

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
6 Şubat 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 ↑ 102.448 0,19%	UsdTry ↓ 5,20 -0,23%	CDS 5Y ↓ 297 -12
2 Yıllık Gösterge Tahvil → 18,4 0	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↓ 14,31 -4	EurUsd ↓ 1,1401 -0,43% 1,1403 -0,27%
ABD 10 Yıllık ↓ 2,70 -2	VIX ↓ 15,57 -16	ONS Altın ↓ 1.314 -0,07%

(*) 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

16:30 ABD - Dış Ticaret Dengesi (beklenti: -54 milyar \$ önceki: -55,5 milyar \$)

Dün BİST 100 endeksi günü artıda kapatırken ABD ,Avrupa ve Asya hisse senetlerini dün yükselerek tamamladı. Dolar endeksinde hafif yükselişler gerçekleşirken Altın ve Petrol fiyatları yatay ve sıkışık bir gün geçirdiler. VIX endeksi ise geri çekilmeye devam ederek dün 15,57 seviyesinde kapattı. ABD 10 yıllık faizlerinde hafif geri çekilmeler gözlemlenirken TL tahvil günü yatay kapattı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı internet sitesinden yaptığı duyuruda 8 Şubat valör tarihli euro cinsi sabit kira ödemeli kira sertifikası ihracı gerçekleştireceğini duyurdu. İhraç bankalara doğrudan satış yöntemi ile gerçekleştirilecek .

Global piyasalarda ABD-Çin ticaret müzakereleri, küresel büyüme endişeleri, Brexit konusu ve merkez bankaları politikaları takip edilen ve piyasalara yön veren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor.

ABD Başkanı Trump, Kongrede yaptığı Birliğin Durumu konuşmasında, Kuzey Kore lideri Kim Jong-un ile 27-28 Şubatta Vietnam'da görüşeceğini açıkladı.

Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan ekonomik görünüm belirginleşene kadar Fed'in faiz artırımına ara vermesi gerektiği görüşünü paylaştı. Önceki gün bir araya gelen ABD Başkanı Trump ve FED Başkanı Powell' da görüşme sonrasında geçen haftaki basın toplantısında verilen mesajlarla paralel olduğu belirtilmişti.

Eski Newyork Fed Başkanı William Dudley Bloomberg'te kaleme aldığı bir makalede Fed'in bilançosunun bazı piyasa katılımcılarının öngördüğü gibi tehdit olmadığını savundu. Dudley " ekonomik görünüme odaklanılması gerektiğini belirterek Para politikasına ve kısa vadeli faizler konusunda uygun karar almaya yön verecek olanın bu olduğunu ve ekonomik görünüm değişirse Fed'in düşüncelerinin de değişeceğini belirtti.

Dün açıklanan verilere göre ABD'de imalat dışı sektörde ekonomik aktivite Ocak ayında yavaş büyüdü. ISM imalat dışı endeksi Ocak'ta 58'den 56.7'ye geriledi. Bu, Temmuz'dan beri en düşük seviye olarak kayda geçti. Beklenti 57.1'di. Yeni siparişler endeksi 62.7'den 57.7'ye gerileyerek Aralık 2017'den beri en düşük seviyeye inerken istihdam endeksi ise 56.6'dan 57.8'e yükseldi

Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) bir önceki aya göre değişmeyerek 51.2'de kaldı. Veri, bir önceki yılın aynı döneminde 58 olmuştu

Hazine Bakanı Mnuchin ve Ticaret Temsilcisi Lighthizer ticaret görüşmelerinin devamını sağlamak için Şubat ayında Çin'e gidecekler.

