YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
14 Mart 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	↑	
102.197	0,47%		5,46	0,12%	
CDS 5Y	↓				
322	-2				
2 Yıllık Gösterge Tahvil	↑		10 Yıllık Gösterge Tahvil	↑	
18,79	9		15,86	21	
EurUsd	↑				
1,1323	0,34%				
ABD 10 Yıllık	↑		VIX	↓	
2,63	2		13,41	-36	
ONS Altın	↓				
1.304	-0,09%				

(*) 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

10:00 TR - Sanayi Üretimi - aylık (beklenti: %+0.3 önceki:%-1.4)

10:00 TR - Sanayi Üretimi - yıllık (beklenti:% %-8.6 önceki:%-9.8)

14:30 *TCMB beklenti anketi (önceki enflasyon beklentisi %15,47)*

14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (8 Mart haftası)*

15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 223.000)

17:00 ABD - Yeni Konut Satışları (beklenti: %+1.0 önceki: %+3.7)

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

Global piyasalarda ABD-Çin ticaret müzakereleri, Brexit belirsizliği ve küresel büyüme endişeleri ana gündem maddeleri olmaya devam ederken bu hafta özellikle Brexit'e ilişkin gelişmeler öne çıkıyor.

İngiltere'de parlemento dün yapılan oylamada "Anlaşmasız Brexit" seçeneğini 308'e karşı 312 oyla reddetti. Bugün ise İngiltere'nin AB'den ayrılması için son tarih olan 29 Mart'ın uzatılması için oylama yapılacak. İngiltere Başbakanı May, oylama sonrası yaptığı açıklamada Avrupa Birliği ile anlaşma üzerinde uzlaşıya varılmadığı sürece Brexit'in uzun süreli ertelenmesinin gerekebileceğini söylerken, seçeneklerin hala aynı olduğunu da dile getirdi. Öte yandan Avrupa Birliği, Brexit konusunu İngiltere ile bir daha müzakere etmeyeceği konusunda net duruş sergiliyor. Brexit'in ertelenme beklentileri ile GBP değer kazanırken, EUR/USD paritesi yükseldi.

ABD-Çin arasındaki ticaret müzakerelerine ilişkin olarak, ABD Başkanı Trump Çin ile bir ticaret anlaşması yapmak için acele etmediğini ve herhangi bir anlaşmanın iki taraf için de önemli olan fikri mülkiyet haklarının korunmasını içermesi gerektiğini söyledi. Önceki gün, ABD Ticaret Temsilcisi Lighthizer yaptığı açıklamada, iki ülkenin dünyanın en büyük iki ekonomisi arasındaki ticaret savaşını yumuşatacak bir anlaşmayı güvence altına almak için müzakerelerin son haftalarında olmasını umduğunu söylemişti. ABD Başkanı Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping, geçtiğimiz Aralık ayında düzenlenen G20 Liderler Zirvesi'nde bir araya gelmiş, yeni tarifelerin önlenmesi ve müzakereler için 90 günlük ateşkes üzerinde anlaşmışlardı. Geçtiğimiz hafta ABD-Çin ticaret müzakerelerine yönelik olumsuz haber akışı soru işareti yaratan konu başlıklarından biri olmuştu. Bu ay sonunda gerçekleşmesi beklenen ancak henüz tarih belirlenmeyen Trump/Xİ zirvesinin ne zaman yapılacağına yönelik şüpheler devam ediyor.

ABD'de Ocak ayında dayanıklı tüketim mal siparişleri hem manşet hem de çekirdek rakamlarda piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.

Çin'de sanayi üretimi verisi beklentilerin altında kalarak son yılların en düşük üretim seviyesine işaret etti.

Geçtiğimiz Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayı toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında (Politika faizi sıfır, mevduat faizi % -0,40 , marjinal fonlama faizi %0,25) değişikliğe gitmedi. Ancak yeni Uzun Vadeli Refinansman İşlemleri (TLTRO) programı açıklanırken, geleceğe yönelik faiz konusunda yönlendirmesini değiştirdi. 2 yıllık yeni TLTRO serisinin Eylül ayında başlayacağı, Mart 2021'de sona ereceği belirtildi. ECB Başkanı Draghi, enflasyon ve büyüme beklentilerini piyasa beklentilerinin de üzerinde aşağı revize etti, faiz oranlarının en azından 2019 yılının yaz aylarına kadar devam edeceği yorumunu, 2019 sonuna kadar olacak şekilde revize etti.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde jeopolitik gelişmeler(Suriye konusu), ABD-Türkiye ilişkileri (S400 konusu) ve küresel risk iştahı takip edilmeye devam ediliyor.

