

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
7 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  102.584 0,13%	UsdTry  5,22 0,37%	CDS 5Y  303 6
2 Yıllık Gösterge Tahvil  18,4 0	10 Yıllık Gösterge Tahvil  14,51 20	EurUsd  1,1367 -0,29%
ABD 10 Yıllık  2,69 -1	VIX  15,38 -19	ONS Altın  1.307 -0,48%

(*) 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

- 03:00 Fed Başkanı Powell konuşacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (1 Şubat haftası)
- 15:00 İngiltere Merkez Bankası Toplantısı (beklenti: %0.75 önceki: %0.75)
- 15:00 İngiltere Merkez Bankası Varlık Alım Programı (beklenti: 435b önceki: 435b)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 253.000)
- 17:30 Fed Başkan yardımcısı Clarida konuşacak

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 Hazine Bakanı Mnuchin ve ABD'li heyet ticaret müzakereleri için gelecek hafta Pekin'e gidecek. Mnuchin , Çin mallarına ilişkin gümrük tarifelerin önüne geçebilecek bir anlaşmayı imzalamayı umduklarını bildirdi. Bir anlaşmaya varılamazsa tarifelerin 2 Mart'ta artması planlanıyor.

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

Fed Başkanı Powell yaptığı açıklamalarda ABD ekonomisinin iyi bir yerde durduğunu ve İngiltere'nin AB'den ayrılma kararı gibi şoklara karşı dayanıklı olduğunu kanıtladığını dile getirdi.

İngiltere Başbakanı Theresa May'in, Brexit anlaşmasında ikinci parlamento oylamasını önümüzdeki hafta yerine Şubat ayının sonunda yapmak için ertelemek istediği çıkan haberler arasında. Diğer taraftan Avrupa Birliği Komisyonu Başkanı Juncker, AB'nin Brexit anlaşmasını yeniden müzakere etmeyeceğini söyledi.

Venezuela'da siyasi karışıklık devam ediyor. Venezuela'da muhalefet, Maduro yönetimi üzerindeki baskıyı artırmak amacıyla ülkenin petrol satış gelirlerini elde etmek için ABD merkezli bir fon açacağını duyurdu. 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. Rusya ve Kuzey Kore ise Madura'yı destekliyor.

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

Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu, ABD'nin Suriye'den çekilme sürecini koordine etmek üzere Türkiye ile ABD arasında bir görev gücü kurulduğunu açıkladı.

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

Veri gündeminde bugün saat 15:00'de İngiltere Merkez Bankası kararı enflasyon raporu ile birlikte takip edilecek. Bankanın faizi %0,75'de, varlık alımlarını da 435 milyar Sterlin olarak sabit bırakması bekleniyor.

Gümrük tarifesi sorununa çözüm sağlanmasına yönelik görüşmelerde henüz bir çözüm sağlanabilmiş değil. Ancak tarafların açıklamaları umutların sönmemesine yönelik. Böylece piyasalardaki risk iştahının devamını mümkün kılıyorlar. Hem ABD hem de Çin tarafı benzer tutum içinde. Trump alışılmışın dışında olumlu bir tutum gösteriyor. Geçtiğimiz hafta, anlaşma olmaz ise konunun bir süre ertelenmesinden bahsetti. FED'in güvercinliğini pekiştirmesini de göz önüne alır isek küresel büyümeye ilişkin ABD yönetimi piyasadan daha fazla endişe duyuyor olabilir demek mümkün. Mnuchin dün de konuştu ve iyimser sözler sarfetti. Takvime göre haftaya Mnuchin'in Çin'e gitmesi bekleniyor. Ay sonunda ise Trump ve Xi'nin bir araya gelmesi bekleniyor. Bu arada Mnuchin iki liderin görüşme programında henüz netleşme olmadığını ifade etti.

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 büyümenin yavaşlamasına yol açmak Trump'ın istediği bir şey değil kanaatimizce.

Diğer yandan Trump'ın Meksika duvarında ısrarcı olduğunu ifade etmesi endişe yarattı. Zira iç siyasette aynı konu hükümetin kısmen haftalarca kapalı kalmasına neden olmuştu. Yakın zamanda ek bütçe talebi tekrar olacak ve tarafların birbirlerine karşı tutumları aynı. Hükümetin kapalı kalmasının büyüme etkisi negatif. Üstelik bu küresel büyüme endişeleri ile eş zamanlı oluyor. Duvar konusu tekrar büyüme üzerinde negatif etki yapma potansiyeli taşıyor.

