

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
18 Mart 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 103.304 0,85% ↑	UsdTry 5,45 -0,38% ↓	CDS 5Y 317 -4 ↓
2 Yıllık Gösterge Tahvil 18,73 -21 ↓	10 Yıllık Gösterge Tahvil 16,15 -11 ↓	EurUsd 1,1336 0,14% ↑
ABD 10 Yıllık 2,60 -3 ↓	VIX 12,88 -62 ↓	ONS Altın 1.299 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

14:00 Hazine ihaleleri (266 günlük kuponsuz ve 5 yıllık TÜFE'ye endeksli tahvil)

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

İkinci Brexit referandumu yapılması ise reddedildi. Basında çıkan haberlere göre İngiltere Başbakanı Theresa May parti içi muhalefet ile Kuzey İrlandalı ortağı DUP'u kendi safına çekmeyi ve AB ile halihazırda var olan anlaşmayı desteklemelerini istiyor. Başbakan May eğer bu desteğin geleceğine inanırsa Brexit anlaşmasını bu hafta üçüncü kez Parlamento'ya sunacak. Ancak kendisine destek gelmezse oylama yapmayarak Perşembe günü AB liderler zirvesine giderek anlaşmayı yeniden müzakere edecek. Bu durumda en başa dönmüş olacağı için Birleşik Krallık'ın AB'den ayrılması uzun süre ertelenebilir. Başbakan May bu ihtimal nedeniyle Brexit'in bir an önce gerçekleştirilmesini isteyen parti içi muhalefet ile DUP'un kendisini destekleyeceği senaryo üzerine planlar kuruyor. Brexit'in ertelenebilmesi için Avrupa Birliği üyesi diğer 27 ülkenin tümünün onayı gerekiyor.

ABD-Çin arasındaki ticaret müzakerelerine ilişkin olarak son çıkan haberlere göre ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping görüşmesi Haziran ayına ertelenebilir. Trump ve Xi'nin Haziran ayı sonunda Japonya'nın Osaka kentindeki G-20 toplantısına katılması bekleniyor. Geçtiğimiz hafta ABD Hazine Bakanı Mnuchin, Trump ve Xi arasındaki zirvenin daha önce görüşüldüğü gibi Mart ayının sonunda gerçekleşmeyeceğini, çünkü müzakerelerde daha fazla çalışmaya ihtiyaç olduğunu açıklamıştı. Çin resmi haber ajansı ise Çin Başbakan Yardımcısı Liu'nun ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ve ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer ile telefonla görüştüğünü ve iki tarafın ticaret görüşmelerinde daha fazla ilerleme kaydettiğini vurgulamıştı.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde jeopolitik gelişmeler(Suriye konusu), ABD-Türkiye ilişkileri (\$400 konusu) ve küresel risk iştahı takip edilmeye devam ediliyor.

Hazine yarın 9 ay vadeli kuponsuz devlet tahvili ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvili yeniden ihracı için ihaleler gerçekleştirecek.

Bugün saat 10:00'da TÜİK tarafından Şubat ayı konut satışları açıklanacak. Saat 14:30'da ise TCMB Ocak ayı Konut Fiyat Endekslerini yayınlayacak. Yurt içi tarafta Perşembe günü saat 10:00'da TÜİK tarafından Mart ayı Tüketici Güven Endeksi açıklanacak.

Haftanın en önemli verisi Euro Bölgesi flash PMI endeksleri olacak. Çarşamba günü ABD'de FOMC toplantısı ve Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası toplantısı takip edilecek.

ABD borsaları olumlu seyrirle günü tamamladılar. Asya tarafı da aynı etkinin altında işlem görüyor. ABD vadelieleri ise haftaya yatay seyrirle başlıyorlar. Genel olarak risk iştahı sınırlı olumlu, volatilite azalıyor. Bu hafta FED ve BOE'nin faiz toplantıları var. Güvercin tarafa yakınsayan FED'den farklı bir tutum/sonuç/sürpriz beklenmiyor. BOE'nin ise Brexit baskısı altında olması şahince tutumdan uzaklaştırılabilir. Anlaşmazlık Breit nedeniyle risklerin bir miktar azaldığını ifade edebilir.

