

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
19 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:** 116.856 (değişim: %0,23 işlem hacmi: 7,6 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,53 (0 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,10 (-2 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,77 (%-1,20)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,20 (%-0,70)
- ❑ **Altın:** 1.331 Usd (%0,50)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,63 (önceki gün %2,59)
- ❑ **VIX:** 12,20 (önceki gün 11,90)
- ❑ **CDS Türkiye:** 164 (önceki gün 163)

Gündem

- *Fitch Türkiye'nin kredi notunu değerlendirecek (önceki: BB+, görünüm durağan)*

18:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi revize (beklenti: 97.0 önceki: 95.9)

18:00 ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.7)

Dolar Endeksi'nde dün bir miktar gerileme yaşandı. ABD Hazine tahvilleri, ABD hükümetinin Cuma günü kapanmasının önlenmesi için Kongre'de gerçekleşen görüşmelerle birlikte değer kaybetti. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,63 seviyesine yükseldi. ABD'de Cumhuriyetçi ve Demokrat kongre üyeleri bütçe konusunda anlaşmaz sağlayamazsa federal hükümet bugün kapanacak. ABD Senatosu Çoğunluk Lideri Mitch McConnell, yaptığı açıklamalarda Meclis'in Perşembe gününde hükümetin fonlanması için yasayı geçirebileceğini beklediğini söylese de, Politico'nun internet sitesinde yayınlanan bir makalede, McConnell'in, yükselen hükümet kapanması olasılığı için acil eylem planı hazırladığını iddia edildi. ABD Temsilciler Meclisi'nde Demokratların muhalefetine rağmen onaylanan tasarının bir sonraki durağı ABD Senatosu olacak ancak Cumhuriyetçiler Senato'da yeterli oya sahip değil. Çünkü 100 sandalyeli Senato'da 51 Cumhuriyetçi, 47 Demokrat ve 2 bağımsız üye bulunuyor ve bütçenin Senato'dan geçmesi için 60 "evet" oyu gerekiyor. Euro, Almanya'da koalisyon hükümetinin kurulmasına ilişkin beklentilerin azalması ile birlikte baskı altında kaldı. ECB yetkilileri Constancio ve Nowotny EUR'nun mevcut değerli seviyelerinden rahatsızlık duyduklarını, temel ekonomik şartları yansıtmayan ani EUR hareketlerinin endişe verici olduğunu belirttiler. Altın artan ABD faizlerinin etkisi ile bir miktar geriledi.

ABD'de konut başlangıçları Aralık'ta yıllık % 8.2 düşerek 1.19 milyon adet oldu. Beklenti %1.7 artı. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 45 yılın en düşük seviyesine geriledi. Başvurular 13 Ocak'ta sona eren haftada 41 bin kişi azalarak 220 bine düştü.

TCMB piyasa beklentilerine paralel olarak faizlerde değişikliğe gitmedi. Ancak faiz notunda yer alan, "Enflasyonda belirgin bir iyileşme" ibaresini, "Enflasyonda baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız, belirgin bir iyileşme" ibaresiyle değiştirdi. Bu da daha güçlü bir mesaj verildiği şeklinde yorumlandı. TCMB'nin yayımladığı notunda, enflasyon beklentileri ve fiyatlamada davranışında artan risklere dikkat çekmesi ve bu doğrultuda da parasal duruşun sıkılaştırılmasına yönelik ifadesi, fiyat istikrarı hedefini gözetme konusundaki kararlılığını gösteriyor. Bugün Türkiye Fitch kredi notu ve görünümü açıklanacak.

İçerde son açıklanan enflasyon verisine göre yıllık enflasyon tüketici fiyatlarında % 11,92. Enflasyon %12,75 seviyesinde olan TCMB fonlama faizinin altında. Merkez Bankası dün faiz oranlarında beklendiği gibi değişikliğe gitmezken enflasyon söyleminde dikkat çeken değişiklik yaptı. Daha önceki metindeki "Enflasyonda belirgin bir iyileşme olana dek sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir" söylemi, bu metinde "enflasyonda baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız, belirgin bir iyileşme" ibaresiyle değiştirildi.