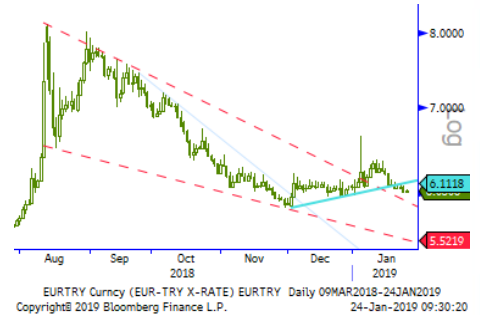
Global piyasalarda ABD-Çin ticaret müzakereleri, küresel büyüme endişeleri, Brexit konusu ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Küresel risk iştahı kırılan.

FED'in güvercinliğinin, Trump'ın tarife görüşmelerinde sonuç alınmamış olsa da yumuşak tonda konuşmasının arka planında büyüme endişeleri olduğunu düşünüyoruz. FED güvercinliği fiyatlandı. 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 bundan sonraki adımlarını verilere göre belirleyecek olması nedeniyle yakın takip ediyoruz.

Lokal varlıklar bir süredir alıcılı seyir 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. Dış tarafta risk iştahı zayıflıyor. Bu lokal varlıklara negatif tesir edebilir. Lokal varlıkların güçlü olmaları bir hikayenin/katalizörün varlığı ile mümkün diye düşünüyoruz. Bir süredir olumlu data serisinin sürmesinin önemine değiniyoruz. Şu an için büyük resimde makro veri seti için olumlu seyir izliyor diyebiliriz.

Usd/TL: Son dönemdeki dinamik ile TL belirgin bir kazanım elde etmiş durumda. Büyük resim hala TL lehine olmakla birlikte biraz miktar güç kaybı yaşanıyor. Kazanımların sürmesi için lokal tarafta mevcut ekonomik iradenin, dış tarafta risk iştahının sürmesi gerek şart. Dış tarafta risk iştahı kırılanlık gösteriyor. Mevcut dinamiğin varlığını koruması TL lehine seyrin sürmesini sağlayabilir. Ancak aşağı marjın azaldığını düşünüyoruz. TL'nin yeniden belirgin değer kazanması için yeni katalizöre ihtiyaç olduğu değerlendiriyoruz. Bugün biraz yukarı eğilim olacağı kanaatindeyiz. 5,233 ve 5,255 direnci; 5,21 ve 5,193 destek konumunda yer alıyor. Büyük resim TL lehine olmayı sürdürüyor.

Eur/TL: Son dönemdeki (iç-dış ekonomik) dinamik TL lehine seyir sağlıyor. TL belirgin bir kazanım elde etmiş durumda. Mevcut dinamiğin varlığını koruması TL lehine seyrin sürmesini sağlayabilir. Ancak aşağı marjın azaldığını düşünüyoruz. TL'nin yeniden belirgin değer kazanması için yeni katalizöre ihtiyaç olduğunu değerlendiriyoruz. Bugün biraz yukarı eğilim olacağı kanaatindeyiz. 5,956 ve 5,972 direnci; 5,943 ve 5,925 destek konumunda yer alıyor. Büyük resim TL lehine olmayı sürdürüyor.



TL Tahvil/Bono: İki unsur fiyatlamayı tesir ediyor. İlki iç taraftaki gelişmeler; makro veriler normalleşme patikasında ilerliyor. Hazine'nin proaktif nakit yönetiminin borçlanma baskısını azalttığını düşünüyoruz. Küresel tarafta ise büyüme endişeleri önce çıkıyor. Tahvil faizlerindeki seyri yatay veya aşağı yönlü olarak tanımlayabiliriz.