Avrupa Birliği'nin Türkiye ile katılım müzakerelerini resmen askıya alınması önerisinin yer aldığı rapor Avrupa Parlamentosu'nda kabul edildi.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yapılan değişikliğe göre para piyasası fonlarının fon toplam değerinin asgari %50'si mevduat/katılma hesaplarında değerlendirecek. Bu oran daha önce azami %10'du.

Hazine 916,4 milyon Euro cinsi Devlet İç Borçlanma Senedi (DIBS) ihracı gerçekleştiğini açıkladı.

TCMB geçen hafta yaptığı ve faiz oranlarını sabit bıraktığı toplantıya ilişkin ayrıntıları açıkladı. Açıklamada, TL'deki ılımlı seyir ve zayıf iç talep koşullarının tüketici enflasyonundaki gerilemeyi desteklediği belirtilirken, maliyet baskılarının daha olumlu bir görünümü sınırladığı vurgulandı.

Yurt içinde hafta başı açıklanan veriye göre Gayrisafi Yurt İçi Hasıla (GSYH) dördüncü çeyrekte reel olarak önceki yılın son çeyreğine nazaran %3 azaldı. Önceki çeyreğin büyüme verisi %1,6'dan %1,8'e revize edildi. Böylece 2018 yılı için reel büyüme %2,6'a ya gerilemiş oldu.

TCMB verilerine göre cari işlemler hesabı Ocak ayında 813 milyon USD açık verdi. (Aralık: 1,52 milyar USD açık). On iki aylık cari işlemler açığı 27,8 milyar dolardan 21,6 milyar dolara geriledi.

Bugün yurt içinde Sanayi Üretimi (yıllık beklenti: %-8.6) verisi açıklanacak.

Yurt dışında ise ABD'de Yeni Konut Satışları (beklenti: %+1.0) ve Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları açıklanacak.

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

Usd/TL - Eur/TL

İngiltere'deki Brexit oylama maratonu, Çin makro verileri günün öne çıkan başlıkları. Büyük resimde küresel büyüme hız kaybederken merkez bankaları güvercin pozisyonlanma içinde. Bu nedenle makro verilere olan konsantrasyonda artış söz konusu. Sabah açıklanan Çin sanayi üretimi verisi beklentilerin altında kalarak son yılların en düşük üretim seviyesine işaret etti. Dün ABD'de açıklanan dayanıklı mal stokları ve inşaat harcamaları ise beklentilerin üzerinde geldi.

Global ekonomideki yavaşlamaya karşılık FED'in ve ECB'nin 'ayağını gazdan çekmesi' önemli. Zira yeniden ucuz bol para hamlesi söz konusu. 2008 ABD konut krizi başlayalı aynı dinamik piyasalara destek sağladı. Finansal varlıkların son 10 yıldaki kazançlarında başat rol üstlendi.

FED, ECB sıkı para politikasından uzaklaşıyor. Piyasaların makro verilerdeki yavaşlamaya olan konsantrasyonu gevşeyen para piyasasına kayabilir. Büyüme azalacak ama bunun karşılığında bol ucuz paranın masada kalmayı sürdürmesi finans piyasalarına destek olabilir. Büyümede güç kaybının durması ve yeniden güçlenme için korumacı politikalardan imtina edilmesinin de gerekli olduğu kanaatindeyiz.

ABD-Çin gümrük sorunu global ekonomiye dair var olan endişeleri artırıyor. Sorunun çözümüne yönelik trafik devam ediyor. Sürece ilişkin son açıklama ABD ticaret temsilcisi Lighthizer'dan geldi. Temsilci, müzakereler için son haftalar içinde olduklarını umduğunu ifade etti.

