YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
18 Ocak 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	96.817	1,47%	UsdTry	5,35	-0,20%
CDS 5Y	351	-9	2 Yıllık Gösterge Tahvil	18,36	14
10 Yıllık Gösterge Tahvil	15,92	-6	EurUsd	1,1397	0,09%
ABD 10 Yıllık	2,75	3	VIX	18,06	-98
ONS Altın	1.292	-0,01%			

(*) 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

17:05 *San Francisco Fed Başkanı Williams konuşacak*

18:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 96.4 önceki: 98.3)

18:00 ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.7)

19:00 *Philadelphia Fed Başkanı Harker konuşacak*

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

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 parlementodan 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 parlementoda kabul görmemesi sözkonusu 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'in 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. Jeoolitik 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.

PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

Küresel risk iştahını ayakta tutmak için açıklamalar yapılıyor. Dünyanın iki büyük ekonomisi arasındaki gümrük sorunu büyüme endişelerine yol açıyor. Mevcutta müzakere süreci sürüyor. Yaklaşık 10 gün önce Çin'deki görüşmeler sırasında Trump'ın çözüm sağlanmasını istediği basında yer almıştı. Benzer bir isteğin Çin yönetiminde de olduğunu düşünüyoruz. Risk iştahı geçen haftaya göre daha kırılgan. Dolayısı ile arada piyasanın seveceği açıklamalar yapmak bir 'zorunluluk' olarak görülebilir. Dün WSJ gazetesi, ABD'nin Çin'e uygulanan gümrük tarifelerini düşürmeyi tartıştığını paylaştı. Hazine bakanı Mnuchin haberi yalanlasa da küresel piyasalarda risk iştahı güçlendi. Philadelphia FED imalat verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesi, haftalık işsizlik verisinin azalış göstermesi iştah artıran diğer unsurlar oldu.

FED üyelerinin güvercince açıklamaları sürüyor. Chicago-Evans ekonomik görünümün belirsiz olduğunu bu sebeple faiz artırımlarına ara vermenin uygun olacağını ifade etti. Piyasaları tutmak isteyen merkez bankaları ve siyasilerin daha fazla aksiyon alması gerekebilir. Aksi halde büyüme endişeleri fiyatlama üzerinde etkisini artırır.

Ocak ayı başındaki 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 -kalıcı- sükûnet sağlaması kolay olmayabilir.

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,2) altında seyrediyor. Risk iştahı fena değil. Diğer yandan Brexit'e dair endişelerin biraz azalması Dolar Endeksi'ni baskılıyor. Brexit önemli ve endeks üzerinde belirleyici role sahip. Endeks bu sabah 95,05 seviyelerinde. 95,5-95,0 bölgesinde dengelenme sonrası başlayan yükseliş yavaşlıyor. 96,35 ilk direnç, devamında ise 96,75 önemli. 95,9 ise bugünlerin eşik seviyesi. Brexit'e dair haber akışının yön vermesini bekliyoruz.

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 gündem birkaç gün öncesine göre daha sakin. MB faiz kararı geride bırakıldı. Banka şahince pozisyonunu korudu. Şahinliğin getirdiği rahatlık, TL varlıklara sirayet ediyor.

Ağustos ayındaki ataktan beri Ankara'nın ortaya koyduğu irade sürüyor. Destek paketleri ile nokta atışlar yapılarak ekonomik aktivitenin canlanması amaçlanıyor. Siyasi tarafta ise Suriye konusu ön planda. Konuya dair taze haber bulunmuyor. Ancak bir iki gün önceki son haber olumlu idi.

Dünya risk iştahı sınırlı pozitif bir güne başlıyor. GOÜ para birimleri çok az 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'nın şahince pozisyonunu koruması TL'ye destek oluyor. Bundan sonrası haber akışının olumlu/olumsuz olması tesir edecek yöne. Yeni haber gelinceye dek ise yapı 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 meyilli 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. 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 meyilli 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. 6,10 ve 6,075 ise destek olarak öne çıkabilir.

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

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. Hazine Usd cinsi tahvilini swapla Eur'ya çevirmişti. Türk Eximbank da Usd cinsi tahvil borcunu Eur'ya swapladı.

