YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
9 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:** 116.305 (değişim: %-0,29 işlem hacmi: 6,3 milyar TL)
- **Tahvil/Bono:**
  - **Gösterge Bono:** %13,33 (yatay)
  - **10 Yıllık Tahvil:** %11,74 (-3 baz puan)
- **Usd/TL:** 3,74 (yatay)
- **Döviz Sepeti/TL:** 4,11 (%-0,24)
- **Altın:** 1.319 Usd (%+0,07)
- **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,49 (önceki gün %2,48)
- **VIX:** 9,52 (önceki gün 9,22)
- **CDS Türkiye:** 161 (önceki gün 159)

Gündem

00:00	*Fed'den Rosengren konuşacak*
14:30	*Hazine 2 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenliyor*
18:00	*ABD - JOLTS İstihdam (önceki: 5996)*

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

Geçtiğimiz hafta yurtiçinde açıklanan verilerde yıllık enflasyon tüketici fiyatlarında % 11,92 açıklandı. Enflasyon %12,75 seviyesinde olan TCMB fonlama faizinin altında.

Aralık ayı TÜFE verisinin beklentilerden çok sapmaması ve baz etkisi nedeniyle Ocak ayı sonunda yıllık TÜFE'nin 11% civarına inme ihtimali öne çıkıyor. 18 Ocak'ta TCMB PPK Toplantısı olacak.

Dün TÜİK tarafından açıklanan veride sanayi üretiminde Kasım ayında da artış devam etti.

Fed başkanlarından 2018 yılı faiz artışına yönelik açıklamalar gelmeye devam ediyor. Dün ise San Francisco Fed Başkanı J. Williams, "Merkez bankalarının sonraki krizde faiz indirimleri için yeri az olacak" ifadesinde bulundu. Bugün Fed'den Rosengren konuşacak. Usd yeni haftaya pozitif başladı. Dolar Endeksi, haftanın ilk işlem gününde 92,30 seviyesine kadar yükseldi.

Gelişmekte olan ülke piyasalarında ise genel bir yumuşama olduğunu not edelim.

Yurtiçi tarafta bugün yeni yılın Hazine ihalesi yapılacak. Hazine Ocak ayı iç borçlanma programı kapsamında Salı günü 2 yıllık sabit kuponlu tahvilin (13 Kasım 2019) yeniden ihracını gerçekleştirecek.

Bu hafta yurtdışı tarafta; ABD'de bugün 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.

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

Usd/TL - Eur/TL

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

Usd, 3 iş günü sonra ilk kez yükselerek yeni haftaya pozitif başladı. Dolar Endeksi, haftanın ilk işlem gününde 92,30 seviyesine kadar yükseldi. 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 3,7310 seviyesine kadar gerileyerek 25 Ekim'den sonraki en düşük seviyeyi gördü. Dün Usd/TL haftaya 3,75 seviyesinin üzerine yükselerek başlasa da kalıcı olmadı. Aşağı yön isteği yüksek olan Usd/TL bu sabah 3,74 seviyesinde. Mevcut haber akışı içinde 3,72 desteğini test edebilir. Sonrasında ise 3,70 ve 3,6860 seviyeleri görülebilir. Türkiye özellinde 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.

Bu haftanın en önemli verisi ABD'den gelecek TÜFE rakamları ve öncesinde 3,72-,3,75 arasında seyrin devamını daha yüksek olasılık olarak görüyoruz.



Eur/TL: İki unsur öne çıkıyor. Biri TL açısından güçlü bir seyir diğeri gerileyen Eur. Parite dün 4,47 seviyesini gördükten sonra bu sabah 4,48 seviyesinde işlem görüyor. Eur/TL yükseliş trendi içerisindeki güçlü hareket 4.64 desteğinin kırılmasıyla tamamlandı. Bir süredir yatay bant aralığında fiyatlanan paritede aşağı yönlü potansiyelin 4,44 seviyesine kadar sürebileceğini tahmin ediyoruz. Eur/TL için destekler 4,47,4,45 ve 4,44. Yükseliş halinde 4,52,4,55 ve 4,57 direnç. 4.44/4.57 bandında seyirin devam edeceğini düşünüyoruz.

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.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -yatay seyirle- 13,33% ve -3 baz puan azalışla - 11,74 % 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 2,49% 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 161,29 civarında. Türkiye eurobondları dün yatay seyir izledi. Uzun vadelilerde 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



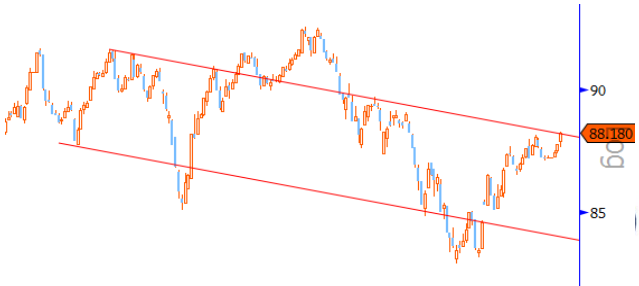
CTURK1U5 Curncy (TURKEY CDS USD SR 5Y D14) TR5Y CDS Daily 22JUN2017-02JAN2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 02-Jan-2018 08:55:06

