

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
20 Kasım 2018

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

- ❑ **BIST-100 Endeksi:** 94.570 değişim: +%1,02 işlem hacmi: 5,8 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **2 Yıllık Gösterge Tahvil:** %20,31 (+12 baz puan)
 - **10 Yıllık Gösterge Tahvil:** %16,64 (-5 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 5,33 (%-0,20)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 5,72 (%0,00)
- ❑ **Altın:** 1.222 (%+0,15)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %3,07 (önceki gün %3,07)
- ❑ **VIX:** 20,10 (önceki gün 18,15)
- ❑ **CDS Türkiye:** 375 (önceki gün 372)

Gündem

- 16:30 ABD - Konut Başlangıçları (beklenti: 1230k önceki: 1201k)
- 16:30 ABD - Konut İzinleri (beklenti: 1260k önceki: 1270k)

Rusya Devlet Başkanı Putin İstanbul'a gelerek, TürkAkım Doğalgaz Boru Hattı Projesi'nin denizden geçen kısmının tamamlanması nedeniyle dün yapılan törene katıldı. Rusya, Türkiye'nin en büyük doğalgaz tedarikçisi konumunda bulunuyor.

Global piyasalarda Brexit görüşmeleri, İtalya bütçe sorunu, gümrük tarifeleri konusu, petrol fiyatları öne çıkan unsurlar olmayı sürdürüyor.

Geçtiğimiz hafta, Avrupa Birliği ve İngiltere sonunda Brexit üzerinde uzlaştıklarını açıkladı. Ancak bağlayıcı olmayan metinde AB ve İngiltere arasında anlaşmazlık konuları bulunuyor. Brexit anlaşmasını tamamlamak ve resmi hale getirmek için 25 Kasım'da AB Liderler Zirvesi yapılacak. İngiltere Kabinesi'nde Brexit Bakanı dahil 3 bakanın istifası gündemdeydi. Başbakan May'e yönelik güven oylaması olasılığı ise soru işareti yaratıyor. 21 Ocak 2019, AB ile anlaşmanın yapılması için belirlenen son tarih. Anlaşmanın yürürlüğe girebilmesi için İngiltere parlamentosu ve AB ülkeleri tarafından da onaylanması gerekiyor. Brexit sürecinin ise 2019 Mart sonunda tamamlanması gerekiyor.

Global piyasalarda ABD-Çin ticaretine ilişkin gelişmeler izlenmeye devam ediyor. Cuma günü ABD Başkanı Trump'ın Çin ile bir ticaret anlaşmasına varılması yönünde olumlu açıklamaları ön plandaydı. Trump, Çin'e uygulanması planlanan bir sonraki gümrük tarifelerinin gerekli olmayabileceğini söyledi. Ancak ABD Başkan Yardımcısı Pence'in Çin'e yönelik sert açıklamaları geçtiğimiz haftaki iyimser havayı bozmuş gözüküyor. Pence, ABD'nin ticaret savaşına son verme niyetinin olmadığını, Çin'in patikasını değiştirmedeği sürece ABD'nin bu duruşu değiştirmeyeceğini de vurguladı. Asya Pasifik Ekonomik İşbirliği zirvesinde 1993'ten bu yana ilk kez ortak sonuç bildirgesi çıkmaması da ticaret savaşlarına yönelik olumsuz görünüme destek oldu. Gözler ABD Başkanı Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Arjantin'de 30 Kasım-1 Aralık tarihlerinde G-20 zirvesinde yapacağı görüşmeye çevrilmiş durumda. Dolar Endeksi 96,20 seviyelerine geriledi. Dün Abd Endekslerinde teknoloji hisseleri öncülüğünde sert satış baskısı etkiliydi.

New York Fed Başkanı Willams, dün yaptığı açıklamada kademeli faiz artırımını döngüsünün gelecek ay yapılacak FOMC toplantısında da devam etmesini beklediğini söyledi.

Almanya, Suudi Arabistan'a yönelik silah ihracatını tamamen durdurduğunu açıkladı.

Rusya Başbakanı Medvedev, Rusya'ya uygulanan ekonomik yaptırımlar nedeniyle Davos'ta düzenlenecek Dünya Ekonomik Forumu'na katılmayacaklarını açıkladı.

