

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
17 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  95.411 2,40%	UsdTry  5,36 -1,74%	CDS 5Y  361 -9
2 Yıllık Gösterge Tahvil  18,22 23	10 Yıllık Gösterge Tahvil  15,98 38	EurUsd  1,1386 -0,15%
ABD 10 Yıllık  2,72 0	VIX  19,04 44	ONS Altın  1.292 0,22%

(*) 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

- 02:30 *Minneapolis Fed Başkanı Kashkari konuşacak*
- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (11 Ocak haftası)*
- 16:30 ABD - Konut Başlangıçları (beklenti: 1253k önceki: 1256k)
- 16:30 ABD - Konut İzinleri (beklenti: 1280k önceki: 1328k)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 216.000)
- 18:45 *Fed Yönetim Kurulu Üyesi Quarles konuşacak*

TCMB yılın ilk toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmeyerek politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %24 seviyesinde sabit tuttu. MB, karar metninde ise çok sınırlı değişiklik yaparak, "cari dengedeki iyileşme eğiliminin sürmesi beklenmekte" ifadesini ekledi. Geçtiğimiz cuma günü TCMB tarafından açıklanan veride cari işlemler hesabı Kasım ayında 0,99 milyar dolar fazla vermiş, böylelikle on iki aylık cari işlemler açığı 39,4 milyar dolardan 33,9 milyar dolara gerilemişti.

İngiltere Başbakanı Theresa May, önceki gün Brexit Anlaşması'nın meclisten geçememesi üzerine dün yapılan oylamada parlamentodan 306'ya karşı 325 ile güvenoyu aldı. Önceki gün yapılan oylamada beklendiği gibi İngiltere Parlamentosu, Brexit Anlaşması'nı -202'ye karşı 432 oyla- reddetmişti. Başbakan May, yeni bir Brexit Anlaşması hazırlanması için Avrupa Birliği ile tekrar müzakere edeceğini açıkladı. Avrupa Birliği yetkililerinin 29 Mart 2019 tarihinde gerçekleşmesi planlanan Brexit'i ertelemeyi görüştükleri ise çıkan haberler arasında. Anlaşmasız bir Brexit'in parlamentoda kabul görmemesi söz konusu olur ise Başbakan May tekrar erken seçime gitmek zorunda kalabilir. Başbakan May hiç tercih etmese de diğer bir seçenek, ikinci Brexit referandumunun yapılması olabilir.

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 de takip ediliyor.

Dün akşam iki haber öne çıktı. ABD ile Çin arasında ticaret müzakereleri sürerken bir süredir gündemden düşen Huawei'ye yönelik haber akışı yeniden ön planda. Çıkan habere göre Çin telekom devi Huawei ABD'li federal savcılar tarafından, ticari sırların çalınması gibi suçlamalar kapsamında soruşturuluyor. Haberde soruşturmanın ileri safhalara ulaştığı ve yakında iddianamenin açıklanabileceği belirtiliyor. Diğer taraftan Apple'ın düşen iPhone satışlarının ardından bazı birimlerde işe alımları azaltacağına dair haberler var. Huawei krizinin tekrar canlanması ve Apple'ın küresel büyümeye yönelik yeni olumsuz işaret vermesiyle bu sabah ABD vadelileri ekside, Asya hisselerinde ivme kaybı var.

Çin Hükümeti'nin 2019 yılında daha proaktif istihdam politikaları benimseyeceğini belirtmesi ve ekonomik büyümeyi desteklemek için teşvik, vergi indirimi ve likidite enjeksiyonu gibi politikalar uygulayacağını taahhüt etmesi global piyasalarda olumlu etki yapıyor.

