

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
4 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:** 116.052 (değişim: %-1,25 işlem hacmi: 8,6 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,36 (-4 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %11,68 (-6 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,78 (%0,25)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,17 (%0,25)
- ❑ **Altın:** 1.307 Usd (%-0,60)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,46 (önceki gün %2,46)
- ❑ **VIX:** 9,15 (önceki gün 9,80)
- ❑ **CDS Türkiye:** 162 (önceki gün 161)

Gündem

- 04:45 Çin - Caixin PMI Hizmet (beklenti:51.8 önceki: 51.9)
- 16:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 190.000 önceki: 190.000)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 248.000 önceki: 236.000)
- 17:45 ABD - PMI Hizmet - revize (beklenti: 52.4 önceki: 52.4)

Usd beş günlük düşüş sonrası yükseldi ve ABD 10 yıllık hazine tahvilinin faizleri %2,46 seviyesinde yatay kaldı. Altın güçlü bir yükseliş süreci sonrasında geriledi. Brent petrol fiyatları, ABD'de özel sektörün açıkladığı verinin petrol stoklarının düşmeye devam ettiğini göstermesi ve OPEC üretiminin geçen ay değişmemesinin ardından İran'dan gelen haberlerinde etkisi ile birlikte 68 Usd seviyesine yükseldi.

Fed, Federal Açık Piyasa Komitesinin 12-13 Aralık'ta düzenlenen son toplantısına ilişkin tutanaklarını yayınladı. FOMC üyelerinin politika faizinin üst sınırını %1,50'ye yükseltme kararı aldığı toplantının tutanaklarında, bu sene yapılması öngörülen 25 baz puanlık 3 faiz artışına yönelik görüş ayrılıkları öne çıktı. Tutanaklarda ayrıca ABD Başkanı Donald Trump'ın imzasıyla kısa süre önce yasalaşan yeni vergi düzenlemesinin tüketici harcamalarını ve yatırımları artıracağını düşünen FOMC üyeleri, buna karşın söz konusu etkinin boyutu konusunda belirsizlik olduğunu ifade etti. Fed'in para politikasını belirleyen FOMC'nin 2018'deki sekiz toplantısından ilki 30-31 Ocak'ta Washington'da düzenlenecek.

ABD'de ISM İmalat Endeksi Aralık'ta 59.7'ye yükseldi. Kasım'da endeks 58.2 olmuştu. Yeni siparişler endeksi 64'ten 69.54'e yükselirken istihdam endeksi 59.7'den 57'ye geriledi.

İçerde dün açıklanan enflasyon verisine göre TÜFE Aralık'ta aylık bazda %0,69, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi %1,37 artış gösterdi. Yıllık enflasyon tüketici fiyatlarında %11,92, üretici fiyatlarında %15,47 oldu. Çekirdek TÜFE Aralık'ta 12.08'den %12.30'a yükseldi.

Bugün Euro ve ABD hizmet PMI, Cuma günü ise Euro Bölgesi ve ABD tarım dışı istihdam veri seti rakamları açıklanacak.

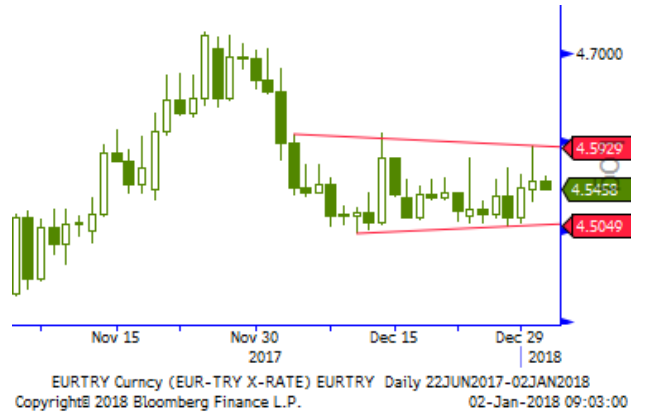
İçerde dün açıklanan enflasyon verisine göre TÜFE Aralık'ta aylık bazda %0,69, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi %1,37 artış gösterdi. Yıllık enflasyon tüketici fiyatlarında %11,92, üretici fiyatlarında %15,47 oldu. Çekirdek TÜFE Aralık'ta %12.08'den %12.30'a yükseldi. Enflasyon %12,75 seviyesinde olan TCMB fonlama faizinin altında.

