YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
16 Ocak 2019

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

PRIVATE BANKING
YapıKredi

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	↓
93.173	1,22%	5,45	-0,20%	370	-9
2 Yıllık Gösterge Tahvil	↓	10 Yıllık Gösterge Tahvil	↓	EurUsd	↓
17,99	-40	16,36	-13	1,1403	-0,69%
ABD 10 Yıllık	→	VIX	↓	ONS Altın	↓
2,71	0	18,6	-47	1.289	-0,16%

(*) 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

14:00	*TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %24.00 önceki: %24.00)*
16:30	ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.3 önceki: %0.2)
16:30	ABD - Perakende Satışlar - Oto hariç (beklenti: %0.2 önceki: %0.2)
16:30	ABD - Perakende Satışlar - Oto ve benzin hariç (beklenti: %0.5 önceki:%0.5)

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

Dün yapılan oylamada beklendiği gibi İngiltere Parlamentosu, Brexit Anlaşması'nı -202'ye karşı 432 oyla- reddetti. Başbakan Theresa May bugün güven oylaması yapılacağını açıkladı. Avrupa Birliği (AB) Komisyon Başkanı Juncker, anlaşmasız Brexit ihtimalinin arttığını, bununla ilgili bir senaryo hazırlıklarını yoğunlaştıracağını söyledi. Anlaşmasız bir Brexit'in de parlementoda kabul görmemesi sözkonusu 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.

Çin Merkez Bankası (PBOC) 83 milyar dolar karşılığı (kaydedilen en yüksek) günlük fonlama yaparak likidite sağladı. Çin Hükümeti'nin 2019 yılında daha proaktif istihdam politikaları benimseyeceğini belirtmesi ve ekonomik büyümeyi desteklemek için teşvik,vergi indirimi ve likidite enjeksiyonu gibi politikalar uygulayacağını taahhüt etmesi global piyasalarda olumlu etki yapmıştı.

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 etkilemiş, ABD- Çin müzakerelerine ilişkin gelen olumlu açıklamalar da piyasaları desteklemişti. 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 uzlaşı 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.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, dün yaptığı konuşmada "ABD ile biz stratejik ortağız. Olaylara farklı yaklaşımlarımız olabilir ama aynı hedefe kilitlenmek üzere olur." dedi. 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.

Yapı Kredi Bankası, yurtdışında 650 Milyon USD tutarında ilave ana sermayeye dahil edilebilir borçlanma aracı ihraç etti
TC Hazinesi bankalara doğrudan Eur cinsi döviz tahvili satışı yapacağını duyurdu.

Yurt içi tarafta en önemli gündem maddesi olarak bugün saat 14:00'de TCMB Ocak ayı PPK toplantısı kararları takip edilecek. Politika faizinde bir değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. ABD'de ise perakende satışlar verisi açıklanacak.

PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

Küresel risk iştahında momentum kaybı söz konusu. Çin yönetimi büyümeye destek olmak için vergi indirimi, teşvik, likidite sağlama konusunda yeşil ışık yakıyor. Son olarak 83 milyar Usd tutarında likidite sağladı. Fonlamanın piyasalardaki etkisi ise güçlü olmadı. Bunda ise ABD federal hükümetinin kapalı olmasının yarattığı moralsizlik ve Japonya makro verilerinin zayıflama sinyali vermesi etkili oldu.

Geçtiğimiz hafta ABD Çin arasındaki müzakereler sonrası henüz tatmin edici sonuç anons edilmiş değil. Bir mutabakat çabası var. Ancak küresel büyüme endişelerini azaltıcı ve piyasalarda iyimserlik yaratıcı bir etki oluşmuş değil. 7-9 Ocak'taki görüşmeleri müteakip böyle bir etkinin olması ihtimal dahilindeydi. Gümrük tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ay ABD'ye gitmesi bekleniyor. Olası bir çözümün orta-uzun vadeli sükûnet sağlaması kolay olmayabilir.

FED bölgesel başkanlarından George ve Kaplan konuştu. Faiz artışı konusunda sabır gerektiği belirterek, bekle-gör tavsiyesine bulundular. George'un şahin olduğunu ve sözlerinin güvercin tona kaydığını belirtelim.

Geçtiğimiz haftanın aksine bu hafta iyimserlik kırılgan. Risk iştahının devam etmesi 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 fiyatlama üzerinde etkisini artırır.