ABD Merkez Bankası (Fed), yayınladığı Bej Kitap raporunda, piyasadaki oynaklık, ticaret ve politikada iyimserliğin azaldığını belirtirken, görünümün genel olarak olumlu kaldığını belirtti. Rapor ülkedeki ekonomik duruma ilişkin, bölgelerin merkez bankası başkanları, iş dünyasının önde gelenleri, ekonomi ve piyasa uzmanları gibi kaynaklardan toplanan bilgilerle hazırlanıyor.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde jeopolitik gelişmeler, ABD-Türkiye ilişkileri ve küresel risk iştahı takip ediliyor. Jeopolitik konulara ilişkin olarak Rusya Dışişleri Bakanı Lavrov, güvenli bölge konusunun Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın müzakereler için geldiğinde Rusya Devlet Başkanı Putin ile ele alınacağını belirtti.

Bugün yurt içinde saat 14:30'da Kasım ayı Konut Fiyat Endeksi açıklanacak. Yurt dışı tarafta ABD konut verileri ve FED yetkililerin konuşmaları takip edilecek. AB tarafında ise enflasyon verisi açıklanacak.

Küresel risk iştahında momentum kaybı söz konusu. Haber akışının etkisi kısa süreli kalıyor ve hem de güçlü olmuyor. Dün Çin yönetiminin büyümeye destek olmak için vergi indirimi, teşvik, likidite sağlama konusundaki çabası ile gün başladı. ABD'de şirket bilançolarının beklentilerin üzerinde karlılığa işaret etmesi moral veriyor. Ülkenin en büyük 6 bankasının yıllık karı toplamda 111 milyar Usd oldu. Rakam oldukça dikkat çekici. ABD federal hükümetinin kapalı olmasının biraz moralsizliğe yol açtığını belirtelim.

Geçtiğimiz hafta ABD Çin arasındaki müzakereler sonrası henüz tatmin edici sonuç anons edilmiş değil. Bir mutabakat çabası var. Ancak küresel büyüme endişelerini azaltıcı ve piyasalarda iyimserlik yaratıcı bir etki oluşmuş değil. 7-9 Ocak'taki görüşmeleri müteakip böyle bir etkinin olması ihtimal dahilindeydi. Gümrük tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ayın sonlarında ABD'ye gitmesi bekleniyor. Olası bir çözümün orta-uzun vadeli sükunet sağlaması kolay olmayabilir.

Geçtiğimiz haftanın aksine bu hafta iyimserlik kırılan. Risk iştahının devam etmesi kritik önemde. İştahın aynı minvalde sürmesi güncel dinamikte iki unsura bağlı diye düşünüyoruz. Birincisi FED başta olmak üzere merkez bankaları aksiyonları, diğeri ise ABD-Çin yönetimi. Makro verilerin zayıf gelmesi, piyasaları tutmak isteyen merkez bankaları ve siyasilerin daha fazla aksiyon almasını gerektirebilir. Aksi halde büyüme endişeleri fiyatlamada üzerindeki etkisini artırır.

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,2) altında seyreliyor. Risk iştahı kırılan, bugün sınırlı negatiflik söz konusu. Bu ise Usd talebini biraz artırıyor. Esas faktör ise Brexit. Brexit'in etkisi daha güçlü ve Usd güç kazanıyor. Dolar Endeksi bu sabah 95,15 seviyelerinde. Endeks 95,5-95,0 bölgesinde dengelenme sonrası yükseliş çabası söz konusu. 96,35 ilk direnç, devamında ise 96,75 önemli.

Küresel büyüme endişeleri, Brexit belirsizliği küresel piyasaların seyri açısından önemli. Genel görünüm için şunu söylemek mümkün; aşağı yön bir adım önde, risk iştahının yüksek seyredebilmesi için siyasi konuların(tarife, Brexit...) çözüme kavuşması/gündemden düşmesi gerekiyor diye düşünüyoruz.

Lokal tarafta gündemin iki ana başlığı var. Ekonomi tarafında Merkez Bankası (MB) faiz kararı ve destek paketleri öne çıkıyor. Siyasi tarafta ise Suriye konusu ön planda.

