YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
20 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	↑	
104.862	0,26%		5,48	0,17%	
CDS 5Y	↑		2 Yıllık Gösterge Tahvil	↑	
312	1		18,64	8	
10 Yıllık Gösterge Tahvil	↑		EurUsd	↑	
16,21	8		1,1346	0,02%	
ABD 10 Yıllık	↑		VIX	↑	
2,61	1		13,56	46	
ONS Altın	↓				
1.305	-0,16%				

(*) Tahviller, VIX ve CDS değişimi baz puan.

(**) CDS: Kredi riskini garantilemek için ödenmesi gereken sigorta bedeli. Türkiye 5 Yıllık CDS, Türkiye riski taşıyan yatırımcıların bu risklerini hedge etmek amacıyla ödemeleri gereken oran/baz puan.

Gündem

21:00 *Fed FOMC Toplantısı (beklenti:%2.25-2.50 önceki:%2.25-2.2.50)*

21:30 *Fed Başkanı Powll basın toplantısı*

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 ediyor. İçinde bulunduğumuz haftada Brexit'e ilişkin gelişmeler ön plana çıktı. İngiltere Başbakanı May'in, Brexit için son tarih olan 29 Mart'ı uzatma talebiyle AB Konseyi Başkanı Tusk'a bir mektup göndereceği açıklandı. Öte yanda AB Brexit Başmüzakerecisi Barnier, Brexit'in ertelenmesine ilişkin olarak, açık bir plan olmadan belirsizliği uzatmanın AB için hem ekonomik hem de siyasi maliyeti olacağı açıklamasında bulundu.

İngiliz parlamentosunun alt kanadı Avam Kamarası'nın Başkanı'ndan ise Brexit Anlaşması'nın aynı şekliyle yani içerikte değişiklik olmadan- tekrar oylanamayacağına dair açıklama gelmişti. İngiltere'de parlemento geçtiğimiz hafta İngiltere'nin AB'den ayrılması için son tarih olan 29 Mart'ın uzatılması önerisi ile yapılan oylamada Brexit'in ertelenmesini kabul etmiş, ikinci Brexit referandumu yapılmasını ise reddetmişti. Başbakan May'in Perşembe günü AB liderler zirvesinde anlaşmayı yeniden müzakere etmesi bekleniyor ki bu durum süreci tekrar uzatabilir. Brexit'in ertelenebilmesi için Avrupa Birliği üyesi diğer 27 ülkenin tümünün onayı gerekiyor.

ABD-Çin arasındaki ticaret müzakerelerine ilişkin olarak ABD Başkanı Trump görüşmelerin çok iyi gittiğini belirtti. Üst düzey ABD yetkilileri yeni ticaret müzakereleri için önümüzdeki hafta Çin'e gidecek. Öte yandan Çin yetkililerden bazılarının Amerika'nın taleplerini kabul etmedikleri çıkan haberler arasında. Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşmesinin Haziran ayına ertelenmesi haberleriyle global piyasalarda risk iştahında düşüş görülmüş ancak sonrasında ABD'li yetkililerden müzakerelere ilişkin olumlu açıklamalar gelmişti. Trump ve Xi'nin Haziran ayı sonunda Japonya'nın Osaka kentindeki G-20 toplantısına katılması bekleniyor.

Haftanın en önemli gündem maddesi bugünkü FED FOMC toplantısı. Karar sonrası FED Başkanı Powell'ın basın toplantısı takip edilecek. ABD Merkez Bankası'nın güvercin duruşunu korumaya ilişkin vereceği mesajlar piyasalar açısından yakından takip ediliyor. Yarın ise İngiltere Merkez Bankası toplantısı izlenecek. Faizlerde değişiklik beklenmiyor. İngiltere'de bugün açıklanacak veride yıllık enflasyonun %1,8 seviyesinde sabit kalması bekleniyor.

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

Hazine, dün düzenlediği 2 tahvil ihalesinde toplam 5 milyar 386 milyon lira borçlandı. Hazine ek olarak, Ocak ayında ihraç ettiği eurobondun tutarının artırılması için de yetki verdi.

Bugün ABD'de TSI 21:00'de FED FOMC Toplantısı'nda faizlerde bir değişiklik beklenmezken (:%2.25-2.50), TSI 21:30'da FED Başkanı Powell'ın açıklamaları takip edilecek.