Salı günü 'May'in anlaşması' kabul edilmedi, dün anlaşmasız ayrılık olmasın kararı alındı. Yani mevcut anlaşma beğenilmedi, anlaşmasız ayrılık ise olmasın istendi. Geriye sürenin uzatılması kaldı. Bugün ise bu konu oylanacak. May 2 aylık süre uzatımı istiyor. Bunu kısa süreli, sınırlı, teknik nitelikli uzatım olarak tanımlıyor. 21 Mart'ta AB liderler zirvesi yapılacak. May toplantı öncesi bir kez daha parlamentoya anlaşmanın onayını talep edebilir.

Özetle ABD-Çin ticaret müzakereleri, Brexit belirsizliği ve küresel büyüme endişeleri global piyasalara yön veren ana gündem maddeleri olmaya devam ediyor. Son olarak bu ay yapılması beklenen Trump-Xi görüşmesine dair soru işaretleri artıyor.

Makro verilerin güçlü bir seri oluşturmaması ile FED ve ECB güvercin tarafta pozisyonlanıyor. Piyasalar içinde bulunduğumuz günlerde majör bir volatilite yaşamıyor. Küresel risk iştahı kırılgan bir yapıda devam ediyor. Ancak her iki yöne de güçlü momentumdan söz edemiyoruz. İştah azaldığında Usd talep görüyor; arttığında ise baskılanıyor. Dolar Endeksi 96,65 civarında işlem görüyor. 96,85-97,0 bölgesinin altına sarkan endeks için 96,3-96,0 bölgesi yeni destek, 97,2 direnç konumunda. Endeks bugün biraz yatay kalabilir. Bir miktar yukarı çaba oluşabilir.

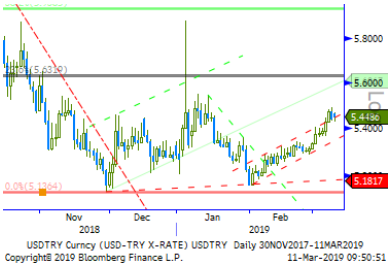
Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde jeopolitik gelişmeler, ABD-Türkiye ilişkileri ve küresel risk iştahı takip edilmeye devam ediliyor.

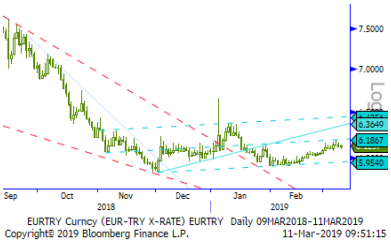
Ankara'nın ortaya koyduğu irade ve makro verilerdeki dengelenme sinyalleri bir süredir lehimize fiyatlama davranışına destek oluyor. MB'nin Nisan toplantısından itibaren faiz indirimi kapısını aralaması mümkün. Haziran ayı itibari ile de ilk aksiyon alınabilir. Bu beklenti genel görüş olarak taraftar buluyor. Nihayetinde faiz indirim dönemi yaklaşıyor. Bu TL için zayıflatıcı bir sebep. Bunu dengeleyecek unsur dış tarafta zayıf Usd, güçlü risk iştahı; lokal tarafta ise yatırımcı algısını olumlu etkileyecek haber akışı olabilir.

Usd/TL: Son günlerde küresel risk iştahı ve Usd dalgalı bir seyir izliyor. Yeni gün ise risk iştahı sınırlı, Usd baskısı az. Lokal tarafta faiz indirimi dönemine yaklaşıldığı beklentisi, dış siyasetteki gelişmeler öne çıkıyor. Bu unsurlar TL'yi zayıflatıyor. Her şeye rağmen MB'nin politika faiz oranı(24%) TL için destekleyici niteliğini koruyor.

Paritenin yatay-yukarı meyil içinde olacağını düşünüyoruz. Bu sabah 5,468 seviyesinde işlem gören parite mevcut yapı yukarı eğilimi bir adım öne çıkarıyor. 5,45-46 sonrası 5,50-52 seviyelerinin direnç olarak öne çıkacağını düşünüyoruz. Paritenin yönünü tekrar aşağı çevirmesi için 5,41 ve 5,38 seviyesinin altına gelmesi önem taşıyor. 5,45 seviyesini eşik olarak alıyoruz. Bu seviyenin üzerinde 5,50 olası hedef haline gelebilir.