Küresel tarafta kırılgan bir iyimsenlik söz konusu, tahvil faizleri yatay/sınırlı yukarı seyrediyor. Genel makro veriler ve büyüme verileri zayıflama eğilimini koruyorlar. Büyük resimde ABD ve Çin ticaret görüşmeleri, global resesyon endişeleri ve Brexit sürecine yönelik gelişmeler takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD-Çin tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ay sonu ABD'yi ziyaret etmesi bekleniyor. Dün ABD basınında Çin'e uygulanan gümrük tarifelerinin indirileceği yönünde haber yer aldı. Piyasalar ihtiyaç duydukları sebebe kavuşmuş oldular. Haberin yalanlanmasının etkisi sınırlı kaldı. Küresel risk iştahının kalıcı olabilmesi için merkez bankaları ve siyasilerin yeni adımlarına ihtiyaç olduğu kanaatimizi koruyoruz.

Geçtiğimiz hafta ABD tahvil faizleri bir miktar yükselmişti. Bu hafta yatay seyirle başladı. Dün ise faizde yükseliş oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,75% seviyesinde bulunuyor. Risk iştahına bağlı seyir sürebilir.

Lokal verim eğrisinin kısa tarafı yukarı, uzun tarafı ise aşağı yönde hareket eğilimi ikinci gününü geride bıraktı. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller dünü sırasıyla -14 baz puan artışla- %18,36 ve -6 baz puan düşüşle- %15,92 ile tamamladılar. Lokal taraf kendi hikayesini yaratabilirse olumlu ayrışabilir. Aksi halde ise küresel tarafın güdümünde kalmayı sürdürebilir.

Lokal tarafta gündem birkaç gün öncesine göre daha sakin. MB faiz kararı geride bırakıldı. Banka şahince pozisyonunu korudu. Şahinliğin getirdiği rahatlık, TL varlıklara sirayet ediyor.

Ağustos ayındaki ataktan beri Ankara'nın ortaya koyduğu irade sürüyor. Destek paketleri ile nokta atışlar yapılarak ekonomik aktivitenin canlanması amaçlanıyor. Siyasi tarafta ise Suriye konusu ön planda. Konuya dair taze haber bulunmuyor. Ancak bir iki gün önceki son haber olumlu idi.

Eurobond: Küresel risk iştahı geçtiğimiz haftanın aksine kırılgan bir görünüm içinde. Piyasaların beğeneceği, piyasaları destekleyici açıklamalar ara ara yapılıyor. Çin yönetiminin 'ekonomiyi desteklemek için vergi indirimleri, teşvik ve likidite imkanı' sağlayacağını açıklaması da bu yönde atılmış bir adım.

Geçtiğimiz hafta ABD tahvil faizleri bir miktar yükselmişti. Bu hafta yatay seyirle başladı. Dün ise faizde yükseliş oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,75% seviyesinde bulunuyor. Risk iştahı faizi bir süre daha domine etmeyi sürdürebilir.

Türkiye eurobondları dünü pozitif seyirle tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelilerde 0,15 Usd civarında; orta vadelilerde 0,04 Usd civarında; uzun vadeliler ise 0,65-0,81 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %6,08, %6,85 ve %7,29 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS ise 351 civarında hareket ediyor. Geçtiğimiz birkaç gün olumlu seyir ile 343 seviyesine kadar sarkan CDS ardından yukarı dönmüştü. MB'nin şahince tutumunu koruması biraz rahatlık sağlıyor.

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 şahince 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.

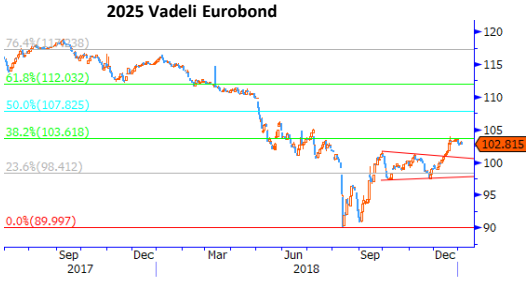
10 Yıllık Gösterge Bono

IECM10Y Index (Turkish Government Bond 10Y Compound Yield) TAHVILUV Daily 08NOV
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Jan-2019 09:35:24

Türkiye CDS

CTURK1U5 Curncy (TURKEY CDS USD SR 5Y D14) TR5Y CDS Weekly 08JAN2018-08JAN2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Jan-2019 09:45:16

2025 Vadeli Eurobond



ED777753 Corp (TURKEY 7 3/8 02/05/25) 2025 Daily 03JAN2014-08JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Jan-2019 09:42:28