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: Dün rekor seviyelere ulaşan Eur uzun pozisyonlarda bir kısım kapama gerçekleşti. Bunda paritenin 1,2070-1,2090 seviyesi üzerinde kalma başarısını gösterememesinin de etkisi vardı. Cuma günkü beklentilerin altında kalan ABD Tarım Dışı İstihdam Raporu'na rağmen yeniden canlanan Usd talebi ağırlık kazandı. Euro Bölgesi'nde Almanya'da politik endişeler sürüyor. 12 Ocak tarihinde tamamlanacak olan SPD-CDU/CSU görüşmeleri önemli. 12 Ocak'ta tamamlanması planlanan öngörüşmelerin ardından çıkacak sonuçlar daha sonra partilerin yetkili kurullarında ele alınacak. Bu görüşmelerin de başarısızlıkla sonuçlanması durumunda CDU/CSU'nun azınlık hükümeti kurmayı denemesi ya da erken seçim yapılması gündeme gelecek. Anlaşma olmayıp erken seçim gündeme gelirse Eur'da kayıplar genişleyebilir. Dolar Endeksi ise Trump riskini fiyatlamaya devam ettiğinden dolayı baskı altında kalmayı sürdürüyor. Washington Post gazetesi, Mueller'in ekibinden adını açıklamadığı bir ismi kaynak göstererek, Trump'ın birkaç hafta içinde sorgulanabileceğini yazdı. İsmi açıklanmayan kaynak kişinin, "Bu süreç herkesin tahmin ettiğinden daha da hızlı bir şekilde ilerliyor." ifadesini kullandığı kaydedildi. 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. Parite bu sabah 1.1970 seviyesinde. Parite 1.2070-1,2080 seviyesinden baskılanıyor. Bu hafta Cuma günü açıklanacak olan ABD Tüfe öncesinde 1,1960 destek seviyesi üzerinde kalmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. Sonrasında gelen veri paritenin yönünü belirleyecektir. ABD'de enflasyon verisi muhtemelen durgun fiyat baskıları nedeniyle enflasyonun yatay kalmaya devam ettiğini gösterecektir. Bu nedenle paritenin 1,2070 seviyesinin aşıp yükselişin devam edeceğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu durumda 1,21 ve 1,2165 seviyeleri görülebilecektir. Beklentimiz aksine Usd lehine hareket oluşturabilecek güçlü bir veri gelmesi durumunda ilk aşamada 1.1960 sonrasında 1,1835 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. Altın için pozitif. Altın bu sabah 1.319 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

Dolar Endeksi yeni haftaya pozitif görünüm ile başladı ve Aralık sonlarından beri ilk defa 92 psikolojik seviyesi üzerine yükseldi.

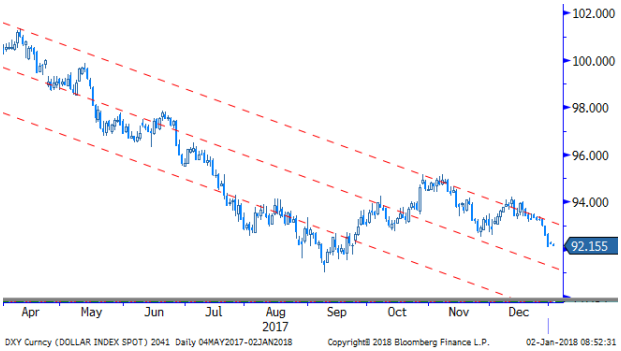
İngiltere'de Başbakan Theresa May, yeni yılın kabine revizyonunu başlattı ve David Lidington'ı, Kabine Ofisi Bakanı olarak Avrupa adalet sekreterliğine atadı. May'in partisindeki kritik pozisyonlar değişmeden kalınca Gbp gücünü korudu. Başbakan Theresa May'in Brexit konusunda anlaşma olmaması halinde acil durum planlamasından sorumlu bir bakanlık açmayı değerlendirmesi ise ilgi çekici bir gelişmeydi.
Almanya'da hükümet kurma çalışmaları sürüyor.

Gbp/Usd: Parite haftaya 1,3560 seviyesinde başladı. Bu sabah 1,3570 seviyesinde bulunuyor. 1,3550 seviyesindeki Aralık ayı tepesini aşmayı başarıp kalıcılık gösteren paritede yeni sembolik direnç Eylül ayı tepesi olan 1,3650. Satış baskısının tamamen geride kalması için 1,3600-10 seviyelerinin üzerine çıkılması gerektiği kanaatindeyiz.