Eur/TL: Usd/TL'de ifade ettiğimiz görüşlerimiz geçerli. Eur'nun toparlanması kendisini belli ediyor. Bu sabah 6,20 seviyesinde işlem gören parite mevcut yapı yukarı eğilimi bir adım öne çıkarıyor. 6,21 ve 6,23 seviyelerinin direnç olarak öne çıkacağını düşünüyoruz. 6,16 seviyesinin üzerinde 6,25 olası hedef haline gelebilir. Aşağıda 6,13 eşik. Ardından 6,10 ve 6,08 destek seviyeleri.





PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

TL Tahvil/Bono: TL bonolar Ağustos ayında zirve seviyelere ulaştılar. Daha sonra dalgalı bir düşüş trendi başladı. Ocak ayı ortasından bu yana ise tekrar yukarı yönlü -momentumu düşük- eğilim söz konusu. 2 yıllık tahvilde 20,0%, 10 yıllık tahvilde 16,9% civarı destek konumunda.

Ekonomi ve dış siyaset fiyatlamada etken unsurlar. Ekonomiyi lokal ve küresel olarak iki başlığa ayırabiliriz. Lokal tarafta Ankara'nın ortaya koyduğu politika enflasyon üzerinde olumlu sonuçlar yaratıyor. Dış tarafta ise zayıf makro veriler ve güvercin para politikası tahvil faizlerini baskılıyor. Dış siyaseti ise negatif tarafa yazabiliriz.

PPK'nın Nisan ayından itibaren faiz indirimi kapısını aralaması mümkün. Diğer yandan da faiz indirimi olasılığı söz konusu. Enflasyonun bir düşüş trendinde olduğu algısı faiz indirimine olumlu reaksiyon verilmesini sağlayabilir. Aksi halde ise indirimin enflasyonu olumsuz etkileyeceği speküle edilebilir. Bu konu tahvil faizleri açısından önemli.

Hazine'nin bu yıl -şu ana kadar- yoğun bir ajanda yönettiğini düşünüyoruz. Hazine'nin proaktif nakit yönetiminin borçlanma baskısını azalttığı fikrindeyiz. İç taraf 'normalleşme' süreci patikasında ilerliyor. Son olarak dün Eur cinsi 1 yıllık DİBS ihracı yapıldı; toplam 916,4 milyon Eur satış gerçekleşti.

2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -9 baz puan artışla- %18,79 ve -21 baz puan artışla- %15,86 ile tamamladılar.

TL ve TL varlıklara olan talebin yeniden güçlü olması, belirgin bir değerlenme için yeni bir katalizöre ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Ankara'nın ortaya koyduğu irade ve makro verilerdeki dengelenme sinyalleri lehimize fiyatlama davranışına destek oluyor. Küresel tarafın da destekleyici(gevşek para politikası) bir konjontür de olduğunu belirtelim. Bu önemli, destekleyici unsur.

Eurobond: Sıkı para politikasından uzaklaşma tahvil faizlerini baskılarken risk iştahının artması destek sağlıyor. Geniş resimde risk iştahı kırılgan ve zayıf kalıyor. Güvenli liman talebi ara ara artıyor.

Gümrük tarife sorununun çözüme kavuşması daha kritik hale geldi diye düşünüyoruz. Büyüme endişelerinin daha da artmaması önem arz ediyor. ABD-Çin gümrük sorunu global ekonomiye dair var olan endişeleri artırıyor. Sorunun çözümüne yönelik trafik devam ediyor. Mart ayında yapılması beklenen Trump-Xi görüşmesine dair soru işaretleri artıyor.

Küresel büyüme endişeleri varlığını koruyor. Büyük MB'ler güvercin mesajlar vererek destek sağlama çabasındalar. Tarife konusunda anlaşma, makro verilerde toparlanma ise tahvil faizlerini yükseltebilir. Datalar yakın takip önemli. Bugün ise risk iştahı nötr; bu nedenle tahvil faizleri yatay kalabilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizi son 2 aylık sıkışmasını önceki hafta yukarı yönde geçmişti. Devamında ise yön aşağıya döndü. Yukarı yön için 2,65% seviyesinin üzerine çıkılması gerektiği fikrindeyiz. Tahvil faizi bu sabah 2,63% civarında bulunuyor.