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

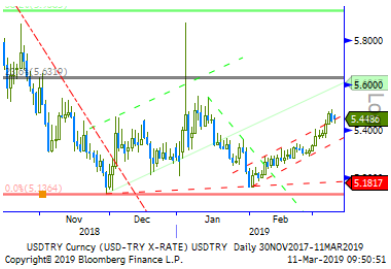
Usd/TL - Eur/TL

ABD-Çin müzakerelerine dair karışık sinyaller gelmesi, FED kararı öncesi temkinli olmak isteyen küresel piyasalarda risk iştahını biraz azalttı. Genel olarak risk iştahının kırılgan bir yapıda sürdüğünü belirtelim. Ticaret tarifeleri görüşmeleri sürerken bazı Çinli yetkililerin 'ABD'nin taleplerini kabul ettikleri ancak ABD yönetiminin gümrük vergilerini indirilmesine dair güvence vermedikleri' açıklaması öne çıktı. Diğer yandan Çin'in geri adım attığı yönünde haberler de paylaşılıyor.

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 öngörüleri de bu sayıya yakınsayabilir. Bu hafta ayrıca BOE'nin faiz toplantısı da var. BOE'nin ise Brexit baskısı altında olması şahince tutumdan uzaklaştırabilir. Anlaşmasız Brexit'ten imtina edilmesi nedeniyle risklerin bir miktar azaldığını ifade edebilir.

İngiltere-AB arasında Brexit'te süre uzatımına dair pazarlıkların Pazartesi başlaması bekleniyor. Öncesinde May, gerekli desteğe sahip olduğuna inanırsa bugün mevcut anlaşmayı bir kez daha oylamaya sunabilir. Ancak Avam Kamarası başkanının 'hiçbir değişiklik yapılmadan anlaşmanın yeniden oylamaya alınmayacağı' açıklamasını not ediyoruz. Muhafazakar vekiller May'e ne zaman ayrılacağını soruyorlar. Güncel durumda Londra-Brüksel arasındaki süreç başa döndü diyebiliriz. AB tarafı ise bunu kabul etmiyor. Süre uzatımı için İngiltere'den somut bir plan talep ediyor. 21-22'sinde AB liderler zirvesi yapılacak.

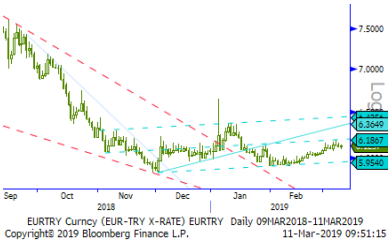
ABD Çin arasındaki görüşme maratonu sürüyor. Mnuchin-Lighthizer ikilisinin haftaya Pekin'e gideceği belirtiliyor. Bir sonraki hafta ise Liu He'nin görüşmelerin son aşaması için ABD'ye gitmesi planlanıyor.



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. Piyasaların konsantrasyonu makro verilerdeki yavaşlamadan gevşeyen para piyasasına kayabilir. Büyüme azalacak ama bunun karşılığında bol ucuz paranın masada kalmayı sürdürmesi finans piyasalarına destek olabilir.

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 Aralık ayından bu yana güvercin tarafta pozisyonlanıyor. Piyasalar içinde bulunduğumuz günlerde volatilite 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. Bir miktar yukarı çaba oluşabilir. FED kararı(TSİ21:00) öncesi bu çaba sınırlı kalabilir.



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 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. 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 negatif global risk iştahı, hafif primli Usd ile başlıyor. GOÜ para birimleri de yatay. Son bir haftalık periyotta TL negatif ayrışıyor. Son bir aylık periyotta da TL zayıf. 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 5,48 seviyesinde işlem gören parite mevcut yapı yukarı eğilimi bir adım öne çıkarıyor. Dün 5,472 seviyesinin üzerinde çıkıldı. 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. Günün devamını ise FED algısı(güvercin-şahin) tayin edecek.

Eur/TL: Usd/TL'de ifade ettiğimiz görüşlerimiz geçerli. Eur'nun toparlanması sürerse bunun TL üzerindeki etkisi de belirginleşebilir. Bu sabah 6,22 seviyesinde işlem gören parite mevcut yapı yukarı eğilimi bir adım öne çıkarıyor. 6,237 ardından 6,25 ve 6,29 seviyelerinin direnç olarak öne çıkacağını düşünüyoruz. Aşağıda 6,19 eşik. Ardından 6,13 ve 6,10 destek seviyeleri.

PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

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 -8 baz puan artışla- %18,64 ve -8 baz puan artışla- %16,21 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: FED kararı bu akşam açıklanacak(TSİ21:00), ardından Powell konuşacak. 2019-2020 faiz artışı sayısı, bilanço küçültmenin durması dikkat çekecek konu başlıkları. Bir süredir büyük merkez bankalarının sıkı para politikasından uzaklaşması, bunun tahvil faizlerini baskılaması fiyatlamada etken. Geniş resimde risk iştahı kırılgan ve zayıf kalıyor. ABD tahvilleri ise FED toplantısı öncesi 'güvercin açıklamalar' beklentisi ile gevşek seyrediyor.

Büyüme endişelerinin daha da sürmemesi/artmaması önemli. ABD-Çin gümrük sorunu global ekonomiye dair var olan endişeleri artırıyor. Sorunun çözümüne yönelik müzakereler devam ediyor. Son haber akışı kafa karıştırıcı. Yine de nihai olarak bir anlaşmaya varılması bekleniyor.

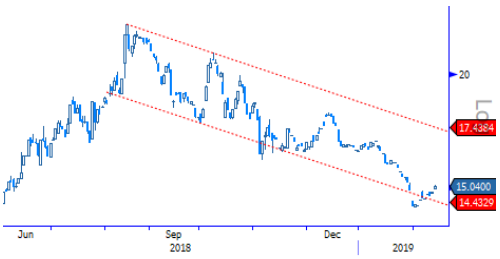
Tarife konusunda anlaşma, makro verilerde toparlanma ise tahvil faizlerini yükseltebilir. Ekonomik veriler önemli. Bugün ise risk iştahı sınırlı olumsuz; bu nedenle tahvil faizleri yatay ya da bir miktar aşağı meyilli olabilir.

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. Bunu FED beklentisi baskılıyor.

Türkiye eurobondları günü karışık seyirle tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelilerde 0,06 Usd civarında arttı; orta vadelilerde 0,17 Usd civarında azaldı; uzun vadeliler ise -0,47 / 0,37 Usd aralığında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %5,47 %6,43 ve %7,25 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS ise 312 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 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. FED kararı günün parametresi.

10 Yıllık Gösterge Bono



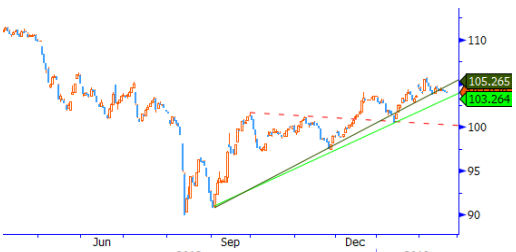
IECM10Y Index (Turkish Government Bond 10Y Compound Yield) TAHVILUV Daily 08NOV
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 15-Feb-2019 08:14:02

Türkiye CDS



CTURK1US Curncy (TURKEY CDS USD SR 5Y D14) TRSY CDS Daily 07FEB2018-15MAR2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 15-Mar-2019 09:01:02

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

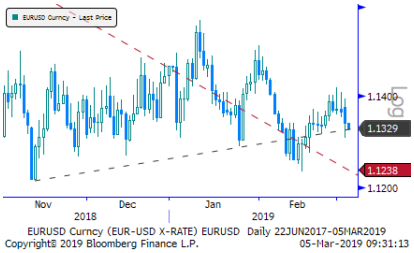
Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Eur/Usd: AB baş müzakerecisi Barnier, anlaşmasız ayrılığın AB için de maliyeti olacağını ifade etti. Süre uzatımının ise 27 üyenin kabulü ile mümkün olduğunu ifade etti.

ABD-Çin müzakerelerine dair karışık sinyaller gelmesi, FED kararı öncesi temkinli olmak isteyen küresel piyasalarda risk iştahını biraz azalttı. Genel olarak risk iştahının kırılgan bir yapıda sürdüğünü belirtelim. Ticaret tarifeleri görüşmeleri sürerken bazı Çinli yetkililerin 'ABD'nin taleplerini kabul ettikleri ancak ABD yönetiminin gümrük vergilerini indirilmesine dair güvence vermedikleri' açıklaması öne çıktı. Diğer yandan Çin'in geri adım attığı yönünde haberler de paylaşılıyor.