Venezuela'da siyasi karışıklık devam ediyor. Latin Amerika ülkelerinden oluşan Lima Grubu, Venezuela Devlet Başkanı Maduro'nun ülkeyi terk etmesi için baskıyı artırmanın yollarını görüşmek üzere toplandı. Toplantıya ev sahipliği yapan Kanada Başbakanı Trudeau, Venezuela'ya insani yardım için 53 milyon dolar tahsis edeceğini açıkladı. Öte yandan Guaido, Avrupa Birliği'ne Maduro'ya yönelik yaptırımlarını sertleştirilmesi çağrısı yaptı. Hükümet karşıtı gösteriler ile başlayan süreçte Guaido geçici devlet başkanlığını açıklamış, ordunun desteğini alan seçilmiş resmi Devlet Başkanı Maduro hiçbir koşulda istifa etmeyeceğini belirtmişti. ABD Başkanı Trump, Guaido'yu Venezuela'nın geçici devlet başkanı olarak tanıdığını açıklamıştı.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde jeopolitik gelişmeler, ABD-Türkiye ilişkileri ve küresel risk iştahı takip edilmeye devam ediliyor.

Türkiye Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ve Çıpras baş başa ve heyetler arası görüşmelerin ardından Cumhurbaşkanlığı Külliyesi'nde ortak basın toplantısı düzenledi. Çıpras, Türk-Yunan ilişkilerinde pozitif gündem oluşturmayı başardıklarını vurguladı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Suriye konusundaki zirvenin, Türkiye-Rusya-İran'ın katılımı ile, 14 Şubat'ta Rusya'da yapılacağını açıkladı.

Bu gün saat 16:30'da ABD - Dış Ticaret Dengesi verisi açıklanacak . (beklenti: -54 milyar \$ önceki: -55,5 milyar \$)

Gümrük tarifesi sorununa çözüm sağlanmasına yönelik görüşmelerde henüz bir çözüm sağlanabilmiş değil. Tarafların bu ay da bir araya gelmesi bekleniyor. Ay içinde Trump-Xi görüşmesinin yapılması bekleniyor. Ayrıca Mnuchin'in ay ortasında Çin'e gitmesi planlanıyor. ABD-Çin görüşmelerine dair taraflardan iyimser açıklamalar geliyor. Ancak sonuca/çözüme dair bir açıklama yapılmıyor. Bizce Trump'ın geçtiğimiz haftaki 'Çin ile büyük bir anlaşma yapacakları ya da konuyu bir süre için erteleyecekleri' ifadesi dikkat çekici. Tarife sorunu büyüme üzerinde olumsuz etkiye sahip. Bu nedenle ekonominin güç kaybettiği sırada Trump'ın bu konuda daha da sertleşme şansı çok yok diye düşünüyoruz. Özetle büyümede yavaşlamaya yol açmak Trump'ın istediği bir şey değil kanaatimizce.

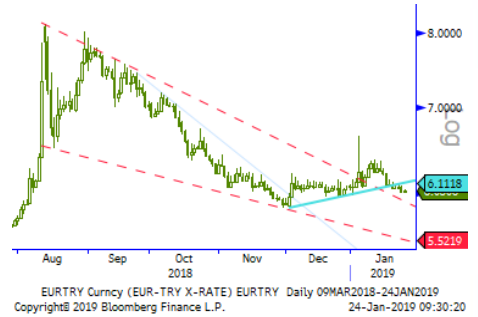
Global piyasalarda ABD-Çin ticaret müzakereleri, küresel büyüme endişeleri, Brexit konusu ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Geçtiğimiz Çarşamba günü FED güvercin pozisyonunu daha da güçlendirdi. Bunu piyasalar açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz. FED Dallas başkanı Kaplan dün, faiz artışından yana olmadığını, getiri eğrisinin alarm sinyali verdiğini ifade etti. Yarın Powell konuşacak.

FED'in güvercinliğinin, Trump'ın tarife görüşmelerinde sonuç alınmamış olsa da yumuşak tonda konuşmasının arka planında büyüme endişeleri olduğunu düşünüyoruz. Piyasalar FED açıklamalarını fiyatlıyor. Makro verilerin seyri de önemli. Verilerde zayıflama olması halinde konsantrasyon buraya dönebilir. Bu nedenle bir süredir, siyasilerin ve merkez bankalarının yeni adımlar atmaları gerekebileceğini ifade ediyoruz. Makro veriler FED'in güvercinleşmesi ve bundan sonraki adımlarını verilere göre belirleyecek olması nedeniyle yakın takip ediliyor.

