

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
22 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 ↓ 97.955 -0,51%	UsdTry ↓ 5,33 -0,05%	CDS 5Y ↓ 333 -9
2 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 18,04 -15	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 15,95 -11	EurUsd ↓ 1,1363 -0,12%
ABD 10 Yıllık ↓ 2,79 0	VIX → 17,8 0	ONS Altın ↓ 1.279 -0,24%

(*) 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

14:30 TR - 2 yıllık tahvil ihalesi

18:00 ABD - İkinci El Konut Satışları (beklenti: %-0.9 önceki: %+1.9)

Geçtiğimiz hafta genel olarak risk iştahının yüksek seyrettiği bir hafta olarak gerçekleşmişti. Gelişmekte olan ülke para birimleri ve hisse senetleri değerlendirirken güvenli liman olan altın fiyatları geri çekilmişti. Risk iştahında ABD ve Çin arasında süregelen ticaret savaşlarında gerilimin azalacağı ve politika yapıcıların büyümeyi destekleyici önlemler alacağına yönelik algı en önemli etken. 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.

Dün risk iştahı açısından göreceli zayıf gerçekleşti. ABD piyasalarının kapalı olduğu günde gelişmiş piyasa hisse senetleri (İngiltere hariç günü eksi de kapattı.) Gelişmekte olan piyasa borsaların da da negatif bir seyr hakim oldu. Piyasa genel olarak haberlere endeksli seyrine devam ediyor. Realitede net adımların gerçekleşmemesi beraberinde oynaklığın yüksek olmasına neden oluyor.

IMF'nin küresel büyüme tahminin aşağı yönlü revize ettiğini ve son 3 yılın en zayıf rakamlarını öngördüğünü belirtelim

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. Her ne kadar risk iştahı göreceli yüksek seyrediyor ise de bu başlıklarda kesin çözüm sürecinin zaman olacağı gerçeği piyasaların haber akışına karşı oldukça hassas kalmasına ve güçlü bir trend oluşturmamasına neden oluyor.

Çin 2018 yılında son 28 yılın en düşük büyümesini gerçekleştirdi. Dördüncü çeyrek büyüme rakamları beklendiği gibi yüzde 6,4 oldu. 2018 yılının büyümesi ise yüzde 6,6 oldu. Veriye istinaden Trump Çin'in gerçek bir ticaret anlaşması yapması gerektiği ve ekonomik verilerin buna ihtiyacı ortaya koyduğunu ifade etti.

TCMB yılın ilk toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmeyerek politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %24 seviyesinde sabit tutmasının ardından TL varlıklar yüksek risk iştahının da desteği ile hafta boyunca değer kazandı.

Dün Cumhurbaşkanlığı kaynaklarından alınan ve Beyaz Saraydan yapılan açıklamalara göre Cumhurbaşkanı Erdoğan ve Başkan Trump yaptıkları telefon görüşmesinde güvenli bölge çalışmalarının hızlandırılması ve ikili ticaret hacminin artırılması hususunda görüş birliğine vardı. Aynı gün Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu ile Amerikalı mevkidaşı Mike Pompeo arasında gerçekleşen telefon görüşmesinin ardından "Bakan Pompeo, Suriye sınırına ilişkin Türkiye'nin güvenlik endişelerine karşılık verilmesi konusundaki ABD'nin bağlılığını teyit etti." açıklamasını yaptı.