Brexit'te süre uzatımının İngiliz parlamentosunda onaylanması sonrası İngiltere-AB arasında süre uzatımına dair pazarlıkların başlaması bekleniyor. Öncesinde May, gerekli desteğe sahip olduğunu inanırsa bu hafta mevcut anlaşmayı bir kez daha oylamaya sunabilir. Güncel durumda Londra-Büksel arasındaki süreç başa döndü diyebiliriz. Zira mevcut anlaşma üzerinden ilerleme sağlanamıyor. Yeni mutabakatı var etmek uzun sürebilir. May de bu yüzden destek bulmayı umuyor. Eğer yapılırsa oylama tarihinin 20 Mart olması bekleniyor. 21'inde AB liderler zirvesi yapılacak.

AB ve İngiltere için şunu söylemek mümkün anlaşmazlık ayrılık en kötü senaryo idi. Ondan imtina edildi. Risk minimize oldu. Küresel piyasalar açısından sınırlı olumlu bir unsur.

Asya tarafında ise Çin'in mali destek politikaları moral veriyor. ABD Çin arasındaki görüşme maratonu sürüyor. Geçtiğimiz hafta Liu He-Mnuchin-Lighthizer üçlününün 3. kez telefon görüşmesi yaptığı açıklandı. Mart ayında yapılması beklenen Trump-Xi görüşmesinin ise Nisan ortası veya daha sonra yapılacağı ifade ediliyor.

Büyük merkez bankaları güvercin pozisyonlanma içindeler. Gerekçe büyümedeki yavaşlama sinyalleri. Makro veriler öne çıkıyor. Zira parasal sıkılaşmadan kaçınılmasının faydası veriler üzerinden ölçümlenecek. Global ekonomideki yavaşlamaya karşılık FED'in ve ECB'nin 'ayağını gazdan çekmesi' önemli. 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.

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 politikalarla imtina edilmesinin de gerekli olduğu kanaatindeyiz.

Özetle ABD-Çin ticaret müzakereleri, Brexit belirsizliği ve küresel büyüme endişeleri global piyasalara yön veren ana gündem maddeleri olmaya devam ediyor. Bu hafta makro veri akışı güçlü/yoğun değil.

FED güvercin tarafta pozisyonlanıyor. Piyasalar içinde bulunduğumuz günlerde volatilitte yaşamıyor. Küresel risk iştahı kırılgan bir yapıda devam ediyor. Yön konusunda bir momentumdan söz edemiyoruz. İştah azaldığında Usd talep görüyor; arttığında ise baskılanıyor. Dolar Endeksi 96,5 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.

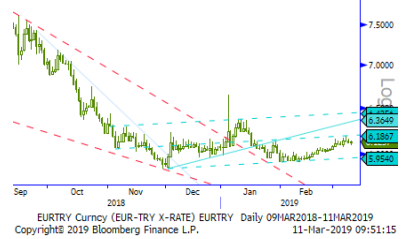
Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde ekonomik veriler, ABD-Türkiye ilişkileri ve küresel risk iştahı takip edilmeye devam ediliyor.

Ankara'nın ortaya koyduğu irade ve makro verilerdeki dengelenme sinyalleri bir süredir lehimize fiyatlamaya 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. Piyasanın bir kısmı ise MB'nin Nisan ayını da pas geçeceğini düşünüyor. Nihayetinde ise faiz indirim dönemi yaklaşıyor. Bu TL için zayıflatıcı bir sebep. Bunu dengeleyecek unsur dış tarafta zayıf Usd, güçlü risk iştahı; lokal tarafta ise yatırımcı algısının olumlu etkileyecek haber akışı olabilir.