TCMB faiz oranını değiştirmede. Sıkı duruşunu korudu. Faiz indirimi için sinyal de vermedi. Karar sonrası TL varlıklar talep gördü. Para birimi de birkaç gün öncesine göre 3% civarında değerlendi. Daha önce ifade ettiğimiz üzere matematiksel olarak faiz indirimine imkan var. Zira enflasyonda belirli bir iyileşme söz konusu. Ancak piyasa faiz indirimi için olumlu sinyal vermiyor(du). Bunu hem TL çaprazlarındaki tansiyon hem de MB'nin hala tavandan fonlanmasından görmek mümkün. Yüksek faizin açmazı ise TL'yi korurken aynı zamanda büyümeye negatif tesir etmesi.

Siyasi tarafta, 19 Aralık'ta Trump'ın Suriye'den çekilecekleri şeklinde tweetinden bu yana ABD yönetiminden farklı yorumlar yapılıyor. Suriye konusunda Türkiye-ABD arasında iletişim yoğun; yapılan son açıklamalar ise olumlu yönde.

Dünya risk iştahı sınırlı negatif bir güne başlıyor. GOÜ para birimleri sınırlı negatif. TL de eşlik 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: PPK ve dış siyaset fiyatlamaya tesir eden güncel parametreler. PPK faizi sabit bırakıp, faiz indirimi için sinyal vermedi. Bu halde 5,33-5,38 aralığının mümkün olabileceğini dün sabah ifade etmiştik. Bundan sonrası haber akışının olumlu/olumsuz olması tesir edecek yöne. Yeni haber gelinceye dek ise TL lehine yorumlanabilir. Diğer bir etken ise küresel taraf, dışarıda bir baskı olmaması TL'nin hikayesini güçlendirebilir. Bu çerçevede bugün yatay bir başlangıç sonrası günün devamının yatay/hafif yukarı meylli seyir olabilir. Faiz cazibesi TL'yi koruyor. Negatif bir etken yoksa yükselişler satış fırsatı verebilir. 5,374 ve 5,39 direnç seviyeleri. 5,356 ve 5,33 ise destek olarak öne çıkabilir.

Eur/TL: Genel olarak Usd/TL'deki ifadelerimiz geçerli. Parite 6,08-6,15 aralığının geçerli olabileceğini dün sabah ifade etmiştik. Yeni haber akışı(olumlu-olumsuz) kısa vadeli hareket yaratabilir. Bir diğer belirleyici faktör ise dış taraf. Bu çerçevede bugün yatay bir başlangıç sonrası günün devamının yatay/hafif yukarı meylli seyir olabilir. Faiz cazibesi TL'yi koruyor. Negatif bir etken yoksa yükselişler satış fırsatı verebilir. 6,132 ve 6,143 ve 6,16 direnç seviyeleri. 6,11 ve 6,075 ise destek olarak öne çıkabilir.



TL Tahvil/Bono: Hazine oldukça hareketli satış sürecinde bulunuyor. Bir yandan Eur ve Usd cinsi tahvilin 2. ihracı sürüyor. Geçtiğimiz hafta 2 yıl vadeli Usd cinsi eurobond ihracı tamamlandı ve bu Eur cinsi borçlanmaya çevrildi. Önceki gün 1 yıl ve 5 yıl vadeli DİBS ihracı gerçekleşti. Son olarak dün Eur cinsi, kupon faizi 1,55% olan 2 yıl vadeli DİBS ihracı yapıldı. Eurobond ihracında 2 milyar Usd , 1 yıllık tahvilde 2,6 milyar TL, 5 yıllık TÜFE'ye endeksli tahvilde 3,6 milyar TL, Eur cinsi DİBS'te ise 1,04 milyar Eur satış yapıldı. Türk Eximbank 5 yıl vadeli 8,3% faizle 500 milyon Usd tutarında tahvil sattı.