Bugün ABD'de konut/inşaat verileri açıklanacak. Yurt içinde Perşembe günü Kasım ayı Tüketici Güven Endeksi açıklanacak. Avrupa Merkez Bankası'nın 25 Ekim'de gerçekleştirdiği toplantının tutanakları Perşembe günü, Euro Bölgesi PMI endeksleri Cuma günü yayınlanacak. ABD piyasaları Şükran Günü nedeniyle Perşembe ve Cuma (yarım gün) kapalı olacak.

Trump Cuma akşamı 'Çin'den ithal ürünlere bundan sonra ek gümrük vergisi getirmeyeceğini' ifade etmiş ABD borsaları haftanın son gününü yükselişle tamamlamıştı. Hafta sonu ise APEC toplantısında iki ülke arasındaki fikir ayrılığı öne çıktı. Toplantı sonuç bildirgesi olmadan bitti. Akıllarda ise ABD Başkan Yardımcısı Pence'in Çin'e karşı sözleri kaldı. Pence, Çin geri adım atıncaya dek gümrük vergisindeki tutumlarını değiştirmeyeceklerini ifade etti. Diğer yandan Çin kredisi ile yapılan altyapıların kalitesiz ve bitirilemez olduğunu; ülkelerin Çin'e karşı borç batağına sürüklendiğini iddia etti. Özetle tarifeler konusundaki algıda Cuma akşamı ile yeni hafta arasında farklılık oluştu. Piyasanın gümrük tarifelerine dair endişeleri yeniden artmış durumda.

Arjantin'deki G20 toplantısında ABD-Çin arasında bir görüşme yapılması planlanıyor. Gündemin ise gümrük tarifeleri konusu olması bekleniyor; tarafların 'tansiyonun düşmesi' için bir çerçeve anlaşması imzalaması yönünde bir hazırlık söz konusu. APEC toplantısındaki restleşme görüşme hazırlığını zorlaştırabilir.

Geçtiğimiz hafta Brexit ön plana çıkan diğer bir faktör oldu. İngiltere Başbakanı Theresa May Salı günü onayını aldığı Brexit taslağını Perşembe günü İngiliz parlamentosunda savundu. Taslak lehine konsensus oluşmazken kabineden istifalara maruz kaldı. Ayrıca May kendi partisinden de güçlü bir pozisyonda değil. Parti içi muhalefet May'e yönelik güvenoylaması için gerekli 48 imzayı toplayamadı. Ancak Aralık ayındaki Brexit oylaması için hazırlık yapıyorlar. Ajandaya göre 25 Kasım'da AB liderler zirvesinde Brexit masaya gelecek. Sonra yeniden parlamentonun onayına sunulacak(Aralık ayı). Başbakan May bugün Brüksel'e gidiyor.

Bir anlaşma olmadan AB'den ayrılma durumunun ekonomik sonuçlarını kestirmek kolay değil. En başta İngiltere ekonomisi ve AB için etkileri spekülasyona açık. Brexit anlaşmasının olmadığı ve May'in istifa ettiği seçenek ise en tatsız senaryo olarak masada duruyor. May dün ise iş dünyasına Brexit planını anlattı. Birçok şirketin merkezini İngiltere'den taşımayı planladığını not edelim.

İtalya Başbakan Yardımcısı ve 5 Yıldız Hareketi lideri Di Maio, AB planlanan harcamalarda kesinti istemedikçe, 'israf' harcamalarında kesintiye gidebileceklerini söyledi; AB ile restleşmeye neden olan bu harcamaların bütçede kalması gerektiğini bildirdi. Di Maio'nun, hükümetin AB Komisyonu ile bütçe konusunda diyalog için hazır olduğunu söylediğini de belirtelim.

Brexit ve ticaret savaşlarına yönelik endişelerin baskıladığı küresel piyasalarda risk iştahı sınırlanıyor. Diğer yandan sıkışan para piyasası ABD'de bugün açıklanan Ulusal Konut Üreticileri (NAHB) konut piyasası endeksinin son 4 yılın en büyük düşüşünü kaydetmesiyle yol açtı ki FED faiz kararlarının konut piyasasını etkilemeye başladığı ifade ediliyordu.

Bir süredir konuşan FED bölge başkanları küresel büyümeye dair endişelerini paylaşıyorlar. New York FED-Williams, 'ABD ekonomisi çok güçlü ve bu güçlü ekonomi istihdam yaratıyor; FED kademeli faiz patikasında ancak ihtiyaç olursa FED faiz patikasını düzenleyebilir' dedi.