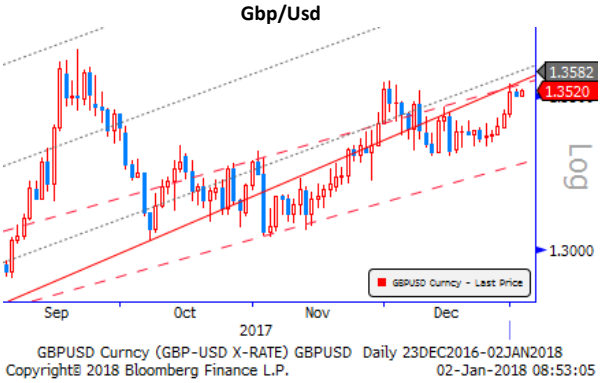
Büyük resme dair görüşümüz Gbp'nin 1,37 hedefli yükseliş çabasını sürdüreceği şeklinde. Bugün için 1,36-1,3610 direnç seviyesi. 1,3530-10 aralığı ise beklentimiz dışındaki geri çekilmede destek noktası olarak takip edilebilir.

Eur/Gbp: Parite de dün Gbp lehine güçlü bir hareket yaşandı. Son 3-4 haftadır Eur bir adım önde iken dün Gbp lehine bir toparlanma yaşandı. 0,88 seviyesine yaklaşan paritede Gbp lehine hareketler bugün ivme kaybetse de sürebilir. 0,8790 ve 0,8770 destekler. Güçlü düşüş sonrasında tepki alımları yaşanacak olursa 0,8845 ve 0,89 ise dirençler olarak öne çıkıyor.

DXY



Gbp/Usd



Eur/Gbp



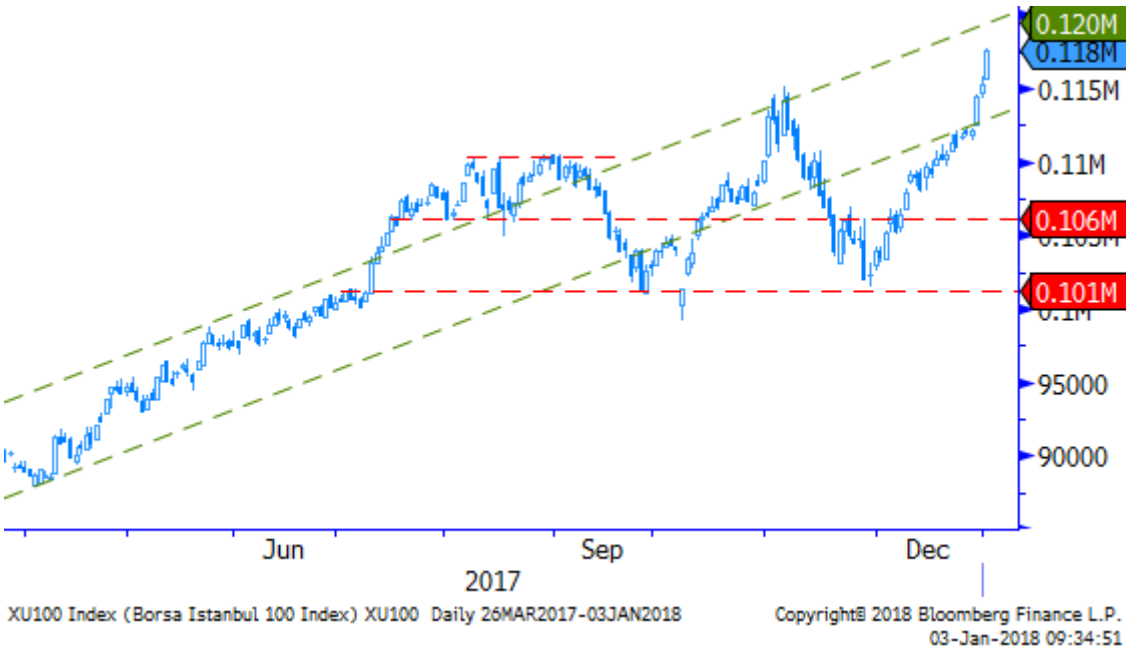
PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin geçtiğimiz hafta 118,500 hedef direnç noktasından oluşturduğu aşağı baskının, 115,000 desteği üzerinde karşılanma eğilimi ara tepkilerle devam ediyor.

Endeksin 118,500 seviyesinden oluşturduğu gerilemenin, şu aşamada realizasyon boyutunda gerçekleştiğini düşünüyoruz. Güne yatay seyrin devamıyla başlayacak olan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 115,000 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin kısa vadeli yükseliş potansiyelini sürdürebilmesi için geri çekilmelerde 115,000 üzerinde dengelenmesi gerekiyor. Bu durumda 115,000/118,500 bandında yaşanacak yatay seyrin ardından etkisini sürdürecek 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.



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	8 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,74	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,11	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,197	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	**8 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 (%)	11,74	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	161	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,49	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	**8 Ocak 2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
BİST - 100 Endeksi	116.305	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.585.626	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.207	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.283	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.748	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	**8 Ocak 2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
Altın (TL)	158,69	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.319	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	-1,4	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	-7	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	0	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	8	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
BİST - 100 Endeksi	0,8	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	4,3	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	2,3	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	2,8	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)	1,0	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