YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
11 Şubat 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	↓	**UsdTry**	↑	**CDS 5Y**	↑
102.452	-0,13%	**5,25**	0,55%	**306**	3
2 Yıllık Gösterge Tahvil	↓	**10 Yıllık Gösterge Tahvil**	↑	EurUsd	↓
18,37	-3	**14,58**	7	**1,1326**	-0,36%
ABD 10 Yıllık	↓	VIX	↑	ONS Altın	↑
2,63	-6	**15,72**	34	**1.311**	0,30%

(*) 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

14:00 *Hazine ihaleleri (336 günlük kuponsuz ve 2 yıllık kira sertifikası)*

18:00 ABD - JOLTS istihdam *(önceki:6888)*

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Piyasalara Genel Bakış

Yeni haftada, ABD-Çin ticaret müzakereleri, Brexit belirsizliği ve küresel büyüme endişeleri global piyasalara yön veren ana gündem maddeleri olmaya devam ediyor. ABD Merkez Bankası (FED) faiz artırımlarına ara verebileceği ve bilanço küçültme sürecini yavaşlatabileceği sinyali verirken merkez bankaları politikaları da izlenen ana başlıklar arasında.

ABD-Çin ticaret müzakerelerinde -kritik 1 Mart tarihinin yaklaşmasına rağmen- henüz uzlaşmaya dair sinyaller gelmemiş olması gelişmiş piyasalarda tedirginliğe sebep oluyor. Müzakerelerin bu hafta, Çin Başbakan Yardımcısı Liu He, ABD Ticaret Temsilcisi Lighthizer ve Maliye Bakanı Mnuchin katılımı ile Çin'de devam etmesi bekleniyor. Bir anlaşmaya varılamaz ve süre uzatılmazsa tarifelerin 2 Mart'ta artması sözkonusu. ABD Başkanı Trump yeni tarifelerin uygulanmaya başlanacağı 1 Mart tarihinden önce Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşmeyeceği haberlerini doğruladı. Daha önce ABD Başkanı Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Şubat'ın son haftasında görüşmesi planlanıyordu.

ABD Başkanı Trump ile Demokratların bu hafta Cuma gününe kadar federal hükümetin açık kalmaya devam etmesi için bir uzlaşmaya varmaları gerekiyor.

ABD Başkanı Trump ile Kuzey Kore lideri Kim Jong'un yapacakları ikinci görüşme 27-28 Şubat tarihlerinde Vietnam'da gerçekleşecek.

Geçtiğimiz hafta İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini değiştirmedi ve İngiltere'nin artan Brexit belirsizliği ve küresel yavaşlama nedeniyle 2019'da son on yılın en zayıf ekonomik büyümesiyle karşı karşıya kalacağını vurguladı. Bu hafta, Başbakan May'in Kuzey İrlanda için tartışılan "backstop" ile ilgili önerileri 13 Şubat'da İngiliz Parlementosu'nda görüşülecek. Daha önce konuya ilişkin alternatif seçenekler getirilmesi önerilmiş ancak AB, Brexit anlaşmasını yeniden müzakere etmek istemedikleri mesajını kesin bir dille vermişti. Brexit sorununa ilişkin Avrupa Komisyonu Başkanı Juncker ile görüşen İngiltere Başbakanı Theresa May, anlaşma şartlarını tekrardan konuşulmasına ilişkin olumlu sonuç alamamıştı.

Geçtiğimiz hafta Avrupa Komisyonu, Euro Bölgesi'nin en büyük ülkelerinde beklenen ekonomik yavaşlama nedeniyle bu yıl ve gelecek yıla ilişkin büyüme tahminlerini düşürerek, Euro Bölgesi 2019 GSYİH tahmini %1,9'den 1,3%'e revize etti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's son yıllarda yürürlüğe giren maliye politikalarını dikkate alarak Rusya'nın kredi notunu yatırım yapılabilir seviyeye yükseltti.

Venezuela'da siyasi karışıklık devam ediyor. 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.

Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, tarımsal üretimin artırılması ve gıdada fiyat istikrarının sağlanması için tüm alanlarda yoğun bir program hayata geçireceklerini söyledi.

Hazine bu hafta 11 ay vadeli tahvil ihalesi ve 2 yıl vadeli kira sertifikası ihracı gerçekleştirecek.

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 söyledi.

