

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
12 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 ↑ 104.395 1,90%	UsdTry ↑ 5,27 0,46%	CDS 5Y ↑ 310 4
2 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 18,44 7	10 Yıllık Gösterge Tahvil ↑ 14,73 15	EurUsd ↓ 1,1277 -0,43%
ABD 10 Yıllık ↑ 2,68 5	VIX ↑ 15,97 25	ONS Altın ↓ 1.309 -0,18%

(*) 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)*

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 müzakerelerine ilişkin Beyaz Saray Danışmanı'ndan gelen açıklamada, bir ticaret anlaşmasının yaklaşıyor gözüktüğü, olası Trump—Xi görüşmesinin çok yakında yapılacağı söylendi. Daha önce ABD Başkanı Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in Şubat'ın son haftasında görüşmesi planlanıyordu ancak ABD Başkanı Trump yeni tarifelerin uygulanmaya başlanacağı 1 Mart tarihinden önce Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşmeyeceğini belirtmiş bu da piyasalarda olumsuz hava yaratmıştı. Önceki gün ise Trump ve Xi'nin Mart ortasında ABD'de görüşeceğine dair haberler çıkmış ve bu haberler ABD'nin Çin'e uygulamayı planladığı tarifeler için son tarih olan 1 Mart'ın ertelenebileceğine yönelik beklentilere destek olmuştu. 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 söz konusu.

ABD'de Kongre üyelerinin, ABD hükümetinin ikinci kez kapanmaması için sınır güvenliği konusunda prensipte anlaşmaya vardığı açıklaması geldi. 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.

İngiltere'de dün gelen veride büyüme %1,4 ile son 6 yılın en düşük seviyesine geriledi. Avrupa Birliği (AB) Brexit Başmüzakerecisi Barnier Brexit anlaşmasını yeniden müzakereye açmayacaklarını bir kez daha dile getirerek, anlaşma için net ve istikrarlı ortak görüş çoğunluğuna ihtiyaç var dedi. Bu hafta, Başbakan May'ın Kuzey İrlanda için tartışılan önerileri İngiliz Parlamentosu'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.

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. Cumhurbaşkanı Erdoğan kurulan tanzim satış noktalarında gıdanın yanı sıra ilerleyen dönemde temizlik malzemelerinin ve bakliyatların da satılacağı bilgisi verdi.

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.

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

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 derecelendirme kurumları arasında S&P Türkiye için en olumsuz değerlendirmeyi açıklamış olan kurum konumunda.

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

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'de Kongre üyelerinin, ABD hükümetinin ikinci kez kapanmaması için sınır güvenliği konusunda prensipte anlaşmaya vardığı açıklaması geldi. ABD Başkanı Trump ile Demokratların bu hafta Cuma gününe kadar federal hükümetin açık kalmaya devam etmesi için bir uzlaşmaya varmaları gerekiyor.

ABD-Çin ticaret müzakerelerine ilişkin Beyaz Saray Danışmanı'ndan gelen açıklamada, bir ticaret anlaşmasının yaklaşıyor gözükteği, olası Trump—Xi görüşmesinin çok yakında yapılacağı söylendi. 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 söz konusu. 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.

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

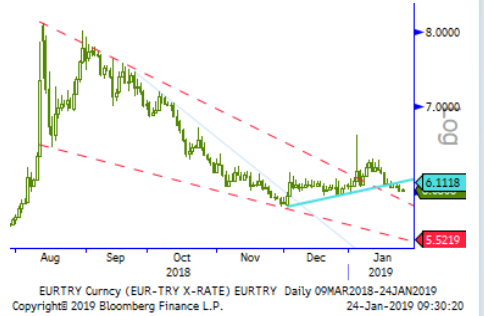
Hükümetin ekonomiye dair attığı adımlar takip ediliyor. Son olarak Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, tarımsal üretimin artırılması ve gıda fiyat istikrarının sağlanması için tüm alanlarda yoğun bir program hayata geçireceklerini söyledi. Cumhurbaşkanı Erdoğan Kurulan tanzim satış noktalarında gıdanın yanısıra ilerleyen dönemde temizlik malzemelerinin ve bakliyatlarının da satılacağı bilgisini verdi. BDDK'nın yönetmelik değişikliğine istinaden ödemesinde sorun olan ihtiyaç kredileri, 60 ay vadeye kadar yapılandırılabilir.

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 derecelendirme kurumları arasında S&P Türkiye için en olumsuz değerlendirmeyi açıklamış olan kurum konumunda.

