

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
21 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  98.455 1,69%	UsdTry  5,33 -0,37%	CDS 5Y  333 -9
2 Yıllık Gösterge Tahvil  18,19 -17	10 Yıllık Gösterge Tahvil  16,06 14	EurUsd  1,1376 -0,18%
ABD 10 Yıllık  2,79 4	VIX  17,8 -26	ONS Altın  1.282 -0,78%

(*) 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

- *Abd piyasaları tatil nedeni ile kapalı (Martin Luther King Jr. Günü)*
- 05:00 Çin - GSYİH 4Ç %6.4 (beklenti:%6.4 önceki: %6.5)

Geçtiğimiz hafta genel olarak risk iştahının yüksek seyrettiği bir hafta olarak gerçekleşti. Gelişmekte olan ülke para birimleri ve hisse senetleri değerlendirirken güvenli liman olan altın fiyatları geri çekildi. Risk iştahında ABD ve Çin arasında süregelen ticaret savaşlarında gerilimin azalacağı ve politika yapıcıların büyümeyi destekleyici önlemler alacağına yönelik algı en önemli etken. 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.

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. Her ne kadar risk iştahı göreceli yüksek seyreliyor ise de bu başlıklarda kesin çözüm sürecinin zaman alacağı gerçeği piyasaların haber akışına karşı oldukça hassas kalmasına ve güçlü bir trend oluşturmamasına neden oluyor.

Çin 2018 yılında son 28 yılın en düşük büyümesini gerçekleştirdi. Dördüncü çeyrek büyüme rakamları beklendiği gibi yüzde 6,4 oldu. 2018 yılının büyümesi ise yüzde 6,6 oldu.

TCMB yılın ilk toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmeyerek politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %24 seviyesinde sabit tutmasının ardından TL varlıklar yüksek risk iştahının da desteği ile hafta boyunca değer kazandı.

Cumhurbaşkanlığı kaynaklarından alınan ve Beyaz Saraydan yapılan açıklamalara göre Cumhurbaşkanı Erdoğan ve Başkan Trump yaptıkları telefon görüşmesinde güvenli bölge çalışmalarının hızlandırılması ve ikili ticaret hacminin artırılması hususunda görüş birliğine vardı.

İngiltere Başbakanı Theresa May, parlamento'dan 306'ya karşı 325 ile güvenoyu almıştı. Avusturya Başbakanı Sebastian Kurz, Alman Welt am Sonntag gazetesine yaptığı açıklamada, sert ve düzensiz bir Brexit'in hem İngiltere'ye hem de AB'ye zarar vereceğini, bu nedenle tarafların "anlaşmazsız Brexit"ten kaçınması gerektiğini belirterek AB'nin her senaryoya hazırlıklı olduğunu söyledi. AB olarak İngiltere'nin önerilerini sunmalarını beklediklerini aktaran Kurz, "Eğer Londra, düzenli bir strateji ve plan ortaya koyarsa birlikte çıkış tarihinin birkaç ay daha ertelenmesi düşünülebilir." ifadelerini kullandı. Anlaşmazsız 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.

Bugün ABD piyasaları Martin Luther King günü nedeniyle kapalı olacak.

Bu hafta 22 Ocak Salı günü Davos görüşmeleri başlıyor. Görüşmeler 25 Ocak tarihine kadar devam edecek. ABD Federal Hükümetinin kısmen kapalı olması nedeniyle ABD heyeti ve Başkan Trump bu sene Davos'a katılmayacaklarını açıklamıştı.

Hazine yarın 12 Ağustos 2020 itfali, sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. Tahvil 6 ayda bir kupon ödemeli olacak ve 23 Ocak 2019 tarihinde piyasaya sunulacak.

23 Ocak tarihinde TR Tüketici Güven Endeksi ve PPK toplantı özeti açıklanacak.

24 Ocak ECB faiz kararı açıklanacak ve haftanın son iş gününde 25 Ocak tarihinde ABD'de dış ticaret dengesi, perakende satışlar, konut başlangıçları, dayanıklı mal siparişleri, yeni konut satışları ve fabrika siparişleri verileri belli olacak.