Yurt içi tarafta Perşembe günü TCMB, Aralık ayı ödemeler dengesini ve Şubat ayı Beklenti Anketi'ni açıklayacak. Cuma ise Maliye Bakanlığı tarafından Ocak ayı bütçe gerçekleşmesi açıklanacak. Cuma ayrıca piyasa kapanışından sonra S&P'nin Türkiye'nin kredi notuna ilişkin yılın ilk gözden geçirmesinin sonuçları açıklanacak. Kredi değerlendirme kurumları arasında en olumsuz değerlendirmeyi açıklamış olan S&P'nin herhangi bir değişiklik yapması beklenmiyor.

Bu hafta, yurt dışı tarafta ise ABD'de enflasyon ve perakende satışlar, Euro Bölgesi'nde büyüme ve sanayi üretimi verileri, İngiltere ve Çin'de ise enflasyon verileri izlenecek.

PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Usd/TL - Eur/TL

Yeni haftada, ABD-Çin ticaret müzakereleri, Brexit belirsizliği ve küresel büyüme endişeleri global piyasalara yön veren ana gündem maddeleri olmaya devam ediyor. ABD Merkez Bankası (FED) faiz artırımlarına ara verebileceği ve bilanço küçültme sürecini yavaşlatabileceği sinyali verirken merkez bankaları politikaları da izlenen ana başlıklar arasında.

ABD-Çin arasında gümrük tarifeleri görüşmelerine olumlu yönetilen haber akışı, geçtiğimiz hafta, ABD yönetiminin ilk defa olumlu konuşmaması ile bozuldu ve gelişmiş piyasalarda tedirginlik yarattı. Bu ay sonunda Çin Devlet Başkanı Xi ile toplantı yapacağı belirtilen ABD Başkanı Trump, görüşmenin mart ayından önce olmayacağını ifade etti. Ekonomi danışmanı Kudlow ise iki ülke arasında büyük görüş farklılığı olduğunu belirtti ve anlaşma için uzun bir yol var dedi. ABD'nin Çin'e tanıdığı 90 günlük süre Şubat sonu bitiyor. İki liderin görüşmesi mart ayına sarkarsa 90 günlük sürenin uzatılıp uzatılmayacağı piyasanın gündemine gelebilir. Müzakerelerin bu hafta heyetler arasında, ABD Maliye Bakanı Mnuchin de katılımı ile Çin'de devam etmesi bekleniyor.

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. Öte yandan Meksika duvarı sorunu ABD iç siyasetinin gündeminde. ABD Başkanı Trump ile Demokratların bu hafta Cuma gününe kadar federal hükümetin açık kalmaya devam etmesi için bir uzlaşmaya varmaları gerekiyor.

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

Hükümetin ekonomiye dair attığı adımlar takip ediliyor. Son olarak Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, tarımsal üretimin artırılması ve gıdada fiyat istikrarının sağlanması için tüm alanlarda yoğun bir program hayata geçireceklerini söyledi.

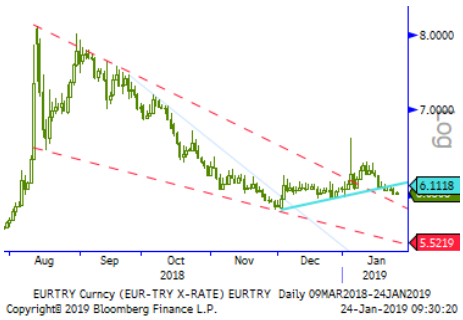
BDDK'nın yönetmelik değişikliğine istinaden ödemesinde sorun olan ihtiyaç kredileri, 60 ay vadeye kadar yapılandırılabilecek.

Yurt içi tarafta Perşembe günü TCMB, Aralık ayı ödemeler dengesini ve Şubat ayı Beklenti Anketi'ni açıklayacak. Cuma ise Maliye Bakanlığı tarafından Ocak ayı bütçe gerçekleşmesi açıklanacak. Cuma ayrıca piyasa kapanışından sonra S&P'nin Türkiye'nin kredi notuna ilişkin yılın ilk gözden geçirmesinin sonuçları açıklanacak. Kredi değerlendirme kurumları arasında en olumsuz değerlendirmeyi açıklamış olan S&P'nin herhangi bir değişiklik yapması beklenmiyor.