Küresel risk iştahı kırılan devam ederken, lokal varlıklar bir süredir alıcılı seyrizliyor. 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 seyrizliyor 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 kırılabilirlik 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 5,27 seviyelerinde işlem gören USD/TL'de 5,285 ve 5,32 direnç ve 5,21 destek konumunda yer alıyor. Mart sonuna kadar 5,20-5,30 bant hareketinin devam edeceği görüşündeyiz.

Eur/TL: Son dönemdeki (iç-dış ekonomik) dinamik TL lehine seyrizliyor. 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.



TL Tahvil/Bono: Hazine, bugün 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 seyrinde verim eğrisinin uzun tarafı daha alıcılı oldu. Bu yıl sonu için enflasyon tahminleri %15 civarında. Bu rakamı baz alırsak uzun vadeli lerden az potansiyel olduğunu söylemek mümkün. Kısa vadeli lerin 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 -7 baz puan artışla -%18,44 ve -15 baz puan artışla -%14,73 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 seyr 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 zayıflaması 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 seyr izliyor diyebiliriz.

Eurobond: ABD-Çin ticaret müzakerelerine ilişkin Beyaz Saray Danışmanı'ndan gelen açıklamada, bir ticaret anlaşmasının yaklaşıyor gözüktüğü, olası Trump—Xi görüşmesinin çok yakında yapılacağı söylendi. 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 söz konusu.

ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,68 seviyesinde. Türkiye Eurobondları dün günü kısa vadeli lerde %0,20; uzun vadeli ler %1 civarında değer kayıpları ile kapattılar.

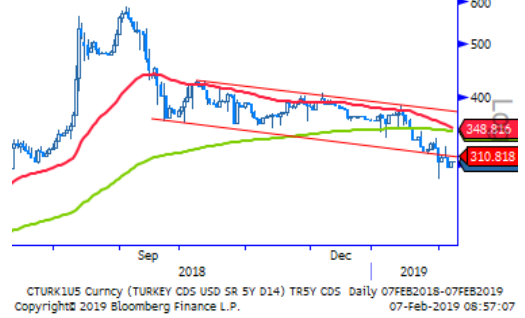
Türkiye 5 yıllık CDS ise 310 civarında hareket ediyor. 350 seviyesinin altına sarkılması ile başlayan olumlu seyr ile 282 seviyesi görüldü. Ardından yön yukarı döndü.

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 alıcılığını iştahlandırabilir. Orta vadeli güç talep için ekonomideki dengelemenin sürmesi ve sağlıklı bir büyüme başlangıcının sinyallenmesi gibi majör gerekçelere ihtiyaç olduğu görüşümüzü koruyoruz. Diğer taraftan bunların olabilmeleri için küresel tarafın imkan vermesi gerekli, yani küresel taraftan ters rüzgar gelmemesi önemli.

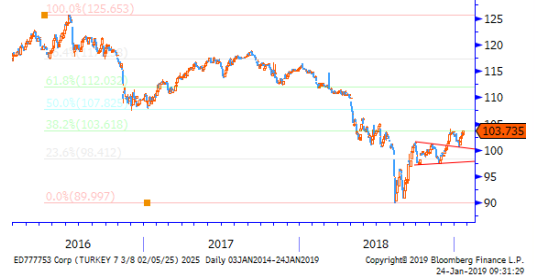
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: İngiltere'de dün gelen veride büyüme %1,4 ile son 6 yılın en düşük seviyesine geriledi. Geçtiğimiz hafta İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizine değiştirmemiş ve İngiltere'nin artan Brexit belirsizliği ve küresel yavaşlama nedeniyle 2019'da son on yılın en zayıf ekonomik büyümesiyle karşı karşıya kalacağını vurgulamıştı.

Avrupa Birliği (AB) Brexit Başmüzakerecisi Barnier Brexit anlaşmasını yeniden müzakereye açmayacaklarını bir kez daha dile getirerek, anlaşma için net ve istikrarlı ortak görüş çoğunluğuna ihtiyaç var dedi. Bu hafta, Başbakan May'in Kuzey İrlanda için tartışılan önerileri İngiliz Paramentosu'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 şartlarının tekrardan konuşulmasına ilişkin olumlu sonuç alamamıştı.

ABD'de Kongre üyelerinden, ABD hükümetinin ikinci kez kapanmaması için sınır güvenliği konusunda prensipte anlaşmaya vardığı açıklaması geldi. ABD Başkanı Trump ile Demokratların bu hafta Cuma gününe kadar federal hükümetin açık kalmaya devam etmesi için bir uzlaşmaya varmaları gerekiyor.