Geçen hafta zayıf seyriz izleyen Usd yeni haftaya da zayıf başladı. Dolar Endeksi 100 baz puanını üzerinde geri çekildi; 96,20 civarında işlem görüyor. Geçtiğimiz hafta gümrük tarifesi ile ilgili iyimserlik ve bazı GOÜ merkez bankalarının faiz artış kararları etkili oldu. Yeni hafta ise APEC toplantısının etkisi ile başladı. Güvenli liman talebi öne çıkıyor.

Lokal tarafta ekonomi alanında ilgili kurumların aldığı kararlar attığı adımlar dış siyasi tarafta ise 'olumlu' gelişmeler ile fiyatlamaya yapılıyor. Böylece TL çarpazlarında Ağustos ayı ortasından gelen düşüş trendi oluştu. Bugünlerde ise trende yakın fiyatlamaların söz konusu olduğunu düşünmekteyiz. Yani olumlu haber akışı olmaz ise bir tepki ihtimalinin arttığı fikrindeyiz. Büyük resimde ise yurtdışı piyasalarda ekonomik göstergelerin yanı sıra; ABD ile ilişkiler, yerel seçimler ve seçimler öncesinde uygulanan ekonomi politikalarına yönelik haber akışı da kısa vadede öne çıkan konu başlıkları olmaya devam ediyor. Lokal ekonomik göstergelerdeki dinamik varlığını koruyor. Yüksek enflasyon, cari açık, yavaşlayan büyüme ilk sıralarda yer alıyor. İngiltere Merkez Bankası Governörü Mark Carney bugün parlamentoda konuşacak.

Usd/TL: Parite bu sabah 5,325 seviyelerinde bulunuyor. Küresel tarafta GOÜ para birimleri güne sınırlı pozitif başlıyor. Dün tahminimizin aksine daha güçlü seyretti TL; DXY'nin gevşemesi etki etti. Bugün yatay bir seyriz olabilir diye öngörüyoruz. Aşağıda 5,30 ve 5,24 destek olarak öne çıkabilir. 5,30 kritik seviye. Yukarıda ise 5,35 ilk 5,37 ise ikinci direnç konumunda. 5,43 sonrası 5,51 direnci önemli. Mevcut veri seti ile 5,51 seviyesine -şu an için- çıkış olmayabilir. Teknik açıdan ise aşırı düşüş bölgesinde olduğunu not edelim.

Eur/TL: Bugün yatay bir seyriz olabilir diye öngörüyoruz. Aşağıda 6,09 ve 6,06 destek olarak öne çıkabilir. Yukarıda ise 6,14 ilk 6,17 ise ikinci direnç konumunda. 6,17 sonrası 6,20 ve 6,35 dirençleri önemli. Mevcut veri seti ile 6,35 seviyesine -şu an için- çıkış olmayabilir. Teknik açıdan ise aşırı düşüş bölgesinde olduğunu not edelim.



TL Tahvil/Bono: Küresel tarafta büyümenin yavaşlayacağı endişesi, Brexit belirsizliği ile artan volatilité güvenli liman talebini öne çıkarıyor. ABD tahvil faizleri gevşeme kaydediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 9 Ekim ve 9 Kasım tarihlerinde 3,25% ile zirve yaptı. Son 10 günde -9 Kasım'dan bu yana- ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,25% seviyesinden 3,07% seviyesine gevşedi. Bu seviyenin korunması önemli. Aksi halde düşüş sürebilir ve 2,95% seviyeleri mümkün olabilir. İç tarafta ise ABD tahvil seyrinden ayrıştı. Zira Ağustos ayındaki lokal tansiyon ve sonrasında kayıpları geri alma süreci -Kasım ayı başında zirve denemesi yapmadan- etkin oldu. 2 yıllık gösterge tahvil Ağustos ortasındaki zirvesinin(28,30%) ardından dalgalı düşüş eğiliminde(20,31%); 10 yıllık tahvil ise aynı tarihli zirvesinden(22,69%) bu yana daha stabil bir düşüş eğiliminde(16,64%) hareket ediyor. Ancak yeni haftadaki güvenli liman talebi lokal bonolara olumsuz tesir edebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller dün günü sırasıyla -12 baz puan artışla- %20,31 ve -5 baz puan düşüşle- %16,64 ile tamamladılar.