İçerde jeopolitik riskler gündemde ön sırada olmayı sürdürüyor.ABD'de Cumhuriyetçi ve Demokrat kongre üyeleri bütçe konusunda anlaşma sağlayamazsa federal hükümet bugün kapanacak.

Almanya'da Hristiyan Birlik Partileri ile planlanan koalisyon görüşmelerine Sosyal Demokrat Parti içinde itirazlar var. Sosyal Demokrat Parti(SPD) Genel Başkanı Martin Schulz, Hristiyan Birlik partileri ile koalisyon görüşmelerine başlanabilmesi için partisini ikna etmekte zorlanıyor. SPD, Bonn kentinde pazar günü düzenlenecek olağanüstü parti kongresinde koalisyon görüşmelerine katılıp katılmayacağına karar verecek. Kongrede partinin bir kez daha büyük koalisyona katılıp katılmayacağı delege oyları ile belirlenecek.

Usd/TL: "Enflasyonda baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız, belirgin bir iyileşme" ibaresinin yeni TCMB PPK karar metninde kullanılması ve sözel yönlendirmede önemli bir değişimin sonrasında piyasanın tepkisi olumlu oldu. Karar öncesi dün sabah 3.80 seviyesini gören Usd/TL kuru karar sonrası 3,78'e kadar geriledi. Asya piyasasında TL kazanımlarını 3,7610 seviyesine kadar genişletti.

Ancak mevcut jeopolitik riskler TL üzerindeki olumlu etkisini sınırlandırabilecektir. Yıl başından bu yana zayıf bir seyir izleyen Dolar Endeksi'nde ise görünüm değişmedi. Usd/TL'de en önemli gündem jeopolitik riskler. 3,80 seviyesinin altında kaldığı sürece Usd/TL 3,75-3,74 hedefli güçlenebilir. Bu seviyeler mevcut riskler ışığında alım fırsatı oluşturabilir. Usd/TL'de 3,80 seviyesi önemli. Bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlar ise mevcut resim tekrar bozulabilir. 3,82 sonrasında TL'de değer kaybı riski hızlanabilecektir. 3,8370 ve 3,8650 önemli dirençler. Türkiye-ABD arasındaki ilişkinin ne yönde şekilleneceğini kur hareketini belirleyecektir.

Eur/TL: İki unsur öne çıkıyor. Biri TL açısından alıcılı bir seyir diğeri rekor seviyede güçlendikten sonra kar satışlarına maruz kalan ve tekrar toparlanma çabasında olan Eur. TL'nin Usd ve Eur karşısındaki seyri Eur/Usd paritesine bağlı olarak farklı resimler ortaya koyuyor. Eur/TL dün 4,64 seviyesini gördükten sonra bu sabah 4,62 seviyesinde işlem görüyor. Eur/TL'de 4,60 hedefli geri çekilme dün yaşandı. Buradan alımlar gördük. Eur/TL'de ise 4,60'ın üzerinde kalıp kalmaması önemli. Lokal tarafta havanın yumuşaması 4,57 hedefini gündeme getirir. Ancak Eur/TL'de 4,60 seviyesi üzerinde kalınması 4,72 hedefli yükseliş olasılığını gündemde tutacaktır.



TL Tahvil/Bono: Son günlerde yaklaşık 30-50 baz puan civarında artış gerçekleştiren TL tahvil faizleri dün yatay bir seyir izlediler. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla – yatay hareketle- 13,53% ve -2 baz puan azalışla- 12,10 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde direnç 11,50% ve %11,25, destek seviyeleri ise %12,25 ve %12,50. Bono faizlerinin yükselişinde büyük oranda bölgesel riskler yer alırken, bir miktar da ABD faizlerindeki yükselişin etkisi olduğunu söyleyebiliriz. Küresel tarafta tahvil faizleri yatay/sınırlı pozitif seyir izliyor.