Lokal varlıklar bir süredir alıcılı seyriz izliyor. Bunun iki sac ayağı var. Birisi Ankara'nın son dönemde ortaya koyduğu irade ve ekonomik göstergelerin iyileşmesi. Diğeri ise dış tarafta risk iştahının varlığını koruması. Mevcut -iç dış- dinamik TL varlıklar için en ideal bileşen. TÜFE verisi bir miktar iştah azaltsa da belirgin olumsuz etki göstermedi. Bir süredir olumlu data serisinin sürmesinin önemine değiniyoruz dolayısıyla TÜFE'nin bundan sonraki seyri önem arz ediyor. Büyük resimde makro veri seti için olumlu seyriz izliyor diyebiliriz.

Usd/TL: Son dönemdeki (iç-dış ekonomik) dinamik TL lehine seyriz sağlıyor. TL belirgin bir kazanım elde etmiş durumda. Mevcut dinamiğin varlığını koruması TL lehine seyrin sürmesini sağlayabilir. Ancak aşağı marjın azaldığını düşünüyoruz. TL'nin belirgin değer kazanması için yeni katalizöre ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz. Bugün biraz yukarı eğilim olacağı kanaatindeyiz. 5,223 ve 5,244 direnc; 5,20 ve 5,18 destek konumunda yer alıyor. Büyük resim TL lehine olmayı sürdürüyor.

Eur/TL: Son dönemdeki (iç-dış ekonomik) dinamik TL lehine seyriz sağlıyor. TL belirgin bir kazanım elde etmiş durumda. Mevcut dinamiğin varlığını koruması TL lehine seyrin sürmesini sağlayabilir. Ancak aşağı marjın azaldığını düşünüyoruz. TL'nin belirgin değer kazanması için yeni katalizöre ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz. Bugün biraz yukarı eğilim olacağı kanaatindeyiz. 5,939'un gün için eşik seviye olduğunu düşünüyoruz. . 5,945 ve 5,97 direnc; 5,92 ve 5,89 destek konumunda yer alıyor. Büyük resim TL lehine olmayı sürdürüyor.



TL Tahvil/Bono: Ankara'nın son dönemdeki aksiyonları, dış tarafta yavaşlama endişeleri ve sıkı paraya gidişin hız kaybetmesi ile tahvil faizleri yumuşama eğiliminde. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller Aralık ayından bu yana sırasıyla yaklaşık 380 ve 310 baz puan düşüş kaydetmiş durumdadır. Bu yılın sonu için enflasyon tahminleri yüzde 15 civarında. Bu rakamı baz alırsak uzun vadelielerden az potansiyel olduğunu söylemek mümkün. Kısa vade bu anlamda potansiyeli daha fazla. Risk iştahının tekrar artması halinde ve enflasyona dair olumlu bir algı da olur ise bu potansiyel ortaya çıkabilir.

Hazine Ocak ayında oldukça hareketli bir ajanda yönetti; 60 milyar TL'ye yakın fonlama sağlanmış oldu. Bu paranın bir kısmı ile kamu ödemeleri yapıldı. Hazine borçlanma takvimini açıkladı. Şubat ayında 17,2 milyar TL, Mart ayında 14,5 milyar TL, Nisan ayında ise 2,8 milyar TL borçlanma yapılması planlanıyor. Ocak ayında sağlanan nakit girişlerinin Hazine'nin borçlanmasında elini güçlendireceğini düşünmekteyiz. Son olarak Hazine bugün Eur cinsi 2 yıl vadeli 6 ayda bir ödemeli 1,45% faizli sukuk ihraç edecek.

2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -yatay- %18,40 ve -4 baz puan düşüşle- %14,31 ile tamamladılar.