İngiltere Başbakanı Theresa May, parlamento'dan 306'ya karşı 325 ile güvenoyu almıştı. Avusturya Başbakanı Sebastian Kurz, Alman Welt am Sonntag gazetesine yaptığı açıklamada, sert ve düzensiz bir Brexit'in hem İngiltere'ye hem de AB'ye zarar vereceğini, bu nedenle tarafların "anlaşmasız Brexit"ten kaçınması gerektiğini belirterek AB'nin her senaryoya hazırlıklı olduğunu söyledi. AB olarak İngiltere'nin önerilerini sunmalarını beklediklerini artıran Kurz, "Eğer Londra, düzenli bir strateji ve plan ortaya koyarsa birlikten çıkış tarihinin birkaç ay daha ertelenmesi düşünülebilir." ifadelerini kullandı. İngiltere Başbakanı Theresa May, Avam Kamarası'nda milletvekillerine hitap etti. Anlaşmasız Brexit ihtimaline ilişkin endişelere değinen May, "Anlaşmasız Brexit'i dışarıda bırakmanın yolu, parlamentonun bir anlaşmayı onaylamasıdır. Hükümet de bunu amaçlıyor." dedi. Brexit tarihinin ertelenmesinin sorunları çözmeyeceğini sadece erteleyeceğini belirtti. May B planı olarak geniş tabanlı bir danışma programı yönünde açıklamalar yaptı ancak gerek ana muhalefet gerekse İskoçya Ulusal Partisi yaptıkları açıklamalarda B planını tatmin edici bulmadıkları yönünde demeçler verdiler. Henüz ortak bir mutabakat noktasından uzakta bir seyr görüntüsü devam ediyor

Bu gün Davos görüşmeleri başlıyor. Görüşmeler 25 Ocak tarihine kadar devam edecek. ABD Federal Hükümetinin kısmen kapalı olması nedeniyle ABD heyeti ve Başkan Trump bu sene Davos'a katılmayacaklarını açıklamıştı.

TCMB'nin kar dağıtım süreci öne çekildi. Hazine'nin payına düşen rakamın 90%'ı erken ödenecek. Bankanın dağıtacağı toplam temettü miktarının 33,7 milyar TL olduğu belirtiliyor...

Hazine bugün 12 Ağustos 2020 itfali, sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. Tahvil 6 ayda bir kupon ödemeli olacak ve 23 Ocak 2019 tarihinde piyasaya sunulacak.

23 Ocak tarihinde TR Tüketici Güven Endeksi ve PPK toplantı özeti açıklanacak.

24 Ocak ECB faiz kararı açıklanacak ve haftanın son iş gününde 25 Ocak tarihinde ABD'de dış ticaret dengesi, perakende satışlar, konut başlangıçları, dayanıklı mal siparişleri, yeni konut satışları ve fabrika siparişleri verileri belli olacak.

Küresel risk iştahı kırılgan yapısını koruyor. Geçtiğimiz hafta piyasaları destekleyici açıklamalar iyimserliği sürdürmüştü. Siyasiler ve FED bu yönde adımlar atmıştı. Örneğin ABD'nin Çin'e uygulanan gümrük tarifelerini düşürmeyi tartıştığı haberi; FED eyalet yöneticilerinin güvercin ifadeleri. Yeni hafta da kırılganlık sürüyor. Dün açıklanan Çin büyüme verisi 2009'dan bu yana en zayıf büyümeye işaret etti. Veriye istinaden Trump Çin'in gerçek bir ticaret anlaşması yapması gerektiği ve ekonomik verilerin buna ihtiyacı ortaya koyduğunu ifade etti. Çin başkanı Xi ise ülke yönetimini 'siyasi istikrara' dikkat çekti. Yavaşlayan ekonominin sosyal sonuçlarından endişe edildiği yönünde piyasa kanaati söz konusu. Yatırımcılar açısından dinamik -küresel büyüme yavaşlıyor, ABD-Çin görüşmelerinden beklenen sonuç henüz alınabilmiş değil, 5 haftadır kapalı olan ABD hükümetinin açılmasına dair beklenti bulunmuyor- riskli varlıklara talebi destekleyici olamıyor. IMF'nin küresel büyüme tahminin aşağı yönlü revize ettiğini ve son 3 yılın en zayıf rakamlarını öngördüğünü belirtelim. Diğer bir konu ise Brexit, belirsizlik sürüyor.

Piyasaları tutmak isteyen merkez bankaları ve siyasilerin daha fazla aksiyon alması gerekebilir fikrimizi koruyoruz. Aksi halde büyüme endişeleri fiyatlamada üzerinde etkisini artırır.

Ocak ayı başındaki ABD Çin arasındaki müzakerelerden bu yana henüz tatmin edici sonuç anons edilmiş değil. Mutabakata yönelik çaba sürüyor. Gümrük tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ayın sonlarında ABD'ye gitmesi bekleniyor. Olası bir çözümün kalıcı sükûnet sağlaması kolay olmayabilir.