Küresel tarafta kırılan bir iyimserlik söz konusu, tahvil faizleri yatay seyreliyor. Genel makro veriler ve büyüme verileri zayıflama eğilimini koruyorlar. 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. ABD-Çin tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ay sonu ABD'yi ziyaret etmesi bekleniyor. Çin yönetimin sağladığı fonlama ve ABD şirketlerinin güçlü bilançoları piyasalarda bir miktar pozitif etki yaratıyor. Küresel risk iştahının kalıcı olabilmesi için merkez bankaları ve siyasilerin yeni adımlarına ihtiyaç olduğu kanaatimizi koruyoruz.

Geçtiğimiz hafta ABD tahvil faizleri bir miktar yükselmişti. Yeni haftada ise yatay seyreliyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,71% seviyesinde bulunuyor. Risk iştahına bağlı seyir sürülebilir.

Dün verim eğrisinin kısa tarafı yukarı, uzun tarafı ise aşağı yönde hareket etti. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller dün sırasıyla -23 baz puan artışla -%18,22 ve -38 baz puan düşüşle -%15,98 ile tamamladılar. Lokal taraf kendi hikayesini yaratabilirse olumlu ayrışabilir. Aksi halde ise küresel tarafın güdümünde kalmayı sürdürebilir.

Lokal tarafta gündemin iki ana başlığı var. Ekonomi tarafında Merkez Bankası (MB) faiz kararı ve destek paketleri öne çıkıyor. Siyasi tarafta ise Suriye konusu ön planda.

TCMB faiz oranını değiştirmede. Sıkı duruşunu korudu. Faiz indirimi için sinyal de vermedi. Karar sonrası TL varlıklar talep gördü. Para birimi de birkaç gün öncesine göre 3% civarında değerlendirildi. Daha önce ifade ettiğimiz üzere matematiksel olarak faiz indirimine imkan var. Zira enflasyonda belirli bir iyileşme söz konusu. Ancak piyasa faiz indirimi için olumlu sinyal vermiyor(du). Bunu hem TL çaprazlarındaki tansiyon hem de MB'nin hala tavandan fonlamasından görmek mümkün. Yüksek faizin açmazı ise TL'yi korurken aynı zamanda büyümeye negatif tesir etmesi.

Siyasi tarafta, 19 Aralık'ta Trump'ın Suriye'den çekilecekleri şeklinde tweetinden bu yana ABD yönetiminden farklı yorumlar yapılıyor. Suriye konusunda Türkiye-ABD arasında iletişim yoğun; yapılan son açıklamalar ise olumlu yönde.

Eurobond: Küresel risk iştahı geçtiğimiz haftanın aksine kırılan bir görünüm içinde. ABD şirket bilançolarının beklentilerin üzerinde karlı olması ve Çin yönetiminin 'ekonomiyi desteklemek için vergi indirimleri, teşvik ve likidite imkanı' sağlayacağını açıklaması olumlu katkı sağlıyor.

Geçtiğimiz hafta risk iştahı güçlü idi. Bu nedenle ABD tahvil faizleri bir miktar yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,73% ile haftayı tamamladı. Bu hafta ise yatay hafif düşüş eğilimli seyir var. Kıymetin faizi bu sabah 2,71% seviyesinde bulunuyor. Zira risk iştahı güçlü değil. Risk iştahı faizi bir süre daha domine etmeyi sürdürebilir.

Türkiye eurobondları dün pozitif seyrile tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,25 Usd civarında; orta vadelerde 1,01 Usd civarında; uzun vadeler ise 0,58-1,38 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %6,13, %6,85 ve %7,36 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS ise 361 civarında hareket ediyor. Geçtiğimiz birkaç gün olumlu seyir ile 343 seviyesine kadar sarkan CDS ardından yukarı dönmüştü. Dün MB'nin şahinçe tutumunu koruması biraz rahatlık sağladı.