Fed, Federal Açık Piyasa Komitesinin 12-13 Aralık'ta düzenlenen son toplantısına ilişkin tutanaklarını yayınladı. FOMC üyelerinin politika faizinin üst sınırını % 1,50'ye yükseltme kararı aldığı toplantının tutanaklarında, bu sene yapılması öngörülen 25 baz puanlık 3 faiz artışına yönelik görüş ayrılıkları öne çıktı. Dolar Endeksi bu sabah 92.15 seviyesinde.

Risk iştahının tekrar artması ve yakın zamanda belirsizlik yaratacak bir gelişmenin olmaması gelişmekte olan ülke para birimlerine olan talebi artırıyor. TL'deki olumlu havanın süreceğini düşünüyoruz

Usd/TL: Usd/TL dün güne 3,77 seviyesinde başladı. 3,7535 seviyesine gerileyen parite gelen kar satışları ile birlikte 3,78 seviyesini gördü. 3,75 önemli psikolojik destek seviyesi. 3,76 diğer ara destek. Aşağı yön isteği yüksek olan Usd/TL'de yarın gelebilecek zayıf ABD verileri ile 3,72 desteği test edilebilir. ABD verisi çok güçlü gelir ise veya Türkiye özelinde olumsuz bir haber sonucunda Usd/TL 3,80'in üzerine çıkarsa, 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 seyrin sonrası bir miktar kar satışı, diğeri Noel tatil dönüşünde güçlenen Eur'da yaşanan benzer nedenlerle gerileme. Parite dün 4,56 seviyesini gördükten sonra bu sabah 4,5470 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 4,40 seviyesi üzerindeki hareketin yükseliş yönünde süreceğini düşünüyoruz. 4,60 seviyesini kısa vadeli hedef olarak takip ediyoruz.



TL Tahvil/Bono: Aralık ayı TÜFE verisi 0,69% ile beklentilerin hafif üzerinde geldi. Bu sonuçla enflasyon yıllık bazda 11,92% mertebesine indi. Birkaç gündür etkin olan olumlu hava biraz zayıfladı.

Güncel durumda, TÜFE 11,92%, Merkez Bankası fonlama üst sınırı 12,75%. Böylece MB'nin fonlama faizi tavanı daha üstte kalmış oldu.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü gerileyerek sırasıyla 4 baz puan düşüşle 13,32% ve 7 baz puan artışla 11,75 % ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde direnç 11,50% ve %11,25, destek seviyeleri ise %12,00 ve %12,25.

Olumlu havanın kısa vadede sürmesini bekliyoruz.

Eurobond: ABD 10 yıllık tahvil faizi son 2 gündür 2,46% seviyesinde seyrediyor. ABD ekonomisi enflasyon yaratamıyorken FED'in şahinçe pozisyon alması zorlaşıyor. Bu nedenle son günlerde tahvil faizlerindeki yükselişin nedeninin piyasadaki risk iştahındaki artış olduğu kanaatindeyiz. Sabit getirili ürünlerden hisse senedi piyasasına doğru geçiş öne çıkıyor.

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 0,16 Usd civarında, orta vadelielerde 0,18 Usd civarında, uzun vadelielerde ise 0,30-0,55 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,02, %4,70 ve %5,86 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