USDTRY Curncy (USD-TRY X-RATE) USDTRY Daily 30NOV2017-08JAN2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Jan-2019 09:43:43

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,2) altında seyrediyor. Risk iştahında kırılgan iyimserlik söz konusu. Bu ise Usd talebini biraz azaltıcı etki yapabilir. Ancak Brexit'in etkisi daha güçlü ve Usd güç kazanıyor. Dolar Endeksi bu sabah 95,95 seviyelerinde. Endeks 95,5-95,0 bölgesinde dengelenebilirse yükseliş deneyebilir.

Küresel büyüme endişeleri, Brexit belirsizliği küresel piyasaların seyri açısından önemli. 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.



USDTRY Curncy (USD-TRY X-RATE) USDTRY Daily 30NOV2017-28DEC2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 28-Dec-2018 09:09:07

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

Bugün karar günü. Yıllık TÜFE 20,30%, MB fonlama faizi 24%. Yani MB'nin matematik olarak faiz indirecek yeri var. 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. Bloomberg'deki tahmin faizin sabit kalacağı şeklinde. MB'nin açmazı ise yüksek faizin kurları tutarken aynı zamanda büyümeyi de ciddi oranda azaltması. 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. Haber akışı ise olumlu yönde.

Dünya risk iştahı sınırlı pozitif bir güne başlıyor. GOÜ para birimleri sınırlı pozitif. TL de -PPK desteği ile- eşlik ediyor. 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.



EURTRY Curncy (EUR-TRY X-RATE) EURTRY Daily 09MAR2018-08JAN2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Jan-2019 09:44:05

Usd/TL: PPK ve dış siyaset fiyatlamaya tesir eden güncel parametreler. Bugün PPK karar günü. PPK'nin TL açısından en pozitif kararı faizi sabit bırakıp, faiz indirimi için sinyal vermediği olabilir. Bu halde 5,33-5,38 aralığı mümkün olabilir. PPK'nın şahin duruşla beraber, olası faiz indirimi sinyali vermesi halinde ise parite 5,45-5,5 civarına yükselebilir. Bugün bir faiz indirimi yapılması halinde ise TL hızlıca zayıflayabilir. Olası indirim oranına bağlı olarak 5,50-5,70 aralığında dengelenme çabası görülebilir. MB'nin kararı ile gevşemeler olsa da volatilitenin süreceğini düşünüyoruz.

Eur/TL: PPK ve dış siyaset fiyatlamaya tesir eden güncel parametreler. Bugün PPK karar günü. PPK'nin TL açısından en pozitif kararı faizi sabit bırakıp, faiz indirimi için sinyal vermediği olabilir. Bu halde 6,08-6,15 aralığı mümkün olabilir. PPK'nın şahin duruşla beraber, olası faiz indirimi sinyali vermesi halinde ise parite 6,20-6,25 civarına yükselebilir. Bugün bir faiz indirimi yapılması halinde ise TL hızlıca zayıflayabilir. Olası indirim oranına bağlı olarak 6,30-6,35 aralığında dengelenme çabası görülebilir. MB'nin kararı ile gevşemeler olsa da volatilitenin süreceğini düşünüyoruz.

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

TL Tahvil/Bono: Hazine oldukça hareketli satış sürecinde bulunuyor. Bir yandan Eur ve Usd cinsi tahvilin 2. ihracı sürüyor. Geçtiğimiz hafta 2 yıl vadeli Usd cinsi eurobond ihracı tamamlandı ve bu Eur cinsi borçlanmaya çevrildi. Dün 1 yıl ve 5 yıl vadeli DİBS ihracı gerçekleşti. Son olarak ise Eur cinsi, kupon faizi 1,55% olan 2 yıl vadeli DİBS satışı yapılacağı açıklandı. Eurobond ihracında 2 milyar Usd , 1 yıllık tahvilde 2,6 milyar TL, 5 yıllık TÜFE'ye endeksli tahvilde ise 3,6 milyar TL satış yapıldı.

Küresel tarafta ise kırılgan bir iyimsenlik söz konusu, tahvil faizleri yatay seyrediyor. Genel makro veriler ve büyüme verileri zayıflama eğilimini koruyorlar. 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. Çin yönetimin sağladığı fonlama piyasalarda bir miktar pozitif etki yarattı. Küresel risk iştahının kalıcı olabilmesi için merkez bankaları ve siyasilerin yeni adımlarına ihtiyaç olduğu kanaatimizi koruyoruz.

