

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
8 Mart 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:** 116.842 (değişim: %0,11 işlem hacmi: 5,5 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,32 (+13 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,20 (+14 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,81 (%-0,26)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,27 (%+0,23)
- ❑ **Altın:** 1.328 Usd (önceki gün 1.335)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,88 (önceki gün %2,86)
- ❑ **VIX:** 17,76 (önceki gün 18,36)
- ❑ **CDS Türkiye:** 171 (önceki gün 170)

Gündem

- 03:30 Çin - İhracat - (beklenti: %10.0 önceki: %11.1)
- 03:30 Çin - İthalat - (beklenti: %6.5 önceki: %36.8)
- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (2 Mart haftası)*
- 15:45 *Avrupa Merkez Bankası Politika Faizi (beklenti:%0.00 önceki:%0.00)*
- 15:45 *Avrupa Merkez Bankası Mevduat Faiz Oranı (beklenti:%-0.4 önceki:%-0.4)*
- 16:30 *ECB Başkanı Draghi basın toplantısı*
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 220.000 önceki: 210.000)

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "Ba1"den "Ba2"ye düşürdü ve not görünümünü ise "negatif"ten "durağan"a çevirdi. Kredi notunun aşağı çekilmesinde, Türkiye'nin not görünümünün geçen yıl "negatif"e çevrilmesinde rol oynayan iki temel gelişmenin belirleyici olduğu belirtilen açıklamada, bu gelişmelerin; "kurumların direncindeki süregelen kayıp" ve "dış şok riskinin yüksek borç ve siyasi riskler nedeniyle artması" olduğu belirtildi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin potansiyel büyümesine ilişkin tahmininin %3,5-4 olduğunu duyurdu.

ABD Başkanı Donald Trump'ın çelik ve alüminyuma gümrük tarifesi uygulama kararı komşu ülkeler Kanada ve Meksika'yı içermeyecek. Beyaz Saray Ticaret Danışmanı Peter Navarro, iki ülkeye tanınan muafiyetin Nafta anlaşmasının ABD'nin talepleri doğrultusunda güncellenmesi halinde geçerli olacağını söyledi. Daha önce hiçbir ülkeye ayrıcalık tanınmayacağı bildirilirken Trump'ın Baş Ekonomi Danışmanı Gary Cohn da tarife kararı nedeniyle istifa etmişti. Navarro, Trump'ın çeliğe %25, alüminyuma %10 gümrük vergisi uygulama kararını TSİ 23:30'da çelik endüstrisi işçileri nezaretinde imzalayabileceğini söyledi. Ancak kararın son halinin gecikmesi halinde imza töreni ertelenebilir.

ECB Mart ayı faiz kararını TSİ 15:45'te açıklayacak. Tüm faiz oranlarının mevcut seviyelerinde korunması bekleniyor. Kararın açıklanmasının ardından ECB Başkanı Mario Draghi TSİ 16:30'da konuşacak. Toplantıda tahvil alımlarının ne zaman azaltılacağı gündeme gelebilir. Ancak ABD'nin gümrük tarifeleri planı ve AB'nin plana 'karşılık verimiz' açıklamaları, İtalya'da göçmenlik ve AB karşıtı popülist partilerin yükselişi ve Şubat'ta %1,2 ile %2'lik hedeften uzak seviyede açıklanan enflasyon, Draghi'nin konuşmasında temkinli davranmasına neden olabilir.

Dün TCMB beklendiği gibi Geç Likidite Penceresi (GLP) faizi dahil hiç bir faizde değişikliğe gitmedi. Metinde "enflasyon görünümünde baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız, belirgin bir iyileşme ve hedeflerle uyum sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir" mesajı korundu.

ABD Merkez Bankası (Fed), enflasyonun yılın ilk aylarında ülke genelinde artan fiyatlar ve ücretler sayesinde ılımlı hızda yükseldiğini bildirdi.

Dün açıklanan veride Euro Bölgesi'nde son çeyrek büyümesi %2.7 olarak açıklanırken, 2017 yılı büyümesi de %2.3 olarak kesinleşmiş oldu.

Yarın Japonya Merkez Bankası(BOJ) toplantısı ve ABD tarım dışı istihdam verisi takip edilecek gündem maddeleri olarak öne çıkıyor.

Dün TCMB beklendiği gibi Geç Likidite Penceresi (GLP) faizi dahil hiç bir faizde değişikliğe gitmedi. Metinde "enflasyon görünümünde baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız, belirgin bir iyileşme ve hedeflerle uyum sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir" mesajı korundu.

