YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
8 Ocak 2018

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

- **BIST-100 Endeksi:** 116.638 (değişim: %+0,99 işlem hacmi: 7,1 milyar TL)
- **Tahvil/Bono:**
  - **Gösterge Bono:** %13,33 (-3 baz puan)
  - **10 Yıllık Tahvil:** %11,77 (+9 baz puan)
- **Usd/TL:** 3,74 (%-1,06)
- **Döviz Sepeti/TL:** 4,12 (%-1,21)
- **Altın:** 1.318 Usd (%+0,84)
- **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,48 (önceki gün %2,46)
- **VIX:** 9,22 (önceki gün 9,15)
- **CDS Türkiye:** 159 (önceki gün 162)

Gündem

10:00 TR - Sanayi Üretimi - Kasım aylık (beklenti: %0.3 önceki:%0.7)

10:00 TR - Sanayi Üretimi - yıllık (beklenti:%7 önceki:%7.3)

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

Geçtiğimiz hafta Cuma günü veri akışı yoğundu. ABD'de açıklanan verilerde aylık tarım dışı istihdam artışı dışındaki bütün veriler piyasa beklentisine paralel yönde gerçekleşti. Aylık istihdam artışı ise 148.000 kişi ile +190.000 olan ortalama piyasa beklentisinin altında kaldı. Ancak Kasım rakamında yukarı yönlü revizyon var. Son iki ayda toplamda ise 9.000 aşağı revizyon gerçekleşti. Özellikle enflasyon sinyalleri aranan ortalama kazançlarda artış yok.

Euro Bölgesi Kasım ayı Tüketici Fiyat Endeksi % 0.6 ile beklentilerin üzerinde gelirken yıllık bazda %1.4 ile öngörülere paralel olarak açıklandı.

Geçtiğimiz hafta yurtiçinde açıklanan verilerde yıllık enflasyon tüketici fiyatlarında % 11,92. Enflasyon %12,75 seviyesinde olan TCMB fonlama faizinin altında. 18 Ocak'ta TCMB PPK Toplantısı olacak.

Petrol fiyatları, global arz fazlasının azalmakta olduğuna dair olumlu hava ile 61 doların üzerinde seyretti.

New York Borsası'nda endeksler, haftanın son işlem gününde Cuma günü rekor seviyelerde kapandı.

Fed başkanlarından 2018 yılı faiz artışına yönelik açıklamalar gelmeye devam ediyor. San Francisco Fed Başkanı -FOMC toplantılarında bu yıl oy hakkı bulunan- John Williams, "bu yıl üç faiz artırımının mantıklı olduğunu" söyledi. Diğer taraftan FED Philadelphia Başkanı Patrick Harker, Fed'in yıl içinde iki kez faiz artırmasından yana olduğunu açıklarken, Fed yetkilisi St.Louis Fed Başkanı James Bullard da Başkan Harker'ın görüşlerine katılan yorumlarda bulundu.

Yurtiçi tarafta bu hafta yeni yılın Hazine ihalesi yapılacak. Hazine Ocak ayı iç borçlanma programı kapsamında Salı günü 2 yıllık sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek.

Bu hafta yurtdışı tarafta; ABD'de salı JOLTS raporu, perşembe ÜFE endeksi ve cuma TÜFE enflasyon ile perakende satışlar açıklanırken, Euro Bölgesi'nde perşembe sanayi üretimi takip edilecek. Çin'de ise çarşamba enflasyon verileri açıklanacak.

Bugün yurtiçinde saat 10:00'da yıllık %5,8 artış beklenen Kasım ayı sanayi üretim endeksi ve saat 17:30'da Hazine Aralık ayı nakit bütçe dengesi açıklanacak.

