

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
3 Ocak 2018

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

- ❑ **BIST-100 Endeksi:** 117.542 (değişim: %1,90 işlem hacmi: 8,0 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,36 (-4 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %11,68 (-6 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,77 (%-0,25)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,16 (%0,00)
- ❑ **Altın:** 1.315 Usd (%+0,70)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,46 (önceki gün %2,41)
- ❑ **VIX:** 9,80 (önceki gün 11,00)
- ❑ **CDS Türkiye:** 161 (önceki gün 155)

Gündem

- 04:45 Çin - Caixin PMI İmalat (beklenti:50.7 önceki: 50.8)
- 10:00 TR - PMI imalat (önceki: 52.9)
- 10:00 TR - Bloomberg HT tüketici güven endeksi (önceki: 61.12)
- 12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat - revize (beklenti: 60.6 önceki: 60.6)
- 12:30 İngiltere - PMI İmalat (beklenti: 57.9 önceki: 58.2)
- 17:45 ABD - PMI İmalat - revize (beklenti: 55.0 önceki: 55.0)

Usd senenin ilk çalışma gününde G-10 ülkelerinin para birimlerinin tümü karşısında değer kaybederken ABD 10 yıllık Hazine tahvillerinin faizleri %2,48 seviyesine kadar yükseldi. Fed'in daha uzun vadede politika faizini düşük tutacağına ilişkin tahminler ve durgun enflasyon Usd fiyatlamaları üzerinde daha güçlü etkenler olarak dikkat çekiyor. Altın emtialarda yaşanan yükseliş paralelinde gücünü arttırdı. Brent petrol fiyatları, ABD'de ham petrol üretimindeki düşüşün ardından aktif petrol sondaj kuyusu sayısının değişmemesi sonrasında İran'dan gelen haberlerin de etkisi ile birlikte 67 Usd seviyesine yakın kaldı. Hisse senetleri 2018 yılına güçlü bir başlangıç yaptı.

Dün açıklanan veriye göre, Euro Bölgesi'nde imalat PMI, Aralık ayında 60.6'ya yükseldi. Endeks, Kasım ayında 60.1 değerini almıştı. Euro Bölgesi'nde imalat aktivitesi böylece Aralık ayında rekor hıza ulaşmış oldu. Açıklanan rakamlar, Euro Bölgesi ekonomisinin güçlü küresel talepten destek bulduğunu gösterdi. ABD'de ise imalat PMI Endeksi Aralık'ta nihai 55.1 değerini aldı, beklenti 55'ti.

Yeni yılın ilk haftasında piyasalar içerde bugün enflasyon verisine odaklanacak. TL'nin seyri açısından kritik öneme sahip enflasyon verisi saat 10:00'da açıklanacak. Bugün Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Aralık ayı toplantı tutanakları ve ABD ISM imalat endeksi, Perşembe günü Euro ve ABD hizmet PMI, Cuma günü ise Euro Bölgesi ve ABD tarım dışı istihdam veri seti rakamları açıklanacak.

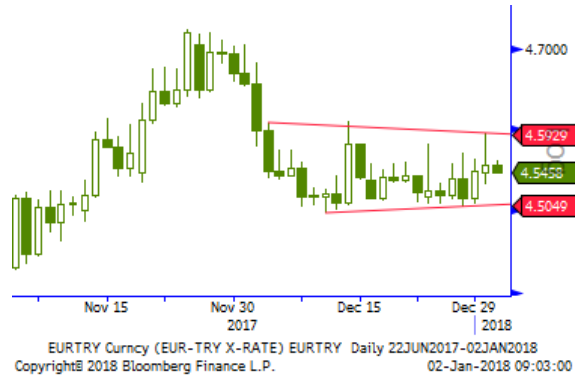
Kasım ayı enflasyonu ile yıllık TÜFE oranı 13% seviyesine yükseldi. Merkez Bankası geç likidite üst bandını buna bağlı olarak 12,75%'e yükseltti. Bugün açıklanacak Aralık ayı TÜFE beklentisi 0,70%. Böylece yıllık enflasyon oranı 11,90%'a inmiş olacak. Daha önemlisi MB fonlama faizinin altına inilmiş olacak. Siyasi tarafta ise yılın sonra haftasında olumlu gelişmeler oldu. ABD ile yaşanan vize krizinin sonlandığına dair haberler geldi. Almanya ile karşılıklı olumlu açıklamalar geldi. Bu çerçevede kısa vadede TL ve TL varlıkların pozitif seyir izleyeceğini düşünüyoruz.