Lokal tarafta son aylarda bazı makro veriler olumlu seyir izliyor. Cari açık, enflasyon bu noktada öne çıkıyor. Bu serinin sürmesi önemli. Diğer yanda ise büyümeden feragat ediyoruz. Ekonomi küçülüyor. Bunun istihdam azaltıcı etkisi ortaya çıkabilir. Küresel tarafta büyüme endişelerinin azaldığı, iç tarafta mevcut iradenin sürdürüldüğü yapı en iyi seçenek olabilir ve bu durum iç ve dış yatırımcıları biraz daha iştahlandırabilir. PPK'nın şahinçe duruş sergilenmesi ile bono faizleri biraz gevşeyebilir, alıcılar iştahlanabilir. Ancak bu etki kısa süreli olabilir. Orta vadeli güçlü talep için majör gerekçelere ihtiyaç var diye düşünüyoruz. Örneğin ekonomideki dengelenmenin sürmesi ve sağlıklı bir büyümenin başlangıcının sinyallenmesi gibi.

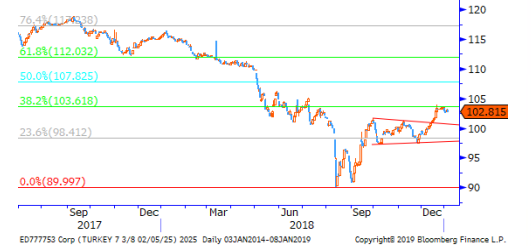
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: İngiliz parlamentosu Brexit anlaşmasını onaylamadı. May ise dün güvenoyu aldı. Bundan sonraki adım anlaşmayı içeride müzakere edip ardından AB ile revize çabasına girmek. İstediklerini alabilirse yeni oylamada şansını artırabilir. Bu noktada konu AB'nin ne oranda esneyeceği. AB anlaşmasız ayrılıktan imtina ediyor ancak yok saymıyor. İlk etapta süre uzatımının 3-6-9 ay uzatılması söz konusu olabilir. İngiltere ile pazarlığın çetin geçmesi yüksek olasılık.

Mayıs ayında Avrupa Parlamento seçimleri yapılacak. Fransa'da Macron'un işi kolay değil. İtalya'da bütçe açığı sorunu gündemde. Yunanistan'da Tsipras istediği güvenoyunu aldı. Almanya'da AfD Dexit'i seçim programına koyma kararı aldı. İngiltere'de İşçi Partisi erken seçimi dillendiriyor. Özetle siyasi taraf hareketli.

Küresel risk iştahında momentum kaybı söz konusu. Haber akışının etkisi kısa süreli kalıyor ve hem de güçlü olmuyor. Dün Çin yönetiminin büyümeye destek olmak için vergi indirimi, teşvik, likidite sağlama konusundaki çabası ile gün başladı. ABD'de şirket bilançolarının beklentilerin üzerinde karlılığa işaret etmesi moral veriyor. Ülkenin en büyük 6 bankasının yıllık karı toplamda 111 milyar Usd oldu. Rakam oldukça dikkat çekici. ABD federal hükümetinin kapalı olmasının biraz moralsizliğe yol açtığını belirtelim.

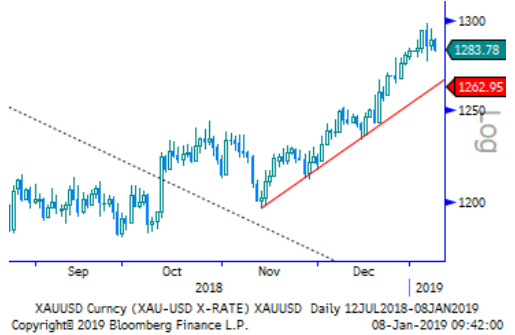
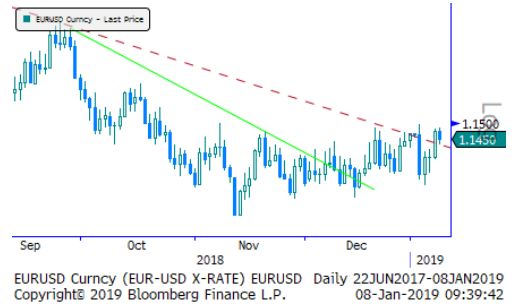
Geçtiğimiz hafta ABD Çin arasındaki müzakereler sonrası henüz tatmin edici sonuç anons edilmiş değil. Bir mutabakat çabası var. Ancak küresel büyüme endişelerini azaltıcı ve piyasalarda iyimserlik yaratıcı bir etki oluşmuş değil. 7-9 Ocak'taki görüşmeleri müteakip böyle bir etkinin olması ihtimal dahilindeydi. Gümrük tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ayın sonlarında ABD'ye gitmesi bekleniyor. Olası bir çözümün orta-uzun vadeli sükûnet sağlaması kolay olmayabilir.