Küresel risk iştahı kırılgan devam ederken, lokal varlıklar bir süredir alıcılı seyir izliyor. Bunun iki sebebi var. Birisi hükümetin son dönemde ortaya koyduğu irade ve ekonomik göstergelerin iyileşmesi, diğeri ise dış tarafta risk iştahının varlığını koruması. Dış tarafta risk iştahının zayıflıyor olması 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. Mevcut durumda 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 kırılganlık 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 görüşündeyiz. Bu sabah 5,25 seviyelerinde işlem gören USD/TL'de 5,285 ve 5,32 direnç ve 5,21 destek konumunda yer alıyor. Şu an için 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 olduğu görüşündeyiz. Bu sabah 5,95 seviyelerinde işlem gören paritede 6,0 ve 6,02 direnç ve 5,92 destek konumunda yer alıyor. Büyük resim TL lehine olmayı sürdürüyor.

PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

TL Tahvil/Bono: Hazine, bu hafta 11 ay vadeli tahvil ihalesi ve 2 yıl vadeli kira sertifikası ihracı gerçekleştirecek. İlk ihaleyle 11 ay (336 gün) vadeli, kuponsuz devlet tahvilinin yeniden ihracı yapılacak. Diğer ihalede ise 2 yıl (728 gün) vadeli kira sertifikasının doğrudan satışı yapılacak. Şubat ayında toplam 22,8 milyar TL'lik iç borca karşılık toplam 17 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlanmakta.

İç tarafta makro veriler normalleşme patikasında ilerliyor. Hazine'nin proaktif nakit yönetiminin borçlanma baskısını azalttığını düşünüyoruz. Küresel tarafta ise büyüme endişeleri öne çıkıyor. Tahvil faizlerindeki seyri yatay veya aşağı yönlü olarak tanımlayabiliriz.

Ekonomi Yönetimi'nin son dönemdeki aksiyonları, dış tarafta yavaşlama endişeleri ve sıkı paraya gidişin hız kaybetmesi ile tahvil faizleri yumuşama eğiliminde. Geçtiğimiz günlerde bono piyasasındaki oluşan alıcı seyirde verim eğrisinin uzun tarafı daha alıcılı oldu. Bu yıl sonu için enflasyon tahminleri %15 civarında. Bu rakamı baz alırsak uzun vadelilerden az potansiyel olduğunu söylemek mümkün. Kısa vadelilerin 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 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 -3 baz puan düşüşle- %18,37 ve -7 baz puan artışla- %14,58 ile tamamladılar. Uzun taraf geçtiğimiz günlerde güçlü alımla gevşemişti. Bu nedenle piyasadaki negatif değişimlere daha duyarlı.

Küresel risk iştahı kırılgan devam ederken, lokal varlıklar bir süredir alıcılı seyir izliyor. Bunun iki sebebi var. Birisi hükümetin son dönemde ortaya koyduğu irade ve ekonomik göstergelerin iyileşmesi, diğeri ise dış tarafta risk iştahının varlığını koruması. Dış tarafta risk iştahının zayıflıyor olması 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. Mevcut durumda büyük resimde makro veri seti için olumlu seyir izliyor diyebiliriz.

Eurobond: Küresel risk iştahının azalması ve büyüme endişeleri tahvil faizlerini baskılıyor. ABD-Çin ticaret müzakerelerinde -kritik 1 Mart tarihinin yaklaşmasına rağmen- henüz uzlaşmaya dair sinyaller gelmemiş olması gelişmiş piyasalarda tedirginliğe sebep oluyor. Müzakerelerin bu hafta, Çin Başbakan Yardımcısı Liu He, ABD Ticaret Temsilcisi Lighthizer ve Maliye Bakanı Mnuchin katılımı ile Çin'de devam etmesi bekleniyor. Bir anlaşmaya varılamaz ve süre uzatılmazsa tarifelerin 2 Mart'ta artması sözkonusu. ABD Başkanı Trump yeni tarifelerin uygulanmaya başlanacağı 1 Mart tarihinden önce Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşmeyeceği haberlerini doğruladı. Daha önce ABD Başkanı Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Şubat'ın son haftasında görüşmesi planlanıyordu.

ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,63 seviyesine gevşemiş durumda.

Türkiye 5 yıllık CDS ise 315 civarında hareket ediyor. 350 seviyesinin altına sarkılması ile başlayan olumlu seyirle 282 seviyesi görüldü. Ardından yön yukarı döndü.