Türkiye eurobondları günü sınırlı pozitif seyirle tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelilerde 0,08 Usd civarında; orta vadelilerde 0,03 Usd civarında; uzun vadeliler ise 0,02-0,45 Usd aralığında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %5,61 %6,53 ve %7,23 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS ise 322 civarında hareket ediyor. CDS Eylül ayından gelen düşüş kanalında seyrediyor(bakınız grafik). Öte yandan 50-200 günlük ortalamalar aşağı yönü işaret edecek şekilde kesişim içinde.

Küresel tarafta ise risk iştahının varlığı ve büyük merkez bankalarının güvercin pozisyonları önemli. Şahinlikten uzaklaşma Türkiye bonoları için destekleyici unsur. En azından dışarıdan tahvil faizlerini yükseltici baskı gelmiyor. Bu lokal taraf için olumlu ve fırsat olarak tanımlanabilir. Kendi hikayemizi yaratma konusunda alan açıyor ve zaman tanıyor.

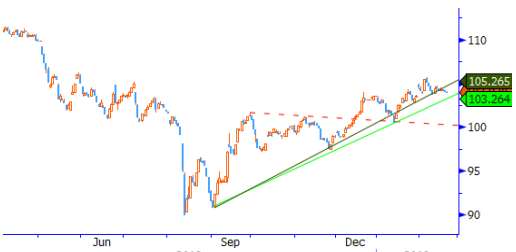
10 Yıllık Gösterge Bono

IECM10Y Index (Turkish Government Bond 10Y Compound Yield) TAHVILUV Daily 08NOV
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 15-Feb-2019 08:14:02

Türkiye CDS

CTURK1U5 Curncy (TURKEY CDS USD SR 5Y D14) TRSY CDS Daily 07FEB2018-08MAR2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Mar-2019 09:13:06

2025 Vadeli Eurobond



ED777753 Corp (TURKEY 7 3/8 02/05/25) 2025 Daily 03JAN2014-22FEB2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 22-Feb-2019 09:36:05

2043 Vadeli Eurobond

EJ628826 Corp (TURKEY 4 7/8 04/16/43) 2043 Daily 11DEC2017-22FEB2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 22-Feb-2019 09:36:40

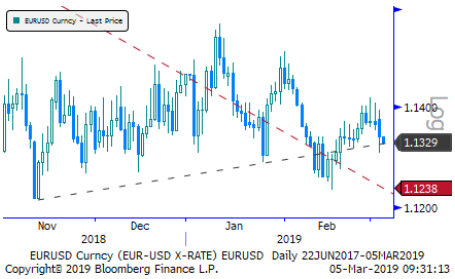
Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Eur/Usd & Altın

Eur/Usd: İngiltere'deki Brexit oylama maratonu, Çin makro verileri günün öne çıkan başlıkları. Büyük resimde küresel büyüme hız kaybederken merkez bankaları güvercin pozisyonlanma içinde. Bu nedenle makro verilere olan konsantrasyonda artış söz konusu. Sabah açıklanan Çin sanayi üretimi verisi beklentilerin altında kalarak son yılların en düşük üretim seviyesine işaret etti. Dün ABD'de açıklanan dayanıklı mal stokları ve inşaat harcamaları ise beklentilerin üzerinde geldi.

Global ekonomideki yavaşlamaya karşılık FED'in ve ECB'nin 'ayağını gazdan çekmesi' önemli. Zira yeniden ucuz bol para hamlesi söz konusu. 2008 ABD konut krizi başlayalı aynı dinamik piyasalara destek sağladı. Finansal varlıkların son 10 yıldaki kazançlarında başat rol üstlendi.

FED, ECB sıkı para politikasından uzaklaşıyor. Piyasaların makro verilerdeki yavaşlamaya olan konsantrasyonu gevşeyen para piyasasına kayabilir. Büyüme azalacak ama bunun karşılığında bol ucuz paranın masada kalmayı sürdürmesi finans piyasalarına destek olabilir. Büyümede güç kaybının durması ve yeniden güçlenme için korumacı politikalardan imtina edilmesinin de gerekli olduğu kanaatindeyiz.

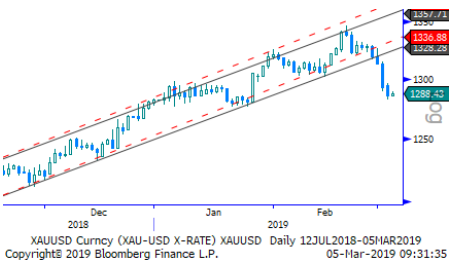


ABD-Çin gümrük sorunu global ekonomiye dair var olan endişeleri artırıyor. Sorunun çözümüne yönelik trafik devam ediyor. Sürece ilişkin son açıklama ABD ticaret temsilcisi Lighthizer'dan geldi. Temsilci, müzakereler için son haftalar içinde olduklarını umduğunu ifade etti.