Geçtiğimiz hafta ABD tahvil faizleri bir miktar yükselmişti. Yeni haftada ise yatay seyrediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,71% seviyesinde bulunuyor. Risk iştahına bağlı seyir sürebilir.

Hazine'nin ihale haberleri tahvil faizleri üzerinde olumlu etki yaratıyor. Dün verim eğrisinin genelinde –kısada daha belirgin- gevşeme söz konusu oldu. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller dünü sırasıyla -40 baz puan düşüşle- %17,99 ve -13 baz puan düşüşle- %16,36 ile tamamladılar. Lokal taraf kendi hikayesini yaratabilirse olumlu ayrışabilir. Aksi halde ise küresel tarafın güdümünde kalmayı sürdürebilir.

Bugün karar günü. Yıllık TÜFE 20,30%, MB fonlama faizi 24%. Yani MB'nin matematik olarak faiz indirecek yeri var. 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. Bloomberg'deki tahmin faizin sabit kalacağı şeklinde. MB'nin açmazı ise yüksek faizin kurları tutarken aynı zamanda büyümeyi de ciddi oranda azaltması. Faiz indirimi olabilir spekülasyonu fiyatlamaya bir miktar tesir edebilir.

Lokal tarafta gündem iki ana başlıkta oluşuyor. Ekonomi tarafında Merkez Bankası (MB) faiz kararı ve Hazine'nin destek paketleri öne çıkıyor. Siyasi tarafta ise Suriye konusu ön planda. Bugün MB faizi sabit tutup, şahince açıklamalar yapar ise bono faizlerinde gevşeme sürebilir. Sınırlı güvercin bir tavır halinde ise yatay bir seyir mümkün olabilir.

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: Küresel risk iştahı geçtiğimiz haftanın aksine kırılgan bir görünüm içinde. Çin yönetiminin 'ekonomiyi desteklemek için vergi indirimleri, teşvik ve likidite imkanı' sağlayacağı şeklindeki tavrı piyasalara bir iki gündür olumlu katkı sağlıyor.

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 hafta ise yatay hafif düşüş eğilimli seyir var. Kıymetin faizi bu sabah 2,71% seviyesinde bulunuyor. Zira risk iştahı güçlü değil. Risk iştahı faizi bir süre daha domine etmeyi sürdürebilir.

Türkiye eurobondları dünü pozitif seyirle tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelilerde 0,17 Usd civarında; orta vadelilerde 0,87 Usd civarında; uzun vadeliler ise 0,25-0,88 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %6,22, %7,06 ve %7,50 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS ise 370 civarında hareket ediyor. Geçtiğimiz birkaç gün olumlu seyir ile 343 seviyesine kadar sarkan CDS yeniden yükseliş eğiliminde.

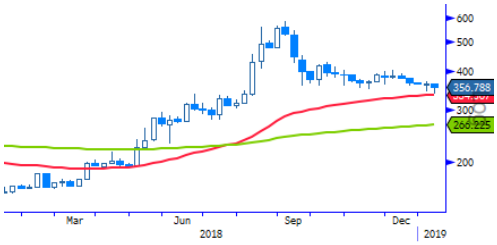
Lokal tarafta son aylarda bazı makro veriler olumlu seyir izliyor. Cari açık, enflasyon bu noktada öne çıkıyor. Bu serinin sürmesi önemli. Diğer yanda ise büyümeden feragat ediyoruz. Ekonomi küçülüyor. Bunun istihdam azaltıcı etkisi ortaya çıkabilir. Küresel tarafta büyüme endişelerinin azaldığı, iç tarafta mevcut iradenin sürdürüldüğü yapı en iyi seçenek olabilir ve bu durum iç ve dış yatırımcıları biraz daha iştahlandırabilir. Bugün PPK karar günü. Şahince bir duruş sergilenmesi bono faizlerini gevşetebilir, alıcılar iştahlanabilir.

