

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
5 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

- 13:00 Euro Bölgesi - TÜFE yıllık (beklenti: %1.4 önceki:%1.5)
- 16:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 188.000 önceki: 228.000)
- 16:30 ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %4.1 önceki: %4.1)
- 16:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %0.3 önceki: %0.2)
- 16:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç yıllık (beklenti:%2.5 önceki: %2.5)
- 16:30 ABD - Katılım Oranı (önceki: %62.7)
- 18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 57.6 önceki: 57.4)
- 18:00 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri revize (önceki: %1.3)
- 18:15 *Fed'den Harker ekonomik görünüm hakkında konuşacak*
- 20:30 *Fed'den Mester para politikası hakkında konuşacak*

Çarşamba günü Usd beş günlük düşüş sonrası yükselmişti. Dün ise kazanımlarını geri verdi. Aralık ayı Fed toplantı tutanaklarının politika yapıcılarının faiz artırımında "kademeli yaklaşımı" desteklemeye devam ettiklerini göstermesi ve Trump'a yönelik süregelen endişeler Dolar Endeksi'ni zayıf kılıyor. ABD 10 yıllık hazine tahvilinin faizleri %2,46 seviyesinde yatay kaldı. Altın güçlü bir yükseliş sürecine kısa bir ara sonrasında geri döndü. Brent petrol fiyatları, ABD'de ham petrol stoklarının yedi hafta üst üste azalması ve OPEC üretiminin geçen ay değişmemesinin ardından İran'dan gelen haberlerinde etkisi ile birlikte 68 Usd seviyesine yükseldi. Dün ABD cephesinde açıklanan işsizlik maaşı başvuruları, özel sektör istihdam ve hizmet PMI verileri sonrası oluşan olumlu hava hisse senedi piyasasında yukarı yönlü hareketi destekledi.

ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 30 Aralık'ta sona eren haftada 3 bin kişi artışla 250 bin oldu. Beklenti 240 bindi. Önceki haftanın verisi de 245 binden 247 bine revize edildi. ABD'de özel sektör istihdamı ADP Aralık'ta 250 bin arttı. Bu rakam, Mart'tan beri en yüksek seviye olarak kayda geçti. Beklenti 190 bindi. ABD'de bugün tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. İstihdamın 190 bin artması, saatlik kazançların aylık %0.3, yıllık %2.5 artması bekleniyor. ABD'de hizmet PMI Endeksi Aralık'ta 53.7 oldu. Beklenti 52.5'ti. Bileşik PMI ise 53'ten 54.1'e yükseldi.

TCMB enflasyon raporunu yayınladı. Raporda; gıda enflasyonunda yaşanan gerilemenin kaynağının işlenmemiş gıda grubundaki baz etkisinin yanı sıra işlenmiş gıdadaki ılımlı seyir olduğu bilgisine yer verildi. Değerlendirmede, çekirdek enflasyon göstergelerinin yüksek seyrinin sürdürüldüğü belirtildi.

Bugün Euro Bölgesi Aralık ayı Tüfe ve ABD tarım dışı istihdam veri seti açıklanacak.

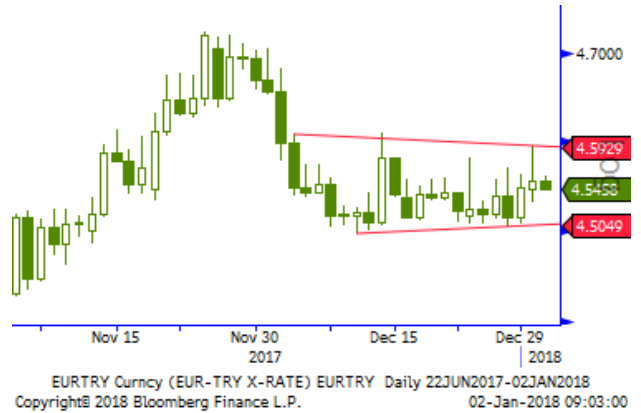
İçerde açıklanan enflasyon verisine göre yıllık enflasyon tüketici fiyatlarında % 11,92, üretici fiyatlarında % 15,47 oldu. Ancak çekirdek TÜFE Aralık'ta %12.08'den %12.30'a yükseldi. Enflasyon %12,75 seviyesinde olan TCMB fonlama faizinin altında. 18 Ocak'ta TCMB PPK Toplantısı olacak.