Salı günü 'May'in anlaşması' kabul edilmedi, dün anlaşmasız ayrılık olmasın kararı alındı. Yani mevcut anlaşma beğenilmedi, anlaşmasız ayrılık ise olmasın istendi. Geriye sürenin uzatılması kaldı. Bugün ise bu konu oylanacak. May 2 aylık süre uzatımı istiyor. Bunu kısa süreli, sınırlı, teknik nitelikli uzatım olarak tanımlıyor. 21 Mart'ta AB liderler zirvesi yapılacak. May toplantı öncesi bir kez daha parlamentoya anlaşmanın onayını talep edebilir.

Özetle ABD-Çin ticaret müzakereleri, Brexit belirsizliği ve küresel büyüme endişeleri global piyasalara yön veren ana gündem maddeleri olmaya devam ediyor. Son olarak bu ay yapılması beklenen Trump-Xi görüşmesine dair soru işaretleri artıyor.

Makro verilerin güçlü bir seri oluşturmaması ile FED ve ECB güvercin tarafta pozisyonlanıyor. Piyasalar içinde bulunduğumuz günlerde majör bir volatilite yaşamıyor. Küresel risk iştahı kırılgan bir yapıda devam ediyor. Ancak her iki yöne de güçlü momentumdan söz edemiyoruz. İştah azaldığında Usd talep görüyor; arttığında ise baskılanıyor. Dolar Endeksi 96,65 civarında işlem görüyor. 96,85-97,0 bölgesinin altına sarkan endeks için 96,3-96,0 bölgesi yeni destek, 97,2 direnç konumunda. Endeks bugün biraz yatay kalabilir. Bir miktar yukarı çaba oluşabilir.



Makro veriler zayıf, merkez bankası güvercin. Bu paritenin her iki yakası için de geçerli. Bu nedenle trend oluşumu mümkün olmuyor.

Brexit'e dair haber akışı Eur'ya da prim sağlıyor. Ancak Brexit'te gelinen nokta yeni bir belirsizlik hali. Bu nedenle Eur lehine hareketin momentumu güçlü olmayabilir.

Küresel risk iştahındaki değişim Usd'yi de etkiliyor. Parite son aylarda 1,13-15 bandında seyrediyor. Son birkaç gündür bandın aşağısına sarkan parite yeniden bant içine girdi. Bu sabah 1,132 seviyelerinde işlem görüyor. Bugün de -zayıf- tepki hareketi olabilir. Aşağıda 1,127 ve 1,122 destek olarak öne çıkabilir. Yukarıda 1,134 ve 1,138 direnç konumunda. Brexit oylaması günün ana parametresi.

Altın: Konjontür Altını öne çıkarıyor. Büyümeye dair endişeler, Brexit belirsizliği, ABD-Çin tarife sorunu, büyük merkez bankalarının güvercin pozisyonlanması başlıklar olarak sıralanabilir.

Mevcut dinamiği Altın için yatay-sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Küresel risk iştahı kırılgan bir şekilde varlığını koruyor. 1.280 Usd seviyesinde dengelenme sonrası yeniden 1.300 Usd seviyesinin üzerine çıkıldı. 1.300 sonrası 1.305 ve 1.311 Usd sonraki direnç konumundalar. Altında orta-uzun vadeli olumlu görüşümüzü koruyoruz.

PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

May'in iç politikadaki zorlu günlerine yenileri ekleniyor. Elindeki anlaşmaya onay alamadı. Parlamento dün anlaşmasız ayrılık olmasın dedi. Yeni halde, May yine Brüksel ile Londra arasında sıkışmış durumda. Seçenekler ek süre alıp yeni bir anlaşma için mutabakat sağlamak; yeniden referanduma gitmek; anlaşmasız Brexit.