Lokal tarafta ekonomi alanında ilgili kurumların aldığı kararlar attığı adımlar dış siyasi tarafta ise 'olumlu' gelişmeler ile fiyatlama yapılıyor. Böylece Ağustos ayı ortasından gelen düşüş trendi oluştu. Mevcut trendin sürmesi için yeni olumlu haber akışı gerektiği kanaatindeyiz. Büyük resimde lokal ekonomik göstergelerdeki dinamik varlığını koruyor. Yüksek enflasyon, cari açık, yavaşlayan büyüme ilk sıralarda yer alıyor. Enflasyonun tepe yaptığı kanaati oluşması bono faizlerindeki gevşemeyi güçlü hale getirebilir.

Eurobond: Küresel tarafta gümrük tarifeleri konusu, Brexit görüşme süreci öne çıkan unsurlar olmayı sürdürüyor. Hafta sonu APEC toplantısında ABD-Çin arasındaki restleşme gümrük vergisi konusundaki tedirginliği yeniden artırdı. Geçtiğimiz hafta ise tarife konusunda daha iyimser bir dinamik söz konusu idi ki Cuma akşam Trump Çin'e yeni tarife getirmeyeceğini ifade etmişti. Yine de ABD tahvil faizleri düşüş eğiliminde idi. Yeni hafta ise risk iştahının azalması tahvil faizlerini baskılayabilir. Son 10 günde -9 Kasım'dan bu yana- ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,25% seviyesinden 3,07% seviyesine gevşedi. Bu seviyenin korunması önemli. Aksi halde düşüş sürebilir ve 2,95% seviyeleri mümkün olabilir.

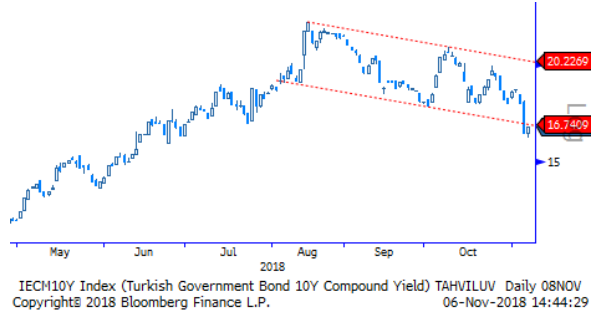
Risk iştahını artıracak gelişmeler(Brexit anlaşması, gümrük tarifeleri konusu..) küresel tahvil faizlerinin de yükselişine yol açabilir. Merkez bankalarının eli rahatlayabilir; şahinçe pozisyon almak/sürdürmek için daha istekli olabilirler. Ancak dünya şu anda bu noktada değil. Riskler fiyatlanıyor.

Küresel risk iştahı güçlü değil iken (tarife konusu, büyüme endişeleri...) bu durumun ABD tahvil faizlerini baskıladığını, bunun ise gelişmekte olan ülkeler ve dolayısıyla Türkiye eurobondları için de olumlu olabilir. Ancak buradaki gerekli husus YEP'in üreteceği sonuçların 'olumlu', bütçe disiplinine bağlı olmak sıralanabilir.

Türkiye eurobondları dün genel olarak sınırlı negatif seyr izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,07 Usd civarında; orta vadelerde 0,30 Usd civarında; uzun vadeli ise 0,08-0,37 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %6,77, %7,38 ve %7,81 oldu.

Lokal tarafta ise son haftalarda dış siyasetteki gelişmeler Türkiye varlıklarına talep yaratıyordu. Ancak bu gelişmelerin etkisi azalıyor. Üstelik global tarafta riskten kaçış ve volatilitéde artış söz konusu. Lokal ekonomik göstergelerde son birkaç aydır geçerli olan dinamik - enflasyon, cari açık, kur geçişgenliği...- varlığını sürdürüyor