PRIVATE BANKING YapıKredi

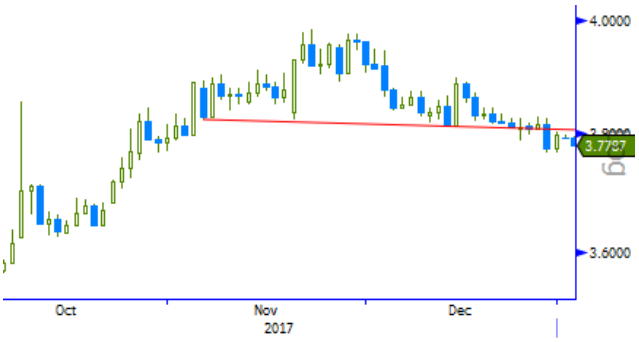
Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Usd/TL - Eur/TL

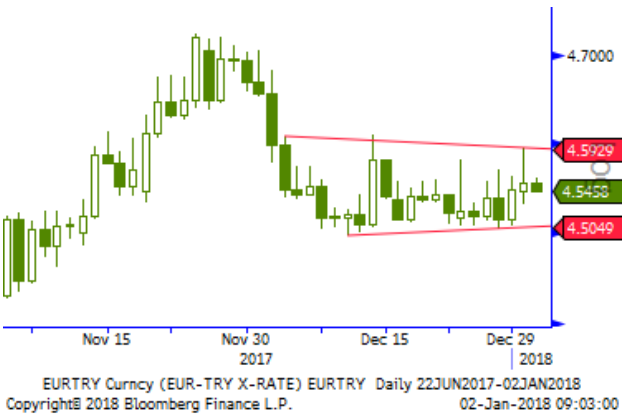
İçerde yıllık enflasyon tüketici fiyatlarında % 11,92. Sonuçta enflasyon %12,75 seviyesinde olan TCMB fonlama faizinin altında. 18 Ocak'ta TCMB PPK Toplantısı olacak.

ABD'den açıklanan verilere baktığımızda 190 bin olarak beklenen Tarım Dışı İstihdam verisi 148 Bin olarak açıklanırken 0.3 olarak öngörülen Ortalama Saatlik Kazançlar verisi Aralık ayında beklentilere paralel %0,3 seviyesinde artış gösterse de bir önceki ay verisinin aşağı yönlü revize edilmesi olumsuz. Ücretlerdeki yıllık görünümün ise %2,5 seviyesinde sabit kaldı. Dolar Endeksi bu sabah 92 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 Cuma günü 3,75 önemli psikolojik destek seviyesinin altında güne başlamıştı. Gün içinde 3,7310 seviyesine kadar gerileyerek 25 Ekim'den sonraki en düşük seviyeyi gördü. Aşağı yön isteği yüksek olan Usd/TL 3,72 desteğini test edebilir. Sonrasında ise 3,70 ve 3,6860 seviyeleri görülebilir. Türkiye özelinde olumsuz bir haber gelmesi sonucunda Usd/TL 3,75 üzerine çıkarırsa 3,78 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 nispeten yatay Eur. Parite Cuma günü 4,48 seviyesini gördükten sonra bu sabah 4,4950 seviyesinde işlem görüyor. Eur/TL için destekler 4,47,4,45 ve 4,44. Yükseliş halinde 4,52,4,55 ve 4,57 direnç.. Eur/TL'de ise 4,40 seviyesi üzerindeki hareketin yükseliş yönünde süreceğini düşünüyoruz. 4,60 seviyesini hedef olarak takip ediyoruz.

PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

TL Tahvil/Bono: Aralık ayı TÜFE verisinin beklentilerden çok sapmaması 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.

Cuma günü 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -yatay seyirle- 13,33% ve -2 baz puan azalışla - 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: ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,48% seviyesine yükseldi. ABD ekonomisi enflasyon yaratamıyorken FED'in şahince pozisyon alması zorlaşıyor. Makro veriler beklentileri karşılasa da faizlerde değişim sınırlı oluyor. 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 158 civarında. Bu seviyeler önemli. Zira CDS'in bu seviyelerin altına sarkması olumlu havayı güçlendirir.

Türkiye eurobondları Cuma günü pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar uzun vadelilerde ise 0,02-0,40 Usd aralığında düştü. Yıllık verim %5,83 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



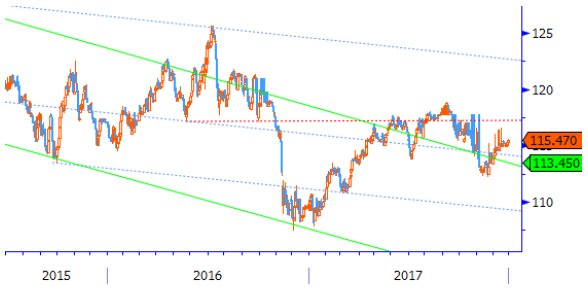
IECM10Y Index (Turkish Government Bond 10Y Compound Yield) TAHVILUV Daily 22JUN
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 02-Jan-2018 08:58:02