Fed FOMC 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 91.85 seviyesinde.

Risk iştahının 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. 3,7435 seviyesine gerileyen parite bu sabah 3,75 önemli psikolojik destek seviyesinin altında seyrini koruyor. Aşağı yön isteği yüksek olan Usd/TL için bugün gelebilecek zayıf ABD verileri ile 3,72 desteği sonrasında ise 3,70 seviyesi test edilebilir. ABD verisinin çok güçlü gelmesi veya Türkiye özelinde olumsuz bir haber gelmesi sonucunda Usd/TL 3,7750 üzerine çıkarırsa 3,80 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 güçlenen Eur. Parite dün 4,51 seviyesini gördükten sonra bu sabah 4,53 seviyesinde işlem görüyor. Eur/TL için destekler 4,51, 4,50 ve 4,48. Yükseliş halinde 4,55, 4,57 ve 4,59 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: Aralık ayı TÜFE verisinin beklentilerden çok saptmaması ve baz etkisi nedeniyle Ocak ayı sonunda yıllık TÜFE'nin 11% civarına inme ihtimali öne çıkıyor. Bunun dışında gelişmekte olan ülke piyasalarında genel bir yumuşama olduğunu da not edelim.

Mevcut küresel algı ve TÜFE'deki düşüş öngörüsü ile bono faizleri biraz daha gevşeme olasılığına sahip diye düşünüyoruz.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla - yatay seyirle- 13,32% ve -4 baz puan artışla- 11,79 % ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde direnç 11,50% ve %11,25, destek seviyeleri ise %12,00 ve %12,25.

Olumlu havanın –biraz güç kaybetmiş olsa da- kısa vadede etkin olmasını bekliyoruz.

Eurobond: 2,46% seviyesi ABD 10 yıllık tahvil faizinde son günlerde çapa attığı seviye. ABD ekonomisi enflasyon yaratamıyorken FED'in şahince pozisyon alması zorlaşıyor. Makro veriler beklentileri karşılarsa da faizlerde değişim yaratamadı. Son günlerde piyasadaki risk iştahındaki artış faizleri yukarı taşıyan faktör oldu. Sabit getirili ürünlerden hisse senedi piyasasına doğru geçiş öne çıkıyor.

Lokal tarafta dış alemle olan ikili ilişkilere dair olumlu gelişmelerin etkisi ile pozitif hava eurobondlara da destek oluyor. Türkiye CDS bu sabah 161 civarında. Bu seviyeler önemli. Zira CDS'in bu seviyelerin altına sarkması olumlu havayı güçlendirir.

Türkiye eurobondları dün karışık seyr izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,08 Usd civarında, orta vadelerde 0,04 Usd civarında arttı, uzun vadelerde ise 0,02-0,20 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler ise sırasıyla %3,99, %4,70 ve %5,87 oldu.

Kısa vadede olumlu seyr 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 Vadelı Eurobond