Usd/TL: Yeni gün sınırlı global risk iştahı, yatay Usd ile başlıyor. GOÜ para birimleri de yatay. Lokal tarafta faiz indirimi dönemine yaklaşıldığı beklentisi, seçim döneminde olunması, 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 5,461 seviyesinde işlem gören parite mevcut yapı yukarı eğilimi bir adım öne çıkarıyor. 5,45-46 sonrası 5,476-486 ara direnç, 5,50-52 seviyelerinin ise direnç olarak öne çıkacağını düşünüyoruz. Paritenin yönünü tekrar aşağı çevirmesi için 5,41 ve 5,38 seviyesinin altına gelmesi önem taşıyor. 5,44-45 aralığını eşik olarak alıyoruz. Bu seviyenin üzerinde 5,50 olası hedef haline gelebilir.

Eur/TL: Usd/TL'de ifade ettiğimiz görüşlerimiz geçerli. Eur'nun toparlanması sürerse bunun TL üzerindeki etkisi de belirginleşebilir. Bu sabah 6,195 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.



TL Tahvil/Bono: MB başkanı Çetinkaya fiyatlama belirsizliğinin azalmasını getiri eğrisinde aşağı yönlü eğilimi belirginleştirdiğini ifade etti. Bunun ise son aylarda enflasyonda ılımlı seyir sağladığını dile getirdi.

TL bonolar geçen yıl 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.

PPK Nisan toplantısında pas geçebilir ya da faiz indirimi kapısını aralayabilir. Diğer yandan da faiz indirimi olasılığı da söz konusu olabilir. 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.

2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -21 baz puan azalışla- %18,73 ve -11 baz puan azalışla- %16,15 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, diğer destekleyici unsur.

Eurobond: Sıkı para politikasından uzaklaşma tahvil faizlerini baskılarken risk iştahının artması destek sağlıyor. Geniş resimde risk iştahı kırılan ve zayıf kalıyor. Güvenli liman talebi ara ara artıyor. Birkaç gündür ise sınırlı risk iştahı var. Tahvil tarafına yansımaları ise yatay-sınırlı yukarı eğilim sağlayabilir.

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-Xü görüşmesinin ise Nisan ortası veya daha sonra yapılacağı ifade ediliyor.

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 sınırlı olumlu; bu nedenle tahvil faizleri yatay ya da bir miktar yükseliş meyillî olabilir.

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 2,60% civarında bulunuyor.

Türkiye eurobondları günü sınırlı olumlu seyrile tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,10 Usd civarında; orta vadelerde 0,31 Usd civarında; uzun vadeli ise 0,32-0,55 -0,32 Usd aralığında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %5,54 %6,45 ve %7,20 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS ise 317 civarında hareket ediyor. CDS Eylül ayından gelen düşüş kanalında seyreliyor(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 de 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



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: ABD borsaları olumlu seyrile günü tamamladılar. Asya tarafı da aynı etkinin altında işlem görüyor. ABD vadelieleri ise haftaya yatay seyrile başlıyorlar. Genel olarak risk iştahı sınırlı olumlu, volatilité azalıyor. Bu hafta FED ve BOE'nin faiz toplantıları var. Güvercin tarafa yakınsayan FED'den farklı bir tutum/sonuç/sürpriz beklenmiyor. BOE'nin ise Brexit baskısı altında olması şahince tutumdan uzaklaştırabilir. Anlaşmazsı Breit nedeniyle risklerin bir miktar azaldığını ifade edebilir.

Brexit'te süre uzatımının İngiliz parlamentosunda onaylanması sonrası İngiltere-AB arasında süre uzatımına dair pazarlıkların başlaması bekleniyor. Öncesinde May, gerekli desteğe sahip olduğunu inanırsa bu hafta mevcut anlaşmayı bir kez daha oylamaya sunabilir. Güncel durumda Londra-Brüksel arasındaki süreç başa döndü diyebiliriz. Zira mevcut anlaşma üzerinden ilerleme sağlanamıyor. Yeni mutabakatı var etmek uzun sürebilir. May de bu yüzden destek bulmayı umuyor. Eğer yapılırsa oylama tarihinin 20 Mart olması bekleniyor. 21'inde AB liderler zirvesi yapılacak.

AB ve İngiltere için şunu söylemek mümkün anlaşmazsı ayrılık en kötü senaryo idi. Ondan imtina edildi. Risk minimize oldu. Küresel piyasalar açısından sınırlı olumlu bir unsur.

