

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
10 Ocak 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  91.157 0,51%	UsdTry  5,48 0,25%	CDS 5Y  369 -1
2 Yıllık Gösterge Tahvil  19,55 -12	10 Yıllık Gösterge Tahvil  16,75 -5	EurUsd  1,1564 0,95%
ABD 10 Yıllık  2,70 -3	VIX  19,98 -49	ONS Altın  1.296 1,10%

(*) 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

- 04:30 Çin - TÜFE (beklenti: %2.1 önceki: %2.2)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (4 Ocak haftası)
- 15:30 ECB toplantı tutanakları
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 231.000)
- 20:00 Fed Başkanı Powell konuşacak
- 20:40 St. Louis Fed Başkanı Bullard konuşacak
- 01:30 Fed Başkan yardımcısı Clarida konuşacak

ABD merkez bankasının faiz oranlarını belirleyen Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC), 18-19 Aralık 2018 tarihli toplantısına ait tutanakları dün yayınlandı. Tutanaklarda, pek çok üyenin ek faiz artışlarında sabırlı olunması gerektiğini düşündüğüne vurgu yapılırken; çok sayıda katılımcının faiz oranlarını tekrar değiştirmeden önce, Fed'in daha önceki aylarda belirgin hale gelen riskleri hesaba katmasının önemli olduğunu belirttiği görüldü. Fed söz konusu toplantıda politika faizini 25 baz puan faiz artış ile %2,25-2,50 aralığına yükseltmiş, buna karşılık 2019 ve 2020 için faiz artışı beklentilerini 2 ve 1 adet olmak üzere azaltmıştı.

Çin Ticaret Bakanlığı 7-9 Ocak günlerinde bakan yardımcısı düzeyinde ABD-Çin arasında gerçekleşen müzakerelerde, iki ülkenin ticari ve yapısal sorunları üzerine kapsamlı, derin ve ayrıntılı bir iletişim gerçekleştirdiği ve yakın teması sürdürme kararı alındığını açıkladı. Diğer yanda bugün Çin'de açıklanan enflasyon verileri TÜFE'de %1,9 ve ÜFE'de %0,9 ile beklentiden çok daha zayıf gerçekleşti.

Büyük resimde ABD ve Çin ticaret görüşmeleri, global resesyon endişeleri ve Brexit sürecine yönelik gelişmeler 2019 yılında da takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Ayrıca ABD'de kısmen kapanan federal hükümetin ne zaman açılacağına ilişkin gelişmeler yakından takip edilecek.

ABD Temsilciler Meclisi, hükümetin kısmen kapanmasını sonlandıracak yasa tasarısını onayladı. Ancak tasarı ABD Başkanı Trump'ın sınır duvarı için talep ettiği ödeneği kapsamıyor. Başkan Trump'ın, hükümetin yeniden açılması için Demokratlar ile yaptığı görüşmeden yine sonuç alınmazken, görüşmeleri terk eden Trump, görüşmeyi zaman kaybı olarak niteledi. Demokratlar, Başkan Trump'la yaptıkları görüşmelerde önce hükümetin açılmasını daha sonra sınır güvenliği üzerinde (Meksika sınırına duvar konusu) müzakerelerin devam etmesini talep etmişti.

İngiltere'de dün yapılan oylamada, 15 Ocak tarihinde gerçekleştirilecek Brexit anlaşması oylamasında olumsuz sonuç çıkması halinde alternatif bir planın açıklanması için Başbakan May'e sunulan sürenin 21 oturum gününden 3'e indirilmesine karar verildi. Önceki gün İngiltere Parlamentosu anlaşmasız Brexit'i engellemeye yönelik yasayı kabul etmişti. Buna göre İngiliz hükümeti anlaşmasız Brexit senaryosuna hazırlık için ayıracağı bütçeyi, parlamentonun onayı olmadan kullanamayacak.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde jeopolitik gelişmeler, ABD-Türkiye ilişkileri ve küresel risk iştahı takip ediliyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2019 yılı dış finansman programı çerçevesinde USD cinsinden 2029 vadeli bir tahvil ihraç etti. İhraçta 2 milyar dolarlık satış gerçekleşirken kupon faizi %7,625 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, KOBİ'ler için hazırlanan yeni kredi paketini bugün açıklayacak. Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) açıkladığı verilere göre TÜFE Aralık ayında bir önceki aya göre %0,40 düşüş gösterdi. Kasım ayında aylık düşüş oranı ise %1,44 idi. Böylelikle yıllık TÜFE artışı Kasım ayındaki %21,6'dan Aralık ayında %20,30'a geriledi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısının özetleri bugün yayınlanacak. Bugün ayrıca FED Başkanı Powell'in açıklamaları takip edilecek.

