

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
15 Ocak 2019

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



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

Son Veriler - Günlük Değişim

BIST100  92.054 0,40%	UsdTry  5,46 -0,54%	CDS 5Y  379 10
2 Yıllık Gösterge Tahvil  18,39 -55	10 Yıllık Gösterge Tahvil  16,49 -18	EurUsd  1,1482 0,08%
ABD 10 Yıllık  2,72 0	VIX  19,07 88	ONS Altın  1.291 0,00%

(*) Tahviller, VIX ve CDS değişimi baz puan.

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

Gündem

- 11:00 TR - Bütçe Dengesi (önceki:7,6 milyar \$)
- 14:30 TR - 5 yıllık tahvil ihalesi
- 16:30 ABD - Empire İmalat (beklenti: 11,5 önceki: 10,9)
- 16:30 ABD - ÜFE (beklenti: %-0.1 önceki: %0.1)
- 16:30 ABD - ÜFE yıllık (beklenti: %2.5 önceki: %2.5)
- 19:30 *Minneapolis Fed Başkanı Kashkari konuşacak*
- 21:00 *Kansas City Fed Başkanı George konuşacak*
- 21:00 *Dallas Fed Başkanı Kaplan konuşacak*

Global piyasalar açısından bu haftanın en önemli gündem maddesi olan İngiltere'nin Avrupa Birliği (AB) üyeliğini sonlandıracak taslak Brexit anlaşmasının parlamentoda oylaması bugün olacak. Taslak anlaşmada, İngiltere'nin 29 Mart 2019'da AB'den ayrılması ve sonrasında 21 aylık bir geçiş süreci öneriliyor. Ancak anlaşmanın parlamentoda kabulü özellikle İrlanda konusu sebebiyle zor gözüküyor. Anlaşma İngiltere Parlamentosu'ndan geçmez ise İngiltere ile Avrupa Birliği (AB) arasında anlaşma sağlanamayacak ve İngiltere AB'den anlaşma olmadan ayrılacak. Anlaşmasız bir Brexit'in parlamentoda kabul görmemesi söz konusu olur ise Başbakan May tekrar erken seçime gitmek zorunda kalabilir. Başbakan May hiç tercih etmese de diğer bir seçenek, ikinci Brexit referandumunun yapılması olabilir.

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.

Geçtiğimiz hafta açıklanan FED'in Aralık ayı toplantı tutanaklarından alınan sinyaller ve FED Başkanı Powell'ın yaptığı konuşmada sabırlı ve esnek olacaklarını belirtmesi küresel risk iştahını olumlu etkiledi. ABD- Çin müzakerelerine ilişkin gelen olumlu açıklamalar da piyasaları destekledi. Dün ise Çin'de dış ticaret verisinin beklentilerden kötü gelmesi küresel büyümeye ilişkin endişelerin tetiklenmesi ile piyasalarda olumsuz etki yaptı. Bugün ise Çin'in büyümeyi desteklemek için vergi indirimlerine devam edeceği açıklaması öne çıkıyor.

Pekin'de yapılan görüşmeler sonrasında her iki taraftan yapılan olumlu açıklamaların ardından Çin'in üst düzey müzakerecilerinin bu ay ABD'yi ziyaret etmesi gündemde. Çin Başbakan Yardımcısı Liu He'nin büyük olasılıkla 30-31 Ocak tarihlerinde ABD'ye geleceği belirtildi.

ABD'de 3 haftadır kısmen kapalı olan hükümetin açılmasına ilişkin Demokratlarla yapılan görüşmelerden henüz uzlaşma çıkmazken, Trump hükümetin 3 hafta süresince açık kalması önerisini reddetti. Başkan Trump'ın Davos'ta 22-25 Ocak tarihlerinde yapılacak zirveye katılımını iptal etmesi, hükümetin kısmen kapalı kalmasına ilişkin anlaşmazlığın uzayabileceği algısı yarattı.