10 Yıllık Gösterge Bono



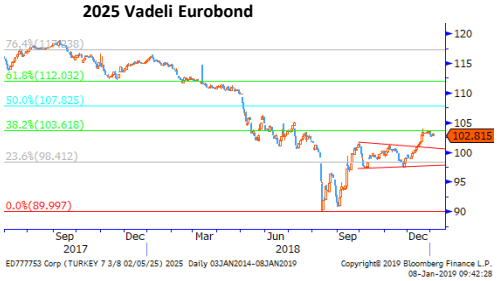
IECM10Y Index (Turkish Government Bond 10Y Compound Yield) TAHVILUV Daily 08NOV
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Jan-2019 09:35:24

Türkiye CDS



CTURK1U5 Curncy (TURKEY CDS USD SR 5Y D14) TRSY CDS Weekly 08JAN2018-08JAN2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Jan-2019 09:45:16

2025 Vadeli Eurobond



ED777753 Corp (TURKEY 7 3/8 02/05/25) 2025 Daily 03JAN2014-08JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.
08-Jan-2019 09:42:28

2043 Vadeli Eurobond



EJ628826 Corp (TURKEY 4 7/8 04/16/43) 2043 Daily 11DEC2017-08JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.
08-Jan-2019 09:42:51

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

Eur/Usd: İngiliz parlamentosu Brexit anlaşmasını onaylamayınca AB'den İngiltere niyetine açıklık getirmeli ve anlaşmasız ayrılık riski artmıştır şeklinde açıklama yapıldı. Anlaşmasız ayrılığın yönetilmesi kolay değil. Bu olasılığın bilinmezleri çok. May bugünkü güvenoyu oylamasını atlatırsa, AB'nin karşısına revizyon için tekrar çıkabilir.

Dün Draghi AP'de konuştu. Son verilerin beklenenden düşük geldiği ve küresel kaynaklı belirsizliklerin belirgin olduğu öne çıkan cümleler oldu. Parasal teşviğin ise gerekli olduğunu belirtti. Konuşmanın Eur'ye etkisi negatif oldu.

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 AfK Dexit'i seçim programına koyma kararı aldı. İngiltere'de İşçi Partisi erken seçimi dillendiriyor. Özetle siyasi taraf hareketli.

Küresel risk iştahında momentum kaybı söz konusu. Çin yönetimi büyümeye destek olmak için vergi indirimi, teşvik, likidite sağlama konusunda yeşil ışık yakıyor. Son olarak 83 milyar Usd tutarında likidite sağladı. Fonlamanın piyasalardaki etkisi ise güçlü olmadı. Bunda ise ABD federal hükümetinin kapalı olmasının yarattığı moralsizlik ve Japonya makro verilerinin zayıflama sinyali vermesi etkili oldu.

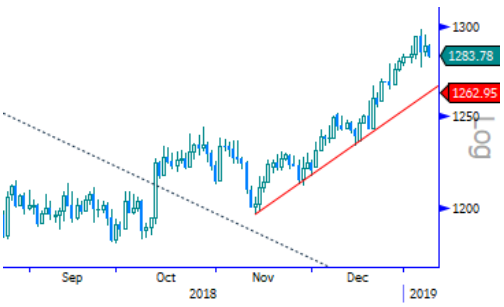


EURUSD Curncy (EUR-USD X-RATE) EURUSD Daily 22JUN2017-08JAN2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Jan-2019 09:39:42

FED bölgesel başkanlarından George ve Kaplan konuştu. Faiz artışı konusunda sabır gerektiği, bekle-gör tavsiyesine bulundular. George'un şahin olduğunu ve sözlerinin güvercin tona kaydığını belirtelim.

Geçtiğimiz haftanın aksine bu hafta iyimserlik kırılgan. Risk iştahının devam etmesi 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 fiyatlama üzerinde etkisini artırır. ABD Çin arasındaki müzakerelerdeki olası bir çözümün orta-uzun vadeli sükûnet sağlaması kolay olmayabilir.

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,2) altında seyrediyor. Risk iştahında kırılgan iyimserlik söz konusu. Bu ise Usd talebini biraz azaltıcı etki yapabilir. Ancak Brexit'in etkisi daha güçlü ve Usd güç kazanıyor. Dolar Endeksi bu sabah 95,95 seviyelerinde. Endeks 95,5-95,0 bölgesinde dengelenebilirse yükseliş deneyebilir.