Türkiye CDS



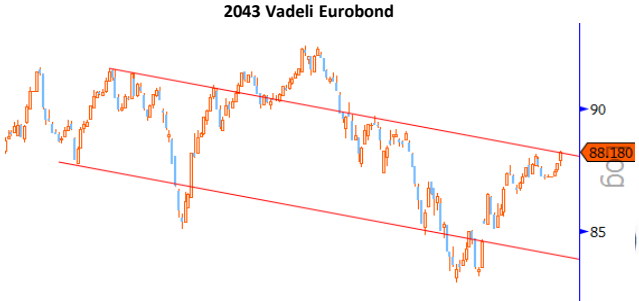
CTURK1U5 Curncy (TURKEY CDS USD SR 5Y D14) TR5Y CDS Daily 22JUN2017-02JAN2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 02-Jan-2018 08:55:06

2025 Vadeli Eurobond



ED777753 Corp (TURKEY 7 3/8 02/05/25) 2025 Daily 23DEC2012-02JAN2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
02-Jan-2018 08:55:29

2043 Vadeli Eurobond

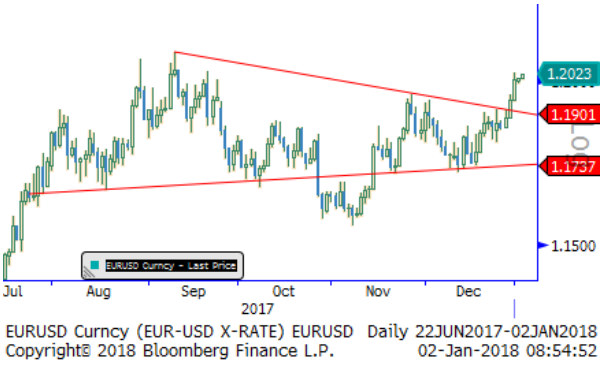


EJ628826 Corp (TURKEY 4 7/8 04/16/43) 2043 Daily 04JUL2017-02JAN2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
02-Jan-2018 08:55:49

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

Eur/Usd & Altın

Eur/Usd: Cuma günü veri akışı yoğundu. Euro Bölgesi Kasım ayı Tüketici Fiyat Endeksi % 0.6 ile beklentilerin üzerinde gelirken yıllık bazda %1.4 ile öngörülere paralel olarak açıklandı. ABD'den açıklanan verilere baktığımızda 190 bin olarak beklenen Tarım Dışı İstihdam verisi 148 Bin olarak açıklanırken 0.3 olarak öngörülen Ortalama Saatlik Kazançlar verisi Aralık ayında beklentilere paralel %0,3 seviyesinde artış gösterse de bir önceki ay verisinin aşağı yönlü revize edilmesi olumsuz oldu. Ücretlerdeki yıllık görünümün ise yüzde 2,5 seviyesinde sabit kaldı. Dolar Endeksi, Trump riskini fiyatlamaya devam ettiğinden dolayı baskı altında kalmayı sürdürüyor. Küresel risk iştahının artmış olduğu ortamda piyasaların hala Fed'in 3 faiz artırımını tam olarak fiyatlamaya başlamadığı görülüyor. FED üyeleri arasında faiz artışları konusunda görüş ayrılıkları yaşandığı da görülmekte. Euro Bölgesi'nde Almanya ile ilgili politik endişeler sürüyor. 07-12 Ocak tarihleri arasında yapılacak SPD- CDU/CSU görüşmeleri önemli. Parite 1,2080 seviyesi gördükten sonra bu sabah 1.2020 seviyesinde. Parite 1.2070-1,2080 seviyesinden baskılanıyor. Paritede yukarı yönlü momentum 1.2100 psikolojik seviyesinin hemen öncesinde duraksadı. Bu hafta Cuma günü açıklanacak olan ABD Tüfe öncesinde mevcut haber akışında benzer seyir sürebilir. 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. Beklentimiz aksine Usd lehine hareket oluşturabilecek güçlü bir veri gelmesi durumunda ilk aşamada 1.1950 desteği önemli olacaktır.