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 öngörüleri de bu sayıya yakınsayabilir. Bu hafta ayrıca BOE'nin faiz toplantısı da var. BOE'nin ise Brexit baskısı altında olması şahince tutumdan uzaklaştırabilir. Anlaşmasız Brexit'ten imtina edilmesi nedeniyle risklerin bir miktar azaldığını ifade edebilir.

İngiltere-AB arasında Brexit'te süre uzatımına dair pazarlıkların Pazartesi başlaması bekleniyor. Öncesinde May, gerekli desteğe sahip olduğuna inanırsa bugün mevcut anlaşmayı bir kez daha oylamaya sunabilir. Ancak Avam Kamarası başkanının 'hiçbir değişiklik yapılmadan anlaşmanın yeniden oylamaya alınmayacağı' açıklamasını not ediyoruz. Muhafazakar vekiller May'e ne zaman ayrılacağını soruyorlar. Güncel durumda Londra-Brüksel arasındaki süreç başa döndü diyebiliriz. AB tarafı ise bunu kabul etmiyor. Süre uzatımı için İngiltere'den somut bir plan talep ediyor. 21-22'sinde AB liderler zirvesi yapılacak.

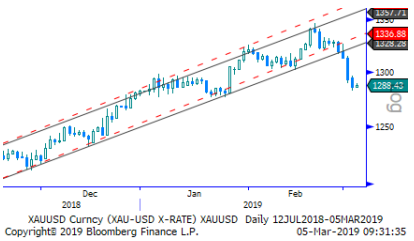


ABD Çin arasındaki görüşme maratonu sürüyor. Mnuchin-Lighthizer ikilisinin haftaya Pekin'e gideceği belirtiliyor. Bir sonraki hafta ise Liu He'nin görüşmelerin son aşaması için ABD'ye gitmesi planlanıyor.

Büyük merkez bankaları güvercin pozisyonlanma içindeler. Gerekçe büyümedeki yavaşlama sinyalleri. Makro veriler öne çıkıyor. Zira parasal sıkılaşmadan kaçınılmasının faydası veriler üzerinden ölçülmenecek. Global ekonomideki yavaşlamaya karşılık FED'in ve ECB'nin 'ayağını gazdan çekmesi' önemli. Piyasaların konsantrasyonu makro verilerdeki yavaşlamadan gevşeyen para piyasasına kayabilir. Büyüme azalacak ama bunun karşılığında bol ucuz paranın masada kalmayı sürdürmesi finans piyasalarına destek olabilir.

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 Aralık ayından bu yana güvercin tarafta pozisyonlanıyor. Piyasalar içinde bulunduğumuz günlerde volatilite 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. Bir miktar yukarı çaba oluşabilir. FED kararı(TSİ21:00) öncesi bu çaba sınırlı kalabilir.



Dün açıklanan ABD fabrika siparişleri ve dayanıklı tüketim verileri beklentilerin altında kaldı. Makro veriler trend olarak güç kaybına işaret ediyor, merkez bankası güvercin. Bu hal paritenin her iki yakası için de geçerli. Dolayısıyla paritede 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 seyrediyor. FED öncesi güvercin FED beklentisi sınırlı destek sağlıyor. Bu sabah 1,1345 seviyelerinde işlem görüyor. Kısa vadede 1,134 eşik seviye. Bugün FED öncesi yatay olmasını bekliyoruz. Aşağıda 1,127 ve 1,122 destek olarak öne çıkabilir. Yukarıda 1,136 ve 1,139 direnç konumunda. Günün devamını ise FED algısı(güvercin-şahin) tayin edecek.

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.

Bu akşamki açıklamalarda FED'in güvercin mesajlar vermesi bekleniyor. Brexit'te en kötüden kaçınılması, gümrük tarife görüşmelerine dair umutların sürmesi Usd baskısını, bir yandan da güvenli liman talebini azaltıyor. Bu dinamiği Altın için yatay-sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Küresel risk iştahı kırılgan bir şekilde varlığını koruyor. İştah bugün yatay. 1.280 Usd seviyesinde dengelenme 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 FED öncesi yatay seyir olacağı şeklinde. Günün devamını ise FED algısı(güvercin-şahin) tayin edecek. Altında orta-uzun vadeli olumlu görüşümüzü koruyoruz.

PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

May'in zorlu günleri sürüyor. Gelinen noktadan ne parlamento ne AB memnun. Kilidin açılması için görüşmelerin yeniden başlaması bekleniyor. AB liderler toplantısına İngiltere'nin süre uzatımı için başvurması bekleniyor.

ABD-Çin müzakerelerine dair karışık sinyaller gelmesi, FED kararı öncesi temkinli olmak isteyen küresel piyasalarda risk iştahını biraz azalttı. Genel olarak risk iştahının kırılgan bir yapıda sürdüğünü belirtelim. Ticaret tarifeleri görüşmeleri sürerken bazı Çinli yetkililerin 'ABD'nin taleplerini kabul ettikleri ancak ABD yönetiminin gümrük vergilerini indirilmesine dair güvence vermedikleri' açıklaması öne çıktı. Diğer yandan Çin'in geri adım attığı yönünde haberler de paylaşılıyor.

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 öngörüleri de bu sayıya yakınsayabilir. Bu hafta ayrıca BOE'nin faiz toplantısı da var. BOE'nin ise Brexit baskısı altında olması şahince tutumdan uzaklaştırabilir. Anlaşmasız Brexit'ten imtina edilmesi nedeniyle risklerin bir miktar azaldığını ifade edebilir.

İngiltere-AB arasında Brexit'te süre uzatımına dair pazarlıkların Pazartesi başlaması bekleniyor. Öncesinde May, gerekli desteğe sahip olduğuna inanırsa bugün mevcut anlaşmayı bir kez daha oylamaya sunabilir. Ancak Avam Kamarası başkanının 'hiçbir değişiklik yapılmadan anlaşmanın yeniden oylamaya alınmayacağı' açıklamasını not ediyoruz. Muhafazakar vekiller May'e ne zaman ayrılacağını soruyorlar. Güncel durumda Londra-Brüksel arasındaki süreç başa döndü diyebiliriz. AB tarafı ise bunu kabul etmiyor. Süre uzatımı için İngiltere'den somut bir plan talep ediyor. 21-22'sinde AB liderler zirvesi yapılacak.

ABD Çin arasındaki görüşme maratonu sürüyor. Mnuchin-Lighthizer ikilisinin haftaya Pekin'e gideceği belirtiliyor. Bir sonraki hafta ise Liu He'nin görüşmelerin son aşaması için ABD'ye gitmesi planlanıyor.

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. Piyasaların konsantrasyonu makro verilerdeki yavaşlamadan gevşeyen para piyasasına kayabilir. Büyüme azalacak ama bunun karşılığında bol ucuz paranın masada kalmayı sürdürmesi finans piyasalarına destek olabilir.

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 Aralık ayından bu yana güvercin tarafta pozisyonlanıyor. Piyasalar içinde bulunduğumuz günlerde volatilite 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. Bir miktar yukarı çaba oluşabilir. FED kararı(TSİ21:00) öncesi bu çaba sınırlı kalabilir.

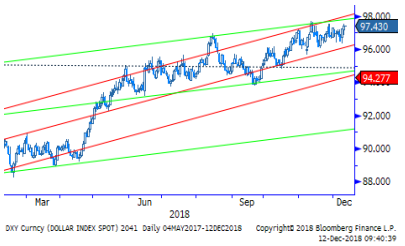
Gbp/Usd: Brexit majör fiyatlama unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmasız Brexit resmi olarak istenmedi. Bu en kötünün olmamasını sağladı. Yine de belirsizlikler azalmış değil. O yüzden Gbp için sınırlı olumlu etki olacağını düşünüyoruz.

Parite bu sabah 1,3255 seviyelerinde işlem görüyor. Brexit'e dair olası haber akışı hareket getirebilir. Bugün oylama olacak mı sorusu yanıt arıyor. Son bir iki günlük sıkışma yukarı yönlü kırıldı. Tahminimiz yukarı yönde çabanın sürmesi şeklinde. 1,325 eşik seviye. 1,328 ve 1,334 direnç; 1,3235 ve 1,321 destek seviyeleri. Günün devamında ise FED algısı(güvercin-şahin) fiyatlamaya tesir edebilir.