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,3) altında seyrediyor. Risk iştahı zayıf bir eğilim içinde sürüyor. Diğer yandan Brexit'e dair endişelerin biraz azalması Dolar Endeksi'ni baskılıyor. Brexit önemli ve endeks üzerinde belirleyici role sahip. Endeks bu sabah 95,35 seviyelerinde. 95,5-95,0 bölgesinde dengelenme sonrası başlayan yükseliş yavaşlıyor. 96,35 ilk direnç, devamında ise 96,75 önemli. 96,2 ise bugününler eşik seviyesi.

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 ve gündemden düşmesi gerekiyor diye düşünüyoruz.

Lokal tarafta gündem sakin. MB faiz kararı geride bırakıldı. Banka şahince pozisyonunu korudu. Şahinliğin getirdiği rahatlık, küresel risk iştahının katkısı ile de TL varlıklara sirayet etti.

Ağustos ayındaki ataktan beri Ankara'nın ortaya koyduğu irade sürüyor. Destek paketleri ile nokta atışlar yapılarak ekonomik aktivitenin canlanması amaçlanıyor. Siyasi tarafta ise Suriye konusu ön planda. Türkiye ve ABD liderlerinin telefon görüşmesinde konunun tekrar görüşüldüğü ve 'anlaşıldığı' haberi basında dün yer aldı. Haber akışı olumlu.

Dünya risk iştahı zayıf bir güne başlıyor. GOÜ para birimleri çok az negatif. TL de 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.

Usd/TL: Son 3 günün seyri, günün ilk yarısında yükseliş günün devamında ise düşüş şeklinde. Eğilimi ise sınırlı aşağı yönde. TL faizin yüksekliği TL'ye destek oluyor. Son dönemde küresel iklim de TL'yi olumlu etkiledi. Bugün Usd küresel tarafta bir miktar primleniyor. Bugün yatay bir başlangıç sonrası günün devamının yatay/hafif yukarı meyilli seyr olabilir. 5,337'yi gün için eşik seviye olarak alıyoruz. Negatif haber akışı olmaz ise yükselişler satış fırsatı verebilir. 5,35 ve 5,38 direnç seviyeleri. 5,32 ve 5,30 ise destek olarak öne çıkabilir.

Eur/TL: Genel olarak Usd/TL'deki ifadelerimiz geçerli. Bugün yatay bir başlangıç sonrası günün devamının yatay/hafif yukarı meyilli seyr olabilir. Faiz cazibesi TL'yi koruyor. Negatif haber akışı olmaz ise yükselişler satış fırsatı verebilir. 6,09 ve 6,13 direnç seviyeleri. 6,05 ve 6,02 ise destek olarak öne çıkabilir.



TL Tahvil/Bono: Hazine oldukça hareketli bir ajandaya sahip. Borçlanma tarafı hareketli, TCMB'nin kar dağıtımı öne çekildi. İç ve dış tahvil satışı ile 25 milyar TL'ye yakın nakit girişi sağlandı. TCMB kar payında ise Hazine'nin payına düşen rakamın 90%'ünün erken ödenmesi teklifi kabul edildi. Bankanın dağıtacağı toplam temettü miktarının 33,7 milyar TL olduğu belirtiliyor.

İhraçların detaylarına bakalım. Eur ve Usd cinsi tahvilin 2. ihraçı sürüyor. Önceki hafta 2 yıl vadeli Usd cinsi eurobond ihraçı tamamlandı. Geçtiğimiz hafta 1 yıl ve 5 yıl vadeli DİBS ihraçı gerçekleşti. Son olarak Eur cinsi, kupon faizi 1,55% olan 2 yıl vadeli DİBS ihraçı yapıldı. Eurobond ihracında 2 milyar Usd, 1 yıllık tahvilde 2,6 milyar TL, 5 yıllık TÜFE'ye endeksli tahvilde 3,6 milyar TL, Eur cinsi DİBS'te ise 1,04 milyar Eur satış yapıldı. Ayrıca Türk Eximbank 5 yıl vadeli 8,3% faizle 500 milyon Usd tutarında tahvil sattı. Hazine Usd cinsi tahvilini swapla Eur'ya çevirmişti. Türk Eximbank da Usd cinsi tahvil borcunu Eur'ya swapladı.