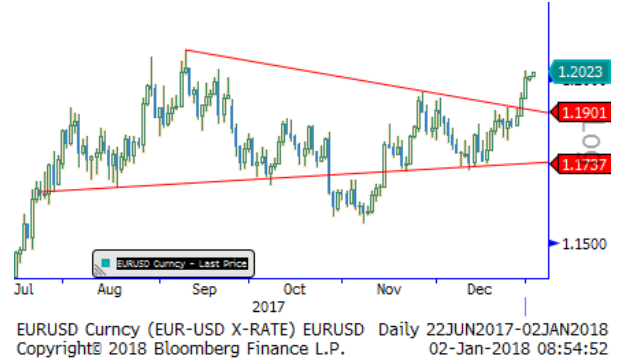


2043 Vadelı Eurobond



Eur/Usd: Usd'nin yükselişi kısa sürdü. ABD Dolar Endeksi, Trump riskini fiyatlamaya devam ettiğinden dolayı, düşüş trendini sürdürüyor. Genel resimde ABD'de vergi reform tasarısının geçmesine karşın Usd güçsüz kalmayı sürdürüyor. Küresel risk iştahının artmış olduğu ortamda piyasaların hala Fed'in 3 faiz artırımını tam olarak fiyatlamaya başlamadığı görülüyor. FOMC toplantı tutanaklarında ise FED'in faiz artışları konusunda görüş ayrılıkları yaşandığı görüldü. Euro Bölgesi'nde Almanya'da politik endişeler sürüyor. 07-12 Ocak tarihleri arasında yapılacak SPD- CDU/CSU görüşmeleri önemli. Parite 1,2080 seviyesi gördükten sonra bu sabah 1.2070 seviyesinde. Parite 1.2070-1,2080 seviyesinden baskılanıyor. Paritede yukarı yönlü momentum 1.2100 psikolojik seviyesinin hemen öncesinde duraksadı. Bugünkü Euro Bölgesi TÜFE verileri ve ABD Tarım-Dışı istihdam raporu öncesinde yatay seyir sürebilir. Sonrasında paritenin 1,2070 seviyesinin aşıp yükselişin devam edeceğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu durumda 1,21 ve 1,2165 seviyeleri görülebilecektir. Sonraki hedef uzun dönemde 1.2260 seviyesinde. Yükselişin 1,2070 seviyenin üzerine devamı için özellikle bugün açıklanacak olan ABD tarım dışı istihdam veri seti içindeki ortalama saatlik kazançlar verisini görmek gerektiğini düşünüyoruz. Beklentimiz aksine Usd lehine hareket oluşturabilecek güçlü bir veri gelmesi durumunda ilk aşamada 1.1950 desteği önemli olacaktır.

Altın: Küresel sistematik riskler sürüyor. Dolar Endeksi 1 günlük ara sonrasında düşüşünü sürdürdü. ABD 10 yıllık %2,50 seviyesinin üzerinde kalamıyor. Bu Altın için pozitif. Altın bu sabah 1.321 Usd seviyesinde. ABD istihdam veri seti öncesinde yatay seyir olabilir. Sonrasında zayıf veri ve/veya güvenli liman algısını kalıcı kılacak yeni jeostratejik risklerin ön planda kalmaya devam etmesi halinde Altın'da yükseliş devam edecektir. ABD, Kuzey Kore gerginliği ve İran'da yaşanan olaylar dikkat çekici. Yükselişin devamında 1.325 ve 1.330 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor. Çok güçlü bir ABD veri seti gelmesi halinde ise önce 1.310 sonrasında 1.300 Usd seviyesine doğru geçici bir geri çekilme görülebilecektir.



Aralık ayı ortasında 94,20 seviyesinde olan Dolar Endeksi Salı günü 91,50 seviyesine kadar gevşemişti. Önceki gün sınırlı tepki alışı ile 92,25 civarına yükseliş oldu. Ancak dün satış baskısı ile 91,80 civarına düşüş gerçekleşti. Bu noktada 91,50 seviyesinin önem arz ettiği düşünüyoruz. Bu seviyenin altında satış baskısı bir miktar daha artabilir.

ABD tarafında FED Aralık ayı faiz toplantı notlarından yeni bir şey çıkmadı. 2018'de üç faiz artışı yapılması bekleniyor. Trump'ın vergi yasasının olumlu katkı sağlaması beklenirken, bu katkının rakamsal karşılığı konusunun belirsiz olduğu ifade ediliyor.