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

Son aylarda güncel dinamik paritede bir trend oluşumuna mani oluyor, 1,13-15 bandı geçerliliğini koruyor. Küresel risk iştahı ve biraz da Brexit Eur'nun seyrinde belirleyici olabilir. Geniş açıda Nisan ayından gelen düşüş çizgisinin(1,139) üzerine çıkılmasının bir sonraki hedefi Mart ayından gelen düşüş hattı olabilir(1,16). Bu çabayı Draghi'nin açıklamaları baskıladı. Parite kritik destek seviyesine geri çekildi. Tahminimiz birkaç gün paritenin zayıf kalacağı şeklinde. Yukarıda 1,1435 ilk, 1,1465 ve 1,149 sonraki direnç konumunda. 1,1385 ve 1,135 ise destek olarak öne çıkabilir.

Altın: Kasım ayından bu yana var olan yükseliş 1.290 Usd civarında konsolide içinde. Mevcut dinamik her ne kadar yükselişe ara verdirse de düşüşe de mani oluyor(dünkü Brexit dalgalanmasını saymaz isek). Fiyatlamadaki unsurlar ise risk iştahı ve Dolar Endeksi. Global piyasalar bir miktar risk iştahı ve yatay Dolar Endeksi ile güne başlıyor. Bu dinamik Altına yatay/bir miktar yükseliş fırsatı verebilir. Altın bu sabah 1.291 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.

İngiliz parlamentosu mevcut Brexit anlaşmasına onay vermedi. May ağır bir yenilgi aldı. Bundan sonraki süreçte süre uzatımı, ikinci referandum, Brexit'in iptali, erken seçim, anlaşmasız ayrılık ihtimaller arasında yer alıyor. Dünkü yenilgi sonrası May'in, öncelikle bugünkü güvenoyu oylamasını atlatması gerekiyor. Genel beklenti ise güven tazeleyeceği şeklinde. İlk etapta AB ile revizyon için görüşme talep edebilir. Ardından yeni bir metinle parlamentonun karşına gelebilir. AB'den süre uzatımı alması da mümkün. Anlaşmasız Brexit ise mecbur kalınırsa başvurulacak son seçenek olarak değerlendiriliyor.

Dün Draghi AP'de konuştu. Son verilerin beklenenden düşük geldiği ve küresel kaynaklı belirsizliklerin belirgin olduğu öne çıkan cümleler oldu. Parasal teşviğin ise gerekli olduğunu belirtti. Konuşmanın Eur'ye etkisi negatif oldu.

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 AfK Dexit'i seçim programına koyma kararı aldı. İngiltere'de İşçi Partisi erken seçimi dillendiriyor. Özetle siyasi taraf hareketli.

Küresel risk iştahında momentum kaybı söz konusu. Çin yönetimi büyümeye destek olmak için vergi indirimi, teşvik, likidite sağlama konusunda yeşil ışık yakıyor. Son olarak 83 milyar Usd tutarında likidite sağladı. Fonlamanın piyasalardaki etkisi ise güçlü olmadı. Bunda ise ABD federal hükümetinin kapalı olmasının yarattığı moralsizlik ve Japonya makro verilerinin zayıflama sinyali vermesi etkili oldu.

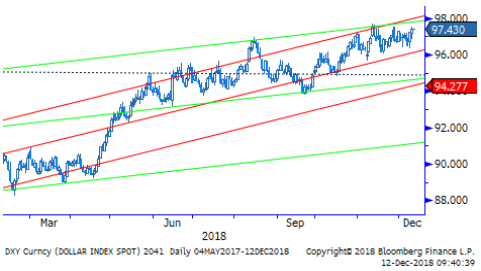
FED bölgesel başkanlarından George ve Kaplan konuştu. Faiz artışı konusunda sabır gerektiği, bekle-gör tavsiyesine bulundular. George'un şahin olduğunu ve sözlerinin güvercin tona kaydığını belirtelim.

Geçtiğimiz haftanın aksine bu hafta iyimserlik kırılgan. Risk iştahının devam etmesi 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 fiyatlama üzerinde etkisini artırır. ABD Çin arasındaki müzakerelerdeki olası bir çözümün orta-uzun vadeli sükûnet sağlaması kolay olmayabilir.