Geçtiğimiz haftanın aksine bu hafta iyimserlik kırılan. Risk iştahının devam etmesi kritik önemde. İştahın aynı minvalde sürmesi güncel dinamikte iki unsura bağlı diye düşünüyoruz. Birincisi FED başta olmak üzere merkez bankaları aksiyonları, diğeri ise ABD-Çin yönetimi. Makro verilerin zayıf gelmesi, piyasaları tutmak isteyen merkez bankaları ve siyasilerin daha fazla aksiyon almasını gerektirebilir. Aksi halde büyüme endişeleri fiyatlama üzerinde etkisini artırır.

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,2) altında seyrediyor. Risk iştahı kırılan, bugün sınırlı negatiflik söz konusu. Bu ise Usd talebini biraz artırıyor. Esas faktör ise Brexit. Brexit'in etkisi daha güçlü ve Usd güç kazanıyor. Dolar Endeksi bu sabah 95,15 seviyelerinde. Endeks 95,5-95,0 bölgesinde dengelenme sonrası yükseliş çabası söz konusu. 96,35 ilk direnç, devamında ise 96,75 önemli.

Son aylarda güncel dinamik paritede bir trend oluşumuna mani oluyor, 1,13-15 bandı geçerliliğini koruyor. Küresel risk iştahı ve biraz da Brexit Eur'nun seyrinde belirleyici olabilir. Geniş açıda Nisan ayından gelen düşüş çizgisinin(1,138) üzerinde kalınması ile bir sonraki hedefi Mart ayından gelen düşüş hattı olabilir(1,16). Ancak risk iştahının düşmesi, Usd'nin primlenmesi, Draghi'nin açıklamaları, Brexit yükseliş çabasını baskılıyor. Parite kritik destek seviyesine geri çekilmiş durumda. Tahminimiz birkaç gün paritenin zayıf kalacağı şeklinde. Ne zamana kadar? Brexit'le ilgili olumlu şeyler duyuncaya ve/veya küresel risk iştahı artıncaya dek. Yukarıda 1,1435 ilk, 1,1465 ve 1,149 sonraki direnç konumunda. 1,1380 ilk, 1,135 ve 1,13 ise destek olarak öne çıkabilir.

Altın: Kasım ayından bu yana var olan yükseliş 1.290 Usd civarında konsolide içinde. Mevcut dinamik her ne kadar yükselişe ara verirse de düşüşe de mani oluyor. Fiyatlamadaki unsurlar ise risk iştahı ve Dolar Endeksi. Global piyasalar biraz zayıf risk iştahı ve yatay Dolar Endeksi ile güne başlıyor. Bu dinamik Altına yatay/bir miktar yükseliş fırsatı verebilir. Altın bu sabah 1.291 Usd seviyesinde işlem görüyor. 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.



İngiliz parlamentosu Brexit anlaşmasını onaylamadı. May ise dün güvenoyu aldı. Bundan sonraki adım anlaşmayı içeride müzakere edip ardından AB ile revize çabasına girmek. İstediklerini alabilirse yeni oylamada şansını artırabilir. May'ın Pazartesi B planını parlamentoya sunması bekleniyor. Bu noktada konu AB'nin ne oranda esneyeceği. AB anlaşmasız ayrılıktan imtina ediyor ancak yok saymıyor. İlk etapta süre uzatımının 3-6-9 ay uzatılması söz konusu olabilir. İngiltere ile pazarlığın çetin geçmesi yüksek olasılık.