EURUSD Curncy (EUR-USD X-RATE) EURUSD Daily 22JUN2017-02JAN2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 02-Jan-2018 08:54:52

Altın: Küresel sistematik riskler sürüyor. ABD 10 yıllık %2,50 seviyesinin üzerinde kalamıyor. Bu Altın için pozitif. Altın bu sabah 1.320 Usd seviyesinde. Jeostratejik risklerin ön planda kalmaya devam etmesi halinde Altın'da yükseliş devam edecektir. ABD, Kuzey Kore gerginliği ve İran'da yaşanan olaylar dikkat çekici. Suudi Arabistan haber ajansının Yemen sınırında ülkeye doğru gelen bir balistik füzenin havada engellediğini duyurması bölge güvenliği için kriz yarattı. Altın'da yükselişin devamında 1.325 ve 1.330 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor. Aşağı yönlü hareket olması halinde 1.315 ve 1.310 önemli. Kırılması halinde 1.300 Usd seviyesinin altına doğru geçici bir geri çekilme görülebilir.



XAUUSD Curncy (XAU-USD X-RATE) XAUUSD Daily 22JUN2017-02JAN2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 02-Jan-2018 08:54:35

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

Gbp/Usd & Gbp/Eur

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 bu sabah 92 civarında. Bu noktada 91,50 seviyesinin önem arz ettiği düşünüyoruz. Bu seviyenin altında satış baskısı bir miktar daha artabilir.

ABD'den açıklanan verilere baktığımızda 190 bin olarak beklenen Tarım Dışı İstihdam verisi 148 Bin olarak açıklanırken 0.3 olarak öngörülen Ortalama Saatlik Kazançlar verisi Aralık ayında beklentilere paralel %0,3 seviyesinde artış gösterse de bir önceki ay verisinin aşağı yönlü revize edilmesi olumsuz oldu. 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.

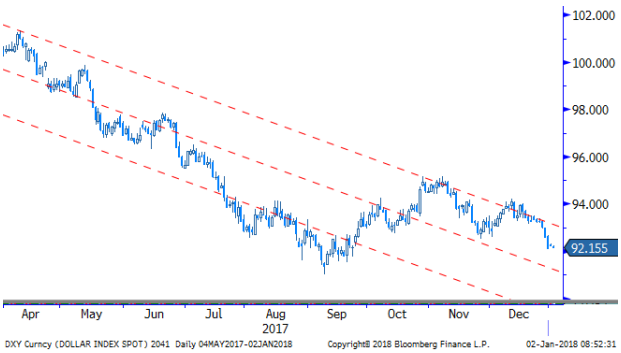
16- 17 Aralık tarihleri arasında Brexit yasa tasarısına ilişkin İngiltere Parlamentosunda gerçekleştirilecek oturum öncesi gelecek açıklamalar Gbp açısından önemli.

Gbp/Usd: Parite Cuma günü1,3585 seviyesini gördükten sonra 1,3565 ile günü tamamladı. Parite bu sabah ise 1,3560 civarında işlem görüyor.

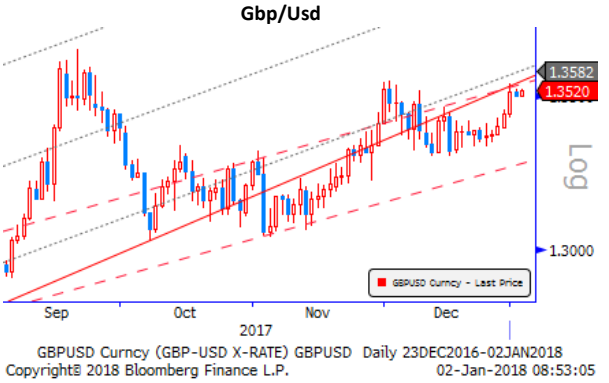
1,3550 seviyesindeki Aralık ayı tepesini aşmayı başaran paritede yeni sembolik direnç Eylül ayı tepesi olan 1,3650. Satış baskısının geride kalması için 1,3600-10 seviyelerinin üzerine çıkılması gerektiği kanaatindeyiz. Büyük resme dair görüşümüz Gbp'nin yükseliş çabasını sürdüreceği şeklinde. Bugün için 1,36-1,3610 direnç seviyesi. 1,3530-10 aralığı ise beklentimiz dışındaki geri çekilmede destek noktası olarak takip edilebilir.

