

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
15 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:** 114.644 (değişim: %-0,06 işlem hacmi: 7,2 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,39 (-3 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %11,76 (-5 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,75 (%-0,55)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,17 (%0,30)
- ❑ **Altın:** 1.342 Usd (%+1,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,55 (önceki gün %2,55)
- ❑ **VIX:** 10,10 (önceki gün 9,90)
- ❑ **CDS Türkiye:** 160 (önceki gün 162)

Gündem

10:00 TR - İşsizlik Oranı (önceki:%10.6)

Cuma günü Almanya Başbakanı Angela Merkel'in lideri olduğu CDU ve Sosyal Demokratlar'ın(SPD), resmi koalisyon görüşmelerine ilişkin taslak üzerinde anlaşmaya vardığı haberi ile Eur, Usd karşısında rekor seviyeye yükseldi. Dolar Endeksi 91 seviyesinin altına geriledi. Trump'a yönelik süregelen endişeler de Dolar Endeksi'ni zayıf kılıyor. ABD 10 yıllık hazine tahvilinin faizleri %2,55 seviyesine çıktı. Altın düşen Dolar Endeksi ile yeni rekorlara yükseldi. Brent petrol fiyatı, Irak'ın Birleşik Arap Emirlikleri ve diğer üreticilerin OPEC öncülüğündeki üretim kısıntılarının devam etmesi gerektiği yönündeki çağrısına katılmasının ardından 70 Usd sınırında tutundu.

Almanya'da koalisyon için buluşan liderler 28 sayfalık müzakere sözleşmesi üzerinde anlaştı. Bu anlaşma, Almanya'nın uluslararası ilişkilerdeki rolünü zayıflatan ve Merkel'in ne süreyle görevde kalacağına dair soru işaretleri yaratan belirsizliği kaldırdı.

Cuma açıklanan verilerde ABD Aralık enflasyonu aylık bazda %0,1 ve yıllık %2,1 oldu. Piyasa beklentisi aylık % 0,1 ve yıllık %2,1 artış yönündeydi. Çekirdek% 0.2 artması beklenirken, gerçekleşme %0.3 oldu. Öte yandan Aralık ayında perakende satışlar % 0,4 gelirken Kasım ayı perakende satışları % 0,9'a revize edildi.

İçerde cari işlemler dengesi, Kasım ayında piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Cari denge Kasımda 4.2 milyar Usd açık verdi. Beklenti 3.9 milyar Usd düzeyindeydi. Ekimde 3.83 milyar Usd olarak açıklanan cari açık rakamı 3.74 milyar Usd'ye revize edildi.

Piyasalar açısından bu haftanın en önemli gündemi perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB toplantısı olacak. TCMB'nin 18 Ocak'taki toplantısında faiz adımı atması beklenmiyor. TCMB son olarak, 14 Aralık 2017'de GLP faizini 50 baz puan artırarak %12,25'ten %12,75'e yükseltmişti. Perşembe günü Türkiye'nin yanı sıra Endonezya, Güney Afrika ve Güney Kore merkez bankaları da faiz kararlarını açıklayacak.

Bugün ABD piyasaları "Martin Luther King Günü" dolayısıyla kapalı olacak.

Salı Almanya Aralık TÜFE, Çarşamba Euro Bölgesi Aralık TÜFE ve ABD Aralık sanayi üretimi verileri açıklanacak. Cuma günü ise Türkiye için, Fitch kredi notu ve görünümü açıklayacak.

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. Perşembe günü yapılacak olan PPK toplantısından piyasalar herhangi bir faiz kararı beklemiyor.

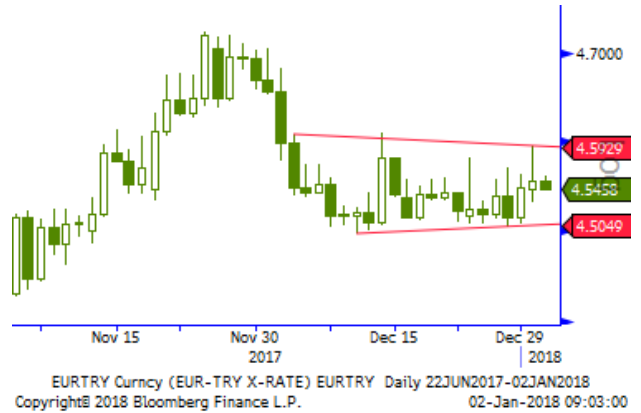
Geçen hafta Almanya'da yeniden "Koalisyon" kurulması konusunda ön anlaşma gerçekleşti.