Fed kararı öncesinde 94 seviyesinde olan Dolar Endeksi beklenen vergi reformu sonrasında 93 seviyesi üzerinde bile kalıcılık sağlayamadı. Bu sabah 91,88 seviyesinde.

TL'deki olumlu havanın güçlenerek süreceğini düşünüyoruz.

Usd/TL: Cuma günü boyunca 3.7645 -3.79 bandında hareket eden Usd/TL bu sabah 3,77 seviyesinde bulunuyor. Bugün önemli olan enflasyon verileri açıklanacak. 3,75 önemli psikolojik seviye. 3,76 diğer ara destek. 3,75 seviyesinin kırılması halinde 3,72 seviyesi görülebilir. Olumsuz bir haber veya veri tekrar Usd/TL'yi 3,80 üzerine çıkarırsa 3,81 sonrasında yeniden 3,82 seviyesini görebilir. 3,80 seviyesinin altında kaldığı sürece Usd/TL'nin 3,70-3,65 hedefli güçleneceği kanaatindeyiz.

Eur/TL: İki unsur öne çıkıyor. Biri TL açısından güçlü bir seyir diğeri tatil dönüşünde güçlenen Eur. Parite dün 4,5377 seviyesini gördükten sonra bu sabah 4,5450 seviyesinde işlem görüyor. Eur/TL için destekler 4,52,4,50 ve 4,48. Yükseliş halinde 4,5650,4,5775 ve 4,60 direnç. Eur/TL'de ise 4,40 seviyesi üzerindeki hareketin yükseliş yönünde süreceğini düşünüyoruz. 4,60 seviyesini kısa vadeli hedef olarak takip ediyoruz.



TL Tahvil/Bono: Yeni yılın ilk iş gününde TL varlıklar pozitif bir seyir izledi. Bono piyasasındaki iyileşme daha sınırlı kaldı. Buna sebebin bugün açıklanacak olan Aralık ayı TÜFE verisi olduğunu düşünüyoruz. Zira enflasyonun yüksek geleceği yönünde görüşlerin de olduğunu belirtelim.

ABD ile olan 'vize sorunu' konusunda ilerleme sağlanması, Almanya ile karşılıklı olumlu yönde açıklamalar yapılması havayı olumlu etkiliyor. Bugünkü TÜFE bu noktada önem arz ediyor. Beklenti altı TÜFE olumlu havaya güç katar. Beklenti üstü veri ise olumlu havayı zayıflatır.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü gerileyerek sırasıyla 13,36% ve 11,68 % ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde direnç 11,50% ve %11,25, destek seviyeleri ise %12,00 ve %12,25.

Güncel durumda, TÜFE 13%, Merkez Bankası fonlama üst sınırı 12,75%. Piyasa beklentisi 0,63% oranında bir artış olacağı yönünde. Bu beklentinin yıllık karşılığı 11,85%'e denk geliyor. Böylece MB'nin fonlama faizi tavanının(12,25%) daha üstte kalma ihtimali doğabilir.

Olumlu havanın kısa vadede sürmesini bekliyoruz. Faizlerde bir miktar daha düşüşü olası görüyoruz.

Eurobond: ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,46% seviyesinde. Faiz oranındaki yükselişin nedeni piyasadaki risk iştahındaki artış. Sabit getirili ürünlerden hisse senedi piyasasına doğru geçişten kaynaklanıyor.