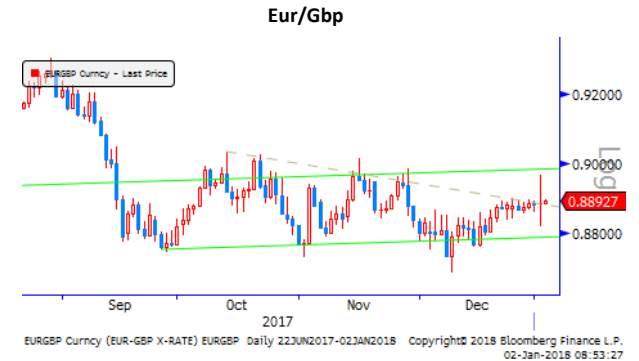
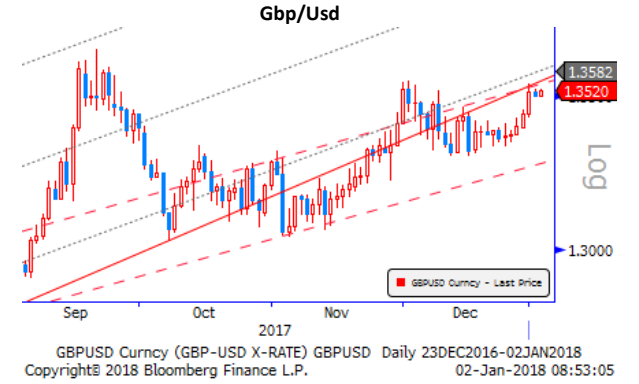
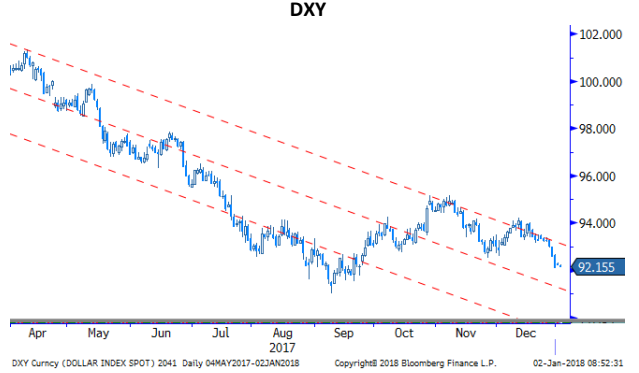
Almanya'da hükümet kurma çalışmaları sürüyor. Bugün ABD'de istihdam verileri açıklanacak. ABD ekonomisinin Aralık ayında 190 bin istihdam yaratmış olduğu tahmin ediliyor. Saatlik kazançlarda 0,3% artış olması bekleniyor. Fabrika siparişlerinde ise 1,1% civarında yükseliş bekleniyor. Veri seti hareket yaratma potansiyeline sahip.

Gbp/Usd: Parite önceki günkü gevşemenin ardından dün yeniden yukarı döndü. Yaklaşık 40 baz puanlık artışla 1,3555 ile günü tamamladı. Parite bu sabah ise 1,3570 civarında işlem görüyor.

1,3550 seviyesindeki Aralık ayı tepesini aşmayı başaran paritede yeni sembolik direnç Eylül ayı tepesi olan 1,3650. Önceki gün aşırı alım sinyali ardından satış baskısı öne çıkmıştı. Bu baskısının geride kalması için 1,3600-10 seviyelerinin üzerine çıkılması gerektiği kanaatindeyiz. Büyük resme dair görüşümüz Gbp'nin yükseliş çabasını sürdüreceği şeklinde. Bugün için 1,36-1,3610 direnç seviyesi. Günü devamında ABD istihdam verileri -eğer beklentilerden saparsa- hareket yaratabilir. Zayıf veri ile 1,3670-1,37 seviyeleri mümkün iken, güçlü veri ile 1,3530-10 aralığı mümkün olur diye düşünüyoruz.

Eur/Gbp: Parite 0,8850-0,8890 aralığında seyrini sürdürüyor. Dün bu aralığı yukarı yönde geçme çabası oldu. Ancak günün devamında kazançlar geri verildi. Gün 0,8900 seviyesinde yatay kapanışla tamamlandı. Bu sabah da 0,8895 civarında işlem görüyor.