Mayıs ayında Avrupa Parlamento seçimleri yapılacak. Fransa'da Macron'un işi kolay değil. İtalya'da bütçe açığı sorunu gündemde. Yunanistan'da Tsipras istediği güvenoyunu aldı. Almanya'da AfD Dexit'i seçim programına koyma kararı aldı. İngiltere'de İşçi Partisi erken seçimi dillendiriyor. Özetle siyasi taraf hareketli.

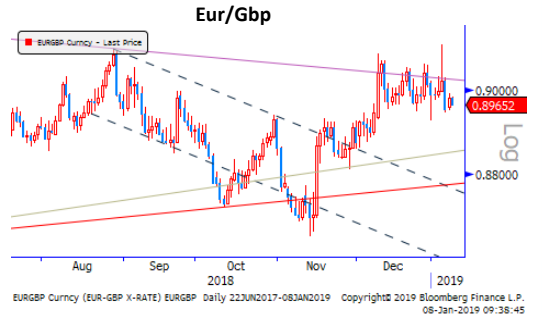
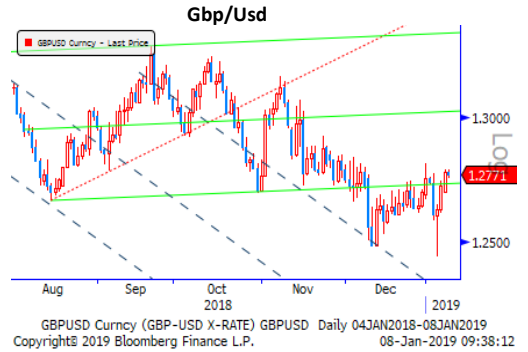
Küresel risk iştahında momentum kaybı söz konusu. Haber akışının etkisi kısa süreli kalıyor ve hem de güçlü olmuyor. Dün Çin yönetiminin büyümeye destek olmak için vergi indirimi, teşvik, likidite sağlama konusundaki çabası ile gün başladı. ABD'de şirket bilançolarının beklentilerin üzerinde karlılığa işaret etmesi moral veriyor. Ülkenin en büyük 6 bankasının yıllık karı toplamda 111 milyar Usd oldu. Rakam oldukça dikkat çekici. ABD federal hükümetinin kapalı olmasının biraz moralsizliğe yol açtığını belirtelim.

Geçtiğimiz hafta ABD Çin arasındaki müzakereler sonrası henüz tatmin edici sonuç anons edilmiş değil. Bir mutabakat çabası var. Ancak küresel büyüme endişelerini azaltıcı ve piyasalarda iyimserlik yaratıcı bir etki oluşmuş değil. 7-9 Ocak'taki görüşmeleri müteakip böyle bir etkinin olması ihtimal dahilindeydi. Gümrük tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ayın sonlarında ABD'ye gitmesi bekleniyor. Olası bir çözümün orta-uzun vadeli sükunet sağlaması kolay olmayabilir.

Geçtiğimiz haftanın aksine bu hafta iyimserlik kırılmalı. Risk iştahının devam etmesi kritik önemde. İştahın aynı minvalde sürmesi güncel dinamikte iki unsura bağlı diye düşünüyoruz. Birincisi FED başta olmak üzere merkez bankaları aksiyonları, diğeri ise ABD-Çin yönetimi. Makro verilerin zayıf gelmesi, piyasaları tutmak isteyen merkez bankaları ve siyasilerin daha fazla aksiyon almasını gerektirebilir. Aksi halde büyüme endişeleri fiyatlamada üzerinde etkisini artırır.