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

ABD Başkanı Trump'ın Türkiye'ye yönelik ekonomik tehdit içeren tweeti sonrası Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD Başkanı Trump ile bir telefon görüşmesi gerçekleştirdi. Suriye konusunun görüşüldüğü konuşma sonrasında yine Twitter'dan bir açıklama yapan Trump "ABD ile Türkiye arasındaki ekonomik gelişmeler hakkında konuştuk, burada gerçekten genişleme için büyük bir potansiyel var" yorumunu yaptı.

Cuma günü TCMB tarafından açıklanan veriye göre cari işlemler hesabı Kasım ayında piyasa beklentisine yakın seviyede gerçekleşerek 0,99 milyar dolar fazla verdi. Böylelikle on iki aylık cari işlemler açığı 39,4 milyar dolardan 33,9 milyar dolara geriledi.

Bugün ABD'de Üretici Fiyat Endeksi(ÜFE), yarın ise perakende satışlar verileri açıklanacak.

Yurt içi tarafta en önemli gündem maddesi olarak yarın saat 14:00'de TCMB Ocak ayı PPK toplantısı kararları takip edilecek. Bugün saat 11:00'de Maliye Bakanlığı tarafından Aralık ayı bütçe gerçekleşmesi açıklanacak.

Ocak ayının ilk Cuma günü ABD istihdam verisi güçlü gelmiş, yine o gün FED güvercin açıklama yapmıştı. Hafta içinde Powell yeni güvercin açıklama yaptı. ABD-Çin arasındaki görüşmeler süresince(7-9 Ocak) taraflardan görüşmeler iyi geçti yönünde açıklamalar yapıldı. Geçtiğimiz hafta piyasalarda iyimserlik öne çıktı. Haftanın son kapanışları ise iyimserliğin azaldığını ortaya koydu. Yeni haftanın ilk gününde risk iştahı zayıftı. Yeni gün ise sınırlı bir iyimserlikle başlıyor.

Dün açıklanan Çin ithalat-ihracat verileri beklentilerin oldukça atında kalarak küresel büyümeye dair endişelerini artırmıştı. Bugün ise Çin'in büyümeyi desteklemek için vergi indirimlerine devam edeceği açıklaması öne çıkıyor. Açıklama ile Asya'da borsalar alıcılı seyriz izliyor. ABD vadeli piyasaları ise Citigroup'un 'bazı işlerde iyileşme' olduğunu açıklamasının etkisi ile pozitif.

Risk iştahının devamı hala kritik. İştahın aynı minvalde sürmesi güncel dinamikte iki unsura bağlı diye düşünüyoruz. Birincisi FED başta olmak üzere merkez bankaları aksiyonları, diğeri ise ABD-Çin yönetimi. Makro verilerin zayıf gelmesi piyasaları tutmak isteyen merkez bankaları ve siyasilerin daha fazla aksiyon almasını gerektirebilir. Aksi halde büyüme endişeleri fiyatlamaya üzerinde etkisini artırır.

Gümrük tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ay ABD'ye gitmesi bekleniyor. Olası bir çözümün orta-uzun vadeli sükûnet sağlaması kolay olmayabilir.

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,2) altında seyreliyor. Risk iştahında iyi yönde ilerleme söz konusu. Bu ise Usd talebini biraz azaltıyor. Dolar Endeksi bu sabah 95,55 seviyelerinde.

Büyük resimde küresel büyüme endişeleri, Brexit belirsizliği gündemin ilk sıralarındaki yerini koruyor. Haber akışının içeriğine göre yatırımcı kararları hızlı yön değiştiriyor, oynaklık yüksek. Genel görünüm için şunu söylemek mümkün; aşağı yön bir adım önde, risk iştahının yüksek seyredebilmesi için siyasi konuların(tarife, 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.

Yıllık TÜFE 20,30%, MB fonlama faizi 24%. Yani MB'nin matematik olarak faiz indirecek yeri var. Yarın yapılacak PPK önem taşıyor. Piyasa MB'nin faiz indirimi yapmasına hazır olmadığı sinyalini veriyor. Hem TL çaprazlarındaki tansiyon hem de MB'nin hala tavandan fonlama yapması buna örnek verilebilir. Dolayısıyla MB bir süre daha faiz indirimi için bekleyebilir. MB'nin açmazı ise yüksek faizin kurları tutarken aynı zamanda büyümeyi de ciddi oranda azaltması. PPK toplantısı öncesinde, faiz indirimi olabilir spekülasyonu fiyatlamaya bir miktar tesir edebilir.