ABD ile vize krizine yönelik olumlu haber, Almanya ile karşılıklı olumlu açıklamaların etkisi ile olumlu hava etkisini koruyor. Türkiye CDS bu sabah 161 civarında.

Türkiye eurobondlarında pozitif seyir gerçekleşti. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,20 Usd civarında, orta vadelielerde 0,25 Usd civarında, uzun vadelielerde ise 0,20-0,25 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,06, %4,73 ve %5,89 oldu.

Kısa vadede olumlu seyir sürebilir. Türkiye eurobond faizlerinde ulaşılan seviyelerin orta vadede -sınırlı- cazip olduğunu düşünüyoruz. Orta vadeli belirgin iyileşme için lehte (siyasi, ekonomik..) haber akışının devamına ihtiyaç sürüyor.

10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



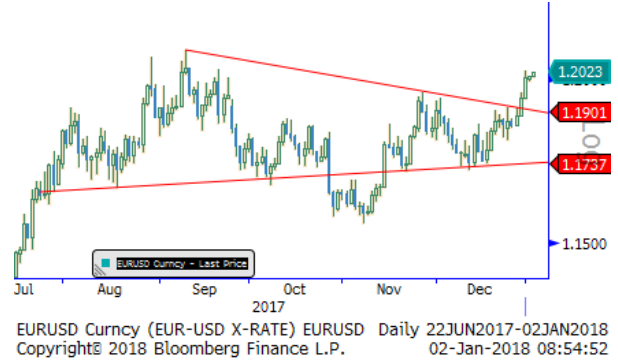
2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: ABD’de vergi reform tasarısının geçmesine ve geçici fonlamanın hükümetin kapanmasına engel olmasına karşın Usd güçsüz kalmayı sürdürüyor. Euro ECB’nin “Euro bölgesi ekonomisindeki gelişimin sağlam ve ülkeler ile sektörler arasında geniş tabanlı olduğunu” belirten ekonomi bülteninden ve dün açıklanan PMI verilerinden destek görürken Almanya’da politik endişeler sürüyor. 07-12 Ocak tarihleri arasında yapılacak SPD- CDU/CSU görüşmeleri önemli. Parite bu sabah 1.2035 direnç bölgesinin aştı ve 1,2070 seviyesine kadar yükseldi. Paritede yukarı yönlü momentum 1.2100 psikolojik seviyesinin hemen öncesinde duraksadı. 1,2070 seviyesinin aşılp paritede yükselişin devamının görüleceğini düşünüyoruz. Bu durumda 1,21 ve 1,2130 seviyeleri görülebilecektir. Ancak paritede 1,2150 seviyesine yaklaştıkça ivme kaybı ve kar realizasyonu başlayabilir. Yükselişin bu seviyenin üzerine devamı için Cuma günü açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam veri seti içindeki ortalama saatlik kazançlar verisini görmek gerektiğini düşünüyoruz.



Altın: Küresel sistematik riskler artarken Dolar Endeksi geriliyor. Oluşan ortam Altın’da yükselişin güç kazanmasına neden oluyor. Altın 2011 yılının ortasından bu yana en uzun yükseliş serisini gerçekleştirmeye yöneldi. ABD 10 yıllık %2,50 seviyesine yaklaştıkça güç kaybediyor ve %2,40 seviyesine geri dönüyor. Bu Altın için pozitif. Altın 1.321 Usd seviyesine ulaştı. Ancak yükselişin biraz soluksuz olması ve Usd’deki satışların ara vermesi ile birlikte, 1.325 Usd sonrasında 1.345 Usd Altın için direnç bölgeleri olarak öne çıkıyor. Güvenli liman algısını kalıcı kılacak yeni jeostratejik risklerin kalıcı olması halinde yükseliş uzun soluklu devam eder. Aksi halde geri çekilmelerde ise 1.297-1.290 ve 1.282 Usd destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.