ABD-Çin ticaret müzakerelerine ilişkin Beyaz Saray Danışmanı'ndan gelen açıklamada, bir ticaret anlaşmasının yaklaşıyor gözüktüğü, olası Trump—Xi görüşmesinin çok yakında yapılacağı söylendi. 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 söz konusu. Tarife sorunu büyüme üzerinde olumsuz etkiye sahip. Bu nedenle ekonominin güç kaybettiği sırada Trump'ın bu konuda daha da sertleşme şansı çok yok diye düşünüyor.

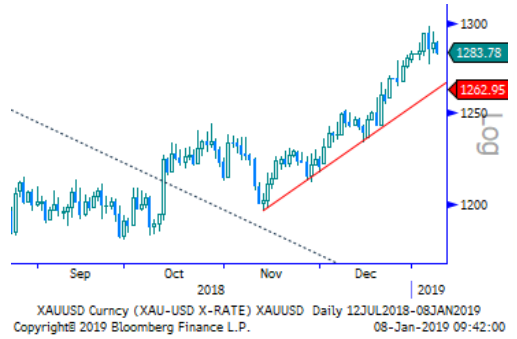
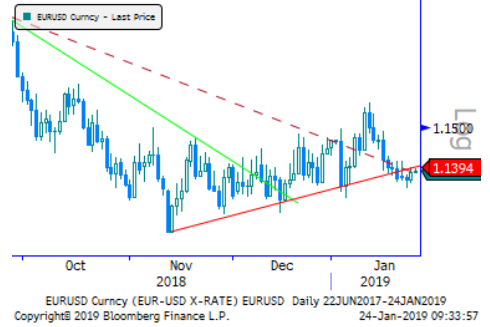
Global piyasalarda ABD-Çin ticaret müzakereleri, küresel büyüme endişeleri, Brexit konusu ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Küresel risk iştahı kırılan. FED'in güvercinliğinin, Trump'ın tarife görüşmelerinde sonuç alınmamış olsa da geçtiğimiz günlerde 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. Dolar Endeksi, FED kararı öncesi 95,9 civarında idi bu sabah 97 seviyesinin üzerinde işlem görüyor.

ECB'nin faiz artışı beklentisi 2020 ortalarına ötelendi. Mevduat faizlerinin pozitif geçmesinin 2021'de olacağı öngörülmüyor. Bu Eur için destekleyici değil. FED'in güvercinleştiği sırada Eur bu nedenle değer kazanamıyor. Öte yandan ECB'nin bankalara yeni uzun vadeli kredilere ilişkin Mart veya Haziran toplantısında duyuru yapabileceği çıkan haberler arasında.

Parite son aylarda geçerli olan 1,13-15 bandının altına sarkmış durumda. Yukarıdaki ifade ettiklerimiz pariteyi bandın altına doğru itiyor. 1,1280 güçlü destek bölgesi. 1,1330 dienc konumunda. Bu hafta pariteye etki edebilecek en önemli veri yarın 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. Bu sabah 1.309.-Usd seviyesinde işlem gören Altında 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.



İngiltere'de dün gelen veride büyüme %1,4 ile son 6 yılın en düşük seviyesine geriledi. Geçtiğimiz hafta İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini değiştirmemiş ve İngiltere'nin artan Brexit belirsizliği ve küresel yavaşlama nedeniyle 2019'da son on yılın en zayıf ekonomik büyümesiyle karşı karşıya kalacağını vurgulamıştı.

Avrupa Birliği (AB) Brexit Başmüzakerecisi Barnier Brexit anlaşmasını yeniden müzakereye açmayacaklarını bir kez daha dile getirerek, anlaşma için net ve istikrarlı ortak görüş çoğunluğuna ihtiyaç var dedi. Bu hafta, Başbakan May'ın Kuzey İrlanda için tartışılan "backstop" ile ilgili önerileri İngiliz Parlamentosu'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 şartlarının tekrardan konuşulmasına ilişkin olumlu sonuç alamamıştı. Anlaşmasız aylık fiyatlamaya az tesir ediyor ancak görüşmelerde ilerleme sağlanamaması konunun fiyatlamaya olumsuz etkisini artırabilir.

ABD'de Kongre üyelerinin, ABD hükümetinin ikinci kez kapanmaması için sınır güvenliği konusunda prensipte anlaşmaya vardığı açıklaması geldi. ABD Başkanı Trump ile Demokratların bu hafta Cuma gününe kadar federal hükümetin açık kalmaya devam etmesi için bir uzlaşmaya varmaları gerekiyor.

