

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
19 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  104.595 1,25%	UsdTry  5,47 0,33%	CDS 5Y  311 -6
2 Yıllık Gösterge Tahvil  18,56 -17	10 Yıllık Gösterge Tahvil  16,13 -2	EurUsd  1,1344 0,07%
ABD 10 Yıllık  2,60 0	VIX  13,1 22	ONS Altın  1.307 0,62%

(*) 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

- 21:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti:%2.25-2.50 önceki:%2.25-2.2.50)
- 21:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı

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.

İngiliz parlamentosunun alt kanadı Avam Kamarası'nın Başkanı Bercow'dan Brexit Anlaşması'nın aynı şekliyle tekrar oylanamayacağına dair açıklama geldi. Tekrar oylama için "içerikte" değişikliğe ihtiyaç olduğunu belirten Bercow, hükümetin anlaşmada önemli bir değişikliğe gitmesi halinde oylamaya izin verebileceği konusunda kapıyı açık bıraktı. İngiltere'de parlamento geçtiğimiz hafta İngiltere'nin AB'den ayrılması için son tarih olan 29 Mart'ın uzatılması için yapılan oylamada Brexit'in ertelenmesini kabul etmiş, ikinci Brexit referandumu yapılması ise reddetmişti. Başbakan May 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 ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping görüşmesi Haziran ayına ertelenmesi haberleriyle risk iştahında düşüş görülen global piyasalar, Beyaz Saray Ekonomi Danışmanlarından Hassett'in Çin heyeti ile müzakerelerde ilerleme sağladığına ilişkin açıklamaları ile tekrar moral buldu. 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.

Haftanın en önemli gündem maddelerinden biri yarınki FED FOMC toplantısı. ABD Merkez Bankası'nın güvercin duruşunu korumaya ilişkin vereceği mesajlar piyasalar açısından yakından takip ediliyor. Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası toplantısı da izlenecek. Faizlerde değişiklik beklenmiyor.

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

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

Dün TÜİK tarafından açıklanan veriye göre, Türkiye genelinde konut satışları Şubat ayında 2018 yılının aynı ayına göre %18,2 oranında azalarak 78 bin 450 olarak gerçekleşti.

Yurt içi tarafta Perşembe günü saat 10:00'da TÜİK tarafından Mart ayı Tüketici Güven Endeksi açıklanacak.

Küresel piyasalar sınırlı iyimserlik içinde. Genel olarak risk iştahı sınırlı olumlu, volatilité az. Bu hafta FED ve BOE'nin faiz toplantıları var. Güvercin tarafı yakınsayan FED'den farklı bir tutum/sonuç/sürpriz beklenmiyor. Bankanın bilanço küçültmeyi ne zaman sonlandıracacağı, 2019 projeksiyonu netlik bekleyen başlıklar. Piyasa FED'in bu yıl 1 faiz artışı yapacağını fiyatlıyor. FED öngörülerini de bu sayıya gelebilir. BOE'nin ise Brexit baskısı altında olması şahinçe tutumdan uzaklaştırabilir. Anlaşmazsı Brexit'ten imtina edilmesi 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 olduğuna inanırsa bu hafta mevcut anlaşmayı bir kez daha oylamaya sunabilir. Ancak Avam Kamarası başkanı hiçbir değişiklik yapılmadan anlaşmanın yeniden oylamaya alınmayacağını açıkladı. May tarafı ise geçeceğinden emin olurlarsa oylamaya sunacaklarını ifade etti. Muhafazakar vekiller May'e ne zaman ayrılacağını soruyorlar. May'in bundan sonraki müzakerelerde olmasını istemiyorlar. Eğer May ayrılacağı tarihi açıklar ise mevcut anlaşmaya onay vereceklerini ifade ediyorlar. 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.

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 Haziran ayını kalabileceği belirtiliyor.

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.