Siyasi tarafta, 19 Aralık'ta Trump'ın Suriye'den çekilecekleri şeklinde tweetinden bu yana ABD yönetiminden farklı yorumlar yapılıyor. Suriye konusunda Türkiye-ABD arasında iletişim yoğun.

Dünya risk iştahı iyi bir güne başlıyor. GOÜ para birimleri sınırlı pozitif. TL biraz negatif ayrışıyor. 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 seyriz imkan bulabilir.

Usd/TL: Bu hafta PPK ve dış siyaset fiyatlamaya tesir edebilir. Haber akışı TL lehine sonuç üretiyor. Bugün yatay/sınırlı pozitif seyriz olabilir. Yukarıda 5,48 ve 5,50 direnç görevi üstlenebilir. Aşağıda ilk etapta 5,45 ve 5,432 destek noktaları.

Eur/TL: Paritede genel olarak UsdTL'ye benzer hareket söz konusu olmakla birlikte Eur'nun değerlenmesi TL'yi ayrıca zorluyor. Bu sabah ise 6,26 seviyelerinde işlem gören paritede 6,283 ve 6,305 direnç noktaları olabilir. 6,24 ve 6,22-21 gün içi destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.



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-Çin tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ay ABD'yi ziyaret etmesi bekleniyor.

Yeni haftada risk iştahı kırılan. Dün Çin dış ticaret verilerinin etkisi ile güvenli taraf tercih edildi. Bugün ise 'ekonomiyi desteklemek için vergi indirimlerini süreceği' açıklaması Çin ve Asya tarafında iyimserliğe yol açtı. Küresel risk iştahının kalıcı olabilmesi için merkez bankaları ve siyasilerin yeni adımlarına ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz.

Geçtiğimiz hafta ABD tahvil faizleri bir miktar yükselmisti. Yeni haftada ise yatay seyreliyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,72% seviyesinde bulunuyor. Risk iştahına bağlı seyr sürülebilir.

Geçtiğimiz hafta verim eğrisinin kısa tarafı gevşerken, uzun taraf yükseldi. Dün ise verim eğrisinin genelinde gevşeme söz konusu oldu. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller dün sırasıyla -55 baz puan düşüşle -%18,39 ve -18 baz puan düşüşle -%16,49 ile tamamladılar. Lokal taraf kendi hikayesini yaratabilirse olumlu ayrışabilir. Aksi halde ise küresel tarafın güdümünde kalmayı sürdürebilir.

Yıllık TÜFE 20,30%, MB fonlama faizi 24%. Yani MB'nin matematik olarak faiz indirecek yeri var. Yarın yapılacak PPK önem taşıyor. Piyasa MB'nin faiz indirimi yapmasına hazır olmadığı sinyali veriyor. Hem TL çaprazlarındaki tansiyon hem de MB'nin hala tavandan fonlama yapması buna örnek verilebilir. Dolayısıyla MB bir süre daha faiz indirimi için bekleyebilir. MB'nin açmazı ise yüksek faizin kurları tutarken aynı zamanda büyümeyi de ciddi oranda azaltması. PPK toplantısı öncesinde, faiz indirimi olabilir spekülasyonu fiyatlamaya bir miktar tesir edebilir.

Hazine Bakanlığı nokta atışları ile destek paketleri hazırlamayı sürdürüyor. Bireysel kredi kartları borçlarının ardından KOBİ'ler için hazırlanan yeni kredi paketi açıklandı. Hazine'nin USD ve Eur cinsi tahvilin 2. ihracı sürüyor. Yıllık bazda getiriler sırasıyla 4% ve 2,5%. Talep toplamı ise 7 Ocak-1 Şubat tarihleri arasında tamamlanacak. Hazine bugün 5 yıl vadeli 6 ay kupon frekansı olan TÜFE+2,1% reel getiri sunan tahvilin ihracını yapacak.