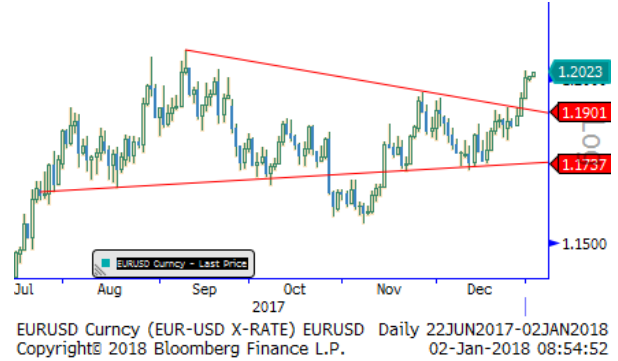
2025 Vadeli Eurobond



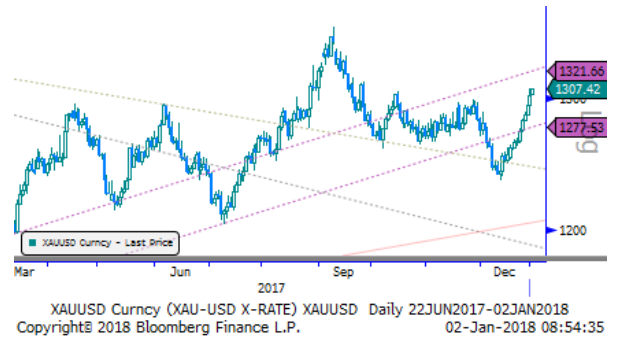
2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Dün Usd 1 haftadır süren düşüşüne ara verdi. Bunda yaklaşan ABD tarımdışı istihdam datasının ve güçlü gelen ABD verilerinin etkisi vardı. Bunun sonunda kar realizasyonu geldi. Genel resimde ABD’de vergi reform tasarısının geçmesine karşın Usd güçsüz kalmayı sürdürüyor. Fed, Federal Açık Piyasa Komitesinin 12-13 Aralık’ta düzenlenen son toplantısına ilişkin tutanaklarını yayınladı. FOMC üyelerinin politika faizinin üst sınırını % 1,50’ye yükseltme kararı aldığı toplantının tutanaklarında, bu sene yapılması öngörülen 25 baz puanlık 3 faiz artışına yönelik görüş ayrılıkları öne çıktı. Euro Bölgesi’nde Almanya’da politik endişeler sürüyor. 07-12 Ocak tarihleri arasında yapılacak SPD- CDU/CSU görüşmeleri önemli. Parite 1,2005 seviyesine kadar geri çekildikten sonra bu sabah 1.2020 seviyesinde. Parite 1.2070 seviyesinden baskılanıyor. Paritede yukarı yönlü momentum 1.2100 psikolojik seviyesinin hemen öncesinde duraksadı. 1,2070 seviyesinin aşılp paritede yükselişin devamının görüleceğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu durumda 1,21 ve 1,2150 seviyeleri görülebilecektir. Yükselişin 1,2070 seviyenin üzerine devamı için yarın açıklanacak olan ABD tarımdışı istihdam veri seti içindeki ortalama saatlik kazançlar verisi görmek gerektiğini düşünüyoruz. Beklentimiz aksine Usd lehine satışların paritede derinleşmesi durumunda ilk aşamada 1.1950 desteği önemli olacaktır.



Altın: Küresel sistematik riskler sürüyor. Dolar Endeksi dün düşüşüne ara verdi. Bu gelişme Altının soluksuz yükselişin sonlanmasına neden oldu. ABD 10 yıllık %2,50 seviyesinin üzerinde kalamıyor. Bu Altın için pozitif. Ancak yükselişin biraz soluksuz olması ve Usd’deki satışların ara vermesi ile birlikte ABD tarımdışı istihdam veri seti öncesinde 1.300 Usd sonrasında 1.295 Usd Altın için destek bölgeleri olarak öne çıkıyor. Güvenli liman algısını kalıcı kılacak yeni jeostratejik risklerin ön planda olması halinde Altın’da yükseliş tekrar devam edecektir. ABD, Kuzey Kore gerginliği ve İran’da yaşanan olaylar dikkat çekici. Yükselişin devamında 1.310-1.321 ve 1.330 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.



Aralık ayı ortasında 94,20 seviyesinde olan Dolar Endeksi önceki gün 91,50 seviyesine kadar gevşemişti. Dün ise sınırlı tepki alışı geldi. Endeks bu sabah 92,15 civarında işlem görüyor. Usd değer kaybederken riskli varlıklara olan talep gücünü koruyor.