Küresel risk iştahı birkaç haber/gelişme ile desteklenerek Cuma gününden beri iyimser bir seyir içinde. Bu noktada asıl önemli olanın iyimserliğin kalıcılığı olduğuna dikkat çekmiştik. İlk olarak ABD-Çin müzakerelerinin olumlu sonuçlanması gerek şart niteliğinde idi. Görüşmelere dair yapılan açıklamalar 'olumlu/iyi' olduğu yönünde oldu. 2 gün planlanan ancak 3 gün süren görüşmelerin ardından Çin yönetimi ikili ticaret ve ortak endişeye dair konuların kapsamlı, derin ve detaylı olarak ele alındığını ifade etti. Çin, ABD'den daha fazla tarım, enerji ve sanayi malı alacağını belirtti. Ancak ABD bunu garanti etmesini istiyor. Çünkü Çin daha önce sözünü verdiği alımları gerçekleştirmedi. Son olarak iki ülke arasındaki sorunların uzun vadeli bir çözüme kavuşmasını da beklememek gerektiğini ifade edelim.

Dünün diğer başlıkları ise FED toplantı tutanakları oldu. Komite üyeleri yeni faiz artışları konusunda sabırlı olunması gerektiğini düşünüyor. Ayrıca olası faiz artışlarının zamanlaması ise iyice belirsiz olarak nitelendiriliyor. Diğer taraftan dün konuşan Chicago FED başkanı Evans ekonomide risklerin aşağı yönü olduğu ve enflasyon baskısının olmadığını bu yüzden faiz artışı için beklenilebileceğini ifade etti.

Gelelim bugüne. Sabah açıklanan Çin enflasyon verileri beklentilerin altında geldi. Yıllık TÜFE 1,9% (beklenti 2,1%), yıllık ÜFE 0,9% (beklenti 1,6%) oldu. Özellikle ÜFE'deki azalış Çin ekonomisine dolayısıyla küresel ekonomiye dair büyüme endişelerinin yeniden tetikledi. İlk paragrafta dile getirdiğimiz iyimserlik zayıflıyor. İyimserliğin ne kadar süreceği sorusu önemini koruyor.

Güncel dinamikte iki unsur risk iştahına yön verebilir. Biri merkez bankaları (FED, ECB...) diğeri ise ABD-Çin yönetimi. Merkez bankaları arasında FED başat rolde. Dolayısıyla dinamiği değiştirme gücü onda. Siyasi taraf ise kara bulutların dağılmasını sağlayabilir.

Dünkü haber akışı Dolar Endeksi'ni baskıladı. Endeks zaten birkaç gündür zayıf seyreliyordu. Endeks 97,0 seviyesinin altında kalması aşağı yönü etkin kılıyor ve Nisan ayından gelen yükseliş trendinin altına sarkmış durumda. 95,65 desteğinin de altına sarktı. 94,45 bir sonraki destek konumunda. Dün 95,0 seviyesine yaklaşıldı. Çin verilerinin zayıf gelmesi risk iştahını zayıflatıyor, bu ise Usd'ye yarıyor. Bu sebeple endeks olumlu etkilenebilir.

Büyük resimde ise küresel büyüme endişeleri, Brexit belirsizliği gündemin ilk sıralarındaki yerini koruyor. Haber akışının içeriğine göre yatırımcı kararları hızlı yön değiştiriyor, oynaklık yüksek. Yatırımcılar riskli varlıklar ile güvenli liman arasında gidip geliyor. Genel görünüm için şunu söylemek mümkün; volatilité yüksek, aşağı yön bir adım önde, siyasi konuların(Brexit...) çözüme kavuşması/gündemden düşmesi gerekiyor diye düşünüyoruz.

Lokal tarafta gündem hareketli. Ekonomi tarafında MB faiz kararı ve destek paketleri öne çıkıyor. Siyasi tarafta ise Suriye konusu ön planda.