Dün PPK faiz artışına gitmedi. Toplantı duyuru metninde dikkat çekici noktaların enflasyonda baz etkisi ile meydana gelen düşüşlerin 'iyileşme' olarak tanımlanmaması ve enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışında artan risklere dikkat çekilmesi olduğu fikrindeyiz.

Küresel makro verilerde ise Çin 4Ç büyüme verisi beklentileri karşılarken, ABD konut başlangıçları verisi zayıf bir sonuca işaret etti.

Makro verilerin güçlü gelmeyi sürdürmesi merkez bankalarını şahince duruşa/söyleme zorlayabilir. Mevcut durumda yatay/ılımlı pozitif bir seyir var. Global faiz hareketlerinde yaşanan yükselişin uzun soluklu olması halinde TL tahvil faizlerinde de yukarı yönlü sınırlı bir hareket olabilir. İç tarafta bölgesel risklerde azalma ve enflasyonda düşüş seyri olumluya çevirme potansiyeli taşıyor.

Eurobond: ABD 10 yıllık tahvil faizi iki gündür yükseliş eğiliminde. Önceki sabah 2,58% civarında iken bu sabah 2,63% civarında işlem görüyor. Bu yükselişin FED baskısından ziyade Çin yönetiminin açıklamaları, makro verilerin güçlü seyir izlemesi, risk iştahının sürmesinin etkin olduğunu düşünmekteyiz. Enflasyon baskısı olmadan faizlerin yukarıya gitmesi FED'i ılımlı pozisyonunda tutabilir.

Lokal tarafta son günlerde yüksek seyreden bölgesel tansiyon düşüş eğilimini koruyor. Türkiye 5 yıllık CDS açısından 160 seviyelerinin önemli olduğunu ifade ediyoruz. Zira bu seviyelerin altına sarkması yeni olumlu bir evreye girmemizi mümkün kılar. Ancak son günlerde yükseliş eğilimi izleniyor. CDS bu sabah 164 civarında işlem görüyor.

Türkiye eurobondlarında sınırlı satış dün de sürdü. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,06 Usd civarında, orta vadelerde 0,13 Usd civarında, uzun vadelerde ise 0,35-0,45 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,12, %4,82 ve %6,02 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 akışına ihtiyaç olduğu yönündeki düşüncemizi koruyoruz.

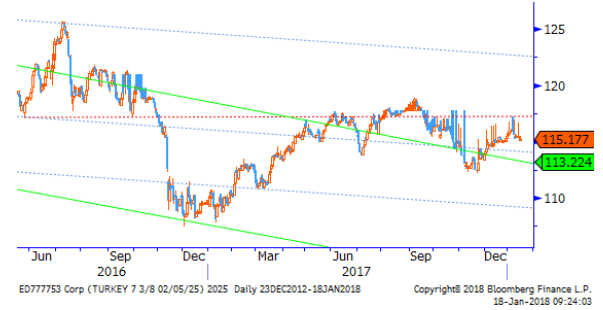
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