Lokal varlıklar bir süredir alıcılı seyr izliyor. Bunun iki sac ayağı var. Birisi Ankara'nın son dönemde ortaya koyduğu irade ve ekonomik göstergelerin iyileşmesi. Diğeri ise dış tarafta risk iştahının varlığını koruması. Mevcut -iç dış- dinamik TL varlıklar için en ideal bileşen. TÜFE verisi bir miktar iştah azaltsa da belirgin olumsuz etki göstermedi. Bir süredir olumlu data serisinin sürmesinin önemine değiniyoruz dolayısıyla TÜFE'nin bundan sonraki seyr'i önem arz ediyor. Büyük resimde makro veri seti için olumlu seyr izliyor diyebiliriz.

Eurobond: ABD 10 yıllık tahvil faizi FED faiz toplantısından sonra kayıplarını geri aldı. Risk iştahı çok kuvvetli olmasa da sürüyor. Ancak bir yandan da veriler güçlü gelmiyor. Bu nedenle tahvil faizleri yükseliş trendine girebilmiş değil. ABD-Çin görüşmelerinde henüz bir sonuca ulaşılamasa da görüşmelerin geleceğine dair olumlu açıklamalar yapılıyor. Trump hafta sonu bir anlaşmanın ufukta olduğunu ifade etti. Görüşme trafiğinin bu ay da sürmesi bekleniyor. Haftaya Mnuchin'in Çin'e gitmesi bekleniyor. Trump-Xi görüşmesinin ise ay sonunda yapılması bekleniyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,70 seviyesine yükseldi.

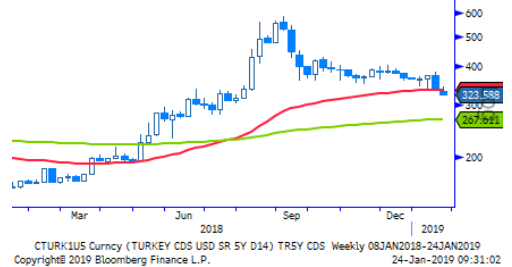
Türkiye eurobondları dün günü pozitif seyr ile tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,47 Usd civarında; orta vadelielerde 1,52 Usd civarında; uzun vadelieler ise 1,36-1,70 Usd aralığında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %5,643 %6,266 ve %6,92 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS ise 297 civarında hareket ediyor. 350 seviyesinin altına sarkılması ile olumlu seyr sürüyor. 270 bir sonraki destek noktası.

Küresel tarafta faizlerin gevşediği periyotta Ankara'nın son aylarda izlediği ekonomik politikalar, bazı ekonomik verilerdeki iyileşme lokal varlıklara olan talebin artmasını sağlıyor. Lokal tarafın ortaya koyduğu iradenin sürmesi önemli. Makro verilerdeki 'iyileşme' serisinin devamı lokal varlıkların alıcılarını iştahlandırabilir. PPK ile başlayan olumlu seyrin orta vadeli güçlü talebe dönüşmesi için ekonomideki dengelenmenin sürmesi ve sağlıklı bir büyüme başlangıcının sinyallenmesi gibi majör gerekçelere ihtiyaç olduğu görüşümüzü koruyoruz.

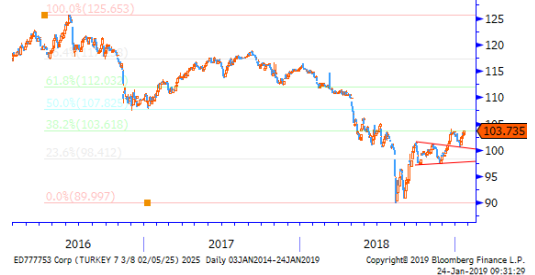
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: May'ın revize Brexit metnini Perşembe günü Brüksel'e götürmesi bekleniyor. Şu ana kadar AB revize metin için yeşil ışık yakmış değil. Ancak bir yandan da mevcut durumda iki taraf da anlaşmasız ayrılıktan imtina ediyor. May 'tedbir maddesi'nde revizyon yaparak iç politik desteği aldı. Sırada AB'ye bu revizeleri kabul ettirmek var.