ABD-Çin ticaret müzakerelerine ilişkin Beyaz Saray Danışmanı'ndan gelen açıklamada, bir ticaret anlaşmasının yaklaşıyor gözüktüğü, olası Trump-Xi görüşmesinin çok yakında yapılacağı söylendi. 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 söz konusu. 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.

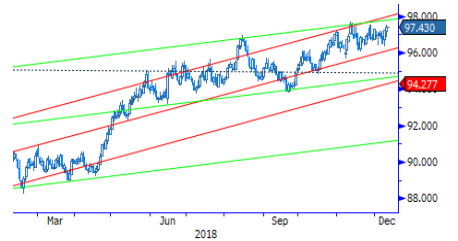
Global piyasalarda ABD-Çin ticaret müzakereleri, küresel büyüme endişeleri, Brexit konusu ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Küresel risk iştahı kırılan. FED'in güvercinliğinin, Trump'ın tarife görüşmelerinde sonuç alınmamış olsa da geçtiğimiz günlerde yumuşak tonda konuşmasının arka planında büyüme endişeleri olduğunu düşünüyoruz. Makro verilerin seyri önemli. Bu nedenle bir süredir, siyasetlerin 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. Küresel dinamik Usd'ye biraz destek oluyor. Dolar Endeksi, FED kararı öncesi 95,9 civarında idi bu sabah 97 seviyesinin üzerinde işlem görüyor.

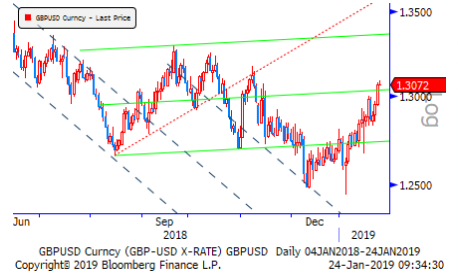
Bugün saat 16:00'da İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Carney Konuşması takip edilecek.

Gbp/Usd: Brexit majör fiyatlamaya 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 1,2865 seviyelerinde işlem görüyor. 1,2920-65 direnç ve 1,28 destek görevi üstlenebilir.

DXV



Gbp/Usd



Eur/Gbp



103,000 üzerinde yeniden güç kazanan yükselişin devamını bekliyoruz...

Geçtiğimiz hafta yaşanan ara realizasyon eğiliminin adından, yeni haftaya endeksin 103,000 ara direncini aşarak güçlü bir başlangıç yaptığını gözlemliyoruz.

Böylece ilk etapta 105,000 seviyesine yönelen piyasada, gün içerisinde bu noktanın önemli olacağını düşünüyoruz. 105,000 üzerinde devam edecek yükseliş eğilimi ise piyasada 106,000 ve 107,500 seviyelerini hedeflemeyi sürdürecektir.

Dün kısa vadeli teknik yapı içerisinde önemli bir seviye olarak aldığımız 103,000 üzerinde oluşan yükseliş eğiliminin, şu aşamada devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle 103,000 direncinin aşılmasıyla yeniden alınmasını önerdiğimiz yükseliş yönündeki pozisyonlar için yine aynı seviyeyi stop loss olarak belirliyoruz. Bu nokta üzerinde ise yön yukarı olmayı sürdürecektir.



Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.
07-Feb-2019 09:57:28

Pariteler	11 Şubat 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5,27	5,29	3,79	3,53	2,92
Döviz Sepeti/TL	5,58	5,68	4,17	3,62	3,04
Eur/Usd	1,128	1,146	1,201	1,053	1,086
Tahvil ve Bono	11 Şubat 2019	2018	2017	2016	2015
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,44	19,73	13,40	10,63	10,86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,73	16,48	11,74	11,42	10,74
Türkiye CDS (baz puan)	310	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,68	2,68	2,41	2,45	2,27
Hisse Senetleri	11 Şubat 2019	2018	2017	2016	2015
BİST - 100 Endeksi	104.395	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	11 Şubat 2019	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	219,41	218,13	158,83	131,27	99,56
Altın (Usd)	1.309	1.282	1.303	1.150	1.061

	Değişim				
Pariteler (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	-0,4	39,8	7,2	20,9	25,0
Döviz Sepeti/TL	-1,7	36,3	15,2	18,8	18,0
Eur/Usd	-1,6	-4,6	14,1	-3,0	-10,3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
TL Gösterge Bono	-129	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	-175	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	-52	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	0	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
BİST - 100 Endeksi	14,4	-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)	2,1	-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.