2018 yılının perakende fiyat artış oranı 20,30% oldu. MB fonlama faizi 24% iken 3,50% civarında reel faizin oluştuğunu belirtelim. Ancak piyasa MB'nin faiz indirimi yapmasına hazır olmadığını sinyali veriyor. Dolayısıyla bir süre daha faiz indirimi için bekleyebilir MB. Ancak PPK toplantısı öncesinde faiz indirimi olabilir spekülasyonu bir miktar fiyatlamaya tesir edebilir.

Hazine Bakanlığı nokta atışları ile destek paketleri hazırlamayı sürdürüyor. Bireysel kredi kartları borçları sorununa yönelik adım atıldı. Bugün ise KOBİ'lere yönelik destek/yapılandırma paketi açıklanması bekleniyor. Hatırlanacağı üzere 2008'den sonra ABD yönetimi FED üzerinden bankaları fonladı(dolaylı). Bizde ise doğrudan sorunlu olan taraflar fonlanıyor(dogrudan). Amaç ise aynı, ekonominin çarklarını döndürmek.

19 Aralık'ta Trump'ın Suriye'den çekilecekleri şeklinde tweet'inden bu yana ABD yönetiminden farklı yorumlar yapılıyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan 'Biz sayın Trump ile net anlaşmaya varmış olmamıza rağmen yönetimin farklı kademelerinden farklı sesler gelmeye başladı' açıklamasında bulundu.

Küresel taraf zayıf risk iştahı ile güne başlıyor. Gelişmekte Olan Ülke para birimleri hafif alıcılı seyreliyor; TL de benzer görüntü sergiliyor. Son bir haftalık/aylık değişimler TL'nin en zayıf para birimi olduğu işaret ediyor. TL'nin ihtiyacı olan şeyin dış tarafta risk iştahı, iç tarafta ise makro göstergelerde iyileşmenin sürmesi olduğunu düşünüyoruz. Bu halde TL volatilitesi azalır ve TL lehine seyir imkan bulabilir.

Usd/TL: Yukarıda ifade ettiğimiz haber akışı TL'yi baskılıyor. Parite Ağustos ayından gelen düşüşünü kırdıktan sonra başlayan yatay/sınırlı ılımlı yükseliş eğilimli bandının üst sınırı aşıldı. Dün Dolar Endeksi'ndeki gevşeme TL'ye destek olan bir unsurdur. Bugün yatay/sınırlı pozitif seyir olabilir. 5,47 gün için eşik seviye. Bu seviyenin üstünde kalınması halinde 5,5 ve 5,55 direnç görevi üstlenebilir. Aşağıda ilk etapta 5,44 ardından 5,41-40 destek noktaları.

Eur/TL: Paritede genel olarak Usd/TL'ye benzer hareket söz konusu. Son bir aylık hafif yükseliş eğilimli bandının üzerine çıkıldı. Eur'nun değerlenmesi TL'yi zorluyor. 6,34-35 bölgesinin aşılması halinde aşağı yön güçlenebilir. 6,30 ve 6,28 destek noktaları olabilir. 6,325 gün içi seyrinde diğer/ara eşik seviye olarak alıyoruz. 6,35 ve 6,40 direnç görevi üstlenebilir.



TL Tahvil/Bono: Küresel risk iştahı Çin enflasyon verilerinin ardından zayıflıyor. Çin TÜFE verisi beklentilerin biraz altında gelirken, ÜFE'de belirgin bir düşüş söz konusu. Çin ekonomisine (dolayısıyla küresel ekonomiye) dair büyüme endişeleri yeniden arttı. AB-Çin görüşmelerinin 'olumlu/iyi' sonuçlandığına dair açıklamalar yapıldı. İki ülke ekonomisinin küresel arenadaki rollerini göz önüne alır isek uzun vadeli bir çözüm sağlanmasının kolay görüldüğünü düşünüyoruz.

Sürecin küresel tahvil piyasasına yansımaları birkaç gündür yükseliş şeklinde oldu. Çin enflasyon verileri bu yükselişe ara verdirebilir. Geçtiğimiz Cuma günü 2,58% seviyesine gevşeyen ABD 10 yıllık tahvil faizi devamında 2,75% seviyesine kadar yükselmisti, bu sabah ise 2,69% seviyesinde bulunuyor.