Bugün ise 2 vadeli, 6 ayda bir sabit 11,5% kupon ödemeli yeni ihraç yapılacak.

Küresel tarafta kırılan bir iyimserlik söz konusu. Bugün risk iştahı zayıf. Büyüme endişeleri biraz öne çıktı. Bu nedenle tahvil faizleri biraz baskılanıyor. Genel makro veriler ve büyüme verileri güçlü sonuçlara işaret etmiyor. Büyük resimde ABD ve Çin ticaret görüşmeleri, global resesyon endişeleri ve Brexit sürecine yönelik gelişmeler takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD-Çin tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ay sonu ABD'yi ziyaret etmesi bekleniyor. Küresel risk iştahının kalıcı olabilmesi için merkez bankaları ve siyasilerin yeni adımlarına ihtiyaç olduğu kanaatimizi koruyoruz.

İki haftadır yükseliş eğiliminde olan ABD 10 yıllık tahvil faizi biraz gevşiyor. Tahvil faizi dün 2,79% civarında idi, bu sabah 2,75% seviyesinde bulunuyor. Risk iştahına bağlı seyir sürebilir.

Aralık ayı ortasından bu yana 2Y gösterge 330 baz puan, 10Y gösterge ise 200 baz puan gevşeme kaydetmiş durumda. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -15 baz puan düşüle- %18,04 ve -11 baz puan artışla- %15,95 ile tamamladılar. Lokal taraf kendi hikayesini yaratabilirse küresel taraftan olumlu ayrışabilir. Aksi halde ise küresel tarafın güdümünde kalmayı sürdürebilir.

Lokal tarafta gündem sakin. MB faiz kararı geride bırakıldı. Banka şahince pozisyonunu korudu. Şahinliğin getirdiği rahatlık, küresel risk iştahının katkısı ile de TL varlıklara sirayet etti.

Ağustos ayındaki ataktan beri Ankara'nın ortaya koyduğu irade sürüyor. Destek paketleri ile nokta atışlar yapılarak ekonomik aktivitenin canlanması amaçlanıyor. Siyasi tarafta ise Suriye konusu ön planda. Türkiye ve ABD liderlerinin telefon görüşmesinde konunun tekrar görüldüğü ve 'anlaşıldığı' haberi basında dün yer aldı. Haber akışı olumlu.

Eurobond: Dün küresel risk iştahı güçlü olmadığını ifade etmiştik. Son günlerde kırılan bir yapıda hareket ediyor. Geçtiğimiz hafta siyasilerden ve FED'den gelen açıklamalar destek sağladı. Yeni haftada ise henüz bu yönde haber akışı olmadı. Üstelik IMF'nin küresel büyümeyi aşağı revize etmesi, ABD-Çin görüşmelerine dair olumlu gelişmelerin görülmemesi risk iştahını azaltıyor.

2 haftadır ılımlı yükseliş kaydeden ABD 10 yıllık tahvil faizi, zayıf risk iştahı nedeniyle yükselişine ara vermiş durumda. Soru şu: piyasalara destek olacak bir haber/gelişme olacak mı? Eğer olmayacak ise faizin gevşemesi sürebilir. Olur ise bu soluklanma sonrası tekrar yön yukarı dönebilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi Ocak ayı başında 2,55% civarında idi. Dün 2,79% seviyesinde iken bu sabah 2,75% civarında bulunuyor. Risk iştahı faizi bir süre daha domine etmeyi sürdürebilir.

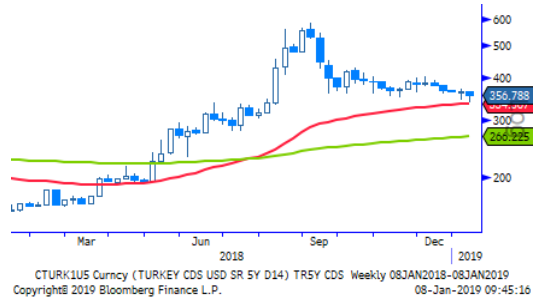
Türkiye eurobondları dün yatay seyrile tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,01 Usd civarında arttı; orta vadelielerde 0,18 Usd civarında düştü; uzun vadelieler ise -0,54 ile 0,07 Usd aralığında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %5,97, %6,74 ve %7,18 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS ise 333 civarında hareket ediyor. 350 seviyesinin altına sarkılması, 330 320 ve 300 destek noktalarını öne çıkarabilir. MB'nin şahince tutumunu koruması ve küresel dinamik biraz rahatlık sağlıyor.