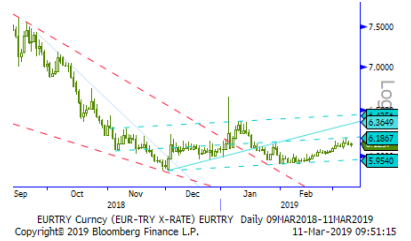
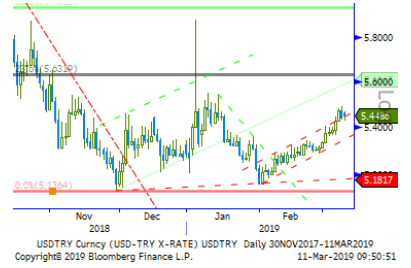
FED güvercin tarafta pozisyonlanıyor. Piyasalar içinde bulunduğumuz günlerde volatilité yaşamıyor. Küresel risk iştahı kırılgan bir yapıda devam ediyor. Yön konusunda bir momentumdan söz edemiyoruz. İştah azaldığında Usd talep görüyor; arttığında ise baskılanıyor. Dolar Endeksi 96,5 civarında işlem görüyor. 96,85-97,0 bölgesinin altına sarkan endeks için 96,3-96,0 bölgesi yeni destek, 97,2 direnç konumunda. Endeks bugün 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 itibarı 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 algısını olumlu etkileyecek haber akışı olabilir.

Usd/TL: Yeni gün sınırlı global risk iştahı, yatay Usd ile başlıyor. GOÜ para birimleri de yatay. Son bir haftalık periyotta TL negatif ayrışıyor. 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 5,468 seviyesinde işlem gören parite mevcut yapı yukarı eğilimi bir adım öne çıkarıyor. 5,472 günün eşik seviyesi. Bu seviyenin üzerinde 5,515-525 ilk 5,69-70 ise bir sonraki hedef olabilir. Paritenin yönünü tekrar aşağı çevirmesi için 5,44 ve 5,40-38 seviyelerini sinin altına gelmesi önem taşıyor. Ara bakışta ise 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. 6,212 ve 6,225 seviyelerinin direnç olarak öne çıkacağını düşünüyoruz. 6,16 seviyesinin üzerinde 6,25 olası hedef haline gelebilir. Aşağıda 6,19 eşik. Ardından 6,13 ve 6,10 destek seviyeleri.



TL Tahvil/Bono: 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. 10 yıllık tahvil Ağustos ayından gelen düşüş hattının üstüne yerleşme sinyalleri veriyor. 16,0% seviyesini eşik olarak alıyoruz.

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 -17 baz puan azalışla -%18,56 ve -2 baz puan azalışla -%16,13 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 konjonktür de olduğunu belirtelim. Bu önemli, diğer destekleyici unsur.

Eurobond: Büyük merkez bankalarının sıkı para politikasından uzaklaşması 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. ABD tahvilleri ise FED toplantısı öncesi 'güvercin açıklamalar' beklentisi ile gevşek seyreliyor.

Büyüme endişelerinin daha da sürmemesi/artmaması önemli. ABD-Çin gümrük sorunu global ekonomiye dair var olan endişeleri artırıyor. Sorunun çözümüne yönelik müzakereler devam ediyor. Mart ayında yapılması beklenen Trump-Xi görüşmesinin ise Haziran ayına kalabileceği belirtiliyor.

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 meyilli olabilir.

ABD 10 yıllık tahvil faizi son 2 aylık sıkışmasını önceki hafta yukarı yönde geçmişti. Devamında ise yön aşağıya döndü. Yukarı yön için 2,62% seviyesinin üzerine çıkılması gerektiği fikrindeyiz. Tahvil faizi bu sabah 2,60% civarında bulunuyor. Yukarı yöne doğru hazırlık olduğunu söylemek mümkün.

Türkiye eurobondları günü sınırlı olumlu seyrile tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,13 Usd civarında; orta vadelerde 0,25 Usd civarında; uzun vadeler ise 0,01-0,11 Usd aralığında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %5,49 %6,40 ve %7,20 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS ise 311 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: Küresel piyasalar sınırlı iyimserlik içinde. Genel olarak risk iştahı sınırlı olumlu, volatilite az. Bu hafta FED ve BOE'nin faiz toplantıları var. Güvercin tarafa yakınsayan FED'den farklı bir tutum/sonuç/sürpriz beklenmiyor. Bankanın bilanço küçültmeyi ne zaman sonlandıracağı, 2019 projeksiyonu netlik bekleyen başlıklar. Piyasa FED'in bu yıl 1 faiz artışı yapacağını fiyatlıyor. FED öngörülerini de bu sayıya gelebilir. BOE'nin ise Brexit baskısı altında olması şahinçe tutumdan uzaklaştırabilir. Anlaşmaz Brexit'ten imtina edilmesi 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 olduğuna inanırsa bu hafta mevcut anlaşmayı bir kez daha oylamaya sunabilir. Ancak Avam Kamarası başkanı hiçbir değişiklik yapılmadan anlaşmanın yeniden oylamaya alınmayacağını açıkladı. May tarafı ise geçeceğinden emin olurlarsa oylamaya sunacaklarını ifade etti. Muhafazakar vekiller May'e ne zaman ayrılacağını soruyorlar. May'in bundan sonraki müzakerelerde olmasını istemiyorlar. Eğer May ayrılacağı tarihi açıklar ise mevcut anlaşmaya onay vereceklerini ifade ediyorlar. Güncel durumda Londra-Brüksel arasındaki süreç başa döndü diyebiliriz. Zira mevcut anlaşma üzerinden ilerleme sağlamıyor. 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 anlaşmaz ayrılık en kötü senaryo idi. Ondan imtina edildi. Risk minimize oldu. Küresel piyasalar açısından sınırlı olumlu bir unsur.