2043 Vadeli Eurobond

EJ628826 Corp (TURKEY 4 7/8 04/16/43) 2043 Daily 11DEC2017-08JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Jan-2019 09:42:51

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

Eur/Usd & Altın

Eur/Usd: Brexit konusu sıcak. İngiliz parlamentosu Brexit anlaşmasını Salı günü onaylamadı. Ertesi gün May güvenoyu aldı. May'in Pazartesi günü B planı ile parlamentoya gelmesi bekleniyor. 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. IMF'den açıklama geldi, anlaşmasız ayrılığın İngiliz ekonomisine kısa vadede en büyük risk olduğu ifade edildi. Mayıs ayında Avrupa Parlamento seçimleri yapılacak. Siyasi taraf hareketli olabilir.

Küresel risk iştahını ayakta tutmak için açıklamalar yapılıyor. Dünyanın iki büyük ekonomisi arasındaki gümrük sorunu büyüme endişelerine yol açıyor. Mevcutta müzakere süreci sürüyor. Yaklaşık 10 gün önce Çin'deki görüşmeler sırasında Trump'ın çözüm sağlanmasını istediği basında yer almıştı. Benzer bir isteğin Çin yönetiminde de olduğunu düşünüyoruz. Risk iştahı geçen haftaya göre daha kırılgan. Dolayısı ile arada piyasanın seveceği açıklamalar yapmak bir 'zorunluluk' olarak görülebilir. Dün WSJ gazetesi, ABD'nin Çin'e uygulanan gümrük tarifelerini düşürmeyi tartıştığını paylaştı. Hazine bakanı Mnuchin haberi yalanlasa da küresel piyasalarda risk iştahı güçlendi. Philadelphia FED imalat verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesi, haftalık işsizlik verisinin azalış göstermesi iştah artıran diğer unsurlar oldu.

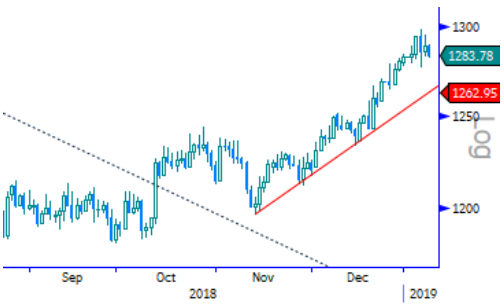
EURUSD Curncy (EUR-USD X-RATE) EURUSD Daily 22JUN2017-08JAN2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Jan-2019 09:39:42

FED üyelerinin güvercince açıklamaları sürüyor. Chicago-Evans ekonomik görünümün belirsiz olduğunu bu sebeple faiz artırımlarına ara vermenin uygun olacağını ifade etti. Piyasaları tutmak isteyen merkez bankaları ve siyasilerin daha fazla aksiyon alması gerekebilir. Aksi halde büyüme endişeleri fiyatlama üzerinde etkisini artırır.

Ocak ayı başındaki 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 -kalıcı- sükûnet sağlaması kolay olmayabilir.

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,2) altında seyrediyor. Risk iştahı fena değil. Diğer yandan Brexit'e dair endişelerin biraz azalması Dolar Endeksi'ni baskılıyor. Brexit önemli ve endeks üzerinde belirleyici role sahip. Endeks bu sabah 95,05 seviyelerinde. 95,5-95,0 bölgesinde dengelenme sonrası başlayan yükseliş yavaşlıyor. 96,35 ilk direnç, devamında ise 96,75 önemli. 95,9 ise bugünlerin eşik seviyesi. Brexit'e dair haber akışının yön vermesini bekliyoruz.

Bugün İngiltere'de perakende satışlar, ABD'de kapasite kullanımı ve Michigan güven endeksi açıklanacak.



XAUUSD Curncy (XAU-USD X-RATE) XAUUSD Daily 12JUL2018-08JAN2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Jan-2019 09:42:00