FED Aralık ayı faiz toplantı notları açıklandı. Faizlerin kademeli olarak artırılması görüşü hakimiyetini koruyor. 2018'de üç faiz artışı yapılması bekleniyor. Trump'ın vergi yasasının olumlu katkı sağlaması beklenirken, bu katkının rakamsal karşılığı konusunun belirsiz olduğu ifade ediliyor.

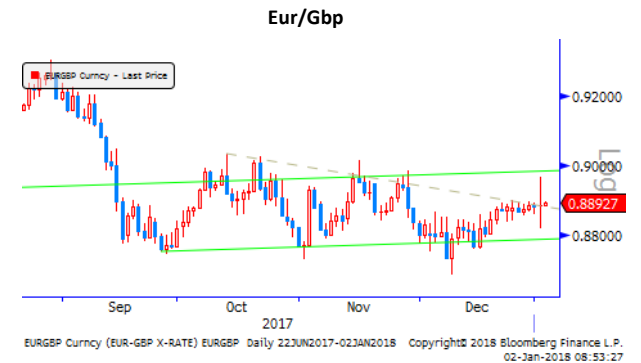
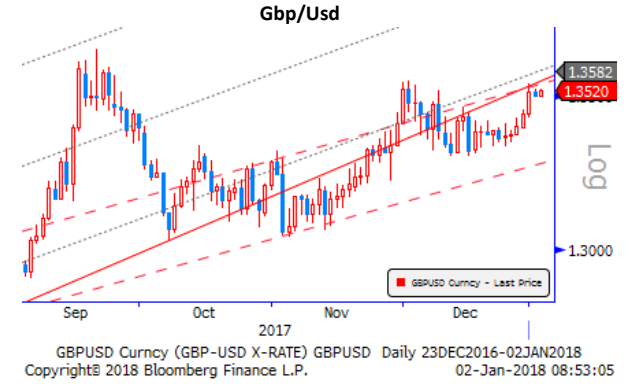
Almanya'da hükümet kurma çalışmaları sürüyor. Bugün ABD'de haftalık işsizlik başvuruları ve ADP istihdam verileri; İngiltere'de ise konut fiyatları ve Markit hizmet PMI verileri açıklanacak.

Gbp/Usd: Parite dün birkaç günlük yükselişin ardından satış baskısı ile karşılaştı. Yaklaşık 85 baz puanlık düşüşle 1,3515 ile günü tamamladı. Parite bu sabah 1,3520 civarında işlem görüyor.

1,3550 seviyesindeki Aralık ayı tepesini aşmayı başaran paritede yeni sembolik direnç Eylül ayı tepesi olan 1,3650. Aşırı alım sinyalinin oluşmaya başladığını dün ifade etmiştik. 1,3650 direncine çok yaklaşmadan satışlar etkin oldu. Büyük resme dair görüşümüz Gbp'nin yükseliş çabasını sürdüreceği şeklinde. Bugün için 1,35-1,3470 aralığı önem arz ediyor. Bu aralıkta kalınması ile yükseliş iddiası sürer. Aksi halde satış baskısı güç kazanır. 1,3550 ve 1,3610 günün dirençleri. 1,3470 ve 1,3430 ise günün destekleri.

Eur/Gbp: Parite 0,8850-0,8890 aralığında seyrini sürdürüyor. Dün 0,8850 seviyesine kadar düşen parite günü 0,8890 seviyesinde tamamladı. Bu sabah da 0,8890 civarında işlem görüyor.