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 seçeneğin olabilir ve bu durum iç ve dış yatırımcıları biraz daha iştahlandırabilir. PPK'nın şahince duruşu bono faizlerinin aşağı çekilmesinde katkı sağlıyor. Ancak bu etki kısa süreli olabilir. Orta vadeli güçlü talep için majör gerekçelere ihtiyaç var diye düşünüyoruz. Örneğin ekonomideki dengelenmenin sürmesi ve sağlıklı bir büyüme başlangıcının sinyallenmesi gibi.

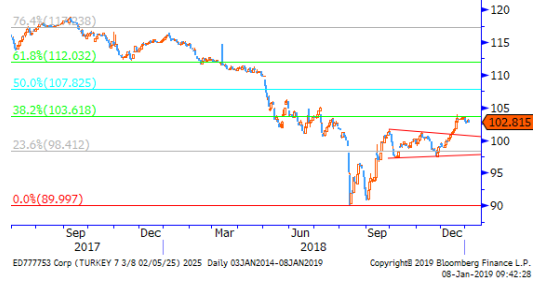
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: İrlanda sınırı maddesi İngiliz parlamenterlerin anlaşmayı reddetmelerinde başroldeydi. May, bu konuda çalışıyor. May bir yanda muhalefetin desteğini ararken bir yandan da kendi partisinde çatlak istemiyor. İrlanda sınırına dair mevcut maddeye olan reaksiyonu azaltıcı bir çözüm arayışı bu nedenle öne çıkıyor. Yeni versiyon parlamentoyu ikna eder ise AB liderlerine gidecek. AB ile görüşmelerin zorlu geçmesi bekleniyor. Diğer yandan 2. referandum spekülasyonu artıyor. Corbyn 29 Ocak'ta bunu oylamaya sunabilir. İmtina edilen anlaşmasız Brexit'e dair May bunun olmaması için bir anlaşmanın onaylanması gerektiğine dikkat çekti. Brexit'e dair süre 29 Mart'ta sonra erecek sürenin birkaç aydan bir yıla kadar uzatılması seçenekleri speküle ediliyor. AB'de ise Mayıs ayında Avrupa Parlamento seçimleri yapılacak. Siyasi taraf hareketli olabilir.

Küresel risk iştahı kırılan yapısını koruyor. Geçtiğimiz hafta piyasaları destekleyici açıklamalar iyimserliği sürdürmüştü. Siyasiler ve FED bu yönde adımlar atmıştı. Örneğin ABD'nin Çin'e uygulanan gümrük tarifelerini düşürmeyi tartıştığı haberi; FED eyalet yöneticilerinin güvercin ifadeleri. Yeni hafta da kırılmalık sürüyor. Dün açıklanan Çin büyüme verisi 2009'dan bu yana en zayıf büyümeye işaret etti. Veriye istinaden Trump Çin'in gerçek bir ticaret anlaşması yapması gerektiği ve ekonomik verilerin buna ihtiyacı ortaya koyduğunu ifade etti. Çin başkanı Xi ise ülke yönetimini 'siyasi istikrara' dikkat çekti. Yavaşlayan ekonominin sosyal sonuçlarından endişe edildiği yönünde piyasa kanaati söz konusu. Yatırımcılar açısından dinamik -küresel büyüme yavaşlıyor, ABD-Çin görüşmelerinden beklenen sonuç henüz alınabilmiş değil, 5 haftadır kapalı olan ABD hükümetinin açılmasına dair beklenti bulunmuyor- riskli varlıklara talebi destekleyici olamıyor. IMF'nin küresel büyüme tahmininin aşağı yönlü revize ettiğini ve son 3 yılın en zayıf rakamlarını öngördüğünü belirtelim. Diğer bir konu ise Brexit, belirsizlik sürüyor.