Asya tarafında ise Çin'in mali destek politikaları moral veriyor. ABD Çin arasındaki görüşme maratonu sürüyor. Geçtiğimiz hafta Liu He-Mnuchin-Lighthizer üçlüsünün 3. kez telefon görüşmesi yaptığı açıklandı. Mart ayında yapılması beklenen Trump-Xi görüşmesinin ise Nisan ortası veya daha sonra yapılacağı ifade ediliyor.

Büyük merkez bankaları güvercin pozisyonlanma içindeler. Gerekçe büyümedeki yavaşlama sinyalleri. Makro veriler öne çıkıyor. Zira parasal sıkılaşmadan kaçınılmasının faydası veriler üzerinden ölçümlenecek. Global ekonomideki yavaşlamaya karşılık FED'in ve ECB'nin 'ayağını gazdan çekmesi' önemli. 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.

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.

Özetle ABD-Çin ticaret müzakereleri, Brexit belirsizliği ve küresel büyüme endişeleri global piyasalara yön veren ana gündem maddeleri olmaya devam ediyor. Bu hafta makro veri akışı güçlü/yoğun değil.

FED güvercin tarafa pozisyonlanıyor. Piyasalar içinde bulunduğumuz günlerde volatilité yaşamıyor. Küresel risk iştahı kırılğan bir yapıda devam ediyor. Yön konusunda bir momentumdan söz edemiyoruz. İştah azaldığında Usd talep görüyor; arttığında ise baskılanıyor. Dolar Endeksi 96,5 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.

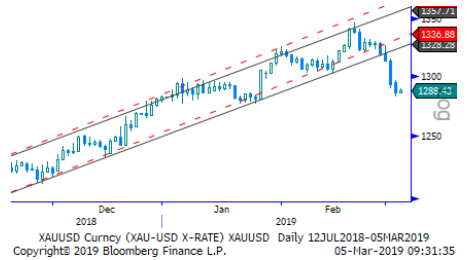
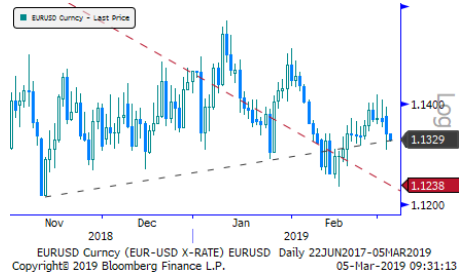
Makro veriler güç kaybına işaret ediyor, merkez bankası güvercin. Bu paritenin her iki yakası için de geçerli. Dolayısıyla trend oluşumu mümkün olmuyor.

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

Küresel risk iştahındaki değişim Usd'yi de etkiliyor. Parite son aylarda 1,13-15 bandında seyreliyor. Son birkaç gündür bandın aşağısına sarkan parite yeniden bant içine girdi. Bu sabah 1,1335 seviyelerinde işlem görüyor. Kısa vadede 1,134 eşik seviye. Bugün bu yönde bir çaba olmasını bekliyoruz. Aşağıda 1,127 ve 1,122 destek olarak çıkabilir. Yukarıda 1,134 ve 1,138 direnç konumunda.

Altın: Büyümeye dair endişeler, Brexit belirsizliği, ABD-Çin tarife sorunu, büyük merkez bankalarının güvercin pozisyonlanması güncel başlıklar olarak sıralanabilir. Bu unsurların ağırlıklarındaki değişimler altın fiyatlamasına tesir ediyor.

Brexit'te en kötüden kaçınılması, gümrük tarife görüşmelerine dair 'olumlu' açıklamalar yapılması Usd baskısını azaltıyor. Bir yandan da güvenli liman talebini azaltıyor. Mevcut dinamiği Altın için yatay-sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Küresel risk iştahı kırılğan bir şekilde varlığını koruyor. Bugün sınırlı olumlu. 1.280 Usd seviyesinde dengeleme sonrası 1.300 Usd sonrası 1.305 ve 1.311 Usd seviyelerine erişildi. Devamında ise geri çekilme söz konusu. Yakın vadede 1.295 Usd kritik eşik. Bu seviyenin aşağısında 1.280 Usd seviyesi kapısı aralanabilir. Tahminimiz bugün yatay/sınırlı olumlu seyrileceği şeklinde. Altında orta-uzun vadeli olumlu görüşümüzü koruyoruz.