İngiltere'deki Brexit oylama maratonu, Çin makro verileri günün öne çıkan başlıkları. Büyük resimde küresel büyüme hız kaybederken merkez bankaları güvercin pozisyonlanma içinde. Bu nedenle makro verilere olan konsantrasyonda artış söz konusu. Sabah açıklanan Çin sanayi üretimi verisi beklentilerin altında kalarak son yılların en düşük üretim seviyesine işaret etti. Dün ABD'de açıklanan dayanıklı mal stokları ve inşaat harcamaları ise beklentilerin üzerinde geldi.

Global ekonomideki yavaşlamaya karşılık FED'in ve ECB'nin 'ayağını gazdan çekmesi' önemli. Zira yeniden ucuz bol para hamlesi söz konusu. 2008 ABD konut krizi başlayalı aynı dinamik piyasalara destek sağladı. Finansal varlıkların son 10 yıldaki kazançlarında başat rol üstlendi.

FED, ECB sıkı para politikasından uzaklaşıyor. Piyasaların makro verilerdeki yavaşlamaya olan konsantrasyonu gevşeyen para piyasasına kayabilir. Büyüme azalacak ama bunun karşılığında bol ucuz paranın masada kalmayı sürdürmesi finans piyasalarına destek olabilir. Büyümede güç kaybının durması ve yeniden güçlenme için korumacı politikalardan imtina edilmesinin de gerekli olduğu kanaatindeyiz.

ABD-Çin gümrük sorunu global ekonomiye dair var olan endişeleri artırıyor. Sorunun çözümüne yönelik trafik devam ediyor. Sürece ilişkin son açıklama ABD ticaret temsilcisi Lighthizer'dan geldi. Temsilci, müzakereler için son haftalar içinde olduklarını umduğunu ifade etti.

Salı günü 'May'in anlaşması' kabul edilmedi, dün anlaşmasız ayrılık olmasın kararı alındı. Yani mevcut anlaşma beğenilmedi, anlaşmasız ayrılık ise olmasın istendi. Geriye sürenin uzatılması kaldı. Bugün ise bu konu oylanacak. May 2 aylık süre uzatımı istiyor. Bunu kısa süreli, sınırlı, teknik nitelikli uzatım olarak tanımlıyor. 21 Mart'ta AB liderler zirvesi yapılacak. May toplantı öncesi bir kez daha parlamentoya anlaşmanın onayını talep edebilir.

Özetle ABD-Çin ticaret müzakereleri, Brexit belirsizliği ve küresel büyüme endişeleri global piyasalara yön veren ana gündem maddeleri olmaya devam ediyor. Son olarak bu ay yapılması beklenen Trump-Xi görüşmesine dair soru işaretleri artıyor.

Makro verilerin güçlü bir seri oluşturmaması ile FED ve ECB güvercin tarafta pozisyonlanıyor. Piyasalar içinde bulunduğumuz günlerde majör bir volatilite yaşamıyor. Küresel risk iştahı kırılgan bir yapıda devam ediyor. Ancak her iki yöne de güçlü momentumdan söz edemiyoruz. İştah azaldığında Usd talep görüyor; arttığında ise baskılanıyor. Dolar Endeksi 96,65 civarında işlem görüyor. 96,85-97,0 bölgesinin altına sarkan endeks için 96,3-96,0 bölgesi yeni destek, 97,2 direnç konumunda. Endeks bugün biraz yatay kalabilir. Bir miktar yukarı çaba oluşabilir.

Gbp/Usd: Brexit majör fiyatlama unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmasız Brexit'ten resmi olarak istenmedi. Yine de belirsizlikler azalmış değil. O yüzden Gbp için sınırlı olumlu etki olacağını düşünüyoruz. En majör karar anlaşma olacak mı olmayacak mı kararı idi. Bunun Gbp'ye yansıması belirgin olurdu. Anlaşma onaylansa idi Gbp için 1,35-38 kapısı aralanabilir(di). Aksi halde ise 1,25 tekrar hedef haline gelebilir(di).