Piyasaları tutmak isteyen merkez bankaları ve siyasilerin daha fazla aksiyon alması gerekebilir fikrimizi koruyoruz. Aksi halde büyüme endişeleri fiyatlama üzerinde etkisini artırır.

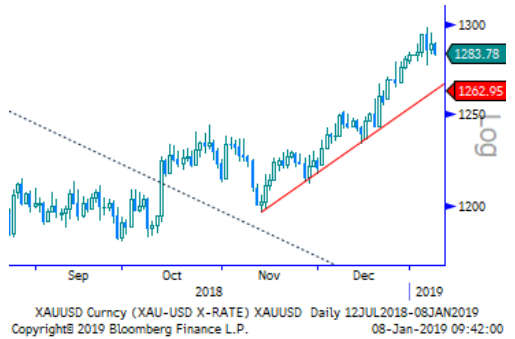
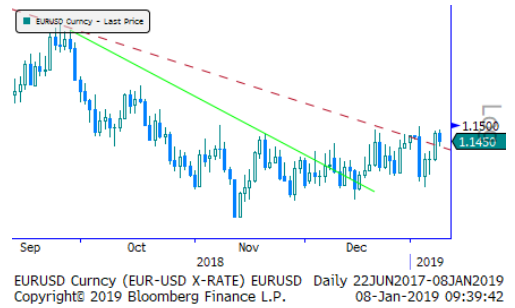
Ocak ayı başındaki ABD Çin arasındaki müzakerelerden bu yana henüz tatmin edici sonuç anons edilmiş değil. Mutabakata yönelik çaba sürüyor. Gümrük tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ayın sonlarında ABD'ye gitmesi bekleniyor. Olası bir çözümün kalıcı sükünat sağlaması kolay olmayabilir.

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,3) altında seyrediyor. Risk iştahı zayıf bir eğilim içinde sürüyor. Diğer yandan Brexit'e dair endişelerin biraz azalması Dolar Endeksi'ni baskılıyor. Brexit önemli ve endeks üzerinde belirleyici role sahip. Endeks bu sabah 95,35 seviyelerinde. 95,5-95,0 bölgesinde dengelenme sonrası başlayan yükseliş yavaşlıyor. 96,35 ilk direnç, devamında ise 96,75 önemli. 96,2 ise bugünlerin eşik seviyesi.

Son aylarda güncel dinamik paritede bir trend oluşumuna mani oluyor, 1,13-15 bandı geçerliliğini koruyor. Küresel risk iştahı ve Brexit Eur'nun seyrinde belirleyici konumda. Risk iştahında azalma Usd baskısı yaratıyor. Geniş açıda Nisan ayından gelen düşüş çizgisinin(1,137) altına sarkıldı. Birkaç gündür paritenin zayıf kalacağı şeklindeki tahminimizi paylaşıyoruz. Eur lehine hareket için daha çok Brexit'le ilgili olumlu gelişmeler ve birazda küresel risk iştahı artışına ihtiyaç olduğunu değerlendiriyoruz. Dün yükseliş çabası oldu, ancak günün devamında zayıfladı. Bugün zayıf seyr sürülebilir. Yukarıda 1,137 ilk, 1,141 sonraki direnç konumunda. 1,134 ilk, 1,13 ise destek olarak öne çıkabilir.

Altın: küresel risk iştahının zayıfladığı aynı anda Usd'nin de değerlendirildiği bir dinamik söz konusu. Bu altın için yatay veya sınırlı olumlu seyir anlamına geliyor. Altının Kasım ayından bu yana var olan yükselişi 1.290 Usd civarında konsolide içinde idi. Önceki gün aşağı yönde hareket oldu.

Fiyatlamadaki unsurlar ise risk iştahı ve Dolar Endeksi. Altın dün 1.275 Usd'ye kadar gevşedi. Bu sabah 1.279 Usd seviyesinde işlem görüyor. 1.280 Usd desteğinin korunması halinde yeniden 1.305 Usd seviyesi hedef/direnç konumunda olabilir. Bu noktada 'güvenli liman talebi' veya 'zayıflayan Usd' gerek şartlar. 1.280 ve 1.285 Usd direnç, 1.276 ve 1.270 Usd ise destek noktaları olarak öne çıkabilir.