Ankara'nın son dönemdeki aksiyonları, dış tarafta yavaşlama endişeleri ve sıkı paraya gidişin hız kaybetmesi ile tahvil faizleri yumuşama eğiliminde. Bu yıl sonu için enflasyon tahminleri yüzde 15 civarında. Bu rakamı baz alırsak uzun vadelielerden az potansiyel olduğunu söylemek mümkün. Kısa vadelielerin 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 düşünümekteyiz. Son olarak Hazine dün Eur cinsi 2 yıl vadeli 6 ayda bir ödemeli 1,45% faizli sukuk ihraç etti. Toplam 850 milyon Eur satış gerçekleşti.

2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -yatay- %18,40 ve -20 baz puan artışla- %14,51 ile tamamladılar. Uzun taraf güçlü bir alımla gevşemişti. Piyasadaki değişimlere daha duyarlı ve dün o yüzden reaksiyon verdi.

Lokal varlıklar bir süredir alıcılı seyir 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. Dış tarafta risk iştahı zayıflıyor. Bu lokal varlıklara negatif tesir edebilir. Lokal varlıkların güçlü olmaları bir hikayenin/katalizörün varlığı ile mümkün diye düşünüyoruz. Bir süredir olumlu data serisinin sürmesinin önemine değiniyoruz. Şu an için büyük resimde makro veri seti için olumlu seyir izliyor diyebiliriz.

Eurobond: ABD 10 yıllık tahvil faizi FED faiz toplantısından sonra kayıplarını geri aldı. Risk iştahı kuvvetli olmayan bir seyir izliyor. Bu sabah itibari ile borsa sınırlı negatif. Bir yandan da makro veriler güçlü gelmiyor. Bu nedenle tahvil faizleri yükseliş trendine girebilmiş değil. ABD-Çin görüşmelerinde henüz bir sonuca ulaşılmamış da görüşmelerin geleceğine dair olumlu açıklamalar yapılıyor. Biraz speküle eder isek yapılmak zorunda kalınıyor. 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 %2,69 seviyesine yükseldi.

Türkiye eurobondları dün günü negatif seyrile tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,16 Usd civarında; orta vadelielerde 0,29 Usd civarında; uzun vadelieler ise 0,66-1,32 Usd aralığında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %5,49 %6,32 ve %7,04 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS ise 303 civarında hareket ediyor. 350 seviyesinin altına sarkılması ile olumlu seyir sürüyor. Dün gün içinde 282 seviyesine gevşeyen CDS için 312 düşüş kanalına girip girmeme konusunda belirleyici seviye.

Küresel tarafta faizlerin gevşediği periyotta Ankara'nın son aylarda izlediği ekonomik politikalar, bazı ekonomik verilerdeki iyileşme büyük resimde lokal varlıklara olan talebe destek oluyor. 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 dengelemenin sürmesi ve sağlıklı bir büyüme başlangıcının sinyallenmesi gibi majör gerekçelere ihtiyaç olduğu görüşümüzü koruyoruz. Diğer taraftan bunların olabilmesi için küresel tarafın imkan vermesi lazım. Yani küresel taraftan ters rüzgar gelmemeli.

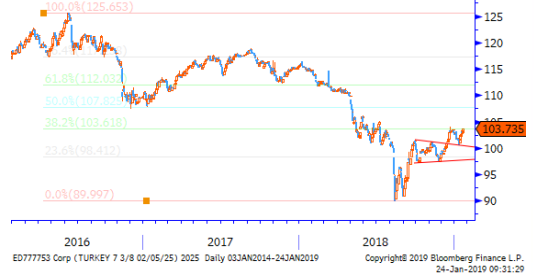
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: May'ın revize Brexit metnini bugün Brüksel'e götürmesi bekleniyor. Şu ana kadar AB revize metin için yeşil ışık yakmış değil. Ancak bir yandan da mevcut durumda iki taraf da anlaşmazlık 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. Ancak tarafların açıklamaları umutların sönmemesine yönelik. Böylece piyasalardaki risk iştahının devamını mümkün kılıyorlar. Hem ABD hem de Çin tarafı benzer tutum içinde. Trump alışılmışın dışında olumlu bir tutum gösteriyor. Geçtiğimiz hafta, anlaşma olmaz ise konunun bir süre ertelenmesinden bahsetti. FED'in güvencinliğini pekiştirmesini de göz önüne alır isek küresel büyümeye ilişkin ABD yönetimi piyasadan daha fazla endişe duyuyor olabilir demek mümkün. Mnuchin dün de konuştu ve iyimser sözler sarfetti. Takvime göre haftaya Mnuchin'in Çin'e gitmesi bekleniyor. Ay sonunda ise Trump ve Xi'nin bir araya gelmesi bekleniyor. Bu arada Mnuchin iki liderin görüşme programında henüz netleşme olmadığını ifade etti.