May'ın iç politikadaki zorlu günlerine yenileri ekleniyor. Elindeki anlaşmaya onay alamadı. Yeni halde, May yine Brüksel ile Londra arasında sıkışmış durumda. Seçenekler yeni bir anlaşma için mutabakat sağlamak; yeniden referanduma gitmek; anlaşmazsı Brexit, erken seçim.

ABD borsaları olumlu seyrile günü tamamladılar. Asya tarafı da aynı etkinin altında işlem görüyor. ABD vadeli ise haftaya yatay seyrile başlıyorlar. Genel olarak risk iştahı sınırlı olumlu, volatilité azalıyor. Bu hafta FED ve BOE'nin faiz toplantıları var. Güvercin tarafa yakınsayan FED'den farklı bir tutum/sonuç/sürpriz beklenmiyor. BOE'nin ise Brexit baskısı altında olması şahincede tutumdan uzaklaştırabilir. Anlaşmazsı Breit nedeniyle risklerin bir miktar azaldığını ifade edebilir.

Brexit'te süre uzatımının İngiliz parlamentosunda onaylanması sonrası İngiltere-AB arasında süre uzatımına dair pazarlıkların başlaması bekleniyor. Öncesinde May, gerekli desteğe sahip olduğunu inanırsa bu hafta mevcut anlaşmayı bir kez daha oylamaya sunabilir. Güncel durumda Londra-Brüksel arasındaki süreç başa döndü diyebiliriz. Zira mevcut anlaşma üzerinden ilerleme sağlanamıyor. Yeni mutabakatı var etmek uzun sürebilir. May de bu yüzden destek bulmayı umuyor. Eğer yapılsa oylama tarihinin 20 Mart olması bekleniyor. 21'inde AB liderler zirvesi yapılacak.

AB ve İngiltere için şunu söylemek mümkün anlaşmazsı ayrılık en kötü senaryo idi. Ondan imtina edildi. Risk minimize oldu. Küresel piyasalar açısından sınırlı olumlu bir unsur.

Asya tarafında ise Çin'in mali destek politikaları moral veriyor. ABD Çin arasındaki görüşme maratonu sürüyor. Geçtiğimiz hafta Liu He-Mnuchin-Lighthizer üçlüsünün 3. kez telefon görüşmesi yaptığı açıklandı. Mart ayında yapılması beklenen Trump-Xi görüşmesinin ise Nisan ortası veya daha sonra yapılacağı ifade ediliyor.

Büyük merkez bankaları güvercin pozisyonlanma içindeler. Gerekçe büyümedeki yavaşlama sinyalleri. Makro veriler öne çıkıyor. Zira parasal sıkılaşmadan kaçınılmasının faydası veriler üzerinden ölçümlenecek. Global ekonomideki yavaşlamaya karşılık FED'in ve ECB'nin 'ayağını gazdan çekmesi' önemli. 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.

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.

Özetle ABD-Çin ticaret müzakereleri, Brexit belirsizliği ve küresel büyüme endişeleri global piyasalara yön veren ana gündem maddeleri olmaya devam ediyor. Bu hafta makro veri akışı güçlü/yoğun değil.

FED güvercin tarafa pozisyonlanıyor. Piyasalar içinde bulunduğumuz günlerde volatilité yaşıyoruz. Küresel risk iştahı kırılan bir yapıda devam ediyor. Yön konusunda bir momentumdan söz edemiyoruz. İştah azaldığında Usd talep görüyor; arttığında ise baskılanıyor. Dolar Endeksi 96,5 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.