İrlanda sınırı maddesi İngiliz parlamenterlerin anlaşmayı reddetmelerinde başroldeydi. May, bu konuda çalışıyor. May bir yanda muhalefetin desteğini ararken bir yandan da kendi partisinde çatlak istemiyor. İrlanda sınırına dair mevcut maddeye olan reaksiyonu azaltıcı bir çözüm arayışı bu nedenle öne çıkıyor. Yeni versiyon parlamentoyu ikna eder ise AB liderlerine gidecek. AB ile görüşmelerin zorlu geçmesi bekleniyor. Diğer yandan 2. referandum spekülasyonu artıyor. Corbyn 29 Ocak'ta bunu oylamaya sunabilir. İmtina edilen anlaşmasız Brexit'e dair May bunun olmaması için bir anlaşmanın onaylanması gerektiğine dikkat çekti. Brexit'e dair süre 29 Mart'ta sonra erecek sürenin birkaç aydan bir yıla kadar uzatılması seçenekleri speküle ediliyor. AB'de ise Mayıs ayında Avrupa Parlamento seçimleri yapılacak. Siyasi taraf hareketli olabilir.

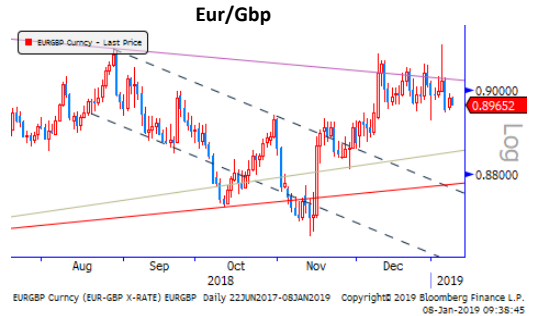
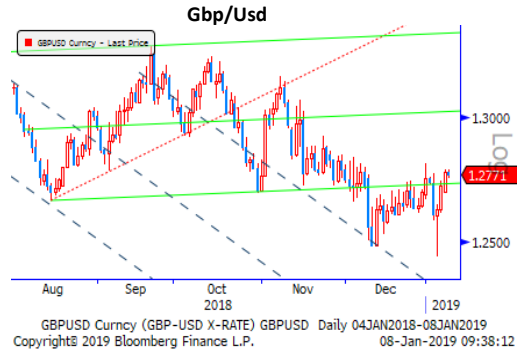
Küresel risk iştahı kırılgan yapısını koruyor. Geçtiğimiz hafta piyasaları destekleyici açıklamalar iyimserliği sürdürmüştü. Siyasiler ve FED bu yönde adımlar atmıştı. Örneğin ABD'nin Çin'e uygulanan gümrük tarifelerini düşürmeyi tartıştığı haberi; FED eyalet yöneticilerinin güvercin ifadeleri. Yeni hafta da kırılganlık sürüyor. Dün açıklanan Çin büyüme verisi 2009'dan bu yana en zayıf büyümeye işaret etti. Veriye istinaden Trump Çin'in gerçek bir ticaret anlaşması yapması gerektiği ve ekonomik verilerin buna ihtiyacı ortaya koyduğunu ifade etti. Çin başkanı Xi ise ülke yönetimini 'siyasi istikrara' dikkat çekti. Yavaşlayan ekonominin sosyal sonuçlarından endişe edildiği yönünde piyasa kanaati söz konusu. Yatırımcılar açısından dinamik -küresel büyüme yavaşlıyor, ABD-Çin görüşmelerinden beklenen sonuç henüz alınabilmiş değil, 5 haftadır kapalı olan ABD hükümetinin açılmasına dair beklenti bulunmuyor- riskli varlıklara talebi destekleyici olamıyor. IMF'nin küresel büyüme tahminin aşağı yönlü revize ettiğini ve son 3 yılın en zayıf rakamlarını öngördüğünü belirtelim. Diğer bir konu ise Brexit, belirsizlik sürüyor.

Piyasaları tutmak isteyen merkez bankaları ve siyasilerin daha fazla aksiyon alması gerekebilir fikrimizi koruyoruz. Aksi halde büyüme endişeleri fiyatlamada üzerinde etkisini artırır.