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 büyümenin yavaşlamasına yol açmak Trump'ın istediği bir şey değil kanaatimizce.

Diğer yandan Trump'ın Meksika duvarında ısrarcı olduğunu ifade etmesi endişe yarattı. Zira iç siyasette aynı konu hükümetin kısmen haftalarca kapalı kalmasına neden olmuştu. Yakın zamanda ek bütçe talebi tekrar olacak ve tarafların birbirlerine karşı tutumları aynı. Hükümetin kapalı kalmasının büyüme etkisi negatif. Üstelik bu küresel büyüme endişeleri ile eş zamanlı oluyor. Duvar konusu tekrar büyüme üzerinde negatif etki yapma potansiyeli taşıyor.

Global piyasalarda ABD-Çin ticaret müzakereleri, küresel büyüme endişeleri, Brexit konusu ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Küresel risk iştahı kırılmış.

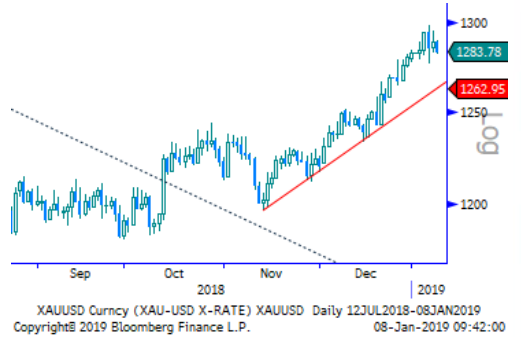
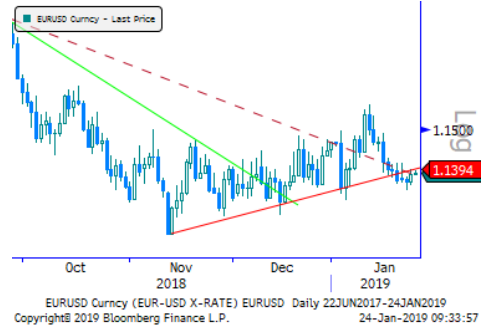
FED'in güvencinliğinin, Trump'ın tarife görüşmelerinde sonuç alınmamış olsa da yumuşak tonda konuşmasının arka planında büyüme endişeleri olduğunu düşünüyoruz. FED güvencinliği fiyatlandı. Makro verilerin seyri de önemli. Verilerde zayıflama olması halinde konsantrasyon buraya dönebilir. Bu nedenle bir süredir, siyasilerin ve merkez bankalarının yeni adımlar atmaları gerekebileceğini ifade ediyoruz. Makro veriler FED'in 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. Ayrıca Almanya ve AB verileri zayıf geliyor. Bu anlamda küresel dinamik Usd'ye biraz destek oluyor. Dengeli/bir miktar Usd lehine seyir oluyor. Endeks FED kararı öncesi 95,9 civarında idi bu sabah 96,45 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 öngörüülüyor. Bu Eur için destekleyici değil. FED'in güvencinleştiği sırada Eur bu nedenle prim kazanamıyor. Almanya verileri zayıf geldi.

Son aylarda güncel dinamik paritede bir trend oluşumuna mani oluyor. 1,13-15 bandı geçerliliğini koruyor. Yukarıdaki ifade ettiklerimiz pariteyi bandın altına doğru itiyor. Parite yatay sınırlı satıcı bir seyir olmasını bekliyoruz. 1,1330-50 önemli bir destek bölgesi. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,1435 ve 1,148 direnç olabilir.