Lokal taraf kendi hikayesini yaratabilirse olumlu ayrışabilir. Aksi halde ise küresel tarafın güdümünde kalmayı sürdürülebilir. Dün Hazine 10 yıl vadeli Eurobond ihracı gerçekleştirdi. 2 milyar Usd satış yapıldı, kıymetin nihai faizi 7,625% oldu. Bu Hazine'nin son 9 ayda yaptığı en uzun vadeli satış olması bakımından önemli. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller dün sırasıyla -12 baz puan düşüşle- %19,55 ve -5 baz puan düşüşle- %16,75 ile tamamladılar.

Ekonomi tarafında MB faiz kararı ve destek paketleri öne çıkıyor. Siyasi tarafta ise Suriye konusu ön planda. 2018 yılının perakende fiyat artış oranı 20,30% oldu. MB fonlama faizi 24% iken 3,50% civarında reel faizin oluştuğunu belirtelim. Ancak piyasa MB'nin faiz indirimi yapmasına hazır olmadığı sinyali veriyor. Dolayısıyla bir süre daha faiz indirimi için bekleyebilir MB. Ancak PPK toplantısı öncesinde faiz indirimi olabilir spekülasyonu bir miktar fiyatlamaya tesir edebilir.

Hazine Bakanlığı nokta atışları ile destek paketleri hazırlamayı sürdürüyor. Bireysel kredi kartları borçları sorununa yönelik adım atıldı. Bugün ise KOBİ'lere yönelik destek/yapılandırma paketi açıklanması bekleniyor. Hatırlanacağı üzere 2008'den sonra ABD yönetimi FED üzerinden bankaları fonladı(dolaylı). Bizde ise doğrudan sorunlu olan taraflar fonlanıyor(doğrudan). Amaç ise aynı, ekonominin çarklarını döndürmek.

19 Aralık'ta Trump'ın Suriye'den çekilecekleri şeklinde tweet'inden bu yana ABD yönetiminden farklı yorumlar yapıyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan 'Biz sayın Trump ile net anlaşmaya varmış olmamıza rağmen yönetimin farklı kademelerinden farklı sesler gelmeye başladı' açıklamasında bulundu.

Hazine Usd ve Eur cinsi tahvil ihracına yeniden başladı. Yıllık bazda getiriler sırasıyla 4% ve 2,5%. Talep toplama ise 7 Ocak-1 Şubat tarihleri arasında olacak.

Büyük resimde yurtdışı piyasalarda ekonomik göstergelerin (enflasyon, cari açık..) yanı sıra; küresel piyasalar, dış ilişkiler; yerel seçimler ve seçimler öncesinde uygulanacak ekonomi politikalarına yönelik haber akışı da öne çıkan konu başlıkları olmaya devam ediyor. Ekonomide yavaşlamanın ve enflasyonda düşüşün konuşulduğu süreçte tahvil faizlerinin aşağı yönlü hareket edebilir kanaatimizi not edelim.

Eurobond: Küresel risk iştahı Çin enflasyon verilerinin ardından zayıflıyor. Çin TÜFE verisi beklentilerin biraz altında gelirken, ÜFE'de belirgin bir düşüş söz konusu. Çin ekonomisine (dolayısıyla küresel ekonomiye) dair büyüme endişeleri yeniden arttı. AB-Çin görüşmelerinin 'olumlu/iyi' sonuçlandığına dair açıklamalar yapıldı. İki ülke ekonomisinin küresel arenadaki rollerini göz önüne alır isek uzun vadeli bir çözüm sağlanmasının kolay görüldüğünü düşünüyoruz.

Sürecin küresel tahvil piyasasına yansımaları birkaç gündür yükseliş şeklinde oldu. Çin enflasyon verileri bu yükselişe ara verdirebilir. Geçtiğimiz Cuma günü 2,58% seviyesine gevşeyen ABD 10 yıllık tahvil faizi devamında 2,75% seviyesine kadar yükselmisti, bu sabah ise 2,69% seviyesinde bulunuyor.