ABD'de açıklanan Aralık ayı enflasyon verileri önemliydi. TÜFE % 0.1, çekirdek % 0.2 artması beklenirken, gerçekleşme TÜFE'de 0.1 ve çekirdekte 0.3 oldu.

Dolar Endeksi güçlü şekilde 91 seviyesi altına gerilerken, gelişen ülke para birimleri Usd karşısında değer kazandı.



Usd/TL: Usd/TL haftayı 3,75 seviyesinde tamamladı. 3,7470 seviyesine gerileyen parite bu sabah 3,75 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Aşağı yön isteği yüksek olan Usd/TL için mevcut jeopolitik risklerin negatif etkisi olabilir. Yıl başından bu yana zayıf bir seyir izleyen Usd'de görünüm güçlü gelen ABD çekirdek enflasyonu sonrasında da değişmedi. Usd/TL'de önümüzdeki haftanın en önemli gündemi TCMB toplantısı. Faizlerde değişiklik beklenmiyor. Karar öncesinde zayıf Dolar Endeksi'nin etkisi ile 3,74 desteği tekrar test edilebilir. Kırılması halinde 3,72 hedef olacaktır. Türkiye özelinde olumsuz bir haber gelmesi sonucunda Usd/TL 3,7750 üzerine çıkarsa 3,80 seviyesini görebilir. 3,80 seviyesinin altında kaldığı sürece Usd/TL'nin 3,72-3,70 hedefli güçleneceği kanaatindeyiz. Burada jeopolitik risklere yönelik gidişatın dikkatle takip edilmesi gerektiğinin de altını çizmek istiyoruz.



Eur/TL: İki unsur öne çıkıyor. Biri TL açısından güçlü bir seyir diğeri rekor seviyede güçlenen Eur. Parite 4,60 seviyesini gördükten sonra bu sabah 4,59 seviyesinde işlem görüyor. Eur/TL'de yükseliş bir miktar daha sürebilir. 3,64 ve 3,69 dirençler. Destekler 4,57,4,54 ve 4,50 seviyeleri. 4,55,4,57 ve 4,59 direnç. 4,60 seviyesinin kırılması halinde 4,70 seviyesini hedef olarak takip ediyoruz.

TL Tahvil/Bono: Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -3 baz puan azalışla- 13,39% ve -5 baz puan azalışla- 11,76 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde direnç 11,50% ve %11,25, destek seviyeleri ise %12,00 ve %12,25.

Küresel tarafta büyümeye dair beklentilerin artması yine küresel risk iştahının sürmesi ile tahvil faizleri yükseliş eğilimlerini koruyorlar. Bu nedenle yukarı yönün destek bulunduğunu belirtelim.

Bu hafta İngiltere, Almanya, Euro Bölgesi TÜFE verileri; ABD ve Çin sanayi üretimleri, İngiltere perakende satışları dış tarafta öne çıkarken PPK faiz kararı iç tarafta dikkat çeken parametre. PKK'nın faizlerde değişime gitmesi beklenmiyor.

Makro verilerin güçlü gelmeyi sürdürmesi halinde merkez bankaları bir adım daha şahin tarafa kayabilirler. Mevcut durumda yatay/ılımlı pozitif bir seyir var. Global faiz hareketlerinde yaşanan yükselişin uzun soluklu olması halinde TL tahvil faizlerinde son dönemde yaşanan olumlu havanın bozulabileceğini düşünüyoruz.

Eurobond: Geçtiğimiz hafta birkaç kez 2,60% seviyesine yaklaşan ABD 10 yıllık tahvil faizi bu seviyelerden alıcı buldu. Böylece 2,55% seviyesi geçtiğimiz haftanın en çok öne çıkan seviyesi oldu. Yükselişin ana nedeni risk iştahındaki artış. Lokal tarafta dış alemle olan ikili ilişkilere dair olumlu gelişmelerin etkisi ile oluşan pozitif hava eurobondlar için pozitif. Ancak global piyasalardaki faizlerde yukarı yönlü sertleşen hareketler yakından takip ediliyor.

Geçtiğimiz hafta 2018 yılının ilk dış finansmanında 10 yıllık eurobono ihracına çıkan Hazine Müsteşarlığı ihraç tutarının yaklaşık üç katı talep aldı. Türkiye CDS bu sabah 160 civarında.