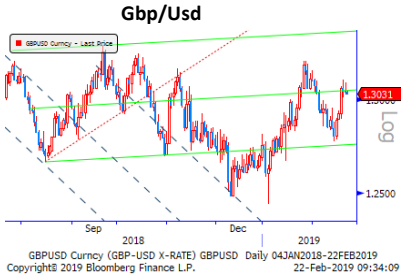
Eur/Gbp: Brexit majör fiyatlama unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmasız Brexit resmi olarak istenmedi. Güncel durumda belirsizlikler azalmış değil. Brexit süreci Gbp'yi etkilemeyi sürdürecek diye düşünüyoruz.

Oylama maratonu Gbp'yi kısmen rahatlattı. Parite bu sabah 0,854 seviyelerinde işlem görüyor. 0,857 ve 0,86 direnç seviyeleri. Aşağıda ise 0,8545 ve 0,8515 destek olarak görev üstlenebilir.

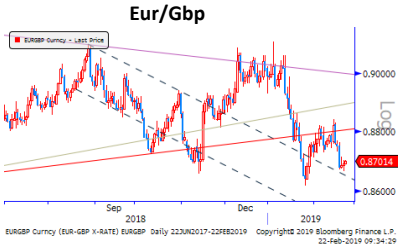
DXY



Gbp/Usd



Eur/Gbp



PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

Gün içerisinde 104,000 üzerinde dengelenmeye çalışacak...Endekste 101,000 desteği üzerinde devam eden kısa vadeli yükseliş hareketinin, 106,000 seviyeside bulunan ara hedef noktasından dün seans içi kar satışlarıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Gün içerisinde 104,000 üzerinde dengelenmeye çalışacak piyasada, seans içi yukarı ataklarda 106,000 seviyesini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. 104,000 seviyesini korumayı başaracak hareketler, piyasada 106,000 direncini aşma ataklarının devamını getirecektir. Bu durumda ise bir üst noktada hedef olarak izlediğimiz 107,500 seviyesini test edecek potansiyel korunacaktır. Şu aşamada yukarı hareketin devamına yönelik eğilimin korunduğu piyasada, gün içerisinde yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktasını ise 104,000 ara desteğine çekiyoruz.



PRIVATE BANKING YapıKredi

Bültende yer alan grafikler Bloomberg ve Matriks'ten alınmıştır.

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

Önemli Göstergelerin Performansı

Pariteler	19 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,48	5,29	3,79	3,53	2,92
Döviz Sepeti/TL	5,85	5,68	4,17	3,62	3,04
Eur/Usd	1,135	1,146	1,201	1,053	1,086

Tahvil ve Bono	19 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,64	19,73	13,40	10,63	10,86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,21	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	312	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,61	2,68	2,41	2,45	2,27

Hisse Senetleri	19 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
BİST - 100 Endeksi	104.862	91.270	115.333	78.139	71.726
BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	*7,81*	*7,0*	*11,0*	*9,5*	*12,6*
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.426.719	1.241.473	1.569.781	1.094.427	1.012.983
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.071	962	1.154	845	794
Dow Jones Endeksi	25.887	26.903	24.719	19.765	17.425
S&P Endeksi	2.833	2.507	2.674	2.239	2.044

Emtia	19 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	229,81	218,13	158,83	131,27	99,56
Altın (Usd)	1.305	1.282	1.303	1.150	1.061

					Değişim
Pariteler (%)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
Usd/TL	3,5	39,8	7,2	20,9	25,0
Döviz Sepeti/TL	2,9	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	-109	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	-27	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	-50	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	-7	27	-4	18	10

Hisse Senetleri (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
BİST - 100 Endeksi	14,9	-20,9	47,6	8,9	-16,3
BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	*11,7*	*-36,3*	*16,1*	*-25,1*	*-9,0*
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	14,9	-20,9	47,3	8,0	-15,8
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	11,3	-16,6	37,0	6,4	-16,8
Dow Jones Endeksi	-3,8	8,8	25,1	13,4	-2,2
S&P Endeksi	13,0	-6,3	19,4	9,5	-0,7

Emtia (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	5,4	37,3	21,1	31,9	12,0
Altın (Usd)	1,8	-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