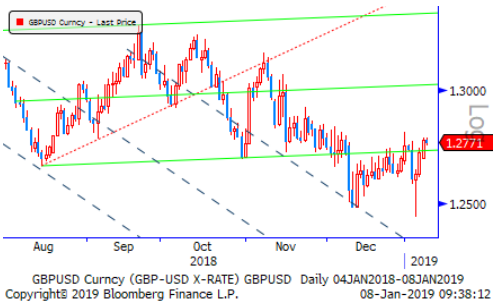
Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,2) altında seyrediyor. Risk iştahında kırılgan iyimserlik söz konusu. Bu ise Usd talebini biraz azaltıcı etki yapabilir. Ancak Brexit'in etkisi daha güçlü ve Usd güç kazanıyor. Dolar Endeksi bu sabah 95,95 seviyelerinde. Endeks 95,5-95,0 bölgesinde dengelenebilirse yükseliş deneyebilir.

Gbp/Usd: Gbp volatil bir gecenin ardından yatay kapanış yapmayı başardı. Anlaşmasız ayrılık ihtimalinin azalması Gbp'ye destek oluyor. Bugün May güvenoyunu alır ise AB ile müzakerelere/pazarlığa yeniden başlayabilir. Güvenoyu kazanımı, pariteye bir miktar olumlu etki yapabilir. May'in güveni tazeleyememesi ise Gbp'de önemli kayıplara kapı aralayabilir. Bu sabah 1,2845 seviyelerindeki paritede 1,287 ve 1,292 direnç noktaları. 1,282 ve 1,277 ise tahminimizin aksine seyir olması halinde olası destek seviyeleri.

DXY



Gbp/Usd



Eur/Gbp



PRIVATE BANKING YapıKredi

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

Yükseliş 94,500 seviyesini hedefliyor...
87,500 üzerinde başlayan kısa vadeli yükseliş hareketinin sürdüğü piyasada, dün ilk hedef aldığımız 92,500 seviyesin yukarı geçildiğini gözlemliyoruz.

Güne alım eğiliminin devamıyla başlayacak piyasada, mevcut seyrin 94,500 seviyesinde bulunan kritik direnç noktasına yöneldiğini düşünüyoruz. Bu seviyenin aşılması ise bankacılık hisseleri önderliğindeki hareketi önce 96,500, ardından ise 100,000 ana hedefine yöneltecektir.

Şu aşamada kısa vadeli yukarı potansiyelinin devam ettiği düşündüğümüz piyasada, yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss seviyemizi 92,000 desteğine çekiyoruz. Bu seviye üzerindeki seyri ise yükselişin devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.



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	15 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,45	5,29	3,79	3,53	2,92
Döviz Sepeti/TL	5,83	5,68	4,17	3,62	3,04
Eur/Usd	1,140	1,146	1,201	1,053	1,086
Tahvil ve Bono	**15 Ocak 2019**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17,99	19,73	13,40	10,63	10,86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,36	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	370	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,71	2,68	2,41	2,45	2,27
Hisse Senetleri	**15 Ocak 2019**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
BİST - 100 Endeksi	93.173	91.270	115.333	78.139	71.726
BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7,21	7,0	11,0	9,5	12,6
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.286.178	1.241.473	1.569.781	1.094.427	1.012.983
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.005	962	1.154	845	794
Dow Jones Endeksi	24.066	26.903	24.719	19.765	17.425
S&P Endeksi	2.610	2.507	2.674	2.239	2.044
Emtia	**15 Ocak 2019**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
Altın (TL)	225,84	218,13	158,83	131,27	99,56
Altın (Usd)	1.289	1.282	1.303	1.150	1.061

					Değişim
Pariteler (%)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
Usd/TL	3,0	39,8	7,2	20,9	25,0
Döviz Sepeti/TL	2,7	36,3	15,2	18,8	18,0
Eur/Usd	-0,5	-4,6	14,1	-3,0	-10,3
Tahvil ve Bono (baz puan)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
TL Gösterge Bono	-174	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	-12	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	8	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	3	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
BİST - 100 Endeksi	2,1	-20,9	47,6	8,9	-16,3
BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	3,2	-36,3	16,1	-25,1	-9,0
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	3,6	-20,9	47,3	8,0	-15,8
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	4,5	-16,6	37,0	6,4	-16,8
Dow Jones Endeksi	-10,5	8,8	25,1	13,4	-2,2
S&P Endeksi	4,1	-6,3	19,4	9,5	-0,7
Emtia (%)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
Altın (TL)	3,5	37,3	21,1	31,9	12,0
Altın (Usd)	0,5	-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