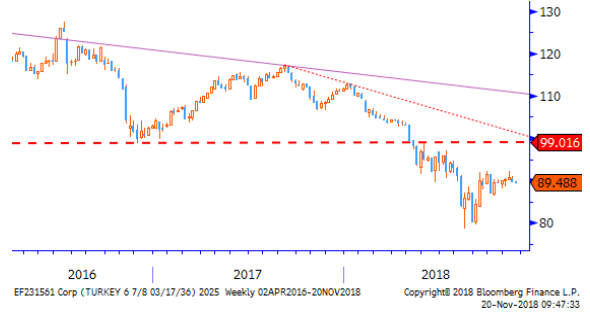
10 Yıllık Gösterge Bono



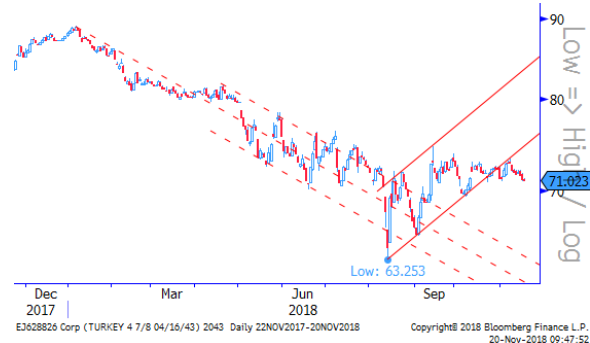
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Trump Cuma akşamı 'Çin'den ithal ürünlere bundan sonra ek gümrük vergisi getirmeyeceğini' ifade etmiş ABD borsaları haftanın son gününü yükselişe tamamlamıştı. Hafta sonu ise APEC toplantısında iki ülke arasındaki fikir ayrılığı öne çıktı. Toplantı sonuç bildirgesi olmadan bitti. Akıllarda ise Pence'in Çin'e karşı sözleri kaldı. Pence, Çin geri adım atıncaya dek gümrük vergisindeki tutumlarını değiştirmeyeceklerini ifade etti. Diğer yandan Çin kredisi ile yapılan altyapıların kalitesiz ve bitirilemez olduğunu; ülkelerin Çin'e karşı borç batağına sürüklendiğini iddia etti. Özetle tarifeler konusundaki algı Cuma akşamı ile yeni hafta arasında farklılık oluştu. Piyasanın gümrük tarifelerine dair endişeleri yeniden artmış durumda.

Arjantin'deki G20 toplantısında ABD-Çin arasında bir görüşme yapılması planlanıyor. Gündemin ise gümrük tarifeleri konusunun olması bekleniyor; tarafların 'tansiyonun düşmesi' için bir çerçeve anlaşması imzalaması yönünde bir hazırlık söz konusu. APEC toplantısındaki restleşme görüşme hazırlığını zorlaştırabilir.

Geçtiğimiz hafta Brexit ön plana çıkan diğer bir faktör oldu. İngiltere Başbakanı Theresa May Salı günü onayını aldığı Brexit taslağını Perşembe günü İngiliz parlamentosunda savundu. Taslak lehine konsensus oluşmazken kabineden istifalara maruz kaldı. Ayrıca May kendi partisinde de güçlü bir pozisyonda değil. Parti içi muhalefet gerekli 48 imzayı toplayamadı. Ancak Aralık ayındaki Brexit oylaması için hazırlık yapıyorlar. Ajandaya göre 25 Kasım'da AB liderler zirvesinde Brexit masaya gelecek. Sonra yeniden parlamentonun onayına sunulacak (aralık ayı). Öncesinde May bugün Brüksel'e gidiyor.

Bir anlaşma olmadan AB'den ayrılma durumu ekonomik sonuçlarını kestirmek kolay değil. En başta İngiltere ekonomisi ve AB için etkileri spekülasyona açık. Brexit anlaşmasının olmadığı ve May'in istifa ettiği seçenek ise en tatsız senaryo olarak masada duruyor. May dün ise iş dünyasına Brexit planını anlattı. Birçok şirketin merkezini İngiltere'den taşımayı planladığını not edelim.

İtalya Başbakan Yardımcısı ve 5 Yıldız Hareketi lideri Di Maio, AB planlanan harcamalarda kesinti istemedikçe, 'israf' harcamalarında kesintiye gidebileceklerini söyledi; AB ile restleşmeye neden olan bu harcamaların bütçede kalması gerektiğini bildirdi. Di Maio'nun hükümetin AB Komisyonu ile bütçe konusunda diyalog için hazır olduğunu söylediğini de belirtti.

Brexit ve ticaret savaşlarına yönelik endişelerin baskılandığı küresel piyasalarda risk iştahı sınırlanıyor. Diğer yandan sıkışan para piyasası ABD'de bugün açıklanan Ulusal Konut Üreticileri (NAHB) konut piyasası endeksinin son 4 yılın en büyük düşüşünü kaydetmesine yol açtı ki FED faiz kararlarının konut piyasasını etkilemeye başladığı ifade ediliyordu.