Son aylarda güncel dinamik paritede bir trend oluşumuna mani oluyor, 1,13-15 bandı geçerliliğini koruyor. Küresel risk iştahı ve Brexit Eur'nun seyrinde belirleyici konumda. Geniş açıda Nisan ayından gelen düşüş çizgisinin(1,1375) üzerinde kalınması ile bir sonraki hedefi Mart ayından gelen düşüş hattı olabilir(1,16). Ancak risk iştahı düne göre iyi ancak Eur bunu fırsata çeviremiyor. Zira Brexit baskı yaratıyor. Parite kritik destek seviyesine geri çekilmiş durumda. Tahminimiz birkaç gün paritenin zayıf kalacağı şeklinde. Ne zamana kadar? Daha çok Brexit'le ilgili olumlu şeyler duyuncaya ve/veya -birazda- küresel risk iştahı artıncaya dek. Yukarıda 1,1425 ilk, 1,1445 ve 1,149 sonraki direnç konumunda. 1,1375 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 verdirse de düşüşe de mani oluyor. Fiyatlamadaki unsurlar ise risk iştahı ve Dolar Endeksi. ABD yönetiminin Çin'e uygulanan gümrük vergilerini azaltmayı düşündüğü haberi piyasalarda iyimserliği artırdı. Global piyasalar biraz pozitif risk iştahı ve yatay Dolar Endeksi ile güne başlıyor. Bu dinamik Altına yatay/bir miktar yükseliş fırsatı verebilir. Altın bu sabah 1.292 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.

PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

İngiliz parlamentosu Salı günü Brexit anlaşmasını onaylamadı. Ertesi gün May güvenoyu aldı. May'in Pazartesi günü B planı ile parlamentoya gelmesi bekleniyor. AB ve İngiltere anlaşmasız ayrılıktan imtina ediyor ancak yok saymıyorlar. Süre uzatımı söz konusu olabilir. İngiltere ile pazarlığın çetin geçmesi yüksek olasılık. IMF'den açıklama geldi, anlaşmasız ayrılığın İngiliz ekonomisine kısa vadede en büyük risk olduğu ifade edildi. Benzer bir içerik BOE tarafından da rapor edilmişti.

Küresel risk iştahını ayakta tutmak için açıklamalar yapılıyor. Dünyanın iki büyük ekonomisi arasındaki gümrük sorunu büyüme endişelerine yol açıyor. Mevcutta müzakere süreci sürüyor. Yaklaşık 10 gün önce Çin'deki görüşmeler sırasında Trump'ın çözüm sağlanmasını istediği basında yer almıştı. Benzer bir isteğin Çin yönetiminde de olduğunu düşünüyoruz. Risk iştahı geçen haftaya göre daha kırılgan. Dolayısı ile arada piyasanın seveceği açıklamalar yapmak bir 'zorunluluk' olarak görülebilir. Dün WSJ gazetesi, ABD'nin Çin'e uygulanan gümrük tarifelerini düşürmeyi tartıştığını paylaştı. Hazine bakanı Mnuchin haberi yalanlasa da küresel piyasalarda risk iştahı güçlendi. Philadelphia FED imalat verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesi, haftalık işsizlik verisinin azalış göstermesi iştah artıran diğer unsurlar oldu.

FED üyelerinin güvercince açıklamaları sürüyor. Chicago-Evans ekonomik görünümün belirsiz olduğunu bu sebeple faiz artırımlarına ara vermenin uygun olacağını ifade etti. Piyasaları tutmak isteyen merkez bankaları ve siyasilerin daha fazla aksiyon almaları gerekebilir. Aksi halde büyüme endişeleri fiyatlama üzerinde etkisini artırır.

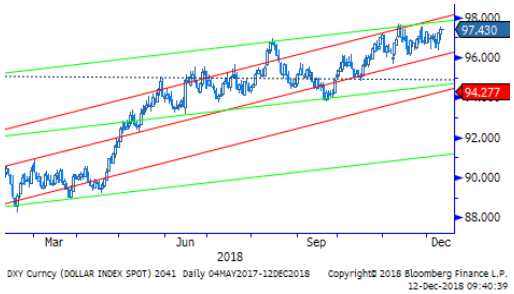
Ocak ayı başındaki ABD Çin arasındaki müzakereler sonrası henüz tatmin edici sonuç anons edilmiş değil. Bir mutabakat çabası var. Ancak küresel büyüme endişelerini azaltıcı ve piyasalarda iyimserlik yaratıcı bir etki oluşmuş değil. 7-9 Ocak'taki görüşmeleri müteakip böyle bir etkinin olması ihtimal dahilindeydi.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

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,2) altında seyrediyor. Risk iştahı fena değil. Diğer yandan Brexit'e dair endişelerin biraz azalması Dolar Endeksi'ni baskılıyor. Brexit önemli ve endeks üzerinde belirleyici role sahip. Endeks bu sabah 95,05 seviyelerinde. 95,5-95,0 bölgesinde dengelenme sonrası başlayan yükseliş yavaşlıyor. 96,35 ilk direnç, devamında ise 96,75 önemli. 95,9 ise bugünlerin eşik seviyesi. Brexit'e dair haber akışının yön vermesini bekliyoruz.