Küresel risk iştahı geçtiğimiz hafta kırılğan bir görünüm sergiledi. Siyasilerden ve FED'den gelen açıklamalar piyasalara destek sağladı. Örneğin ABD'nin Çin'e uygulanan gümrük tarifelerini düşürmeyi tartıştığı haberi. FED eyalet yöneticilerinin güvercin ifadeleri. Hafta sonu ise, Çin'in ABD'ye çözüme yönelik yol haritası sunduğu haberi öne çıktı. Bu sabah Çin 4Ç büyüme verisi açıklandı. Veri beklentileri karşıladı. Ancak 2009'dan bu yana en düşük büyüme gerçekleşmiş oldu. Aralık ayı perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri ise beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Çin İstatistik Bürosu şefi, makro politika desteği için çok alan olduğuna ve ekonomik büyümenin son iki ayda durulma ve istikrar kazanma işaretleri gösterdiğini ifade etti. Şef, gümrük sorununun ise büyümeyi etkilese de bunun yönetilebilir olduğunu ekledi. Piyasalarda gümrük sorununun bir çözüme ulaşılacağı ve küresel büyümeyi desteklemek için merkez parasal sıkılaştırmanın azaltılacağı algısı fiyatlamaya tesir ediyor. 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. Mutabakata yönelik çaba sürüyor. Gümrük tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ayın sonlarında ABD'ye gitmesi bekleniyor. Olası bir çözümün kalıcı sükünat sağlaması kolay olmayabilir.

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,3) altında seyrediyor. Risk iştahı zayıf bir eğilim içinde sürüyor. Diğer yandan Brexit'e dair endişelerin biraz azalması Dolar Endeksi'ni baskılıyor. Brexit önemli ve endeks üzerinde belirleyici role sahip. Endeks bu sabah 95,3 seviyelerinde. 95,5-95,0 bölgesinde dengelenme sonrası başlayan yükseliş yavaşlıyor. 96,35 ilk direnç, devamında ise 96,75 önemli. 96,2 ise bugünlerin eşik seviyesi.

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

Lokal tarafta gündem birkaç gün öncesine göre daha sakin. MB faiz kararı geride bırakıldı. Banka şahinçe pozisyonunu korudu. Şahinliğin getirdiği rahatlık, TL varlıklara sırayet 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. Türkiye ve ABD liderlerinin telefon görüşmesinde konunun tekrar görüşüldüğü ve 'anlaşıldığı' haberi basında yer alıyor.

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 seyrin imkan bulabilir.

Usd/TL: Bugün yatay bir başlangıç sonrası günün devamının yatay/hafif yukarı meyilli seyrin olabilir. 5,337'yi gün için eşik seviye olarak alıyoruz. Faiz cazibesi TL'yi koruyor. Negatif bir etken yoksa yükselişler satış fırsatı verebilir. 5,35 ve 5,38 direnç seviyeleri. 5,32 ve 5,30 ise destek olarak öne çıkabilir.

Eur/TL: Genel olarak Usd/TL'deki ifadelerimiz geçerli. Bugün yatay bir başlangıç sonrası günün devamının yatay/hafif yukarı meyilli seyrin olabilir. Faiz cazibesi TL'yi koruyor. Negatif bir etken yoksa yükselişler satış fırsatı verebilir. 6,09 ve 6,13 direnç seviyeleri. 6,059 ve 6,02 ise destek olarak öne çıkabilir.



TL Tahvil/Bono: Hazine oldukça hareketli bir ajandaya sahip. Borçlanma tarafı hareketli, TCMB'nin kar dağıtımı öne çekildi. İç ve dış tahvil satışı ile 25 milyar TL'ye yakın nakit girişi sağlandı. TCMB kar payında ise Hazine'nin payına düşen rakamın 90%'ünün erken ödenmesi teklifi kabul edildi. Bankanın dağıtacağı toplam temettü miktarının 33,7 milyar TL olduğu belirtiliyor.