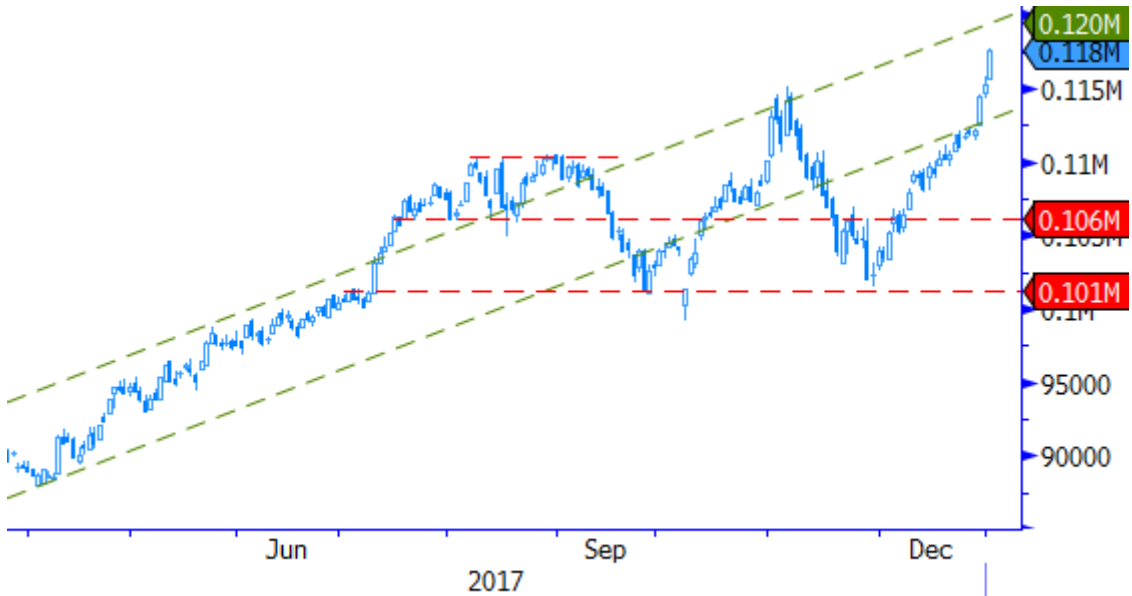
Usd'nin geri çekildiği bir resimde Eur ve Gbp büyük oranda dengeli kalmayı sürdürüyorlar. Son 3-4 haftadır Eur bir adım önde iken son 10 gündür yatay seyir hakim. Bugünkü ABD verileri öncesi önemli bir değişim beklemiyoruz. Veri seti sapma gösterir ise hareket yaratır fikrindeyiz. Güçlü veri ile aşağı(0,8850 civarı); zayıf veri ile yukarı(0,9930 civarı) hareket olmasını bekliyoruz.



Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin önceki gün 118,500 hedef direnci noktasından oluşturduğu aşağı baskının, dün seans içi geri çekilmelerde kritik seviye olarak izlediğimiz 115,000 desteği üzerinde dengelenme çabasında hareketlendiğini gözlemliyoruz.

Son günlerde alternatif piyasalardaki olumlu seyrin desteği ve yabancı katılımıyla yaşanan sert yükselişin, 118,500 seviyesinden oluşturduğu gerilemenin şu aşamada realizasyon boyutunda gerçekleştiğini düşünüyoruz. Bu kapsamda gün içi geri çekilmelerde 115,000 desteğini yakından izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta üzerindeki hareketlerde endekste kısa vadeli yükseliş potansiyeli korunacaktır. Bu durumda 115,000/118,500 bandında yaşanacak ara duraksamanın ardından etkisini sürdürecektir alım eğiliminin ise 118,500 direncini aşarak piyasada 120,000 seviyesini hedefleyebileceğini düşünüyoruz.

Bu çerçevede kısa vadeli güçlü yükseliş trendinin 118,500 kanal direncinden oluşturduğu geri çekilmenin, şu aşamada 115,000 desteği üzerinde karşılandığını gözlemliyoruz. Bu nedenle 104,000 direncinin aşılmasıyla yükseliş yönünde izlediğimiz kısa vadeli hareket kapsamında, mevcut pozisyonlar için stop loss seviyemizi henüz 115,000 desteğinde tutmayı sürdürüyoruz. 115,000 desteği altındaki olası hareketleri ise piyasada 112,500 hedefiyle ara bir düzeltme trendinin başlangıç sinyali olarak satış yönünde değerlendireceğiz.



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

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

Pariteler	4 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,75	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,14	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,207	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	4 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 (%)	11,79	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	161	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,46	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	4 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	115.491	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.578.461	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.193	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.075	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.724	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	4 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	159,38	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.322	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	-1,0	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	-0,7	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	0,5	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	5	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	5	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	0,1	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-0,2	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	3,0	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	1,4	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	1,9	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)	1,2	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 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.»