Siyasi tarafta, 19 Aralık'ta Trump'ın Suriye'den çekilecekleri şeklinde tweetinden bu yana ABD yönetiminden farklı yorumlar yapıyor. Suriye konusunda Türkiye-ABD arasında iletişim yoğun.

Büyük resimde yurtdışı 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: Küresel risk iştahı geçtiğimiz haftanın aksine kırılan bir görünüm içinde. Piyasalara gümrük tarife görüşmeleri ve FED açıklamaları destek olmuştu. Dün Çin ticaret verilerinin beklentilerin oldukça altında kalması negatif, bugün ise Çin yönetiminin 'ekonomiyi desteklemek için vergi indirimlerini süreceği' açıklaması ile pozitif bir hava söz konusu.

Geçtiğimiz hafta risk iştahı güçlü idi. Bu nedenle ABD tahvil faizleri bir miktar yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi devamında 2,73% ile haftayı tamamladı, bu sabah ise 2,72% seviyesinde bulunuyor. Zira risk iştahı zayıf. Risk iştahı faizi bir süre daha domine etmeyi sürdürebilir.

Türkiye eurobondları dün negatif seyrile tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,25 Usd civarında; orta vadelerde 0,87 Usd civarında; uzun vadeler ise 0,65-1,10 Usd aralığında azaldı. Yıllık verimler sırasıyla %6,28, %7,25 ve %7,56 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS ise 379 civarında hareket ediyor. Geçtiğimiz birkaç gün olumlu seyrile 343 seviyesine kadar sarkan CDS yeniden yukarı döndü.

Lokal tarafta son aylarda bazı makro veriler olumlu seyrile izliyor. Cari açık, enflasyon bu noktada öne çıkıyor. Bu serinin sürmesi önemli. Diğer yanda ise büyümeyi feragat ediyoruz. Ekonomi küçülüyor. Bunun istihdam azaltıcı etkisi ortaya çıkabilir. 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. Yeni haftada PPK ve dış siyaset daha fazla konuşulabilir.

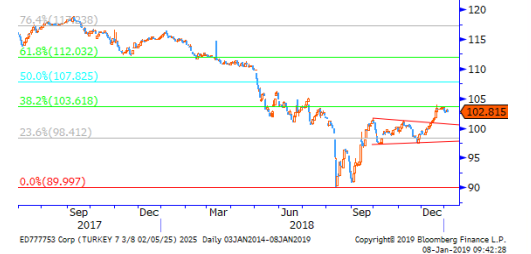
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Brexit daha çok İngiltere’de konuşulsa da AB için de önemli bir süreç. İngiliz basını May onay alamaz ise AB’nin anlaşmayı yeniden müzakere etmeye açık olduğu haberini paylaşıyor. İlk oylama ertelendiğinde May, AB ile görüşmüş ancak muhataplarından değişikliğe red yanıtını almıştı. Bu nedenle anlaşmanın mevcut hali ile kabul görmeme ihtimali yüksek.

Mayıs ayında Avrupa Parlamentosu seçimleri yapılacaktır. Fransa’da Macron’un işi kolay değil. İtalya’da bütçe açığı sorunu gündemde. Yunanistan’da Tsipras’ın küçük ortağı hükümetten ayrıldı. Almanya’da AfD Dexit’i seçim programına koyma kararı aldı. İngiltere’de İşçi Partisi erken seçimi dillendiriyor. Özetle siyasi taraf hareketli.

Ocak ayının ilk Cuma günü ABD istihdam verisi güçlü gelmiş, yine o gün FED güvencince açıklama yapmıştı. Hafta içinde Powell yeni güvercin açıklama yaptı. AB-Çin arasındaki görüşmeler süresince(7-9 Ocak) taraflardan görüşmeler iyi geçti yönünde açıklamalar yapıldı. Geçtiğimiz hafta piyasalarda iyimserlik öne çıktı. Haftanın son kapanışları ise iyimserliğin azaldığını ortaya koydu. Yeni haftanın ilk gününde risk iştahı zayıftı. Yeni gün ise sınırlı bir iyimserlikle başlıyor.