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 Haziran ayını kalabileceği belirtiliyor.

Büyük merkez bankaları güvercin pozisyonlanma içindeler. Gerekçe büyümedeki yavaşlama sinyalleri. Makro veriler öne çıkıyor. Zira parasal sıkılaşımdan 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.

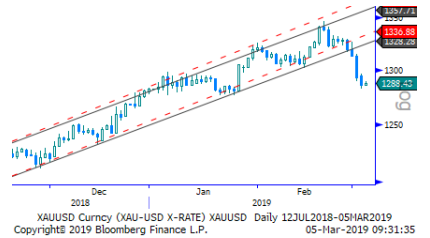
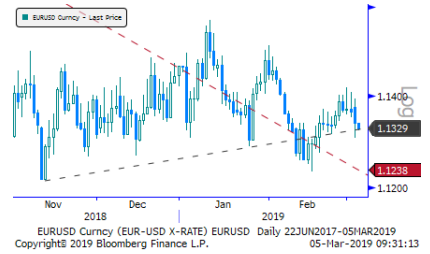
FED güvercin tarafta pozisyonlanıyor. Piyasalar içinde bulunduğumuz günlerde volatilite yaşamıyor. Küresel risk iştahı kırılğan bir yapıda devam ediyor. Yön konusunda bir momentumdan söz edemiyoruz. İştah azaldığında Usd talep görüyor; arttığında ise baskılanıyor. Dolar Endeksi 96,5 civarında işlem görüyor. 96,85-97,0 bölgesinin altına sarkan endeks için 96,3-96,0 bölgesi yeni destek, 97,2 direnç konumunda. Endeks bugün 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.

Dinamik trend oluşumuna mani oluyor. Parite son aylarda 1,13-15 bandında seyreliyor. FED öncesi güvercin FED beklentisi sınırlı destek sağlıyor. Bu sabah 1,1345 seviyelerinde işlem görüyor. Kısa vadede 1,134 eşik seviye. Bugün yatay/sınırlı yukarı yönde bir çaba olmasını bekliyoruz. Aşağıda 1,127 ve 1,122 destek olarak öne çıkabilir. Yukarıda 1,136 ve 1,139 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. Yarın akşamki açıklamalarda FED'in güvercin mesajlar verilmesi bekleniyor. Brexit'te en kötünden 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. İştah bugün yatay. 1.280 Usd seviyesinde dengeleme sonrası 1.300 Usd sonrası 1.305 ve 1.311 Usd seviyelerine erişildi. Devamında ise geri çekilme söz konusu oldu. Yakın vadede 1.295 Usd kritik eşik. Bu seviyenin aşağısında 1.280 Usd seviyesi kapısı aralanabilir. Tahminimiz bugün yatay/sınırlı olumlu seyrin olacağı şeklinde. Altında orta-uzun vadeli olumlu görüşümüzü koruyoruz.



May'in 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; anlaşmasız Brexit, erken seçim.

Küresel piyasalar sınırlı iyimserlik içinde. Genel olarak risk iştahı sınırlı olumlu, volatilite az. Bu hafta FED ve BOE'nin faiz toplantıları var. Güvercin tarafa yakınsayan FED'den farklı bir tutum/sonuç/sürpriz beklenmiyor. Bankanın bilanço küçültmeyi ne zaman sonlandıracağı, 2019 projeksiyonu netlik bekleyen başlıklar. Piyasa FED'in bu yıl 1 faiz artışı yapacağını fiyatlıyor. FED öngörülerini de bu sayıya gelebilir. BOE'nin ise Brexit baskısı altında olması şahinçe tutumdan uzaklaştırabilir. Anlaşmasız Brexit'ten imtina edilmesi 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 olduğuna inanırsa bu hafta mevcut anlaşmayı bir kez daha oylamaya sunabilir. Ancak Avam Kamarası başkanı hiçbir değişiklik yapılmadan anlaşmanın yeniden oylamaya alınmayacağını açıkladı. May tarafı ise geçeceğinden emin olurlarsa oylamaya sunacaklarını ifade etti. Muhafazakar vekiller May'e ne zaman ayrılacağını soruyorlar. May'in bundan sonraki müzakerelerde olmasını istemiyorlar. Eğer May ayrılacağı tarihi açıklar ise mevcut anlaşmaya onay vereceklerini ifade ediyorlar. 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 anlaşmasız ayrılık en kötü senaryo idi. Ondan imtina edildi. Risk minimize oldu. Küresel piyasalar açısından sınırlı olumlu bir unsur.