Gümrük tarifesi sorununa çözüm sağlanmasına yönelik görüşmelerde henüz bir çözüm sağlanabilmiş değil. Tarafların bu ay da bir araya gelmesi bekleniyor. Ay içinde Trump-Xi görüşmesinin yapılması bekleniyor. Ayrıca Mnuchin'in ay ortasında Çin'e gitmesi planlanıyor. ABD-Çin görüşmelerine dair taraflardan iyimser açıklamalar geliyor. Ancak sonuca/çözüme dair bir açıklama yapılmıyor. Bizce Trump'ın geçtiğimiz haftaki 'Çin ile büyük bir anlaşma yapacakları ya da konuyu bir süre için erteleyecekleri' ifadesi dikkat çekici. Tarife sorunu büyüme üzerinde olumsuz etkiye sahip. Bu nedenle ekonominin güç kaybettiği sırada Trump'ın bu konuda daha da sertleşme şansı çok yok diye düşünüyoruz. Özetle büyümede yavaşlamaya yol açmak Trump'ın istediği bir şey değil kanaatimizce.

Global piyasalarda ABD-Çin ticaret müzakereleri, küresel büyüme endişeleri, Brexit konusu ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Geçtiğimiz Çarşamba günü FED güvercin pozisyonunu daha da güçlendirdi. Bunu piyasalar açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz. FED Dallas başkanı Kaplan dün, faiz artışından yana olmadığını, getiri eğrisinin alarm sinyali verdiğini ifade etti. Yarın Powell konuşacak.

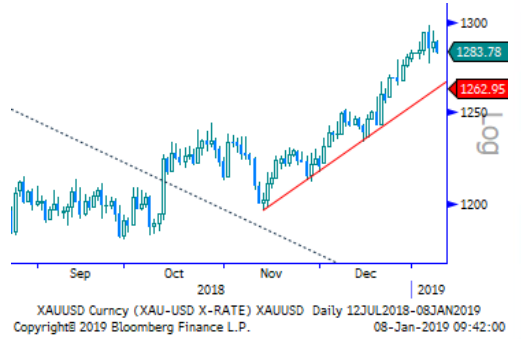
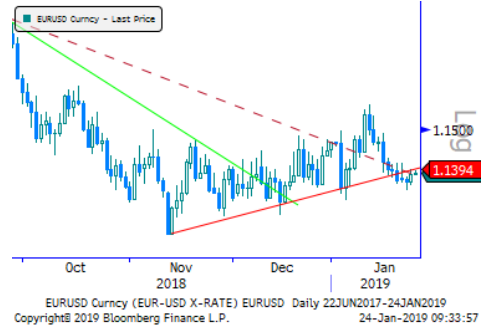
FED'in güvercinliğinin, Trump'ın tarife görüşmelerinde sonuç alınmamış olsa da yumuşak tonda konuşmasının arka planında büyüme endişeleri olduğunu düşünüyoruz. Piyasalar FED açıklamalarını fiyatlıyor. Makro verilerin seyrı de önemli. Verilerde zayıflama olması halinde konsantrasyon buraya dönebilir. Bu nedenle bir süredir, siyasilerin ve merkez bankalarının yeni adımlar atmaları gerekebileceğini ifade ediyoruz. Makro veriler FED'in güvercinleşmesi ve bundan sonraki adımlarını verilere göre belirleyecek olması nedeniyle yakın takip ediliyor.

Dolar Endeksi güvercin FED'e rağmen güçlü durmayı başarıyor. Güvercin FED'in etkisi çok güçlü hissedilmiyor. Risk iştahı güçlü değil. Bu anlamda küresel dinamik Usd'ye biraz destek oluyor. Dengeli bir seyr oluşuyor. Endeks FED kararı öncesi 95,9 civarında idi bu sabah 96,10 civarında bulunuyor. 95,5 seviyesinin üzerine çıkılması 97,0 seviyesini hedef haline getirebilir.