Altın: Güvenli liman talebi belirgin artış kaydetmedi ancak Usd baskısı daha belirgin. Bu nedenle Altın güç kaybediyor. Güvercin FED, büyüme endişelerinin azalmakla birlikte sürmesi ise Altın için olumlu. Usd'deki yükseliş eğilimi küresel büyüme endişeleri ile birlikte olur ise Altın yatay/güçlü kalabilir. Eğer küresel büyüme endişeleri çok artmaz Usd güçlenirse Altın baskılanabilir. Bugünkü dinamik bu. 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 yorumlanabilir. Yukarı yönde 1.310 ve 1.315 Usd direnç görevi üstlenebilir. 1.300 ilk, 1.295 Usd ikinci destek konumunda.



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

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

Gümrük tarifesı sorununa çözüm sağlanmasına yönelik görüşmelerde henüz bir çözüm sağlanabilmiş değil. Ancak tarafların açıklamaları umutların sönmemesine yönelik. Böylece piyasalardaki risk iştahının devamını mümkün kılıyorlar. Hem ABD hem de Çin tarafı benzer tutum içinde. Trump alışılmışın dışında olumlu bir tutum gösteriyor. Geçtiğimiz hafta, anlaşma olmaz ise konunun bir süre ertelenmesinden bahsetti. FED'in güvercinliğini pekiştirmesini de göz önüne alır isek küresel büyümeyle ilişkin ABD yönetimi piyasadan daha fazla endişe duyuyor olabilir demek mümkün. Mnuchin dün de konuştu ve iyimser sözler sarfetti. Takvime göre haftaya Mnuchin'in Çin'e gitmesi bekleniyor. Ay sonunda ise Trump ve Xi'nin bir araya gelmesi bekleniyor. Bu arada Mnuchin iki liderin görüşme programında henüz netleşme olmadığını ifade etti.

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 büyümenin yavaşlamasına yol açmak Trump'ın istediği bir şey değil kanaatimizce.

Diğer yandan Trump'ın Meksika duvarında ısrarcı olduğunu ifade etmesi endişe yarattı. Zira iç siyasette aynı konu hükümetin kısmen haftalarca kapalı kalmasına neden olmuştu. Yakın zamanda ek bütçe talebi tekrar olacak ve tarafların birbirlerine karşı tutumları aynı. Hükümetin kapalı kalmasının büyüme etkisi negatif. Üstelik bu küresel büyüme endişeleri ile eş zamanlı oluyor. Duvar konusu tekrar büyüme üzerinde negatif etki yapma potansiyeli taşıyor.

Global piyasalarda ABD-Çin ticaret müzakereleri, küresel büyüme endişeleri, Brexit konusu ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Küresel risk iştahı kırılan.

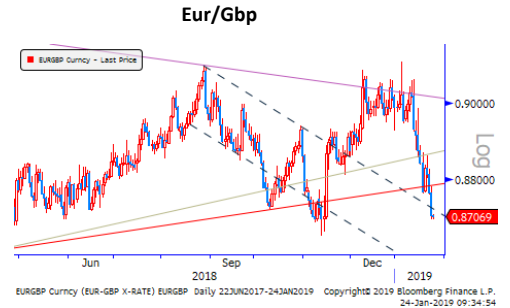
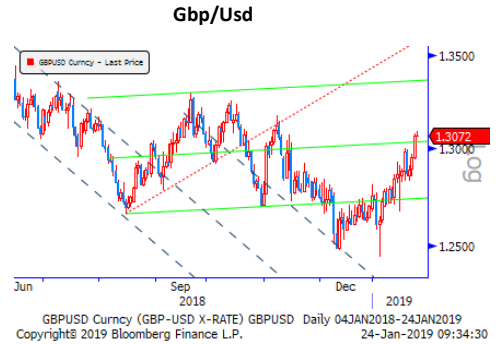
FED'in güvercinliğinin, Trump'ın tarife görüşmelerinde sonuç alınmamış olsa da yumuşak tonda konuşmasının arka planında büyüme endişeleri olduğunu düşünüyoruz. FED güvercinleştiği sırada Eur bu nedenle de prim kazanamıyor. Almanya verileri zayıf geldi. Bugün BOE toplantısı yapılacak. Faizde değişim beklenmiyor. Sözel kısım daha kritik. Banka Brexit'e atıfta bulunabilir.