Türkiye eurobondlarında Cuma günü yatay seyir gerçekleşti. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,05 Usd civarında arttı, orta vadelerde 0,15 Usd civarında düştü, uzun vadelerde ise -0,05 ile 0,10 Usd aralığında değişti. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,05, %4,76 ve %5,93 oldu.

Kısa vadede satış baskısı 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



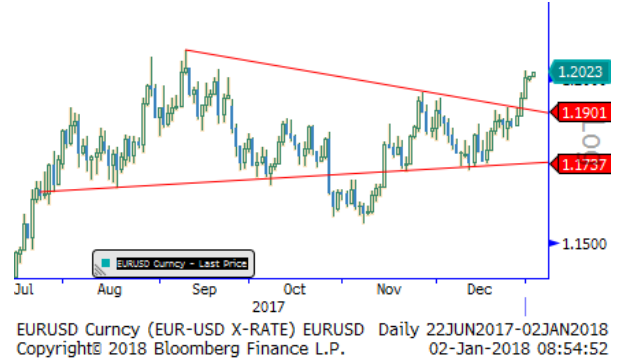
2025 Vadelili Eurobond



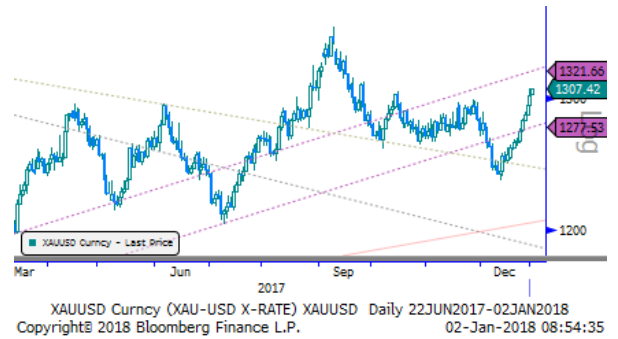
2043 Vadelili Eurobond



Eur/Usd: Almanya koalisyon görüşmelerinde Hristiyan Birlik Partilerinin Sosyal Demokrat Parti ile ön müzakerelerde anlaşma sağladığı haberleri sonucunda Eur/Usd paritesi 1,21 seviyesini aştı. Hafta boyunca beklenen ABD Tüfe verisi özellikle çekirdek enflasyon rakamlarında beklentileri aşmasına rağmen paritede Usd lehine önemli bir hareket oluşmadı. Eur/Usd paritesi 1.2188 ile 31 Aralık 2014'ten sonra görülen en yüksek seviyesinde kapattı.Yeni haftaya 1,2240 seviyesine kadar yükselerek başlayan Eur/Usd paritesinde yükselişin 1,24 hedefli olarak sürmesini bekliyoruz. 1.2250, 1,2340 ve 1.2370 seviyeleri ara dirençler.Beklentimiz dışında geri çekilmelerde ise 1,2165,1,2090 ve 1.1980 önemli destek seviyeleri olarak takip edilebilir.



Altın: Küresel sistematik riskler sürüyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın Güney Amerika ve Afrika ülkelerine söylediği kötü sözler üzerine Birleşmiş Milletler'den sert bir şekilde tepki geldi. Dolar Endeksi Cuma günü güçlü bir geri çekilme yaşadı. ABD 10 yıllık %2,55 seviyesinde bunun yanında ABD çekirdek Tüfe rakamlarında yaşanan yükseliş enflasyonda artış yönünde beklentileri kuvvetlendiriyor.Bu Altın için pozitif. Altın 1.322 Usd seviyesindeki direnci sonunda aştı. 1.345 Usd seviyesi görüldü.Yükselişin devamında 1.355 ve 1.375 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor. Gerçekleşebilecek kar satışlarında ise önce 1.322 sonrasında 1.310 Usd seviyesine doğru geçici bir geri çekilme görülebilecektir.



Dolar Endeksi Kasım ayı başından bu yana süren düşüş eğilimini koruyor. Geçtiğimiz hafta destek görevi gören 91,40 seviyesinin altına inilmiş durumda. Endeks bu sabah 90,70 civarında işlem görüyor. Zayıf seyrin biraz daha süreceği kanaatindeyiz. AB tarafında faizlerde bir yükseliş olacağı yönünde bir beklenti var. Bu beklenti ile Usd baskı altında kalıyor.

ABD'de Cuma günü açıklanan TÜFE ve perakende satışlar verisi beklentiler dahilinde geldi. Bilindiği üzere enflasyon konusu önem arz ediyor. Zira enflasyon hala FED'in hedeflediği/arzu ettiği seviyelere erişebilmiş değil. Cuma günü açıklanan TÜFE sonrası yıllık TÜFE hedef altında kalmayı sürdürüyor.