İhraçların detaylarına bakalım. Eur ve Usd cinsi tahvilin 2. ihracı sürüyor. Önceki hafta 2 yıl vadeli Usd cinsi eurobond ihracı tamamlandı. Geçtiğimiz hafta 1 yıl ve 5 yıl vadeli DİBS ihracı gerçekleşti. Son olarak Eur cinsi, kupon faizi 1,555 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. Ayrıca 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 iyimserlik söz konusu, tahvil faizleri yatay/sınırlı yukarı seyreliyor. Genel makro veriler ve büyüme verileri güçlü sonuçlara işaret etmiyor. Büyüme resiminde 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. ABD basınında Çin'e uygulanan gümrük tarifelerinin indirileceği yönünde geçen hafta haber yer aldı. Piyasalar ihtiyaç duydukları sebebe kavuşmuş oldular. Haberin yalanlanması etkisi sınırlı kaldı. Küresel risk iştahının kalıcı olabilmesi için merkez bankaları ve siyasilerin yeni adımlarına ihtiyaç olduğu kanaatimizi koruyoruz.

ABD tahvil faizleri iki haftadır yükseliş eğiliminde. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,79% seviyesinde bulunuyor. Risk iştahına bağlı seyr sürer.

Aralık ayı ortasından bu yana 2Y gösterge 330 baz puan, 10Y gösterge ise 200 baz puan gevşeme kaydetmiş durumda. Çarşamba günü PPK kararı sonrası kısa tarafta sınırlı bir yükseliş olurken, uzun tarafa yatay kaldı. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller Cuma gününü sırasıyla -17 baz puan düşüşle -%18,19 ve -14 baz puan artışla -%16,06 ile tamamladılar. Lokal taraf kendi hikayesini yaratabilirse küresel taraftan 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 şahinçe 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. Türkiye ve ABD liderlerinin telefon görüşmesinde konunun tekrar görüşüldüğü ve 'anlaşıldığı' haberi basında yer alıyor.

Eurobond: Küresel risk iştahı güçlü olmasa da varlığını yeni haftaya taşıdı. Geçtiğimiz hafta siyasilerden ve FED'den gelen açıklamalar destek sağladı.

Bu dinamik ile ABD tahvil faizleri yükseliş eğilimini koruyabiliyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi Ocak ayı başında 2,55% civarında idi. Bu sabah 2,79% seviyesinde bulunuyor. Risk iştahı faizi bir süre daha domine etmeyi sürdürebilir. Büyümeye yönelik endişelerin azalması ve sıkı para politikası baskısının azalacağı beklentisi arka planı oluşturuyor.

Türkiye eurobondları Cuma günün pozitif seyrile tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,32 Usd civarında; orta vadelielerde 0,75 Usd civarında; uzun vadeli ise 1,26-2,55 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %5,97, %6,70 ve %7,12 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS ise 333 civarında hareket ediyor. 350 seviyesinin altına sarkılması 330 320 ve 300 destek noktaları olarak öne çıkabilir. MB'nin şahinçe tutumunu koruması ve küresel dinamik biraz rahatlık sağlıyor.

Lokal tarafta son aylarda bazı makro veriler olumlu seyr 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 duruşu bono faizlerini aşağı çekiyor. Ancak bu etki kısa süreli olabilir. Orta vadeli güçlü talep için major gerekçelere ihtiyaç var diye düşünüyoruz. Örneğin ekonomideki dengelenmenin sürmesi ve sağlıklı bir büyümenin başlangıcının sinyallenmesi gibi.

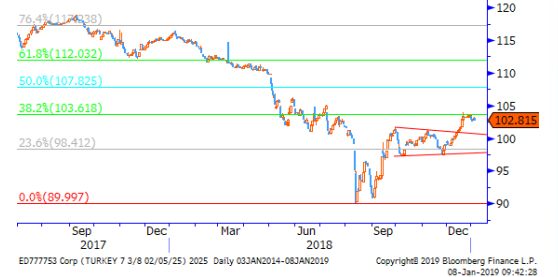
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Bugün May'ın yeni Brexit planını parlamentoya sunması bekleniyor. yeni metne dair oylamanın ise haftaya Pazartesi yapılması bekleniyor. May bir yanda muhalefetin desteği ararken bir yandan da kendi partisinde çatlak istemiyor. Bu nedenle İrlanda sınırına dair mevcut maddeye olan reaksiyonu azaltıcı bir çözüm arayışı öne çıkıyor. Brexit'e dair süre 29 Mart'ta sonra erecek sürenin birkaç aydan bir yıla kadar uzatılması seçenekleri tartışılıyor. May, süre konusunda henüz AB ile görüşmüş değil. Mayıs ayında Avrupa Parlamento seçimleri yapılacak. Siyasi taraf hareketli olabilir.