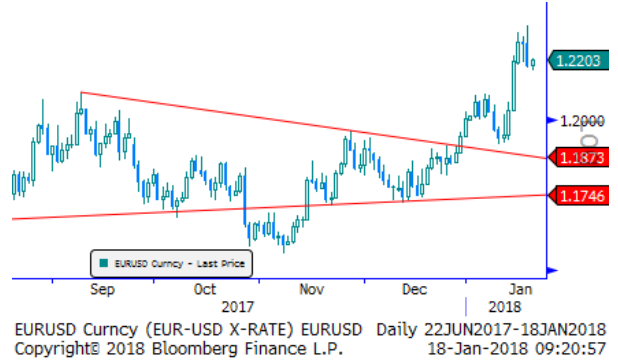
2025 Vadeli Eurobond



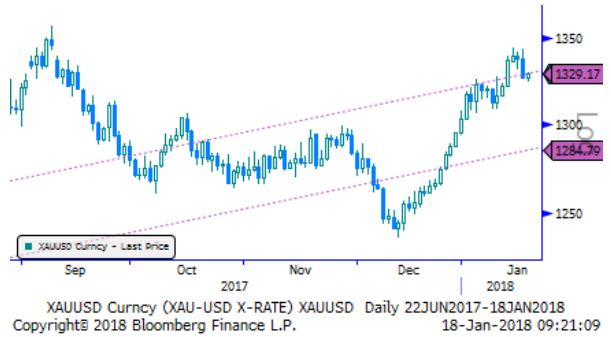
2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Haftaya 1,2240 seviyesine kadar yükselerek başlayan Eur/Usd paritesi Almanya'da büyük bir koalisyonu şekil verme çalışmalarında SPD üyelerinin anlaşma karşıtı oy verme ihtimali ve gösterilen direnç ve bunun etkisi ile yaşanan bir miktar kar satışları nedeniyle 1,2165 desteğine kadar çekilmişti. ABD Tahvil faizlerindeki %2,63 seviyesine kadar yaşanan yükselişe ve güçlü gelmeyi sürdüren ABD verilerine rağmen Usd lehine toparlanmanın süresi sınırlı oldu. ABD'de Cumhuriyetçi ve Demokrat kongre üyeleri bütçe konusunda anlaşmaz sağlayamazsa federal hükümetin bugün kapanacak olmasının yarattığı stres ile parite bu sabah 1,2260 seviyesinde hareket ediyor. Paritede 1,23 üzerinde güç kaybı sinyalleri geliyor ancak 1.2165 seviyesinden gelen yukarı yönlü tepkiler paritenin tekrar yukarı yönde gitme isteğinin güçlü olduğunu gösteriyor. 1,21 seviyesi üzerindeki seyirler sürdüğü sürece 1.23 direnç seviyesini tekrar aşma potansiyeli korunuyor. Bu durumda yükselişin 1,24 hedefli olarak sürmesini bekliyoruz. SPD, Almanya'nın Bonn kentinde pazar günü düzenlenecek olağanüstü parti kongresinde koalisyon görüşmelerine katılıp katılmayacağına karar verecek. Kongrede partinin bir kez daha büyük koalisyonu katılıp katılmayacağı delege oyları ile belirlenecek. Buradan olumsuz bir sonuç çıkarsa geri çekilmelerde ise 1.2090 ve 1.1980 önemli destek seviyeleri olarak takip edilebilir.



Altın: Küresel sistematik riskler sürüyor. ABD 10 yıllık %2,63 seviyesinde bunun yanında ABD çekirdek Tüfe rakamlarında yaşanan yükseliş enflasyonda artış yönünde beklentileri kuvvetlendiriyor. Uzun vadeli tahvillerde son dönemde görülen hareket, piyasaların enflasyon konusunda endişe duymaya başlamış olabileceğini işaret ediyor. Bu Altın için pozitif. 1.300 Usd'nin üzerinde yön yukarı. Altın 1.345 Usd seviyesi gördükten sonra 1,326 Usd seviyesine kadar geriledi ve sonra bir miktar toparlandı. 1.330 Usd üzerinde yükselişin devamında 1.335, 1.342 ve 1.355 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor. 1.365 Usd'nin aşılması halinde yükseliş iyice hızlanabilir. 1.325 Usd altında kar satışlarının güçlenmesi halinde ise 1.310 sonrasında 1.300 Usd seviyesine doğru geçici bir geri çekilme görülebilecektir. 1.300 Usd seviyesine uzanan geri çekilmeler alım fırsatı yaratır.



Dolar Endeksi 91 diren bölgesini aşamadı. Tekrar satış baskısı ile karşılaştı. Endeks bu sabah 90,35 civarında işlem görüyor. Kasım ayı başından bu yana süren düşüş eğilimi varlığını koruyor. Bu eğilimin kırılması için 91 seviyesinin üzerine çıkılması gerekiyor fikrindeyiz.

AB tarafında ise Eur'nun son dönemdeki yükselişine ECB'den açıklama/'sözlü müdahale' geldi. AMB Başkan Yardımcısı Vitor Constancio'den sonra Nowotyh de katıldı. Ancak Eur ikna olmuş gibi gözüküyor.

AB tarafında faizlerde yükseliş olacağı yönünde bir beklenti var. Bu beklenti de Eur'yu destekleyen unsurlar arasında yer alıyor.

Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, 'İngiliz bankaları AB pazarına erişim istiyorsa bedelini ödemesi gerektiğini' ifade etti. Macron İngiltere'nin finasta tek pazar kurallarına tabi olması için birliğin yargı sistemini de kabul etmesi gerektiğini dile getirdi.

Küresel makro verilerde ise Çin 4Ç büyüme verisi beklentileri karşılarken, ABD konut başlangıçları verisi zayıf bir sonuca işaret etti.

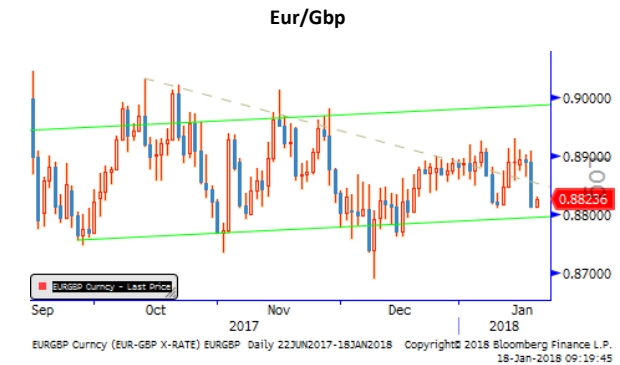
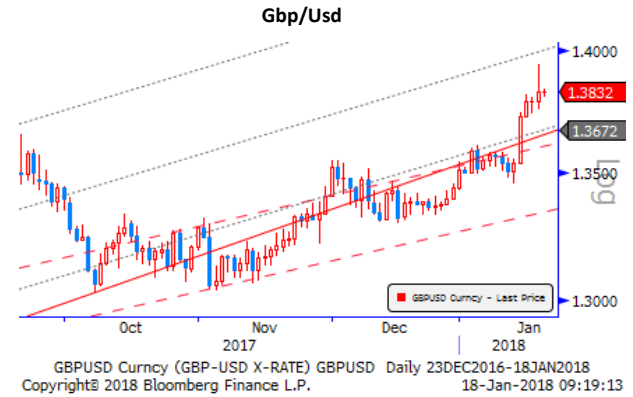
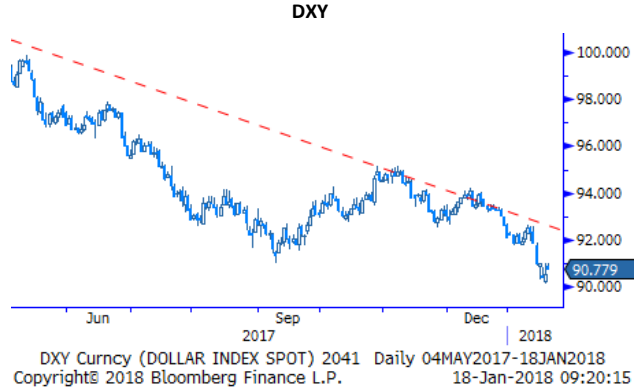
Gbp/Usd: Parite dün Gbp lehine seyrini sürdürdü. Dün gün içinde önceki günün tepesi olan 1,3940 seviyesi aşılamadı. Günün sonunda 25 baz puanlık artışla 1,3880 ile gün tamamlandı. Bu sabah ise 1,3905 civarında işlem görüyor.

Paritenin aşırı alım sinyali vermeye başladığını ve yavaş yavaş momentumun azaldığını belirtelim.

Kısa vadede 1,3880 desteği öne çıkıyor. Bu seviyenin üstünde yükseliş iddiası belirgin olarak sürer. Aksi halde 1,3820 civarı ilk destek bölgesi. Bugün yatay/sınırlı pozitif bir seyrin olmasını bekliyoruz. Gbp lehine görüşümüzü koruyoruz.

Eur/Gbp: Son birkaç haftadır Eur güç kazanma çabası sergiliyor. Ancak başarılı olabilmemiş değil. Zira 0,89 seviyesi aşılamadı. Son iki gündür Gbp öne çıkıyor. Dün gün içindeki kazançlar gün içinde korunamadı ve yatay bir seyrile 0,8815 seviyesinde günü tamamlandı. Bu sabah da kapanış civarında işlem görüyor.