Dün açıklanan Çin ithalat-ihracat verileri beklentilerin oldukça altında kalarak küresel büyümeye dair endişelerini artırmıştı. Bugün ise Çin’in büyümeyi desteklemek için vergi indirimlerine devam edeceği açıklaması öne çıkıyor. Açıklama ile Asya’da borsalar alıcılı seyr izliyor. ABD vadeli piyasaları ise Citigroup’un “bazı işlerde iyileşme” olduğunu açıklamasının etkisi ile pozitif.

Risk iştahının devamı hala kritik. İştahın aynı minvalde sürmesi güncel dinamikte iki unsura bağlı diye düşünüyoruz. Birincisi FED başta olmak üzere merkez bankaları aksiyonları, diğeri ise ABD-Çin yönetimi. Makro verilerin zayıf gelmesi piyasaları tutmak isteyen merkez bankaları ve siyasilerin daha fazla aksiyon almasını gerektirebilir. Aksi halde büyüme endişeleri fiyatlamada üzerinde etkisini artırır.

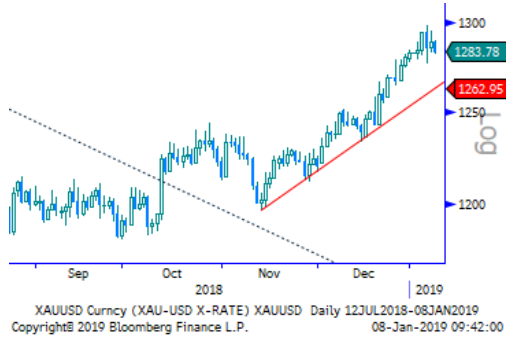
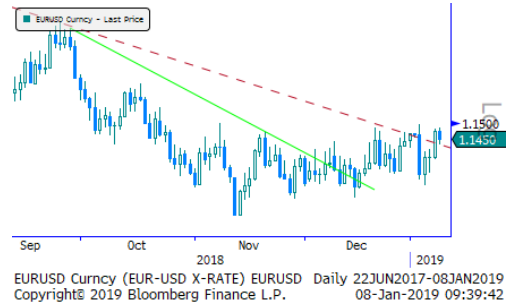
Gümrük tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ay ABD’ye gitmesi bekleniyor. olası bir çözümün orta-uzun vadeli sükûnet sağlaması kolay olmayabilir.

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,2) altında seyrediyor. Risk iştahında iyi yönde ilerleme söz konusu. Bu ise Usd talebini biraz azaltıyor. Dolar Endeksi bu sabah 95,55 seviyelerinde.

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

Son aylarda güncel dinamik paritede bir trend oluşumuna mani oluyor. Aynı dönemde geçerli olan 1,13-15 bandının geçen hafta üstüne çıkmadı ancak kalıcılık sağlamadı. Küresel risk iştahı ve biraz da Brexit Eur’nun seyrinde belirleyici olabilir. Geniş açıda Nisan ayından gelen düşüş çizgisinin(1,1405) üzerine çıkılmasının bir sonraki hedefi Mart ayından gelen düşüş hattı olabilir(1,161). Yukarıda 1,15 ilk, 1,153 ve 1,1565 sonraki direnç konumunda. 1,1455 ve 1,1405 ise destek olarak öne çıkabilir.

Altın: Küresel risk iştahı ve Dolar Endeksi fiyatlamada etkili. Global piyasalar bir miktar risk iştahı ve yatay Dolar Endeksi ile güne başlıyor. Bu dinamik Altın için sınırlı yükseliş fırsatı verebilir. Altın bu sabah 1.290 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.



Brexit'te kritik gün, anlaşma parlamentonun onayına sunulacak. İngiliz basını May onay alamaz ise AB'nin anlaşmayı yeniden müzakere etmeye açık olduğu haberini paylaşıyor. İlk oylama ertelendiğinde May, AB ile görüşmüş ancak muhataplarından değişikliğe red yanıtını almıştı. Bu nedenle anlaşmanın mevcut hali ile kabul görmeme ihtimali yüksek. May üzerinde istifa baskısı da oluşabilir.