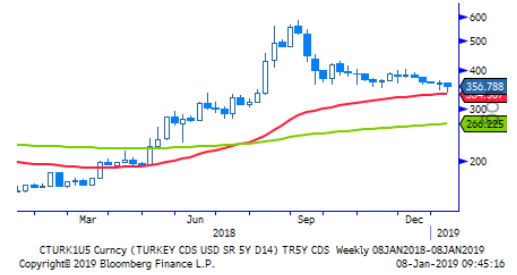
Türkiye eurobondları dün çoğunlukla alıcılı seyrirle günün tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,03 Usd civarında düştü; orta vadelerde 0,17 Usd civarında; uzun vadeler ise 0,23-0,80 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %6,15, %6,97 ve %7,44 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS ise 370 civarında hareket ediyor. 390 seviyesinin altında kalması aşağı yön ihtimalini destekler nitelikte. Geçtiğimiz birkaç gün olumlu seyrir oldu. 343 seviyesine kadar sarkan CDS yeniden yukarı döndü. ABD tahvil faizleri –dün akşama kadar- yükseliyordu. Dün Hazine 10 yıl vadeli Eurobond ihracı gerçekleştirdi. 2 milyar Usd satış yapıldı, kıymetin nihai faizi 7,625% oldu. Bu Hazine'nin son 9 ayda yaptığı en uzun vadeli satış olması bakımından önemli. İhracın moral etkisi de söz konusu.

Lokal tarafta son aylarda bazı makro veriler olumlu seyrir izliyor. Cari açık, enflasyon bu noktada öne çıkıyor. Bu serinin düşmesi önemli. Diğer yanda ise büyümeden feragat ediyoruz. Ekonomi küçülüyor. Küresel tarafta büyüme endişelerinin azaldığı, iç tarafta mevcut iradenin sürdürüldüğü yapı en iyi seçenek olabilir. Bu hal iç ve dış yatırımcıları biraz daha iştahlandırabilir.

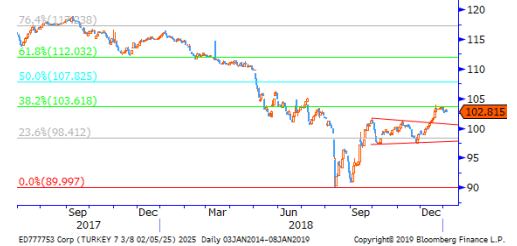
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Küresel risk iştahı birkaç haber/gelişme ile desteklenerek Cuma gününden beri iyimser bir seyir içinde. Bu noktada asıl önemli olanın iyimserliğin kalıcılığı olduğuna dikkat çekmiştik. İlk olarak ABD-Çin müzakerelerinin olumlu sonuçlanması gerek şart niteliğinde idi. Görüşmelere dair yapılan açıklamalar 'olumlu/iyi' olduğu yönünde oldu. 2 gün planlanan ancak 3 gün süren görüşmelerin ardından Çin yönetimi ikili ticaret ve ortak endişeye dair konuların kapsamlı, derin ve detaylı olarak ele alındığını ifade etti. Çin, ABD'den daha fazla tarım, enerji ve sanayi malı alacağını belirtti. Ancak ABD bunu garanti etmesini istiyor. Çünkü Çin daha önce sözünü verdiği alımları gerçekleştirmemiş. Son olarak iki ülke arasındaki sorunların uzun vadeli bir çözüme kavuşmasını da beklememek gerektiğini ifade edelim.

Dünün diğer başlıkları ise FED toplantı tutanakları oldu. Komite üyeleri yeni faiz artışları konusunda sabırlı olunması gerektiğini düşünüyor. Ayrıca olası faiz artışlarının zamanlaması ise iyice belirsiz olarak nitelendiriliyor. Diğer taraftan dün konuşan Chicago FED başkanı Evans ekonomide risklerin aşağı yönlü olduğu ve enflasyon baskısının olmadığını bu yüzden faiz artışı için beklenebileceğini ifade etti.

Gelelim bugüne. Sabah açıklanan Çin enflasyon verileri beklentilerin altında geldi. Yıllık TÜFE 1,9% (beklenti 2,1%), yıllık ÜFE 0,9% (beklenti 1,6%) oldu. Özellikle ÜFE'deki azalış Çin ekonomisine dolayısıyla küresel ekonomiye dair büyüme endişelerini yeniden tetikledi. İlk paragrafta dile getirdiğimiz iyimserlik zayıflıyor. İyimserliğin ne kadar süreceği sorusu önemini koruyor.

Güncel dinamikte iki unsur risk iştahına yön verebilir. Biri merkez bankaları (FED, ECB...) diğeri ise ABD-Çin yönetimi. Merkez bankaları arasında FED başat rolde. Dolayısıyla dinamiği değiştirme gücü onda. Siyasi taraf ise kara bulutların dağılmasını sağlayabilir. Diğer yandan

Dünkü haber akışı Dolar Endeksi'ni baskıladı. Endeks zaten birkaç gündür zayıf seyreliyordu. Endeksin 97,0 seviyesinin altında kalması aşağı yönü etkin kıyor ve Nisan ayından gelen yükseliş trendinin altına sarkmış durumda. 95,65 desteğinin de altına sarktı. 94,45 bir sonraki destek konumunda. Dün 95,0 seviyesine yaklaştı. Çin verilerinin zayıf gelmesi risk iştahını zayıflatıyor, bu ise Usd'ye yarıyor. Bu sebeple endeks olumlu etkilenebilir.