Ocak ayı başındaki ABD Çin arasındaki müzakerelerden bu yana henüz tatmin edici sonuç anons edilmiş değil. Mutabakata yönelik çaba sürüyor. Gümrük tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ayın sonlarında ABD'ye gitmesi bekleniyor. Olası bir çözümün kalıcı sükunet sağlaması kolay olmayabilir.

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,3) altında seyrediyor. Risk iştahı zayıf bir eğilim içinde sürüyor. Diğer yandan Brexit'e dair endişelerin biraz azalması Dolar Endeksi'ni baskılıyor. Brexit önemli ve endeks üzerinde belirleyici role sahip. Endeks bu sabah 95,35 seviyelerinde. 95,5-95,0 bölgesinde dengeleme sonrası başlayan yükseliş yavaşlıyor. 96,35 ilk direnç, devamında ise 96,75 önemli. 96,2 ise bugününler eşik seviyesi.

Gbp/Usd: May'ın bir çıkış yolu bulduğuna dair algının zayıflaması Gbp'yi baskılıyor. May'ın yeni plan konusunda ilerleme kaydetmesi veya kaydedememesi bugünlerin fiyatlamada unsuru. Olumlu haber akışı ile 1,295 ve 1,3; olumsuz haber akışı ile 1,284 ve 1,278 olası hedef seviyeleri olabilir.



Kısa vadeli sert yükseliş hareketi ana hedefine ulaştı...

Endekste 89,500 direncinin aşılmasıyla onaylanan ve 12 işlem günüdür aralıksız devam eden kısa vadeli sert yükseliş trendi, ana hedef noktası olarak aldığımız 100,000 seviyesine dün itibariyle ulaştı. Banka hisseleri öncülüğünde yaşanan güçlü alım eğiliminin, realizasyon bölgesi olarak izlediğimiz 99,000/101,000 aralığında ilk etapta seans içi kar satışlarıyla karşılaşabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu durumda ilk etapta 98,000 olmak üzere 97,000 ve 96,000 desteklerini hedefleyecek ara düzeltme gündeme gelebilir.

Bu nedenle 89,500 üzerinde alınmasını önerdiğimiz kısa vadeli yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss seviyemizi 97,000 ara desteğine çekiyoruz. 100,000 altındaki seyri ise şu aşamada ara bir realizasyon olarak değerlendiriyoruz.



Bültende yer alan grafikler Bloomberg ve Matriks'ten alınmıştır.

Pariteler	21 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,33	5,29	3,79	3,53	2,92
Döviz Sepeti/TL	5,69	5,68	4,17	3,62	3,04
Eur/Usd	1,136	1,146	1,201	1,053	1,086
Tahvil ve Bono	21 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,04	19,73	13,40	10,63	10,86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15,95	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	333	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,79	2,68	2,41	2,45	2,27
Hisse Senetleri	21 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	97.955	91.270	115.333	78.139	71.726
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7,52	7,0	11,0	9,5	12,6
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.359.612	1.241.473	1.569.781	1.094.427	1.012.983
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.018	962	1.154	845	794
Dow Jones Endeksi	24.706	26.903	24.719	19.765	17.425
S&P Endeksi	2.671	2.507	2.674	2.239	2.044
Emtia	21 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	219,12	218,13	158,83	131,27	99,56
Altın (Usd)	1.279	1.282	1.303	1.150	1.061

	Değişim				
Pariteler (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	0,7	39,8	7,2	20,9	25,0
Döviz Sepeti/TL	0,2	36,3	15,2	18,8	18,0
Eur/Usd	-0,8	-4,6	14,1	-3,0	-10,3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
TL Gösterge Bono	-169	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	-53	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	-29	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	10	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	7,3	-20,9	47,6	8,9	-16,3
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7,6	-36,3	16,1	-25,1	-9,0
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	9,5	-20,9	47,3	8,0	-15,8
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	5,9	-16,6	37,0	6,4	-16,8
Dow Jones Endeksi	-8,2	8,8	25,1	13,4	-2,2
S&P Endeksi	6,6	-6,3	19,4	9,5	-0,7
Emtia (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	0,5	37,3	21,1	31,9	12,0
Altın (Usd)	-0,3	-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.