Mayıs ayında Avrupa Parlamento seçimleri yapılacak. Fransa'da Macron'un işi kolay değil. İtalya'da bütçe açığı sorunu gündemde. Yunanistan'da Tsipras'ın küçük ortağı hükümetten ayrıldı. Almanya'da AfD Dexit'i seçim programına koyma kararı aldı. İngiltere'de İşçi Partisi erken seçimi dillendiriyor. Özetle siyasi taraf hareketli.

Ocak ayının ilk Cuma günü ABD istihdam verisi güçlü gelmiş, yine o gün FED güvencince açıklama yapmıştı. Hafta içinde Powell yeni güvercin açıklama yaptı. AB-Çin arasındaki görüşmeler süresince(7-9 Ocak) taraflardan görüşmelerin iyi geçtiği yönünde açıklamalar yapıldı. Geçtiğimiz hafta piyasalarda iyimserlik öne çıktı. Haftanın son kapanışları ise iyimserliğin azaldığını ortaya koydu. Yeni haftanın ilk gününde risk iştahı zayıftı. Yeni gün ise sınırlı bir iyimserlikle başladı.

Dün açıklanan Çin ithalat-ihracat verileri beklentilerin oldukça atında kalarak küresel büyümeye dair endişelerini artırmıştı. Bugün ise Çin'in büyümeyi desteklemek için vergi indirimlerine devam edeceği açıklaması öne çıkıyor. Açıklama ile Asya'da borsalar alıcılı seyriz izliyor. ABD vadeli piyasaları ise Citigroup'un 'bazı işlerde iyileşme' olduğunu açıklamasının etkisi ile pozitif.

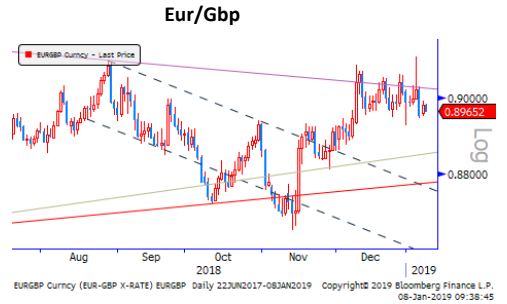
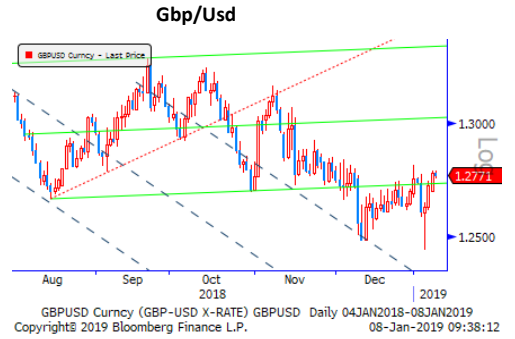
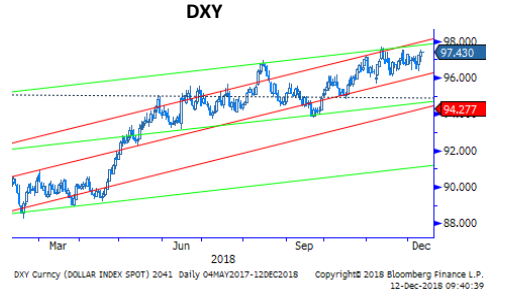
Risk iştahının devamı hala kritik. İştahın aynı minvalde sürmesi güncel dinamikte iki unsura bağlı diye düşünüyoruz. Birincisi FED başta olmak üzere merkez bankaları aksiyonları, diğeri ise ABD-Çin yönetimi. Makro verilerin zayıf gelmesi piyasaları tutmak isteyen merkez bankaları ve siyasilerin daha fazla aksiyon almasını gerektirebilir. Aksi halde büyüme endişeleri fiyatlamada üzerinde etkisini artırır.

