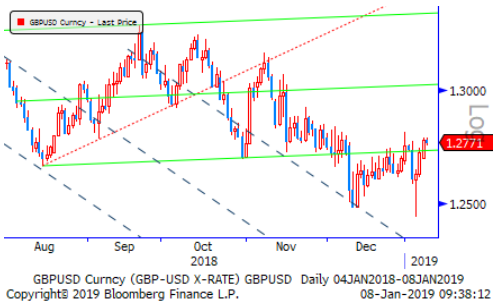
Bugün ABD'de TÜFE verisi, İngiltere'de ise sanayi üretimi açıklanacak.

Gbp/Usd: Brexit fiyatlamada ana unsur. Usd'nin zayıflaması ve küresel risk iştahının artması paritede Gbp lehine sonuç üretiyor. Brexit'siz çıkıştan imtina edilmesi Gbp lehine bir miktar katkı sağlıyor. Ancak bu Brexit belirsizliğinin gölgesinde kalıyor. Bu sabah 1,2755 seviyelerindeki paritede 1,2785 önemli direnç, 1,2750 ise gün içi destek konumunda izlenebilir.

DXY



Gbp/Usd



Eur/Gbp



PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Endekste geçtiğimiz hafta 87,500 hedef desteği üzerinde başlayan tepki yükselişi devam ediyor.

Yukarı hareketini sürdürme eğilimiyle güne başlayacağını düşündüğümüz piyasada, 92,500 seviyesini alıcı seyrin ilk önemli hedef noktası olarak alıyoruz. Bu seviyenin aşılması ise önümüzdeki dönemde 95,000 direncini test edecek sürecin devamını getirecektir.

Şu aşamada yukarı potansiyelinin korunduğunu düşündüğümüz piyasada, yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss seviyemizi 90,500 desteğine yükseltiyoruz.

90,500 desteğinin kırılmasını ise piyasada yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz.



PRIVATE BANKING
YapıKredi

Bültende yer alan grafikler Bloomberg ve Matriks'ten alınmıştır.

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Önemli Göstergelerin Performansı

Pariteler	10 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,42	5,29	3,79	3,53	2,92
Döviz Sepeti/TL	5,84	5,68	4,17	3,62	3,04
Eur/Usd	1,153	1,146	1,201	1,053	1,086
Tahvil ve Bono	**10 Ocak 2019**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19,27	19,73	13,40	10,63	10,86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,88	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	257	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,73	2,68	2,41	2,45	2,27
Hisse Senetleri	**10 Ocak 2019**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
BİST - 100 Endeksi	91.196	91.270	115.333	78.139	71.726
BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	*7,07*	*7,0*	*11,0*	*9,5*	*12,6*
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.252.860	1.241.473	1.569.781	1.094.427	1.012.983
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	999	962	1.154	845	794
Dow Jones Endeksi	24.002	26.903	24.719	19.765	17.425
S&P Endeksi	2.597	2.507	2.674	2.239	2.044
Emtia	**10 Ocak 2019**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
Altın (TL)	225,32	218,13	158,83	131,27	99,56
Altın (Usd)	1.292	1.282	1.303	1.150	1.061

					Değişim
Pariteler (%)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
Usd/TL	2,4	39,8	7,2	20,9	25,0
Döviz Sepeti/TL	2,8	36,3	15,2	18,8	18,0
Eur/Usd	0,6	-4,6	14,1	-3,0	-10,3
Tahvil ve Bono (baz puan)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
TL Gösterge Bono	-46	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	40	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	-105	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	4	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
BİST - 100 Endeksi	-0,1	-20,9	47,6	8,9	-16,3
BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	1,2	-36,3	16,1	-25,1	-9,0
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	0,9	-20,9	47,3	8,0	-15,8
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	3,8	-16,6	37,0	6,4	-16,8
Dow Jones Endeksi	-10,8	8,8	25,1	13,4	-2,2
S&P Endeksi	3,6	-6,3	19,4	9,5	-0,7
Emtia (%)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
Altın (TL)	3,3	37,3	21,1	31,9	12,0
Altın (Usd)	0,8	-1,6	13,6	8,4	-10,4

ÇEKİNCE: Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (Banka) Özel Bankacılık tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Özel Bankacılık Satış Grubu 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 dayanılarak 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.

PRIVATE BANKING YapıKredi