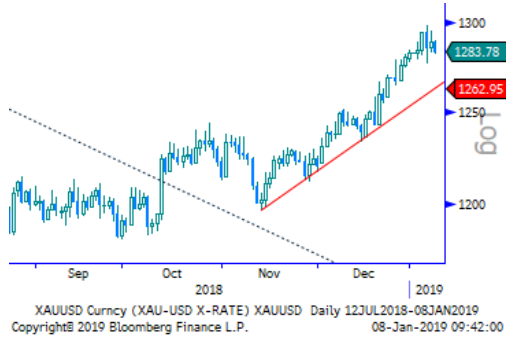
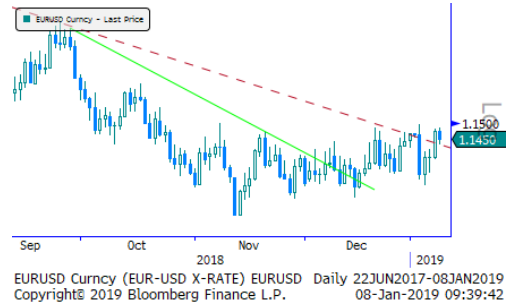
Büyük resimde ise küresel büyüme endişeleri, Brexit belirsizliği gündemin ilk sıralarındaki yerini koruyor. Haber akışının içeriğine göre yatırımcı kararları hızlı yön değiştiriyor, oynaklık yüksek. Yatırımcılar riskli varlıklar ile güvenli liman arasında gidip geliyor. Genel görünüm için şunu söylemek mümkün; volatilitte yüksek, aşağı yön bir adım önde, siyasi konuların(Brexit...) çözüme kavuşması/gündemden düşmesi gerekiyor diye düşünüyoruz.

ABD'de bugün toptan stoklar; Cuma TÜFE; İngiltere Cuma sanayi üretimi verileri açıklanacak.

Son aylarda güncel dinamik paritede bir trend oluşumuna mani oluyor. Aynı dönemde geçerli olan kabaca 1,13-15 bandının -dün itibarı ile- üstüne çıkılmış durumda. Bandın üstüne kırmanın arka planında küresel risk iştahı ve FED güvercinliği vardı. Bugün ise küresel risk iştahı zayıf başlıyor. İştahın seyrini Eur'nun seyrini de belirleyecek diye düşünüyoruz. Bugün bir miktar dengelenme görebiliriz.

Geniş açıda Nisan ayından gelen düşüş çizgisinin(1,1405) üzerinde çıkılmasını bir sonraki hedefi Mart ayından gelen düşüş hattı olabilir(1,162). Yukarıda 1,1585 ilk, 1,1620 ise ikinci direnç konumunda. Aşağıda ise 1,1530 ve 1,149 destek olabilir.

Altın: Dün küresel risk iştahının güçlü olduğu ve Usd'nin zayıfladığı bir gündü. Altın bunu fırsata çevirmesini bildi. Bu sabah ise küresel iştahın az olduğu ev Usd baskısının hissedilmediği bir dinamik var. Bu nedenle Altın yukarı yönlü çabasını sürdürebilir. 1.280 Usd desteğinin üzerinde dengelenmenin ardından yeniden 1.305 Usd seviyesi hedef/direnç konumunda. Bu noktada 'güvenli liman talebi' veya 'zayıflayan Usd' gerek şartlar. 1.285 ve 1.280 Usd ise destek noktaları.