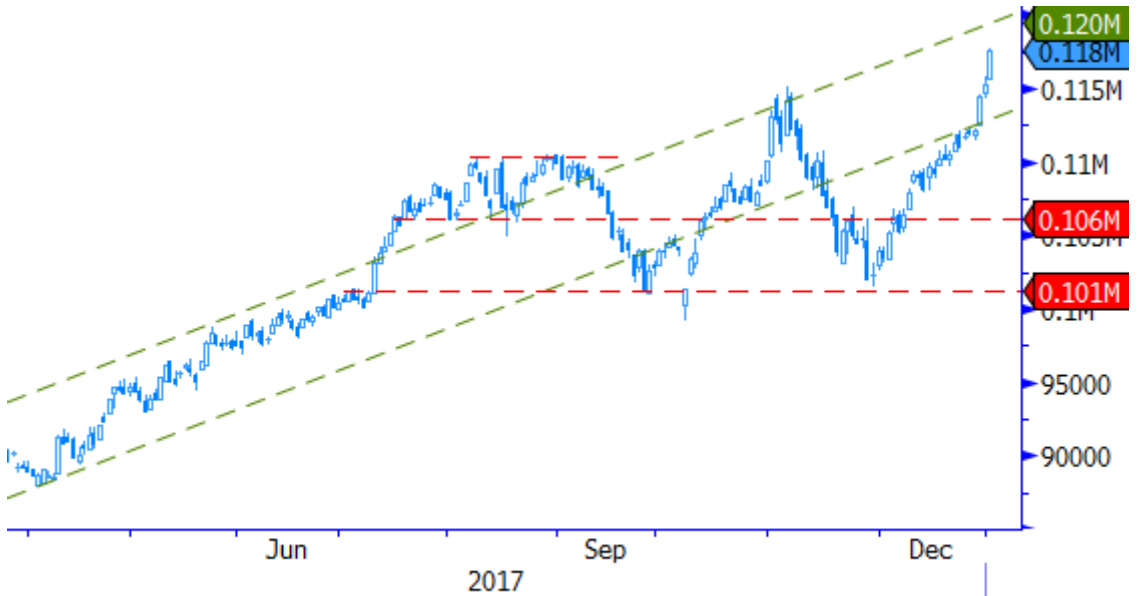
Usd'nin geri çekildiği bir resimde Eur ve Gbp büyük oranda dengeli güç kazanımı içinde hareket ediyor. Son 3-4 haftadır Eur bir adım önde iken son 10 gündür yatay seyir hakim. Eur'nun tekrar avantaj sağlama çabası içinde olacağını düşünüyoruz. 0,8900 ve 0,8940 günün dirençleri. 0,8850 ve 0,8800 günün destek seviyeleri.



Endekste 29 Kasım tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin, dün kritik 118,500 direnç noktasını aşma denemelerinde seans içi aşağı baskıyla karşılaştığını gözlemliyoruz.

Son günlerde alternatif piyasalardaki olumlu seyrin desteği ve yabancı katılımıyla gerçekleşen sert yükselişin, 118,500 seviyesinden oluşturduğu gerilemenin şu aşamada realizasyon boyutunda kalacağını düşünüyoruz. Dün oluşan zayıf seyrin devamıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içerisindeki geri çekilmelerde 115,000 seviyesini destek noktası olarak izliyoruz. Piyasada oluşan geri çekilmelerin 115,000 üzerinde karşılanacak seyrinin ardından, endeksin yükseliş potansiyelini korunacağını düşünüyoruz. Bu durumda etkisini sürdürecektir alım eğilimi ise piyasada 118,500 direncini aşarak 120,000 seviyesini hedefleyecek seyrin devamını getirecektir.

Bu çerçevede piyasada kısa vadeli güçlü yükseliş trendinin 118,500 kanal direncinden oluşturduğu geri çekilmenin, şu şamaada 115,000 desteği üzerinde karşılanacağını düşünüyoruz. Bu nedenle 104,000 direncinin aşılmasıyla yükseliş yönünde izlediğimiz kısa vadeli hareket kapsamında, piyasada mevcut pozisyonlar için stop loss seviyemizi 115,000 desteğinde tutmayı sürdürüyoruz. Bu seviye üzerindeki seyri ise yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.



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

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

Pariteler	3 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,78	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,17	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,202	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	3 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,32	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,75	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	162	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,46	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	3 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	116.052	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.590.798	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.184	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.923	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.713	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	3 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	159,02	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.307	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	-0,1	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	0,0	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	0,0	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	-8	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	1	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	5	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	0,6	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	0,6	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	2,3	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	0,8	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	1,5	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	0,0	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	0,1	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 etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmemekte olup; işbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararların dolaylı 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.»