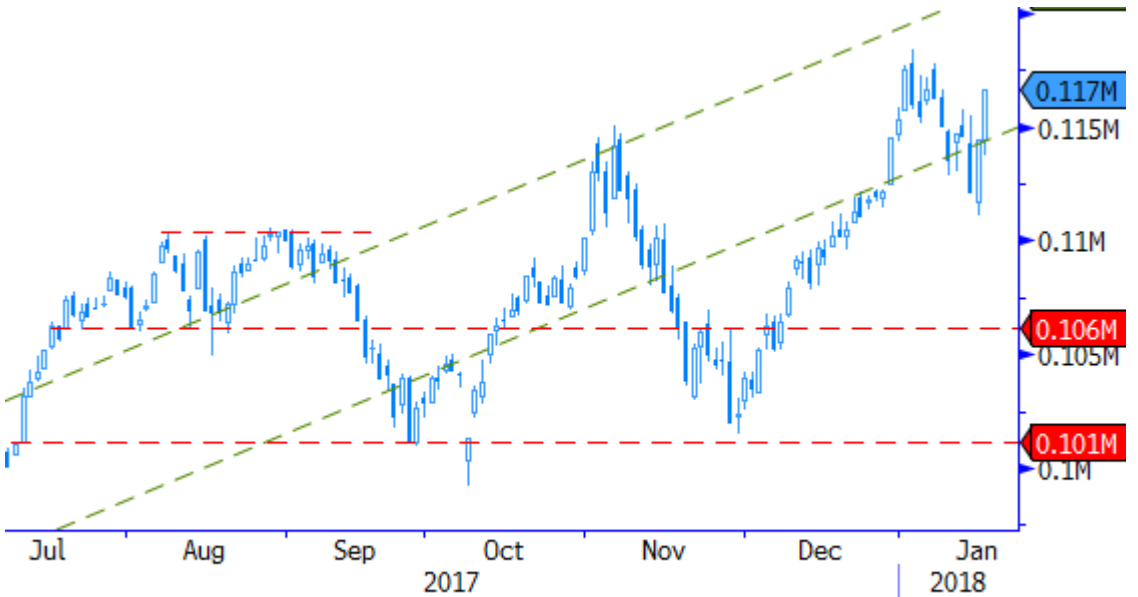
Tahminimiz bugün yatay bir seyrin olacağı yönünde. 0,88600 ve 0,8910 seviyeleri günün dirençleri. 0,8780 ve 0,8730 ise günün destekleri.



Endekste 115,000 direncinin aşılmasıyla güç kazanan yukarı hareketin etkisini sürdürdüğünü gözlemliyoruz.

Haftanın son işlem gününe alım eğilimini sürdürme çabasıyla başlayacak olan piyasada, seans içi harekette 118,500 zirve seviyesini hedef noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Şu aşamada yukarı hareketin devam potansiyelini koruduğu piyasada, 118,500 zirvesinin aşılmasıyla birlikte endeksin 120,000 seviyesine yöneleneceğini düşünüyoruz.

Seans içi geri çekilmelerde ise 116,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 116,000 üzerinde etkisini sürdürecektir yukarı hareket çerçevesinde, bu seviyeyi aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için gün içi stop loss noktası olarak alıyoruz.



XU100 Index (Borsa Istanbul 100 Index) XU100 Daily 26MAR2017-18JAN2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
18-Jan-2018 09:20:41

Pariteler	18 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,77	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,20	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,226	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	18 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,53	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,10	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	164	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,63	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	18 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	116.856	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.601.678	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.228	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	26.018	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.798	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	18 Ocak 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	161,30	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.331	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	-0,5	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	0,7	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	2,1	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	13	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	36	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	22	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	1,3	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1,3	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	6,0	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	5,3	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	4,7	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	1,4	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	1,9	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 etkilenmemek üzere kararlarını vermeleri beklenmektedir; 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.»