Gümrük tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ay ABD'ye gitmesi bekleniyor. olası bir çözümün orta-uzun vadeli sükûnet sağlaması kolay olmayabilir.

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,2) altında seyreliyor. Risk iştahında iyi yönde ilerleme söz konusu. Bu ise Usd talebini biraz azaltıyor. Dolar Endeksi bu sabah 95,55 seviyelerinde.

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

Gbp/Usd: Brexitsiz ayrılık ihtimali azalıyor. Taslak metnin revizesi noktasında May'i zorda bırakan AB yönetimi, metinde değişiklik için kapı aralıyor. Ayrılığın iki tarafı da anlaşmasız ayrılıktan imtina ediyor diye düşünüyoruz. Bu sebeple Gbp zayıf değil. Haftanın ikinci gününde Usd sınırlı zayıf ya da yatay tanımlanacak seyrile güne başlıyor. Bu sabah 1,29 seviyelerindeki paritede 1,2945 ve 1,3005 direnç noktaları. 1,287 ve 1,28 ise tahminimizin aksine seyriz olması halinde olası destek seviyeleri.



Seans içi geri çekilmelerini 90,500 hedef desteğinde karşılamayı başaran piyasada, kısa vadeli yükseliş potansiyeli sürüyor.

Haftaya başlarken oluşan seans içi geri çekilmelerini 90,500 hedef desteği üzerinde karşılamayı başaran piyasada, 87,500 üzerinde başlayan kısa vadeli yükseliş sürüyor.

Böylece 92,500 seviyesinde bulunan ilk direncini test edecek potansiyelin korunduğunu piyasada, bu noktanın gün içerisinde önemli olacağını düşünüyoruz. 92,500 üzerindeki seyir ise endekste bir üst noktada bulunan 95,000 seviyesini hedefleyecek sürecin devamını getirecektir.

Şu aşamada kısa vadeli yukarı potansiyelinin devam ettiği düşündüğümüz piyasada, yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss seviyemizi 90,500 desteğinde tutmayı sürdürüyoruz. 90,500 desteğinin kırılmasını ise piyasada yeniden zayıflama sinyali çerçevesinde satış sinyali olarak değerlendireceğiz



Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.
08-Jan-2019 09:39:14

Pariteler	14 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,46	5,29	3,79	3,53	2,92
Döviz Sepeti/TL	10,01	5,68	4,17	3,62	3,04
Eur/Usd	1,148	1,146	1,201	1,053	1,086
Tahvil ve Bono	14 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,39	19,73	13,40	10,63	10,86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,49	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	379	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,72	2,68	2,41	2,45	2,27
Hisse Senetleri	14 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	92.054	91.270	115.333	78.139	71.726
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7,13	7,0	11,0	9,5	12,6
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.268.447	1.241.473	1.569.781	1.094.427	1.012.983
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	993	962	1.154	845	794
Dow Jones Endeksi	23.910	26.903	24.719	19.765	17.425
S&P Endeksi	2.583	2.507	2.674	2.239	2.044
Emtia	14 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	226,72	218,13	158,83	131,27	99,56
Altın (Usd)	1.291	1.282	1.303	1.150	1.061

	Değişim				
Pariteler (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	3,2	39,8	7,2	20,9	25,0
Döviz Sepeti/TL	3,3	36,3	15,2	18,8	18,0
Eur/Usd	0,2	-4,6	14,1	-3,0	-10,3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
TL Gösterge Bono	-134	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	1	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	17	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	3	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	0,9	-20,9	47,6	8,9	-16,3
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	2,0	-36,3	16,1	-25,1	-9,0
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2,2	-20,9	47,3	8,0	-15,8
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	3,2	-16,6	37,0	6,4	-16,8
Dow Jones Endeksi	-11,1	8,8	25,1	13,4	-2,2
S&P Endeksi	3,0	-6,3	19,4	9,5	-0,7
Emtia (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	3,9	37,3	21,1	31,9	12,0
Altın (Usd)	0,7	-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 beklenmemekte 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.