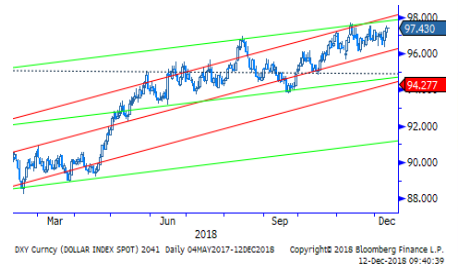
Gbp/Usd: Brexit majör fiyatlama unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmazsı Brexit'ten resmi olarak istenmedi. Yine de belirsizlikler azalmış değil. O yüzden Gbp için sınırlı olumlu etki olacağını düşünüyoruz. En majör karar anlaşma olacak mı olmayacak mı kararı idi. Bunun Gbp'ye yansımaları belirgin olurdu.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

Oylama maratonu Gbp'yi kısmen rahatlatmış. Parite bu sabah 1,324 seviyelerinde işlem görüyor. Brexit konusu sıcak. Konuya dair olası haber akışı hareket getirebilir. Son bir iki günlük sıkışma yukarı yönlü kırıldı. Tahminimiz yukarı yönde çabının sürmesi şeklinde. 1,3245 eşik seviye. 1,332 ve 1,3355 direnç; 1,3245 ve 1,321 destek seviyeleri.

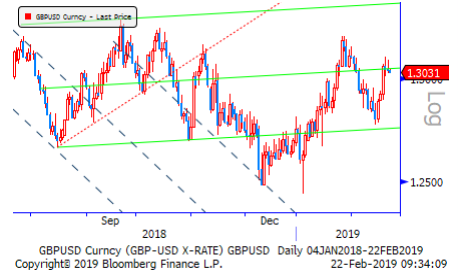
Eur/Gbp: Brexit majör fiyatlama unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmazsı Brexit'ten resmi olarak istenmedi. Güncel durumda belirsizlikler azalmış değil. Brexit süreci Gbp'yi etkileyecek. Olumlu haber akışı ile 0,80 kapısı aralanabilir. Aksi halde ise 0,90 hedef haline gelebilir.

Oylama maratonu Gbp'yi kısmen rahatlatmış. Parite bu sabah 0,8535 seviyelerinde işlem görüyor. 0,855 ve 0,859 direnç seviyeleri. Aşağıda ise 0,85 ve 0,847 destek olarak görev üstlenebilir.

DXJ



Gbp/Usd



Eur/Gbp



Haftaya başlarken 102,500 üzerinde yükseliş eğilimi devam edecek...Ara düzeltme hareketini 101,000 ana desteği üzerinde karşılamayı başaran piyasada, 102,500 ara direncinin kırılmasıyla birlikte geçtiğimiz hafta yeniden yükseliş eğilimi hakim oldu. Bu hareketin ara hedefi olarak izlediğimiz 103,500 seviyesini test eden piyasada, haftaya başlarken bu noktanın önemli olacağını düşünüyoruz. 103,500 direncinin aşılmasıyla devam edecek yukarı hareket ise piyasada 105,000 seviyesini hedeflemeyi sürdürecektir. Ancak piyasanın yukarı hareketinde yeni bir trendi başlatabilmesi için 105,000 direncinin kırılması gerekiyor. Haftanın ilk işlem gününde 102,500 üzerindeki seyri alım eğiliminin devamı yönünde izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, 101,000 ana desteğini ise yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop noktası olarak belirliyoruz.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 11DEC2017-11MAR2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.
11-Mar-2019 09:51:35

Pariteler	15 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,45	5,29	3,79	3,53	2,92
Döviz Sepeti/TL	5,58	5,68	4,17	3,62	3,04
Eur/Usd	1,134	1,146	1,201	1,053	1,086
Tahvil ve Bono	15 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,73	19,73	13,40	10,63	10,86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,15	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	317	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,60	2,68	2,41	2,45	2,27
Hisse Senetleri	15 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	103.304	91.270	115.333	78.139	71.726
BIST 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	15 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	219,41	218,13	158,83	131,27	99,56
Altın (Usd)	1,299	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	-1,7	36,3	15,2	18,8	18,0
Eur/Usd	-1,0	-4,6	14,1	-3,0	-10,3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
TL Gösterge Bono	-100	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	-33	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	-45	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	-9	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	13,2	-20,9	47,6	8,9	-16,3
BIST 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)	1,3	-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.