Küresel risk iştahı birkaç haber/gelişme ile desteklenerek Cuma gününden beri iyimser bir seyir içinde. Bu noktada asıl önemli olanın iyimserliğin kalıcılığı olduğuna dikkat çekmiştik. İlk olarak ABD-Çin müzakerelerinin olumlu sonuçlanması gerek şart niteliğinde idi. Görüşmelere dair yapılan açıklamalar 'olumlu/iyi' olduğu yönünde oldu. 2 gün planlanan ancak 3 gün süren görüşmelerin ardından Çin yönetimi ikili ticaret ve ortak endişeye dair konuların kapsamlı, derin ve detaylı olarak ele alındığını ifade etti. Çin, ABD'den daha fazla tarım, enerji ve sanayi malı alacağını belirtti. Ancak ABD bunu garanti etmesini istiyor. Çünkü Çin daha önce sözünü verdiği alımları gerçekleştirmedi. Son olarak iki ülke arasındaki sorunların uzun vadeli bir çözüme kavuşmasını da beklememek gerektiğini ifade edelim.

Dünün diğer başlıkları ise FED toplantı tutanakları oldu. Komite üyeleri yeni faiz artışları konusunda sabırlı olunması gerektiğini düşünüyor. Ayrıca olası faiz artışlarının zamanlaması ise iyice belirsiz olarak nitelendiriliyor. Diğer taraftan dün konuşan Chicago FED başkanı Evans ekonomide risklerin aşağı yönlü olduğu ve enflasyon baskısının olmadığını bu yüzden faiz artışı için beklenebileceğini ifade etti.

Gelelim bugüne. Sabah açıklanan Çin enflasyon verileri beklentilerin altında geldi. Yıllık TÜFE 1,9% (beklenti 2,1%), yıllık ÜFE 0,9% (beklenti 1,6%) oldu. Özellikle ÜFE'deki azalış Çin ekonomisine dolayısıyla küresel ekonomiye dair büyüme endişelerini yeniden tetikledi. İlk paragrafta dile getirdiğimiz iyimserlik zayıflıyor. İyimserliğin ne kadar süreceği sorusu önemini koruyor.

Güncel dinamikte iki unsur risk iştahına yön verebilir. Biri merkez bankaları (FED, ECB..) diğeri ise ABD-Çin yönetimi. Merkez bankaları arasında FED başat rolde. Dolayısıyla dinamiği değiştirme gücü onda. Siyasi taraf ise kara bulutların dağılmasını sağlayabilir. Diğer yandan

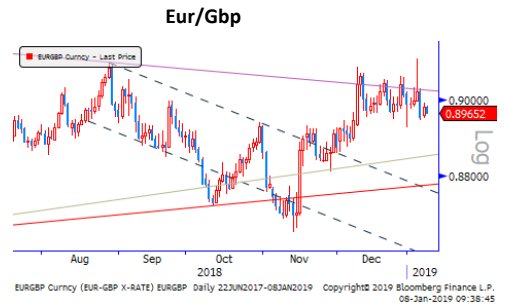
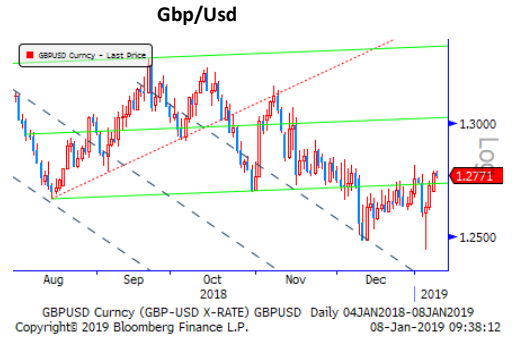
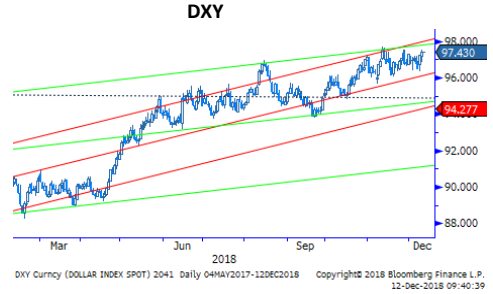
Dünkü haber akışı Dolar Endeksi'ni baskıladı. Endeks zaten birkaç gündür zayıf seyreliyordu. Endeksin 97,0 seviyesinin altında kalması aşağı yönü etkin kılıyor ve Nisan ayından gelen yükseliş trendinin altına sarkmış durumda. 95,65 desteğinin de altına sarktı. 94,45 bir sonraki destek konumunda. Dün 95,0 seviyesine yaklaşıldı. Çin verilerinin zayıf gelmesi risk iştahını zayıflatıyor, bu ise Usd'ye yarıyor. Bu sebeple endeks olumlu etkilenebilir.