ECB'nin faiz artışı beklentisi 2020 ortalarına ötelendi şeklinde. Mevduat faizlerinin pozitif geçmelerinin ise 2021'de olacağı öngörülüyor. Bu Eur için destekleyici değil. FED'in güvercinleştiği sırada Eur bu nedenle prim kazanamıyor.

Son aylarda güncel dinamik paritede bir trend oluşumuna mani oluyor. 1,13-15 bandı geçerliliğini koruyor. Parite yatay sınırlı satıcı bir seyr olmasını bekliyoruz. 1,1330-50 önemli bir destek noktası. Tahminimizin aksine bir seyr olması halinde ise 1,1435 ve 1,148 direnç olabilir.

Altın: Güvercin FED, büyüme endişelerinin azalmakla birlikte sürmesi Altın için olumlu. Usd ise bir miktar baskı yaratıyor. Usd'deki yükseliş eğilimi küresel büyüme endişeleri ile birlikte olur ise Altın güçlü kalabilir. Eğer küresel büyüme endişeleri artmaz Usd güçlenirse Altın baskılanabilir. Bugünkü dinamik azalan risk iştahı, değerlenen Usd. Kasım ayında başlayan yükseliş 1.295 Usd civarında konsolide olmuştu. Ardından ise yükseliş eğilimi arttı. 1.295 Usd seviyesinin üzerinde kalmayı başarması Altın için olumlu olur diye düşünüyoruz. 1.310 Usd üzerinde kalınması, tepki çabasına imkan sağlar. Yukarı yönde 1.318 ve 1.327 Usd direnç görevi üstlenebilir. 1.310 ilk, 1.304 Usd ikinci destek konumunda.



İngilizler anlaşmasız Brexit istemiyor. AB de benzer tutum içinde. May'ın parlamentodan geçirdiği revizyonları AB ile müzakere etmesi bekleniyor. AB ise değişikliğe gitmeyi istemediğini deklare ediyor. Anlaşmasız ayrılık fiyatlamaya az tesir ediyor; ancak görüşmelerde ilerleme sağlanamaması fiyatlamaya tesirini artırabilir.

May'ın revize Brexit metnini Perşembe günü Brüksel'e götürmesi bekleniyor. Şu ana kadar AB revize metin için yeşil ışık yakmış değil. Ancak bir yandan da mevcut durumda iki taraf da anlaşmasız ayrılmaktan imtina ediyor. May 'tedbir maddesi'nde revizyon yaparak iç politik desteği aldı. Sırada AB'ye bu revizeleri kabul ettirmek var.

Gümrük tarifi sorunuza çözüm sağlanmasına yönelik görüşmelerde henüz bir çözüm sağlanabilmiş değil. Tarafların bu ay da bir araya gelmesi bekleniyor. Ay içinde Trump-Xi görüşmesinin yapılması bekleniyor. Ayrıca Mnuchin'in ay ortasında Çin'e gitmesi planlanıyor. ABD-Çin görüşmelerine dair taraflardan iyimser açıklamalar geliyor. Ancak sonuca/gözüme dair bir açıklama yapılmıyor. Bizce Trump'ın geçtiğimiz haftaki 'Çin ile büyük bir anlaşma yapacakları ya da konuyu bir süre için erteleyecekleri' ifadesi dikkat çekici. Tarife sorunu büyüme üzerinde olumsuz etkiye sahip. Bu nedenle ekonominin güç kaybettiği sırada Trump'ın bu konuda daha da sertleşme şansı çok yok diye düşünüyoruz. Özetle büyüme yavaşlamaya yol açmak Trump'ın istediği bir şey değil kanaatimizce.