Küresel tarafta faizlerin gevşediği dönemde Ankara'nın son aylarda izlediği ekonomik politikalar ve 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. Orta vadeli güç talep için ekonomideki dengelenmenin sürmesi ve sağlıklı bir büyüme başlangıcının sinyallenmesi gibi majör gerekçelere ihtiyaç olduğu görüşümüzü koruyoruz. Diğer taraftan bunların olabilmesi için küresel tarafın imkan vermesi gerekli, yani küresel taraftan ters rüzgar gelmemesi önemli.

10 Yıllık Gösterge Bono



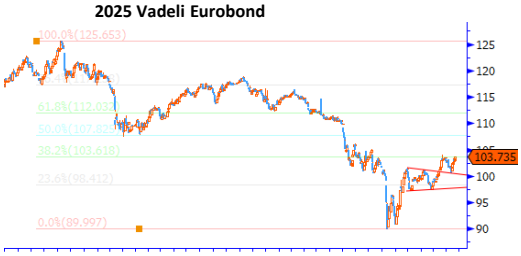
IECM10Y Index (Turkish Government Bond 10Y Compound Yield) TAHVILUV Daily 08NOV
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 24-Jan-2019 09:32:24

Türkiye CDS



CTURK1U5 Curncy (TURKEY CDS USD SR 5Y D14) TR5Y CDS Daily 07FEB2018-07FEB2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 07-Feb-2019 08:57:07

2025 Vadeli Eurobond



ED777753 Corp (TURKEY 7 3/8 02/05/25) 2025 Daily 03JAN2014-24JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.
24-Jan-2019 09:31:29

2043 Vadeli Eurobond



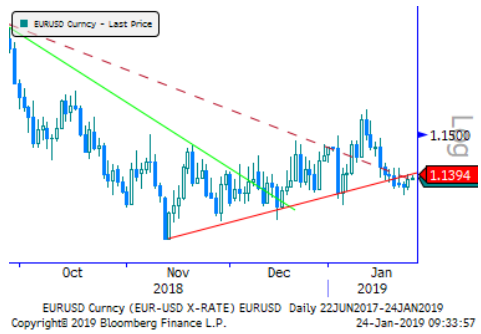
EJ628826 Corp (TURKEY 4 7/8 04/16/43) 2043 Daily 11DEC2017-24JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.
24-Jan-2019 09:31:43

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

Eur/Usd & Altın

Eur/Usd: Geçtiğimiz hafta İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini değiştirmedi ve İngiltere'nin artan Brexit belirsizliği ve küresel yavaşlama nedeniyle 2019'da son on yılın en zayıf ekonomik büyümesiyle karşı karşıya kalacağını vurguladı. Bu hafta, Başbakan May'in Kuzey İrlanda için tartışılan "backstop" ile ilgili önerileri 13 Şubat'da İngiliz Parlementosu'nda görüşülecek. Daha önce konuya ilişkin alternatif seçenekler getirilmesi önerilmiş ancak AB, Brexit anlaşmasını yeniden müzakere etmek istemedikleri mesajını kesin bir dille vermişti. Brexit sorununa ilişkin Avrupa Komisyonu Başkanı Juncker ile görüşen İngiltere Başbakanı Theresa May, anlaşma şartlarını tekrardan konuşulmasına ilişkin olumlu sonuç alamamıştı.

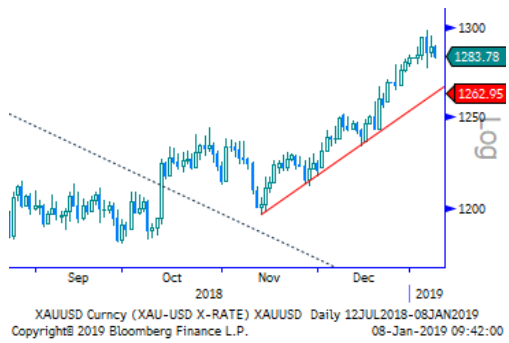
ABD-Çin ticaret müzakerelerinde -kritik 1 Mart tarihinin yaklaşmasına rağmen- henüz uzlaşmaya dair sinyaller gelmemiş olması gelişmiş piyasalarda tedirginliğe sebep oluyor. Müzakerelerin bu hafta, Çin Başbakan Yardımcısı Liu He, ABD Ticaret Temsilcisi Lighthizer ve Maliye Bakanı Mnuchin katılımı ile Çin'de devam etmesi bekleniyor. Bir anlaşmaya varılamaz ve süre uzatılmazsa tarifelerin 2 Mart'ta artması sözkonusu. ABD Başkanı Trump yeni tarifelerin uygulanmaya başlanacağı 1 Mart tarihinden önce Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşmeyeceği haberlerini doğruladı. Daha önce ABD Başkanı Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Şubat'ın son haftasında görüşmesi planlanıyordu.