Küresel risk iştahı geçtiğimiz hafta kırılgan bir görünüm sergiledi. Siyasilerden ve FED'den gelen açıklamalar piyasalara destek sağladı. Örneğin ABD'nin Çin'e uygulanan gümrük tarifelerini düşürmeyi tartıştığı haberi. FED eyalet yöneticilerinin güvercin ifadeleri. Hafta sonu ise, Çin'in ABD'ye çözüme yönelik yol haritası sunduğu haberi öne çıktı. Bu sabah Çin 4Ç büyüme verisi açıklandı. Veri beklentileri karşıladı. Ancak 2009'dan bu yana en düşük büyüme gerçekleşmiş oldu. Aralık ayı perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri ise beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Çin İstatistik Bürosu şefi, makro politika desteği için çok alan olduğuna ve ekonomik büyümenin son iki ayda durulma ve istikrar kazanma işaretleri gösterdiğini ifade etti. Şef, gümrük sorununun ise büyümeyle etkilese de bunun yönetilebilir olduğunu ekledi. Piyasalarda gümrük sorununun bir çözüme ulaşılacağı ve küresel büyümeyi desteklemek için merkez parasal sıkılaştırmanın azaltılacağı algısı fiyatlamaya tesir ediyor. 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. Mutabakata yönelik çaba sürüyor. Gümrük tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ayın sonlarında ABD'ye gitmesi bekleniyor. Olası bir çözümün kalıcı sükunet sağlaması kolay olmayabilir.

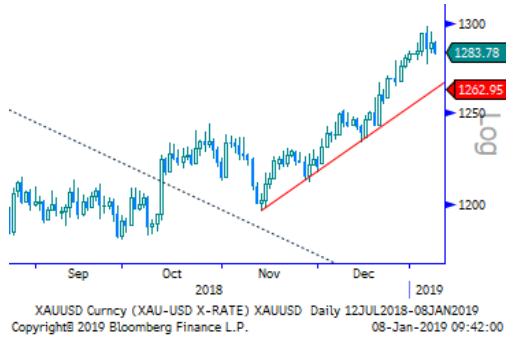
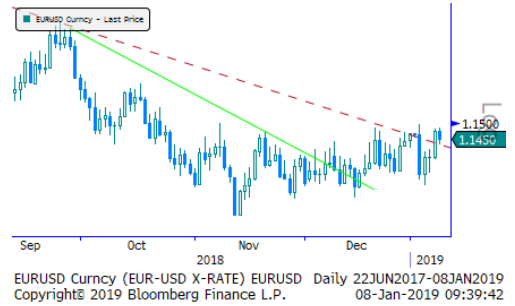
Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,3) altında seyrediyor. Risk iştahı zayıf bir eğilim içinde sürüyor. Diğer yandan Brexit'e dair endişelerin biraz azalması Dolar Endeksi'ni baskılıyor. Brexit önemli ve endeks üzerinde belirleyici role sahip. Endeks bu sabah 95,3 seviyelerinde. 95,5-95,0 bölgesinde dengelenme sonrası başlayan yükseliş yavaşlıyor. 96,35 ilk direnç, devamında ise 96,75 önemli. 96,2 ise bugününler eşik seviyesi.

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 ve gündemden düşmesi gerekiyor diye düşünüyoruz.

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(1,137) üzerinde kalınması ile bir sonraki hedefi Mart ayından gelen düşüş hattı olabilir(1,159). Risk iştahı iyi ancak Eur bunu fırsata çeviremiyor. Zira Brexit baskı yaratıyor. Parite kritik destek seviyesine geri çekilmiş durumda. Birkaç gündür paritenin zayıf kalacağı şeklindeki tahminimizi paylaşıyoruz. Eur lehine hareket için daha çok Brexit'le ilgili olumlu gelişmeler ve birazda küresel risk iştahı artışına ihtiyaç olduğunu değerlendiriyoruz. Bugün yükseliş çabası deneyeceğini düşünüyoruz. Yukarıda 1,1425 ilk, 1,1445 ve 1,149 sonraki direnç konumunda. 1,136 ilk, 1,1345 ve 1,13 ise destek olarak öne çıkabilir. Bugün ABD piyasaları kapalı.