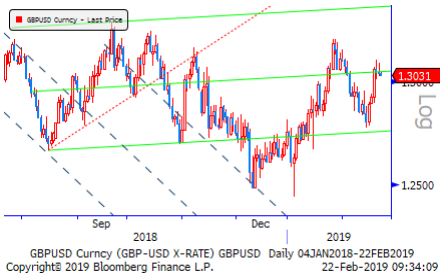
Dün geceki oylama sonucu Gbp'yi rahatlattı. Bugün gözler yine İngiltere parlamentosunda olacak; süre uzatımı oylanacak. Oylama TSİ ile gün sonuna yakın. Bugünkü oylama daha sınırlı etkiye sahip. Parite bu sabah 1,3255 seviyelerinde işlem görüyor. Brexit konusu sıcak. Konuya dair olası haber akışı hareket getirebilir. Dünkü kazançlar oylama öncesi kısmen geri verilebilir. 1,323 ve 1,317 destek seviyeleri. 1,328 ve 1,333 ise direnç olarak öne çıkabilir.

Eur/Gbp: Brexit majör fiyatlama unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmasız Brexit'ten resmi olarak istenmedi. Yine de belirsizlikler azalmış değil. Brexit süreci Gbp'yi etkileyecek. Olumlu haber akışı ile 0,80 kapısı aralanabilir. Aksi halde ise 0,90 hedef haline gelebilir.

Dün geceki oylama sonucu Gbp'yi rahatlattı. Bugün gözler yine İngiltere parlamentosunda olacak; süre uzatımı oylanacak. Oylama TSİ ile gün sonuna yakın. Bugünkü oylama daha sınırlı etkiye sahip. Parite bu sabah 0,853 seviyelerinde işlem görüyor. 0,855 ve 0,859 direnç seviyeleri. Aşağıda ise 0,85 ve 0,847 destek olarak görev üstlenebilir.

DXY

Gbp/Usd



Eur/Gbp

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

Tepki yükselişi 102,500 direncini test ediyor... Ara düzeltme trendini kısa vadeli hareketin ana destek noktası olarak izlediğimiz 101,000 üzerinde karşılamayı başaran piyasada, dün oluşan tepki alımlarının 102,500 ara direncini test ettiğini gözlemliyoruz. Gün içerisinde yükseliş eğilimini sürdürme çabasında olacak piyasada, 102,500 üzerindeki hareketlerin ilk etapta 103,500 olmak üzere 105,000 ana direnç noktasını hedefleyecek bir potansiyeli oluşturacağını düşünüyoruz. 101,000 desteği üzerindeki seyrin alım eğilimini destekleyeceği piyasada, daha güçlü bir trendin başlangıcı için 105,000 seviyesinin aşılması gerekiyor. Bu nedenle 102,500 üzerindeki seyri yükseliş yönünde izleyeceğimiz piyasada, gün içi stop loss noktası olarak ise 101,000 ana desteğini belirliyoruz.

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	13 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,46	5,29	3,79	3,53	2,92
Döviz Sepeti/TL	5,58	5,68	4,17	3,62	3,04
Eur/Usd	1,132	1,146	1,201	1,053	1,086
Tahvil ve Bono	**13 Mart 2019**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,79	19,73	13,40	10,63	10,86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15,86	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	322	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,63	2,68	2,41	2,45	2,27
Hisse Senetleri	**13 Mart 2019**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
BİST - 100 Endeksi	102.197	91.270	115.333	78.139	71.726
BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7,74	7,0	11,0	9,5	12,6
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.417,474	1.241,473	1.569,781	1.094,427	1.012,983
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.048	962	1.154	845	794
Dow Jones Endeksi	25.390	26.903	24.719	19.765	17.425
S&P Endeksi	2.732	2.507	2.674	2.239	2.044
Emtia	**13 Mart 2019**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
Altın (TL)	219,41	218,13	158,83	131,27	99,56
Altın (Usd)	1.304	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	-1,7	36,3	15,2	18,8	18,0
Eur/Usd	-1,2	-4,6	14,1	-3,0	-10,3
Tahvil ve Bono (baz puan)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
TL Gösterge Bono	-94	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	-62	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	-40	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	-6	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
BİST - 100 Endeksi	12,0	-20,9	47,6	8,9	-16,3
BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	10,7	-36,3	16,1	-25,1	-9,0
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	14,2	-20,9	47,3	8,0	-15,8
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	9,0	-16,6	37,0	6,4	-16,8
Dow Jones Endeksi	-5,6	8,8	25,1	13,4	-2,2
S&P Endeksi	9,0	-6,3	19,4	9,5	-0,7
Emtia (%)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
Altın (TL)	0,6	37,3	21,1	31,9	12,0
Altın (Usd)	1,7	-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 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