Dolar Endeksi'ndeki geri çekilme sürüyor. Endeks bu sabah 91,85 civarında işlem görüyor. Usd değer kaybederken riskli varlıklara olan talep gücünü koruyor.

Almanya'da hükümet kurma çalışmaları sürüyor.

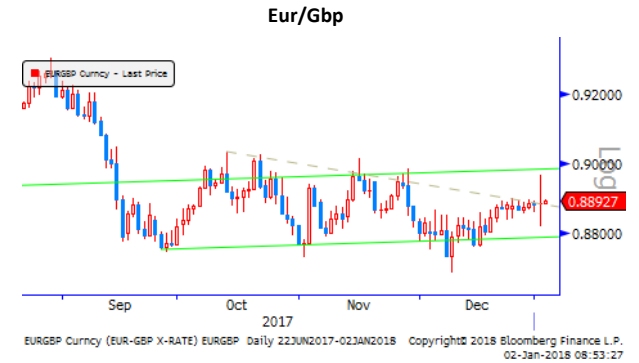
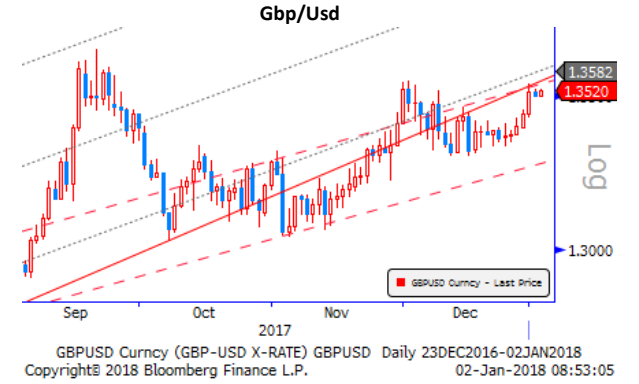
Usd'nin geri çekilmesi ile oluşan boşluğu Eur ve Gbp dolduruyor.

Gbp/Usd: Parite dün de Gbp lehine hareket etti. 1,36 ile kapanış gerçekleşirken 80 baz puanlık yükseliş kaydedilmiş oldu. Parite bu sabah da 1,36 civarında işlem görüyor.

1,3550 seviyesindeki Aralık ayı tepesini aşmayı başaran paritede yeni sembolik direnç Eylül ayı tepesi olan 1,3650. Bu sırada aşırı alım sinyalinin oluşmaya başladığını da belirtelim. Genel görüşümüz Gbp'nin yükseliş çabasını sürdüreceği şeklinde. 1,36500 ve 1,37 günün dirençleri. 1,3570 ve 1,3530 ise günün destekleri.

Eur/Gbp: Parite son 2 haftadır 0,8850-0,8890 aralığında seyrediyor. Dün 0,8920 seviyesine kadar yükselen parite günün sonunda kazançlarını geri verdi. Günün sonunda 15 baz puanlık düşüşle 0,8865 seviyesinde kapanış gerçekleşti. Bu sabah 0,8860 civarında işlem görüyor.