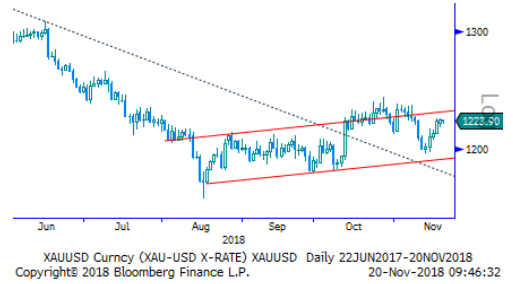
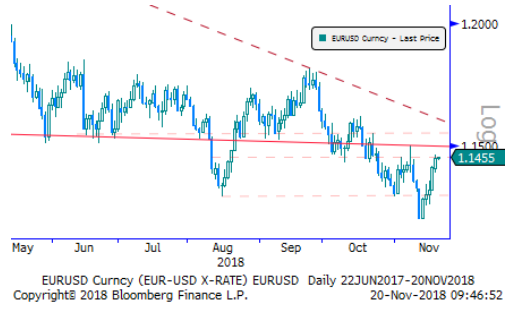
Bir süredir konuşan FED bölge başkanları küresel büyümeye dair endişelerini paylaşıyorlar. New York FED-Williams, 'ABD ekonomisi çok güçlü ve bu güçlü ekonomi istihdam yaratıyor; FED kademeli faiz patikasında ancak ihtiyaç olursa FED faiz patikasını düzenleyebilir' dedi.

Geçen hafta zayıf seyrizleyen Usd yeni haftaya da zayıf başladı. Dolar Endeksi 100 baz puanının üzerinde geri çekildi; 96,20 civarında işlem görüyor.

Bu hafta makro veri tarafı hem çok yoğun değil hem de önemli veriler bulunmuyor. İngiltere Merkez Bankası Güvernörü Mark Carney bugün parlamentoda konuşacak.

Parite bu sabah 1,1450 civarında işlem görüyor. 1,1310 seviyesini eşik seviye olarak izlediğimizi ve bu seviyenin üzerinde yukarı yönün -momentum düşük bir şekilde- sürebileceğini ifade etmiştik. Momentum zayıflığı Brexit kaynaklı volatiliteden ötürü. Tahminimiz yukarı yönde çaba olacağı şeklinde. Dün geri çekilme yapmadan yükselişini sürdürdü. Dün akşamdan bu yana ise bir soluklanma söz konusu. Bugün 1,1455 gün içi eşik seviye. Bu seviyenin üstü 1,1465 ve 1,1480'i mümkün kılabilir. yatay/sınırlı geri çekilme olabilir fıkırindeyiz. Aksi yönde hareket olur ise 1,1440 ve 1,1415 ise destek noktaları olabilir.

Altın: Güvenli liman talebi öne çıkıyor. Altın ise bu noktada alıcılı seyriz izliyor. Diğer yandan ise Dolar Endeksi önceki hafta gördüğü (97,50) seviyelerin altında seyreliyor (96,20); yani görece zayıf. Risk iştahında azalış, güvenli liman Altına talep yaratıyor. Küresel büyümeye dair endişeler ve artan volatilitite Altın açısından olumlu unsurlar. Altın 1.220-1.240 Usd aralığına yeniden erişti. Bant hareketi yeniden başladı. Bantın üst bölgesine doğru hareket isteği olabilir. 1.220 Usd destek seviyesi. 1.225 ve 1.230 Usd direnç seviyeleri.



Trump Cuma akşamı 'Çin'den ithal ürünlere bundan sonra ek gümrük vergisi getirmeyeceğini' ifade etmiş ABD borsaları haftanın son gününü yükselişle tamamlamıştı. Hafta sonu ise APEC toplantısında iki ülke arasındaki fikir ayrılığı öne çıktı. Toplantı sonuç bildirgesi olmadan bitti. Akıllarda ise Pence'in Çin'e karşı sözleri kaldı. Pence, Çin geri adım atıncaya dek gümrük vergisindeki tutumlarını değiştirmeyeceklerini ifade etti. Diğer yandan Çin kredisi ile yapılan altyapıların kalitesiz ve bitirilemez olduğunu; ülkelerin Çin'e karşı borç batağına sürüklendiğini iddia etti. Özetle tarifeler konusundaki algı Cuma akşamı ile yeni hafta arasında farklılık oluştu. Piyasanın gümrük tarifelerine dair endişeleri yeniden artmış durumda.