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. Öte yandan Meksika duvarı sorunu ABD iç siyasetinin gündeminde. ABD Başkanı Trump ile Demokratların bu hafta Cuma gününe kadar federal hükümetin açık kalmaya devam etmesi için bir uzlaşmaya varmaları gerekiyor.

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 kırılgan. FED'in güvercinliğinin, Trump'ın tarife görüşmelerinde sonuç alınmamış olsa da geçtiğimiz günlerde yumuşak tonda konuşmasının arka planında büyüme endişeleri olduğunu düşünüyoruz. Makro verilerin seyri 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 bugünlerde dikkat çekiyor.

Dolar Endeksi güvercin FED'e rağmen güçlü durmayı başarıyor. Risk iştahı güçlü değil. Ayrıca Almanya ve AB verileri zayıflamaya işaret ediyor. 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 96,65 civarında bulunuyor. 95,5 seviyesinin üzerine çıkılması 97,0 seviyesini hedef haline getirebilir.



ECB'nin faiz artışı beklentisi 2020 ortalarına ötelendi. Mevduat faizlerinin pozitife geçmesinin 2021'de olacağı öngörülüyor. Bu Eur için destekleyici değil. FED'in güvercinleştiği sırada Eur bu nedenle değer kazanamıyor.

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 satıcılı bir seyir olmasını bekliyoruz. 1,1330-50 önemli destek bölgesi. 1,14 direnç seviyesi olarak öne çıkıyor. Bu hafta pariteye etki edebilecek en önemli veri ABD'de gelecek TÜFE verisi.

Altın: Güvenli liman/risk iştahı ve Dolar Endeksi, altında fiyatlamaya tesir eden unsurlar. Usd'deki yükseliş eğilimi küresel büyüme endişeleri ile birlikte olur ise Altın yatay/sınırlı güçlü kalabilir. Eğer küresel büyüme endişeleri çok artmaz Usd güçlenirse Altın baskılanabilir. 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 1.315/1.320 Usd direnç görevi üstlenebilir. 1.300 ilk, 1.295 Usd ikinci destek konumunda. Mevcut dinamik Altının hareketini kısıtlı kılıyor. Hareket, Usd'nin değerindeki, risk iştahındaki değişimlere ve bu değişimlerin etkilerine bağlı.

PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

İngilizler anlaşmasız Brexit istemiyor. Avrupa Birliği de bu görüşü destekler bir tutum içinde. İngiltere Başbakanı May'in 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.

Bu hafta, Başbakan May'in Kuzey İrlanda için tartışılan "backstop" ile ilgili önerileri 13 Şubat'da İngiliz Parlementosu'nda görüşülecek. Daha önce konuya ilişkin alternatif seçenekler getirilmesi önerilmiş ancak AB, Brexit anlaşmasını yeniden müzakere etmek istemedikleri mesajını kesin bir dille vermişti. Brexit sorununa ilişkin Avrupa Komisyonu Başkanı Juncker ile görüşen İngiltere Başbakanı Theresa May, anlaşma şartlarını tekrardan konuşulmasına ilişkin olumlu sonuç alamamıştı.

ABD-Çin ticaret müzakerelerinde -kritik 1 Mart tarihinin yaklaşmasına rağmen- henüz uzlaşmaya dair sinyaller gelmemiş olması gelişmiş piyasalarda tedirginliğe sebep oluyor. Müzakerelerin bu hafta, Çin Başbakan Yardımcısı Liu He, ABD Ticaret Temsilcisi Lighthizer ve Maliye Bakanı Mnuchin katılımı ile Çin'de devam etmesi bekleniyor. Bir anlaşmaya varılamaz ve süre uzatılmazsa tarifelerin 2 Mart'ta artması sözkonusu. ABD Başkanı Trump yeni tarifelerin uygulanmaya başlanacağı 1 Mart tarihinden önce Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşmeyeceği haberlerini doğruladı. Daha önce ABD Başkanı Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Şubat'ın son haftasında görüşmesi planlanıyordu.