Eur/Gbp: Parite 0,8850-0,8890 aralığında seyrini sürdürüyor. Bu sabah da 0,8870 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.
Bugün parite hareketinde önemli bir değişimi beklemiyoruz.

DXY



Gbp/Usd



Eur/Gbp

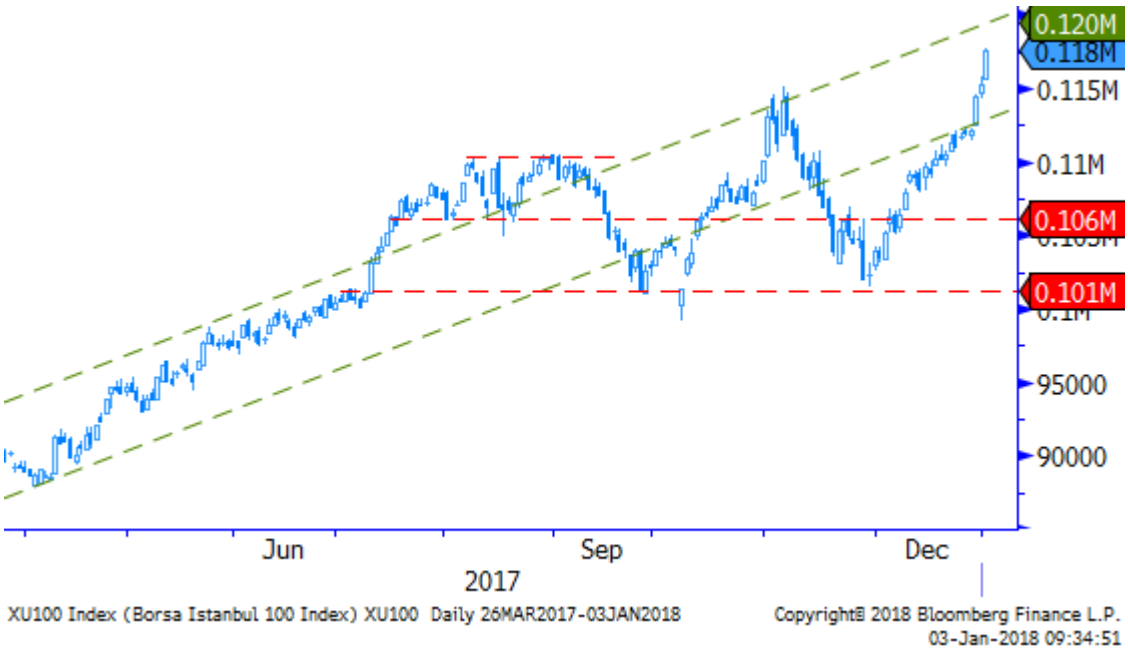


PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

Yurtiçi piyasalarda ise yeni rekor seviyeye ulaşan ve 118.500 zirvesinden kar satışları ile geri çekilen BIST-100 endeksinde 115.000 desteği üzerinde tutunma çabasının etkili olduğunu takip ettik.

BIST-100 endeksinde 115.000 desteği üzerinde yükseliş potansiyeli korunabilir. Bu durumda 118.500 ve 120.000 seviyeleri hedeflenebilir. Stop loss 115.000. Bu seviye altında ise 112.500 hedefiyle ara bir düzeltme trendi etkili olabilir.



PRIVATE BANKING YapıKredi

Bültende yer alan grafikler Bloomberg ve Matriks'ten alınmıştır.

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

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Önemli Göstergelerin Performansı

Pariteler	5 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,74	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,12	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,201	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	**5 Ocak 2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,33	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,77	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	159	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,48	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	**5 Ocak 2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
BİST - 100 Endeksi	116.638	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.593.665	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.201	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.296	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.743	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	**5 Ocak 2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
Altın (TL)	158,59	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.318	1.307	1.150	1.061	1.184

				Değişim	
Pariteler (%)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
Usd/TL	-1,2	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	-1,2	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	-7	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	3	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	7	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
BİST - 100 Endeksi	1,1	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	0,7	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	3,8	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	2,3	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	2,6	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
Altın (TL)	-0,3	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	0,9	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 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. 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.«

PRIVATE BANKING YapıKredi