Altın: Gümrük tarifesine dair görüşmelerin olumlu sonuçlanacağına dair beklenti/algı finansal varlıkların fiyatlamasına tesir ediyor. Büyüme endişelerinin azalması güvenli liman talebini azaltıyor. Altının Kasım ayından bu yana var olan yükselişi 1.290 Usd civarında konsolide içinde idi. Aşağı yönde hareket oldu.

Fiyatlamadaki unsurlar ise risk iştahı ve Dolar Endeksi. 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 1.283 Usd seviyesinde işlem görüyor. 1.280 Usd desteğinin üzerinde dengelenmenin ardından yeniden 1.305 Usd seviyesi hedef/direnç konumunda olabilir. Bu noktada 'güvenli liman talebi' veya 'zayıflayan Usd' gerek şartlar. 1.287 ve 1.290 Usd direnç, 1.280 ve 1.275 Usd ise destek noktaları olarak öne çıkabilir. Bugün ABD piyasaları kapalı.



Bugün May'ın yeni Brexit planını parlamentoya sunması bekleniyor. yeni metne dair oylamanın ise haftaya Pazartesi yapılması bekleniyor. May bir yanda muhalefetin desteğin ararken bir yandan da kendi partisinde çatlak istemiyor. Bu nedenle İrlanda sınırına dair mevcut maddeye olan reaksiyonu azaltıcı bir çözüm arayışı öne çıkıyor. Brexit'e dair süre 29 Mart'ta sonra erecek sürenin birkaç aydan bir yıla kadar uzatılması seçenekleri tartışılıyor. May, süre konusunda henüz AB ile görüşmüş değil. Mayıs ayında Avrupa Parlamento seçimleri yapılacak. Siyasi taraf hareketli olabilir.

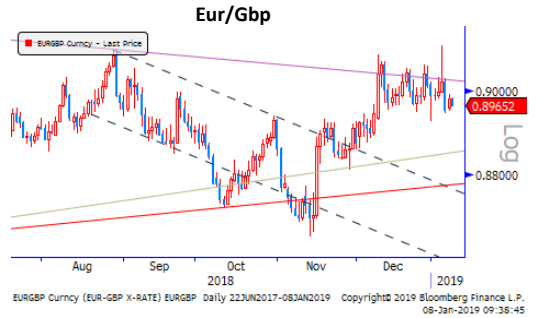
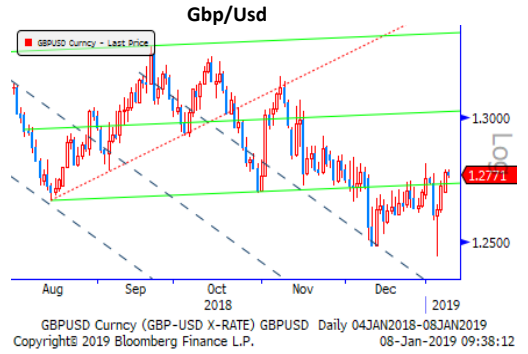
Küresel risk iştahı geçtiğimiz hafta kırılan bir görünüm sergiledi. Siyasilerden ve FED'den gelen açıklamalar piyasalara destek sağladı. Örneğin ABD'nin Çin'e uygulanan gümrük tarifelerini düşürmeyi tartıştığı haberi. FED eyalet yöneticilerinin güvercin ifadeleri. Hafta sonu ise, Çin'in ABD'ye çözüme yönelik yol haritası sunduğu haberi öne çıktı. Bu sabah Çin 4Ç büyüme verisi açıklandı. Veri beklentileri karşıladı. Ancak 2009'dan bu yana en düşük büyüme gerçekleşmiş oldu. Aralık ayı perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri ise beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Çin İstatistik Bürosu şefi, makro politika desteği için çok alan olduğuna ve ekonomik büyümenin son iki ayda durulma ve istikrar kazanma işaretleri gösterdiğini ifade etti. Şef, gümrük sorununun ise büyümeyi etkilese de bunun yönetilebilir olduğunu ekledi. Piyasalarda gümrük sorunda bir çözüme ulaşılacağı ve küresel büyümeyi desteklemek için merkez parasal sıkılaştırmanın azaltılacağı algısı fiyatlamaya tesir ediyor. 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. Mutabakata yönelik çaba sürüyor. Gümrük tarife sorununun çözümüne yönelik Çin heyetinin bu ayın sonlarında ABD'ye gitmesi bekleniyor. Olası bir çözümün kalıcı sükûnet sağlaması kolay olmayabilir.