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. Öte yandan Meksika duvarı sorunu ABD iç siyasetinin gündeminde. ABD Başkanı Trump ile Demokratların bu hafta Cuma gününe kadar federal hükümetin açık kalmaya devam etmesi için bir uzlaşmaya varmaları gerekiyor.

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 kırılgan. FED'in güvercinliğinin, Trump'ın tarife görüşmelerinde sonuç alınmamış olsa da geçtiğimiz günlerde yumuşak tonda konuşmasının arka planında büyüme endişeleri olduğunu düşünüyoruz. Makro verilerin seyri 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 bugünlerde dikkat çekiyor.

Dolar Endeksi güvercin FED'e rağmen güçlü durmayı başarıyor. Risk iştahı güçlü değil. Ayrıca Almanya ve AB verileri zayıflamaya işaret ediyor. 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 96,65 civarında bulunuyor. 95,5 seviyesinin üzerine çıkılması 97,0 seviyesini hedef haline getirebilir.

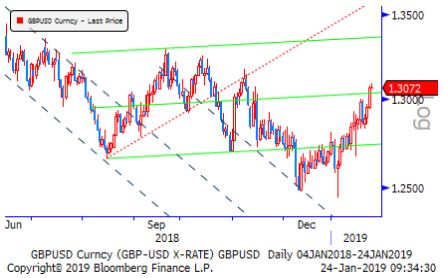
Geçtiğimiz hafta İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini değiştirmedi ve İngiltere'nin artan Brexit belirsizliği ve küresel yavaşlama nedeniyle 2019'da son on yılın en zayıf ekonomik büyümesiyle karşı karşıya kalacağını vurguladı.

Gbp/Usd: Brexit majör fiyatlama unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmasız Brexit ihtimali minimize olsa da bitmiş değil. Brexit görüşmeleri bir anlaşmaya işaret eder ise Gbp için 1,35-1,38 kapısı aralanabilir. Aksi halde ise 1,25 tekrar hedef haline gelebilir. Parite bu sabah 1,2935 seviyelerinde işlem görüyor. 1,292 ve 1,287 destek olabilir. Tahminimizin aksine seyir olması halinde ise 1,2965 ve 1,30 direnç görevi üstlenebilir.

DXY



Gbp/Usd



Eur/Gbp



PRIVATE BANKING YapıKredi

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

Ara düzeltme eğiliminin sürdüğü piyasada, 103,000 seviyesi ilk önemli direnç noktası...

Sert yükseliş hareketinin ardından piyasada geçtiğimiz hafta ara realizasyon eğilimi hakim oldu.
Ara düzeltme hareketi kapsamında haftaya başlarken 101,000 desteğini koruma çabasını sürdürecek piyasada, bu seviyeyi yakından izlemeyi sürdürüyoruz. 101,000 üzerinde tutunacak hareketler, piyasada yeniden 103,000 ara direncini aşma denemeleri oluşturacaktır. Ancak endeksin yeniden yükseliş hareketinde güç kazanabilmesi için 103,000 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 103,000 ara direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.



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	8 Şubat 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,25	5,29	3,79	3,53	2,92
Döviz Sepeti/TL	5,58	5,68	4,17	3,62	3,04
Eur/Usd	1,134	1,146	1,201	1,053	1,086
Tahvil ve Bono	**8 Şubat 2019**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,37	19,73	13,40	10,63	10,86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,58	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	306	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,63	2,68	2,41	2,45	2,27
Hisse Senetleri	**8 Şubat 2019**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
BİST - 100 Endeksi	102.452	91.270	115.333	78.139	71.726
BİST 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	**8 Şubat 2019**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
Altın (TL)	219,41	218,13	158,83	131,27	99,56
Altın (Usd)	1.315	1.282	1.303	1.150	1.061

					Değişim
Pariteler (%)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
Usd/TL	-0,9	39,8	7,2	20,9	25,0
Döviz Sepeti/TL	-1,7	36,3	15,2	18,8	18,0
Eur/Usd	-1,1	-4,6	14,1	-3,0	-10,3
Tahvil ve Bono (baz puan)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
TL Gösterge Bono	-136	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	-190	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	-56	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	-5	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	**2019 Dönemsel**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**
BİST - 100 Endeksi	12,3	-20,9	47,6	8,9	-16,3
BİST 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)	2,5	-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 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