Arjantin'deki G20 toplantısında ABD-Çin arasında bir görüşme yapılması planlanıyor. Gündemin ise gümrük tarifeleri konusunun olması bekleniyor; tarafların 'tansiyonun düşmesi' için bir çerçeve anlaşması imzalaması yönünde bir hazırlık söz konusu. APEC toplantısındaki restleşme görüşme hazırlığını zorlaştırabilir.

Geçtiğimiz hafta Brexit ön plana çıkan diğer bir faktör oldu. İngiltere Başbakanı Theresa May Salı günü onayını aldığı Brexit taslağını Perşembe günü İngiliz parlamentosunda savundu. Taslak lehine konsensus oluşmazken kabineden istifalara maruz kaldı. Ayrıca May kendi partisinde de güçlü bir pozisyonda değil. Parti içi muhalefet gerekli 48 imzayı toplayamadı. Ancak Aralık ayındaki Brexit oylaması için hazırlık yapıyorlar. Ajandaya göre 25 Kasım'da AB liderler zirvesinde Brexit masaya gelecek. Sonra yeniden parlamentonun onayına sunulacak (aralık ayı). Öncesinde May bugün Brüksel'e gidiyor.

Bir anlaşma olmadan AB'den ayrılma durumunun ekonomik sonuçlarını kestirmek kolay değil. En başta İngiltere ekonomisi ve AB için etkileri spekülasyona açık. Brexit anlaşmasının olmadığı ve May'in istifa ettiği seçenek ise en tatsız senaryo olarak masada duruyor. May dün ise iş dünyasına Brexit planını anlattı. Birçok şirketin merkezini İngiltere'den taşımayı planladığını not edelim.

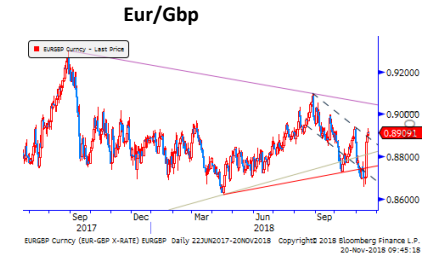
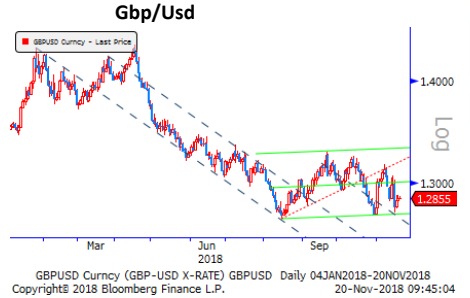
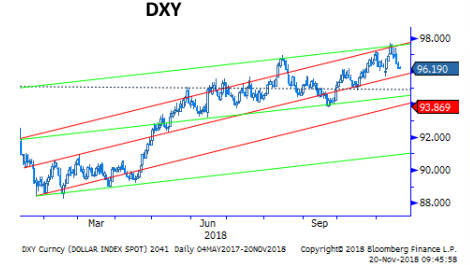
İtalya Başbakan Yardımcısı ve 5 Yıldız Hareketi lideri Di Maio, AB planlanan harcamalarda kesinti istemedikçe, 'israf' harcamalarında kesintiye gidebileceklerini söyledi; AB ile restleşmeye neden olan bu harcamaların bütçede kalmaması gerektiğini bildirdi. Di Maio'nun hükümetin AB Komisyonu ile bütçe konusunda diyalog için hazır olduğunu söylediğini de belirtelim.

Brexit ve ticaret savaşlarına yönelik endişelerin baskılandığı küresel piyasalarda risk iştahı sınırlanıyor. Diğer yandan sıkılaşan para piyasası ABD'de bugün açıklanan Ulusal Konut Üreticileri (NAHB) konut piyasası endeksinin son 4 yılın en büyük düşüşünü kaydetmesine yol açtı ki FED faiz kararlarının konut piyasasını etkilemeye başladığı ifade ediliyordu.

Geçen hafta zayıf seyrizleyen Usd yeni haftaya da zayıf başladı. Dolar Endeksi 100 baz puanının üzerinde geri çekildi; 96,20 civarında işlem görüyor. Bu hafta makro veri tarafı hem çok yoğun değil hem de önemli veriler bulunmuyor. İngiltere Merkez Bankası Güvernörü Mark Carney bugün parlamentoda konuşacak.