Dolar Endeksi Nisan ayından gelen yükseliş trendinin(97,3) altında seyrediyor. Risk iştahı zayıf bir eğilim içinde sürüyor. Diğer yandan Brexit'e dair endişelerin biraz azalması Dolar Endeksi'ni baskılıyor. Brexit önemli ve endeks üzerinde belirleyici role sahip. Endeks bu sabah 95,3 seviyelerinde. 95,5-95,0 bölgesinde dengelenme sonrası başlayan yükseliş yavaşlıyor. 96,35 ilk direnç, devamında ise 96,75 önemli. 96,2 ise bugünün eşik seviyesi.

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

Gbp/Usd: May'ın bir çıkış yolu bulduğuna dair algının zayıflaması ile Gbp baskı altında. Bugünkü gelişmelerin hareket yaratmasını bekliyoruz. May'ın yeni planının destek bulup bulmaması önemli. Olumlu haber akışı ile 1,295 ve 1,3; olumsuz haber akışı ile 1,283 ve 1,278 olası hedef seviyeleri olabilir. Bugün ABD piyasaları kapalı.



Endekste 99,000/101,000 bandını realizasyon bölgesi olarak alıyoruz...

BIST 100 de 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, geçtiğimiz hafta % 7.38 lik değer artışı oluşturduğunu gözlemliyoruz. Böylece kısa vadeli yükseliş trendinin ana hedef noktası olarak aldığımız 100,000 seviyesini hedeflemeyi sürdüren piyasada, 99,000/101,000 bandını endekste olası realizasyon bölgesi olarak izliyoruz.

Şu aşamada kısa vadeli yukarı potansiyelinin devam ettiği düşündüğümüz piyasada, yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss seviyemizi ise 96,000 desteğine çekiyoruz. Bu seviye üzerindeki seyri ise olası realizasyonun ardından yükselişin devamı yönünde izlemeye devam ediyoruz.



Bültende yer alan grafikler Bloomberg ve Matriks'ten alınmıştır.

Pariteler	18 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,33	5,29	3,79	3,53	2,92
Döviz Sepeti/TL	5,70	5,68	4,17	3,62	3,04
Eur/Usd	1,138	1,146	1,201	1,053	1,086
Tahvil ve Bono	18 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,19	19,73	13,40	10,63	10,86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,06	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	333	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,79	2,68	2,41	2,45	2,27
Hisse Senetleri	18 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	98.455	91.270	115.333	78.139	71.726
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7,61	7,0	11,0	9,5	12,6
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.370.404	1.241.473	1.569.781	1.094.427	1.012.983
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.018	962	1.154	845	794
Dow Jones Endeksi	24.706	26.903	24.719	19.765	17.425
S&P Endeksi	2.671	2.507	2.674	2.239	2.044
Emtia	18 Ocak 2019	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	219,64	218,13	158,83	131,27	99,56
Altın (Usd)	1,282	1,282	1,303	1,150	1,061

	Değişim				
Pariteler (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	0,7	39,8	7,2	20,9	25,0
Döviz Sepeti/TL	0,3	36,3	15,2	18,8	18,0
Eur/Usd	-0,7	-4,6	14,1	-3,0	-10,3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
TL Gösterge Bono	-154	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	-42	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	-29	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	10	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	7,9	-20,9	47,6	8,9	-16,3
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	8,9	-36,3	16,1	-25,1	-9,0
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	10,4	-20,9	47,3	8,0	-15,8
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	5,8	-16,6	37,0	6,4	-16,8
Dow Jones Endeksi	-8,2	8,8	25,1	13,4	-2,2
S&P Endeksi	6,6	-6,3	19,4	9,5	-0,7
Emtia (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	0,7	37,3	21,1	31,9	12,0
Altın (Usd)	0,0	-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.