Almanya'da hükümet kurma çalışmalarında sonuca ulaşıldı.

Bu hafta İngiltere, Almanya, Euro Bölgesi TÜFE verileri; ABD ve Çin sanayi üretimleri, İngiltere perakende satışları dış tarafta öne çıkan parametreler.

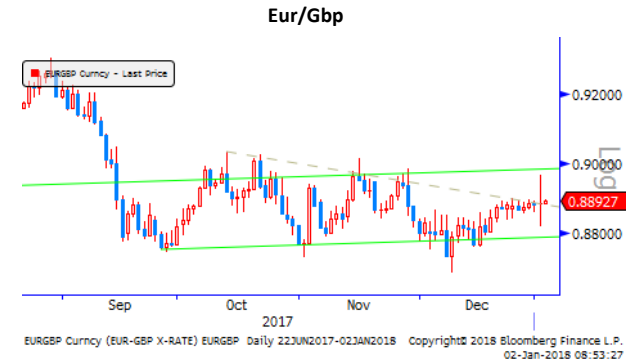
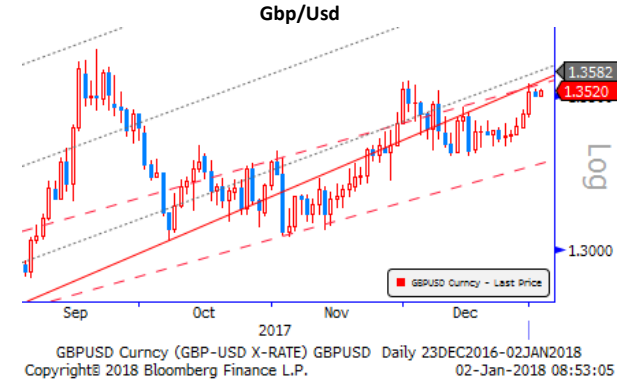
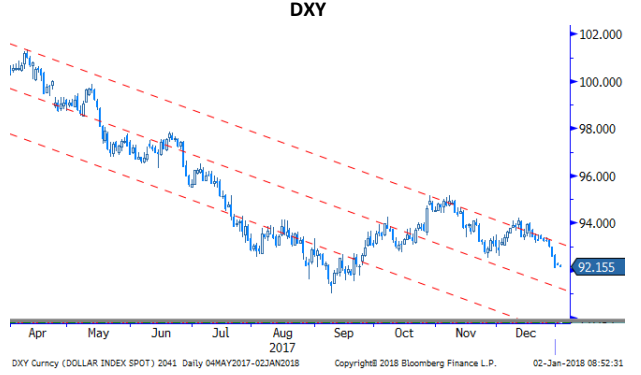
Gbp/Usd: Parite Cuma günü 200 baz puan yükselişle 1,3730 seviyesine erişti. Yukarıda yazdığımız gerekçelerden ötürü Gbp'nin bir süre daha avantajlı olabileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Bu sabah ise 1,3755 civarında işlem görüyor.

Parite yavaş yavaş aşırı alım sinyali vermeye başladı. Bu nedenle 1,3830 civarına yaklaşıldıkça yükseliş biraz ivme kaybedebilir diye düşünüyoruz. Zira son 2 günde yaklaşık 250 baz puan yükseliş olduğunu not edelim.

Bugün için 1,3730 seviyesi öne çıkıyor. Bu seviyenin üstü 1,3770 ve 1,3830 seviyelerini hedef tayin eder. Aksi halde ise 1,3690 seviyesi günün desteği olarak öne çıkıyor.

Eur/Gbp: Geçtiğimiz hafta Eur kayıplarını geri alma çabası sergiledi. Ancak yine de 0,89 seviyesi yukarı yönlü geçilemedi. Cuma günü 0,8875 ile yatay bir kapanışla tamamlandı. Bu sabah 0,8880 civarında işlem görüyor.

Tahminimiz bugün yatay/sınırlı düşüş olacağı yönünde. 0,8910 ve 0,8945 seviyeleri günün dirençleri. 0,8860 ve 0,8825 ise günün destekleri.



Pariteler	11 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	11 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,42	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,81	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	162	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,55	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	11 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	114.719	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.563.698	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.197	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.575	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.768	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	11 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	161,13	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.328	1.307	1.150	1.061	1.184

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