Bugün İngiltere'de perakende satışlar, ABD'de kapasite kullanımı ve Michigan güven endeksi açıklanacak.

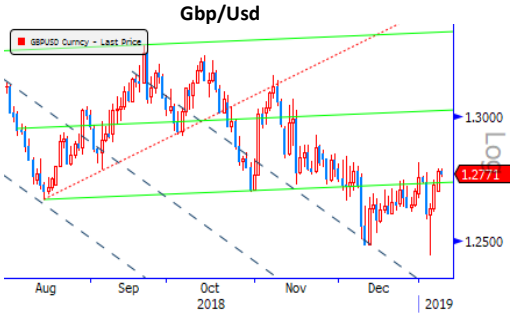
Gbp/Usd: Paritenin yukarı yöne meyilli olmasını bekliyoruz. Anlaşmasız ayrılık ihtimalinden imtina edilmesi Gbp'ye destek oluyor. May, İngiliz parlamentosunda ve AB ile zorlu maratonundaki koşusunu sürdürüyor. Parite dün 1,29 direncinde zorlanmadı. Bu sabah 1,2985 seviyelerindeki paritede 1,3025 ve 1,306 direnç noktaları. 1,295 ve 1,2925 ise tahminimizin aksine seyir olması halinde olası destek seviyeleri.

DXY



DXY Curncy (DOLLAR INDEX SPOT) 2041 Daily 04MAY2017-12DEC2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
12-Dec-2018 09:40:39

Gbp/Usd



GBPUSD Curncy (GBP-USD X-RATE) GBPUSD Daily 04JAN2018-08JAN2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Jan-2019 09:38:12

Eur/Gbp

EURGBP Curncy (EUR-GBP X-RATE) EURGBP Daily 22JUN2017-08JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.
08-Jan-2019 09:38:45

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

Kısa vadeli sert yükselişte 99,000/101,000 bandını realizasyon bölgesi olarak alıyoruz...
Endekste 87,500 üzerinde başlayan ve 89,500 direncinin aşılmasıyla onaylanan kısa vadeli yükseliş trendi sürüyor.

Bankacılık sektör endeksinin kritik 120,000 trend direncini aşmasıyla güç kazanan banka hisseleri lokomotifliğinde devam eden alım eğiliminin, son iki haftada % 10 seviyesini aştığını gözlemliyoruz.(Bu dönemde XBANK da ki değer artışı ise % 20 yi aştı). Böylece kısa vadeli yükseliş trendinin ana hedef noktası olarak aldığımız 100,000 seviyesini hedeflemeyi sürdürdüğü piyasada, 99,000/101,000 bandını olası realizasyon bölgesi olarak izliyoruz.

Şu aşamada kısa vadeli yukarı potansiyelinin devam ettiği düşündüğümüz piyasada, yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss seviyemizi ise 95,000 desteğine çekiyoruz. Bu seviye üzerindeki seyri ise olası realizasyonun ardından yükselişin devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.

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	17 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,35	5,29	3,79	3,53	2,92
Döviz Sepeti/TL	5,72	5,68	4,17	3,62	3,04
Eur/Usd	1,139	1,146	1,201	1,053	1,086

Tahvil ve Bono	17 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,36	19,73	13,40	10,63	10,86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15,92	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	351	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,75	2,68	2,41	2,45	2,27

Hisse Senetleri	17 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
BİST - 100 Endeksi	96.817	91.270	115.333	78.139	71.726
BİST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7,48	7,0	11,0	9,5	12,6
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.347,100	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	24.370	26.903	24.719	19.765	17.425
S&P Endeksi	2.636	2.507	2.674	2.239	2.044

Emtia	17 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	222,20	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	1,1	39,8	7,2	20,9	25,0
Döviz Sepeti/TL	0,7	36,3	15,2	18,8	18,0
Eur/Usd	-0,5	-4,6	14,1	-3,0	-10,3

Tahvil ve Bono (baz puan)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
TL Gösterge Bono	-137	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	-56	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	-11	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	6	27	-4	18	10

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

Emtia (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	1,9	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 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