Dolar Endeksi güvercin FED'e rağmen güçlü durmayı başarıyor. Güvercin FED'in etkisi çok güçlü hissedilmiyor. Risk iştahı güçlü değil. Ayrıca Almanya ve AB verileri zayıf geliyor. Bu anlamda küresel dinamik Usd'ye biraz destek oluyor. Dengeli/bir miktar Usd lehine seyir oluşuyor. Endeks FED kararı öncesi 95,9 civarında idi bu sabah 96,45 civarında bulunuyor. 95,5 seviyesinin üzerine çıkılması 97,0 seviyesini hedef haline getirebilir.

ECB'nin faiz artışı beklentisi 2020 ortalarına ötelendi şeklinde. Mevduat faizlerinin pozitifte geçmelerinin ise 2021'de olacağı öngörülüyor. Bu Eur için destekleyici değil. FED'in güvercinleştiği sırada Eur bu nedenle de prim kazanamıyor. Almanya verileri zayıf geldi. Bugün BOE toplantısı yapılacak. Faizde değişim beklenmiyor. Sözel kısım daha kritik. Banka Brexit'e atıfta bulunabilir.

Gbp/Usd: Brexit majör fiyatlama unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmazsı Brexit ihtimali minimize olsa da bitmiş değil. Bugün İngiliz ve AB liderleri bir araya gelmesi bekleniyor. Görüşmeler olumlu geçerse Gbp için 1,35-1,38 kapısı aralanabilir. Aksi halde ise 1,25 tekrar hedef haline gelebilir. Piyasa anlaşmazsı çıkışı göz ardı edip fiyatlama yapıyor. Ama görüşme günü yaklaştıkça 'anlaşmazsı riski' Gbp'ye olan iştahı azaltıyor. Aynı anda Usd baskısı da söz konusu. Parite bu sabah 1,2935 seviyelerinde işlemler geçiyor. 1,292 ve 1,287 destek olabilir. Tahminimizin aksine seyir olması halinde ise 1,2965 ve 1,30 direnç görevi üstlenebilir.

Eur/Gbp: Brexit majör fiyatlama unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmazsı Brexit ihtimali minimize olsa da bitmiş değil. Bugün İngiliz ve AB liderleri bir araya gelmesi bekleniyor. Görüşmelerin seyri Gbp'yi etkileyecek. Olumlu haber akışı ile 0,86 kapısı aralanabilir. Aksi halde ise 0,90 hedef haline gelebilir. Parite bu sabah 0,8785 seviyelerinde işlemler geçiyor. 0,879'un altında aşağı yön bir adım önde. 0,8765 ve 0,8725 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...

Endekste sert yükselişin ardından oluşan ara realizasyon eğilimi devam ediyor.

Ara düzeltme hareketi kapsamında gün içerisinde 101,000 desteğini koruma çabasını sürdürecektir piyasada, bu seviyeyi yakından izlemeyi sürdürüyoruz. 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.

Şu aşamada zayıf seyrin sürdüğü aşağı hareket kapsamında yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 103,500 ara direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz



Pariteler	6 Şubat 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,22	5,29	3,79	3,53	2,92
Döviz Sepeti/TL	5,58	5,68	4,17	3,62	3,04
Eur/Usd	1,137	1,146	1,201	1,053	1,086
Tahvil ve Bono	6 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 (%)	14,51	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	303	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,69	2,68	2,41	2,45	2,27
Hisse Senetleri	6 Şubat 2019	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	102.584	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	1.417.474	1.241.473	1.569.781	1.094.427	1.012.983
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.048	962	1.154	845	794
Dow Jones Endeksi	25.390	26.903	24.719	19.765	17.425
S&P Endeksi	2.732	2.507	2.674	2.239	2.044
Emtia	6 Şubat 2019	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	219,41	218,13	158,83	131,27	99,56
Altın (Usd)	1,307	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	-1,7	36,3	15,2	18,8	18,0
Eur/Usd	-0,8	-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	-197	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	-59	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	1	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	12,4	-20,9	47,6	8,9	-16,3
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	10,7	-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	9,0	-16,6	37,0	6,4	-16,8
Dow Jones Endeksi	-5,6	8,8	25,1	13,4	-2,2
S&P Endeksi	9,0	-6,3	19,4	9,5	-0,7
Emtia (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	0,6	37,3	21,1	31,9	12,0
Altın (Usd)	2,0	-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 beklenmemekte olup; işbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat 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.