Gbp/Usd: Brexit fiyatlamada ana unsur. Brexit sürecinin volatilitenin yüksek kalmasına neden olacağını düşünüyoruz. Perşembe sert düşen, Cuma tepki veren paritenin bugün 1,2865 seviyesini aşması halinde tepki sürebilir. Aksi halde ise baskı yeniden artabilir. Tahminimiz bu seviyeye doğru bir çaba olacağı şeklinde. Brexit görüşmelerindeki dinamik nedeniyle çabanın kırılan olacağını ekleyelim. 1,2865 ilk, 1,2925 ikinci direnç; 1,2820 ve 1,2780 ise destek olarak öne çıkıyor.

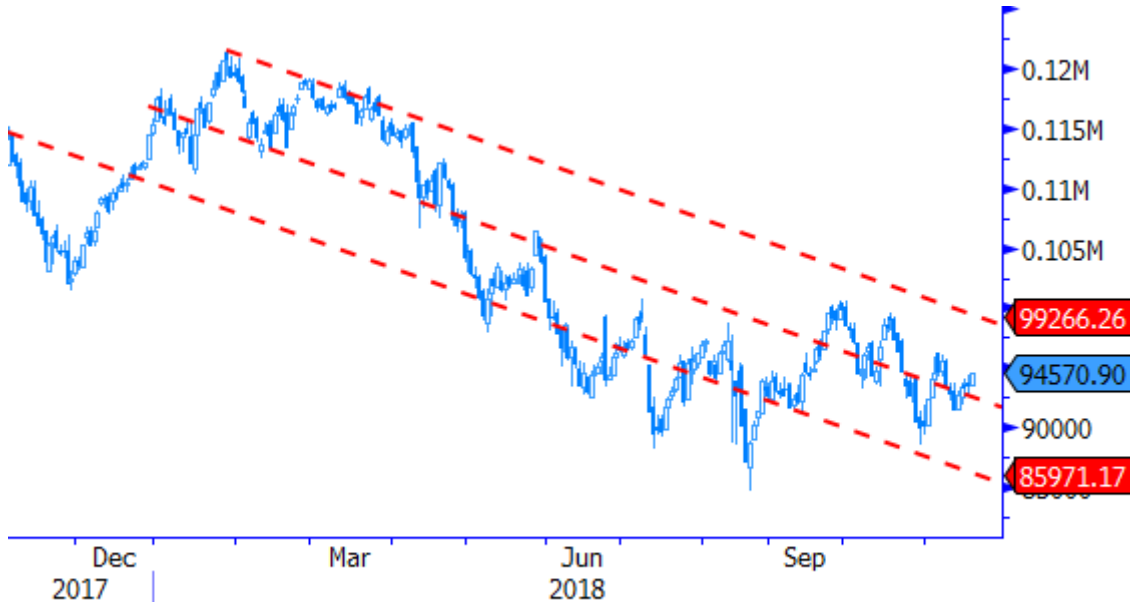
Eur/Gbp: Brexit anlaşması olabilir yönündeki beklenti pariteyi aşağı yönde hareket ettirirken belirsizliğin artması hızlı ve belirgin bir yükselişe yol açtı. Yani Brexit ana fiyatlama konusu. May istediğini alamaz ve bir de üstüne istifa eder ise yukarı yön güçlenir diye öngörüyoruz. Anlaşmanın onaylanması ise tekrar 0,87 civarını hedef haline getirebilir. Eur, Gbp karşısındaki avantajını kullanmayı sürdürüyor. Bugün 0,8890-70 seviyesine doğru bir geri çekilme olacağını düşünüyoruz.



Seans içi seyri 92,500 üzerinde yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz .. Geçtiğimiz hafta 91,500 desteğinde başlayan tepki alımları kapsamında, dün 94,000 direncinin aşılmasını hareketin devamı açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Bu kapsamda gün içerisinde yukarı hareketini sürdüreceğini düşündüğümüz piyasada, 96,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. 96,000 üzerindeki hareketler ise piyasada 97,500 ve 101,000 seviyelerini test edecek potansiyelin devamını getirecektir.

Bu nedenle seans içi seyri şu aşamada 92,500 ara desteği stop loss olmak üzere yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.



Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
20-Nov-2018 09:43:53

Pariteler	19 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	5,33	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	5,72	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,145	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	19 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	20,31	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,64	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	375	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,07	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	19 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	94.571	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.292.338	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	988	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.017	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.691	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	19 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	209,27	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.222	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	40,7	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	37,2	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-4,6	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	691	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	490	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	66	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-18,0	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-18,3	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-14,6	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	1,2	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	0,6	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	31,6	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-6,5	13,6	8,4	-10,4	-1,8

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.