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,2) altında seyreliyor. Risk iştahı kırılmalı, bugün sınırlı negatiflik söz konusu. Bu ise Usd talebini biraz artırıyor. Esas faktör ise Brexit. Brexit'in etkisi daha güçlü ve Usd güç kazanıyor. Dolar Endeksi bu sabah 95,15 seviyelerinde. Endeks 95,5-95,0 bölgesinde dengelenme sonrası yükseliş çabası söz konusu. 96,35 ilk direnç, devamında ise 96,75 önemli.

Gbp/Usd: Dün May'ın güvenoyu öncesi Gbp talebi zayıftı. Oylama sonrası talep biraz arttı. Paritenin yukarı yöne meyilli olmasını bekliyoruz. Anlaşmasız ayrılık ihtimalinden imtina edilmesi Gbp'ye destek oluyor. May, AB ile pazarlığa yeniden başlayabilir. Bu sabah 1,2875 seviyelerindeki paritede 1,2895 ve 1,293 direnç noktaları. 1,2855 ve 1,282 ise tahminimizin aksine seyrin olması halinde olası destek seviyeleri.



Banka hisseleri lokomotifliğinde yükseliş sürüyor...

87,500 üzerinde başlayan kısa vadeli yükseliş hareketinin sürdüğü piyasada, dün ikinci hedef olarak aldığımız 94,500 seviyesi de yukarı geçildi.

Bankacılık sektör endeksinin kritik 120,000 trend direncini aşmasıyla güç kazanan banka hisselerinin lokomotifliğinde devam eden alım eğiliminin, gün içerisinde 96,500 seviyesine yöneleceğini düşünüyoruz. Sert yükselişin ardından 96,500 seviyesinden oluşabilecek seans içi kar satışlarını ise göz önünde bulunduruyoruz. Ancak 93,000 üzerinde devam edecek yükselişin 96,500 üzerinde önümüzdeki günlerde 100,000 ana hedefini test edecek potansiyeli koruduğunu düşünüyoruz.

Bu nedenle şu aşamada kısa vadeli yukarı potansiyelinin devam ettiği düşündüğümüz piyasada, yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss seviyemizi 93,000 desteğine çekiyoruz. Bu seviye üzerindeki seyri ise yükselişin devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.



Bültende yer alan grafikler Bloomberg ve Matriks'ten alınmıştır.

Pariteler	16 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,36	5,29	3,79	3,53	2,92
Döviz Sepeti/TL	5,75	5,68	4,17	3,62	3,04
Eur/Usd	1,139	1,146	1,201	1,053	1,086
Tahvil ve Bono	16 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,22	19,73	13,40	10,63	10,86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15,98	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	361	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,72	2,68	2,41	2,45	2,27
Hisse Senetleri	16 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
BİST - 100 Endeksi	95.411	91.270	115.333	78.139	71.726
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7,37	7,0	11,0	9,5	12,6
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.326.057	1.241.473	1.569.781	1.094.427	1.012.983
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.009	962	1.154	845	794
Dow Jones Endeksi	24.207	26.903	24.719	19.765	17.425
S&P Endeksi	2.616	2.507	2.674	2.239	2.044
Emtia	16 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	222,43	218,13	158,83	131,27	99,56
Altın (Usd)	1,292	1,282	1,303	1,150	1,061

	Değişim				
Pariteler (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	1,4	39,8	7,2	20,9	25,0
Döviz Sepeti/TL	1,0	36,3	15,2	18,8	18,0
Eur/Usd	-0,6	-4,6	14,1	-3,0	-10,3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
TL Gösterge Bono	-151	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	-50	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	-1	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	3	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
BİST - 100 Endeksi	4,5	-20,9	47,6	8,9	-16,3
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	5,5	-36,3	16,1	-25,1	-9,0
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	6,8	-20,9	47,3	8,0	-15,8
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	4,9	-16,6	37,0	6,4	-16,8
Dow Jones Endeksi	-10,0	8,8	25,1	13,4	-2,2
S&P Endeksi	4,4	-6,3	19,4	9,5	-0,7
Emtia (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	2,0	37,3	21,1	31,9	12,0
Altın (Usd)	0,7	-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.