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 Haziran ayını kalabileceği belirtiliyor.

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 politikarlardan 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 volatilite yaşamıyor. 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 yatay kalabilir. Bir miktar yukarı çaba oluşabilir.

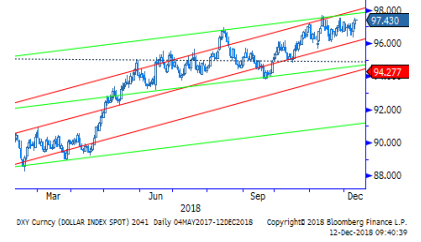
Gbp/Usd: Brexit majör fiyatlama unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmasız Brexit resmi olarak istenmedi. Bu en kötünün olmamasını sağladı. Yine de belirsizlikler azalmış değil. O yüzden Gbp için sınırlı olumlu etki olacağını düşünüyoruz.

Oylama maratonu Gbp'yi kısmen rahatlatı. Parite bu sabah 1,327 seviyelerinde işlem görüyor. Brexit konusu sıcak. Konuya dair olası haber akışı hareket getirebilir. Yarın oylama olacak mı, May koltuğundan kalkacak mı? soruları yanıt arıyor. Son bir iki günlük sıkışma yukarı yönlü kırıldı. Tahminimiz yukarı yönde çabının sürmesi şeklinde. 1,326 eşik seviye. 1,33 ve 1,3355 direnç; 1,3245 ve 1,321 destek seviyeleri.

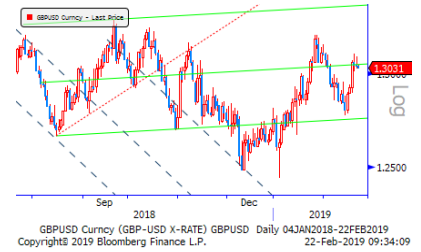
Eur/Gbp: Brexit majör fiyatlama unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmasız Brexit resmi olarak istenmedi. Güncel durumda belirsizlikler azalmış değil. Brexit süreci Gbp'yi etkilemeyi sürdürecektir diye düşünüyoruz.

Oylama maratonu Gbp'yi kısmen rahatlatı. Parite bu sabah 0,854 seviyelerinde işlem görüyor. 0,8575 ve 0,86 direnç seviyeleri. Aşağıda ise 0,8535 ve 0,849 destek olarak görev üstlenebilir.

DX



Gbp/Usd



Eur/Gbp



105,000 hedefini yakından izliyoruz... Endekste 101,000 ana desteğinin korunmasıyla başlayan yukarı hareket devam ediyor. Haftaya başlarken 103,500 ara hedefini yukarı geçtiğini gözlemlediğimiz piyasada, alım eğilimi 105,000 ana direnç noktasına yöneldi. Güne yukarı hareketini sürdürme eğilimiyle başlayacak piyasada, 105,000 hedefini yakından izliyoruz. Bu seviyenin ilk etapta seans içi kar satışları oluşturabileceğini göz önünde bulundurduğumuz piyasada, 105,000 üzerindeki hareketlerin ise 106,000 ve 107,500 seviyelerini hedefleyebileceğini düşünüyoruz. Şu aşamada yukarı hareketin devamına yönelik eğilimin korunduğu piyasada, gün içerisinde yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktasını 103,500 ara desteğine çekiyoruz. Bu seviye üzerindeki seyri ise yükselişin devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.



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

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

Pariteler	18 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,47	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	18 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,56	19,73	13,40	10,63	10,86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,13	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	311	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,60	2,68	2,41	2,45	2,27
Hisse Senetleri	18 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	104.595	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	18 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	219,41	218,13	158,83	131,27	99,56
Altın (Usd)	1,307	1,282	1,303	1,150	1,061

	Değişim				
Pariteler (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	3,3	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	-117	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	-35	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	-51	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	-9	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	14,6	-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)	1,9	-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 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.