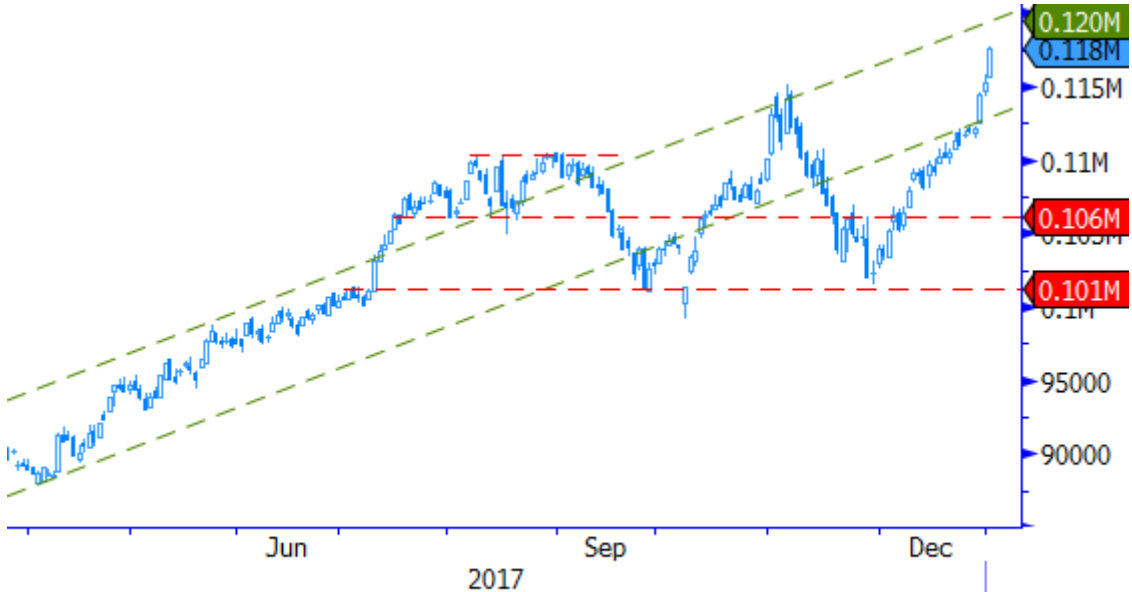
Usd'nin geri çekildiği bir resimde Eur ve Gbp büyük oranda dengeli güç kazanımı içinde hareket ediyor. Son 3-4 haftadır Eur bir adım önde oldu. Dün de gün içinde bu yönde hareket eden parite günün sonunda zayıflamaya başladı. 0,8820 ve 0,8770 günün destek seviyeleri. 0,89 ve 0,8940 günün dirençleri konumunda.



Endeksin kısa vadeli teknik yapısını incelediğimizde, 29 Kasım tarihinde başlayan ve 104,000 direncinin aşılmasıyla onaylanan yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin devam ettiğini gözlemliyoruz. Alternatif piyasalardaki olumlu seyrin desteğiyle gerçekleşen ve 110.500 üzerinde güç kazanan yükseliş hareketi, 2018 yılının ilk işlem gününde 117,524 ile tüm zamanların en yüksek kapanış rekorunda yenilemiş oldu.

Yukarı hareketini sürdürme eğilimiyle güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 118,500 seviyesini kritik direnç noktası olarak izliyoruz. Kısa vadeli güçlü yükselişin şu aşamada devam eğilimini koruduğu piyasada, seans içi yükseliş denemelerinin 118,500 seviyesini aşma denemelerinde seans içi realizasyon oluşturabileceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda oluşacak geri çekilmelerde ise 115,000 seviyesini destek noktası olarak izliyoruz. Piyasanın mevcut yükseliş eğilimi, 115,000 üzerindeki seyrde korunacaktır. Bu durumda 118,500 üzerindeki hareketler ise piyasada 120,000 seviyesini hedefleyecek potansiyelin devamını getirecektir.

Dolayısıyla 104,000 üzerinde başlayan yükselişin şu aşamada süreceği yönündeki sinyallerin korunduğu piyasada, mevcut pozisyonlar için stop loss seviyesini 115,000 desteğine çekiyor ve bu nokta üzerindeki seyri yukarı yönde izlemeyi sürdürüyoruz.



XU100 Index (Borsa Istanbul 100 Index) XU100 Daily 26MAR2017-03JAN2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
03-Jan-2018 09:34:51

Pariteler	2 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,77	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,16	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,205	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	2 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,36	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,68	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	155	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,46	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	2 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	117.524	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.614.571	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.178	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.824	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.696	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	2 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	159,27	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.314	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	-0,4	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	-0,2	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	0,3	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	-4	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	-6	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	5	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	1,9	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2,1	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1,8	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	0,4	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	0,8	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	0,2	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	0,6	13,6	8,4	-10,4	-1,8

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 etkilenmemeyerek 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. görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. / 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.»