Global piyasalarda ABD-Çin ticaret müzakereleri, küresel büyüme endişeleri, Brexit konusu ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Geçtiğimiz Çarşamba günü FED güvercin pozisyonunu daha da güçlendirdi. Bunu piyasalar açısından olumlu olarak değerlendirdiriyoruz. FED Dallas başkanı Kaplan dün, faiz artışından yana olmadığını, getiri eğrisinin alarm sinyali verdiğini ifade etti. Yarın Powell konuşacak.

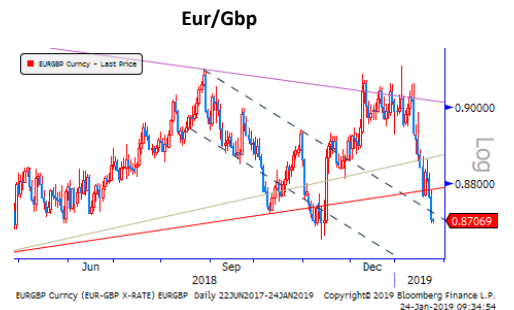
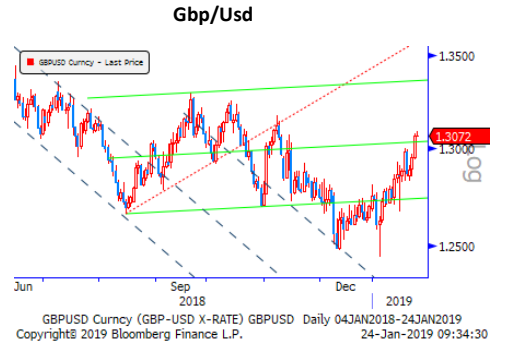
FED'in güvercinliğinin, Trump'ın tarife görüşmelerinde sonuç alınmamış olsa da yumuşak tonda konuşmasının arka planında büyüme endişeleri olduğunu düşünüyoruz. Piyasalar FED açıklamalarını fiyatlıyor. Makro verilerin seyri de önemli. Verilerde zayıflama olması halinde konsantrasyon buraya dönebilir. Bu nedenle bir süredir, siyasilerin ve merkez bankalarının yeni adımlar atmaları gerekebileceğini ifade ediyoruz. Makro veriler FED'in güvercinleşmesi ve bundan sonraki adımlarını verilere göre belirleyecek olması nedeniyle yakın takip ediyoruz.

Dolar Endeksi güvercin FED'e rağmen güçlü durmayı başarıyor. Güvercin FED'in etkisi çok güçlü hissedilmiyor. Risk iştahı güçlü değil. Bu anlamda küresel dinamik Usd'ye biraz destek oluyor. Dengeli bir seyir oluyor. Endeks FED kararı öncesi 95,9 civarında idi bu sabah 96,10 civarında bulunuyor. 95,5 seviyesinin üzerine çıkılması 97,0 seviyesini hedef haline getirebilir.

ECB'nin faiz artışı beklentisi 2020 ortalarına ötelendi şeklinde. Mevduat faizlerinin pozitif geçmelerinin ise 2021'de olacağı öngörülüyor. Bu Eur için destekleyici değil. FED'in güvercinleştiği sırada Eur bu nedenle prim kazanamıyor. Yarın BOE faiz toplantısı var. Faiz oranında değişim beklenmiyor. Brexit ekonomik aktiviteyi olumsuz etkiliyor. Bu nedenle metinde Brexit'e dair atıflar sürebilir.

Gbp/Usd: Brexit majör fiyatlama unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmasız Brexit ihtimali minimize olsa da belirsizlik bitmiş değil. Perşembe günü İngiliz ve AB liderleri bir araya gelecek. Görüşmeler olumlu geçerse Gbp için 1,35-1,38 kapısı aralanabilir. Aksi halde ise 1,25 tekrar hedef haline gelebilir. Piyasa anlaşmasız çıkışı göz ardı edip fiyatlama yapıyor. Ama görüşme günü yaklaştıkça 'anlaşmasızlık riski' Gbp'ye olan iştahı azaltıyor. Aynı anda Usd baskısı da söz konusu. Paritenin yukarı gitmesi için 1,303-4 üzerinde kalınmasının gerek şart olduğunu ifade etmiştik. Bu sabah 1,295 seviyelerinde işlemler geçiyor. 1,298 ve 1,302 direnç olabilir. Tahminimizin aksine seyir olması halinde ise 1,292 ve 1,288 destek görevi üstlenebilir.