Büyük resimde ise küresel büyüme endişeleri, Brexit belirsizliği gündemin ilk sıralarındaki yerini koruyor. Haber akışının içeriğine göre yatırımcı kararları hızla değişiyor, oynaklık yüksek. Yatırımcılar riskli varlıklar ile güvenli liman arasında gidip geliyor. Genel görünüm için şunu söylemek mümkün; volatilité yüksek, aşağı yön bir adım önde, siyasi konuların(Brexit..) çözüme kavuşması/gündemden düşmesi gerekiyor diye düşünüyoruz.

ABD'de bugün toptan stoklar; Cuma TÜFE; İngiltere Cuma sanayi üretimi verileri açıklanacak.

İngiltere ise Brexit konusu gündemin ilk sırasındaki yerini aldı. Parlamento dün aldığı kararla anlaşmaz Brexit olması halinde hükümetin harcama yetkisini kısıtladı. Karar ile hükümet harcama yapmak için önce parlamentodan onay almak durumunda. 15 Ocak'taki oturumdan onay çıkmaması halinde ya anlaşmaz ayrılık ya da Brexit'in iptali(!) söz konusu olacak. Parlamenterler anlaşmaz Brexit ihtimalini ortadan kaldırmayı istiyorlar.

Gbp/Usd: Brexit fiyatlamada ana unsur. Usd'nin zayıflaması ve küresel risk iştahının artması paritede Gbp lehine sonuç üretiyor. Brexit'siz çıkıştan imtina edilmesi Gbp lehine bir miktar katkı sağlıyor. Ancak bu Brexit belirsizliğinin gölgesinde kalıyor. Parite dün zayıf Usd ile primlendi. Bu sabah ise Usd sınırlı tepki veriyor. Bugün sınırlı zayıf bir seyir olabilir. 1,2785 gün içi seyrinde eşik nokta. 1,2795 ve 1,283 direnç seviyeleri. Destekler ise 1,2765 ve 1,275.



89,000 desteğini stop loss almayı sürdürüyoruz... Endekste geçtiğimiz hafta başlayan tepki yükselişi devam ediyor.

Yukarı hareketini sürdürme eğilimiyle güne başlayacak piyasada, 92,500 seviyesini ilk önemli hedef noktası olarak alıyoruz. Bu seviyenin aşılması ise önümüzdeki dönemde 95,000 direncini test edecek sürecin devamını getirecektir.

Dolayısıyla şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelinin korunduğunu düşündüğümüz piyasada, 89,000 ara desteği stop loss olmak üzere mevcut seyri yukarı yönde izlemeye devam ediyoruz.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 11DEC2017-08JAN2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.
08-Jan-2019 09:39:14

Pariteler	9 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,48	5,29	3,79	3,53	2,92
Döviz Sepeti/TL	5,91	5,68	4,17	3,62	3,04
Eur/Usd	1,156	1,146	1,201	1,053	1,086
Tahvil ve Bono	9 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19,55	19,73	13,40	10,63	10,86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,75	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	369	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,70	2,68	2,41	2,45	2,27
Hisse Senetleri	9 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	91.157	91.270	115.333	78.139	71.726
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7,05	7,0	11,0	9,5	12,6
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.251.939	1.241.473	1.569.781	1.094.427	1.012.983
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	994	962	1.154	845	794
Dow Jones Endeksi	23.879	26.903	24.719	19.765	17.425
S&P Endeksi	2.585	2.507	2.674	2.239	2.044
Emtia	9 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	228,49	218,13	158,83	131,27	99,56
Altın (Usd)	1,296	1,282	1,303	1,150	1,061

	Değişim				
Pariteler (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	3,6	39,8	7,2	20,9	25,0
Döviz Sepeti/TL	4,1	36,3	15,2	18,8	18,0
Eur/Usd	0,9	-4,6	14,1	-3,0	-10,3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
TL Gösterge Bono	-18	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	27	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	7	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	1	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	-0,1	-20,9	47,6	8,9	-16,3
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	0,9	-36,3	16,1	-25,1	-9,0
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	0,8	-20,9	47,3	8,0	-15,8
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	3,4	-16,6	37,0	6,4	-16,8
Dow Jones Endeksi	-11,2	8,8	25,1	13,4	-2,2
S&P Endeksi	3,1	-6,3	19,4	9,5	-0,7
Emtia (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	4,8	37,3	21,1	31,9	12,0
Altın (Usd)	1,1	-1,6	13,6	8,4	-10,4

ÇEKİRCE: 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 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.