Eur/Gbp: Brexit majör fiyatlama unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmasız Brexit ihtimali minimize olsa da belirsizlik bitmiş değil. Perşembe günü İngiliz ve AB liderleri bir araya gelecek. Görüşmelerin seyri Gbp'yi etkileyecek. Olumlu haber akışı ile 0,86 kapısı aralanabilir. Aksi halde ise 0,90 hedef haline gelebilir. Piyasa anlaşmasız çıkışı göz ardı edip fiyatlama yapıyor. Ama görüşme günü yaklaştıkça 'anlaşmasızlık riski' Gbp'ye olan iştahı azaltıyor. Aynı anda Usd baskısı da söz konusu. Bu sabah 0,88 seviyelerinde işlemler geçiyor. 0,878 ve 0,875 destek olabilir. Tahminimizin aksine seyir olması halinde ise 0,881 ve 0,8845 direnç görevi üstlenebilir.



Yukarı ataların yeniden güç kazanması için 103,500 direncinin aşılması gerekiyor...

Sert yükselişin ardından oluşan ara realizasyon eğilimi, 103,500 ara direncine atakları dün seans içi aşağı baskıyla karşılaştı.

Ara düzeltme hareketi kapsamında gün içerisinde 101,000 desteğini koruma çabasında hareketlenecek piyasada, bu seviye önemli olacaktır. 101,000 üzerinde tutunacak hareketler, piyasada yeniden 103,500 ara direncini aşma denemeleri oluşturacaktır. Ancak endeksin yeniden yükseliş hareketinde güç kazanabilmesi için 103,500 direncinin kırılması gerekiyor. Bu durumda 105,000 ve 106,000 seviyelerinin yeniden hedeflenebileceği piyasada, 101,000 altında ise 100,000 ve 98,000 risklerini göz önünde bulunduruyoruz.

Bu kapsamda şu aşamada zayıflayan aşağı hareket kapsamında yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 103,500 ara direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz



Pariteler	5 Şubat 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5.20	5.29	3.79	3.53	2.92
Döviz Sepeti/TL	5.57	5.68	4.17	3.62	3.04
Eur/Usd	1.140	1.146	1.201	1.053	1.086
Tahvil ve Bono	5 Şubat 2019	2018	2017	2016	2015
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.40	19.73	13.40	10.63	10.86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14.31	16.48	11.74	11.42	10.74
Türkiye CDS (baz puan)	297	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2.70	2.68	2.41	2.45	2.27
Hisse Senetleri	5 Şubat 2019	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	102.448	91.270	115.333	78.139	71.726
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7.74	7.0	11.0	9.5	12.6
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.417.715	1.241.473	1.569.781	1.094.427	1.012.983
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.052	962	1.154	845	794
Dow Jones Endeksi	25.412	26.903	24.719	19.765	17.425
S&P Endeksi	2.738	2.507	2.674	2.239	2.044
Emtia	5 Şubat 2019	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	219.67	218.13	158.83	131.27	99.56
Altın (Usd)	1.314	1.282	1.303	1.150	1.061

	Değişim				
Pariteler (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	-1.8	39.8	7.2	20.9	25.0
Döviz Sepeti/TL	-2.0	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	-133	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	-217	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	-65	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	1	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	12.2	-20.9	47.6	8.9	-16.3
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	10.8	-36.3	16.1	-25.1	-9.0
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	14.2	-20.9	47.3	8.0	-15.8
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	9.3	-16.6	37.0	6.4	-16.8
Dow Jones Endeksi	-5.5	8.8	25.1	13.4	-2.2
S&P Endeksi	9.2	-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)	2.5	-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.