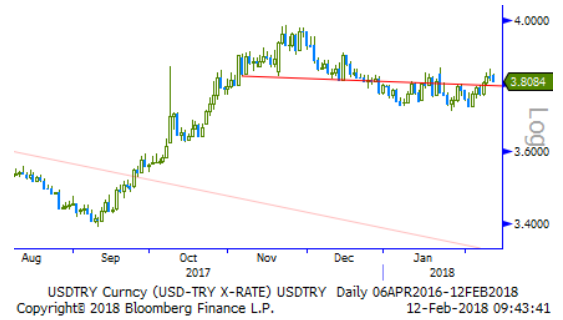
Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "Ba1"den "Ba2"ye düşürdü ve not görünümünü ise "negatif"ten "durağan"a çevirdi. Kredi notunun aşağı çekilmesinde, Türkiye'nin not görünümünün geçen yıl "negatif"e çevrilmesinde rol oynayan iki temel gelişmenin belirleyici olduğu belirtilen açıklamada, bu gelişmelerin; "kurumların direncindeki süregelen kayıp" ve "dış şok riskinin yüksek borç ve siyasi riskler nedeniyle artması" olduğu belirtildi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin potansiyel büyümesine ilişkin tahmininin %3,5-4 olduğunu duyurdu.

Dolar endeksi iki gün üst üste kritik 90 seviyesinin altında kapanış yaptı. Bugün açılışta 89,50 destek civarında seyrediyor. VIX endeksi son 3 gündür 17 civarında yatay seyrediyor.

Döviz Sepet dün 4,25 civarında kapanış yaparken bugün açılışta 4,26 civarında işlem görüyor.

Usd/TL: Dün 3,8050 civarında kapanış yapan parite bugün açılışta aynı seviyelerde devam ediyor. 3,7950-3,78 destek seviyeleri kırılması durumunda 3,7650 seviyesi hedef haline gelir. 3,80 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece 3,81 ve 3,8250 önemli direnç seviyeleri.

Eur/TL: Gerek risk iştahının azalması gerekse dün gece yarısı Moody's den gelen sürpriz not indirim haberlerinin TL'ye olan negatif etkisi kendini EUR/TL paritesinde daha fazla hissettiriyor. Dün 4,71 seviyesinde kapatan parite bugün açılışta 4,7250 seviyesinde işlem görüyor. 4,7370 tarihi zirve seviyesi ve gün içi direnç olarak öne çıkıyor. Kırılması 4,75 seviyesini hedef haline getirir. 4,70 ve 4,68 gün içi destek seviyeleri. Eur negatif yada TL pozitif gelişmeler ile aşağı geçilmesi durumunda 4,65 seviyesinin hedef haline geleceğini düşünüyoruz.



TL Tahvil/Bono: Dün TCMB beklendiği gibi Geç Likidite Penceresi (GLP) faizi dahil hiç bir faizde değişikliğe gitmedi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "Ba1"den "Ba2"ye düşürdü ve not görünümünü ise "negatif"ten "durağan"a çevirdi.

ABD Başkanı Trump'ın ithal çelik ve alüminyuma ek vergiler getireceği yönünde açıklamaları, ticaret savaşlarının başlayacağı endişeleri ile risk iştahı düşmüş, volatilité artmıştı. Başkan Trump'ın çelik ve alüminyuma gümrük tarifesini uygulanması kararına karşı olduğu bilinen Baş Ekonomi Danışmanı Gary Cohn istifa etti. Başdanışman Cohn kararına gerekçe bildirmese de, istifa gümrük tarifelerinden vazgeçilmeyeceğine dair önemli bir işaret oldu.

TL bono piyasasında satıcı bir seyrin gerçekleşti. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -13 baz puan artışla -%13,32 ve -14 baz puan artışla -%12,20 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde %12,25 ve %12,50 destek seviyeleri; %11,70 ve %11,50 ise direnç seviyeleri.

Genel olarak lokal tarafa bakışımız aynı. Bölgesel-lokal konuların güncel durumda katalizör görevi gördüğü fikrimizi koruyoruz. TL bono faizlerinde düşüş için lokal tarafta lehte yeni haberlere ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz.

Eurobond: Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "Ba1"den "Ba2"ye düşürdü ve not görünümünü ise "negatif"ten "durağan"a çevirdi.

Global piyasalarda ABD Başkanı Trump'ın ithal çelik ve alüminyuma ek vergiler getireceği yönünde açıklamaları, ticaret savaşlarının başlayacağı endişeleri ile risk iştahı düşmüş, volatilité artmıştı. Başkan Trump'ın çelik ve alüminyuma gümrük tarifesini uygulanması kararına karşı olduğu bilinen Baş Ekonomi Danışmanı Gary Cohn istifa etti. Cohn kararına gerekçe bildirmese de, istifa gümrük tarifelerinden vazgeçilmeyeceğine dair önemli bir işaret oldu.

ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,88% seviyelerinde.

Türkiye eurobondlarında dün sınırlı satıcı bir seyrin gerçekleşti. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,05 Usd civarında, orta vadelerde 0,13 Usd civarında, uzun vadelerde ise 0,25-0,45 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,45, %5,26 ve %6,51 oldu.

Türkiye 5 yıllık CDS -1 baz puan artışla- 171 seviyesinde işlem görüyor. Ocak ayındaki dip seviyesinden sonra yukarı yön biraz daha etkin. Teknik açıdan bir sıkışmadan söz edebiliriz. Yukarıda 178 aşağıda 165 bandın sınırlarını oluşturuyor. Powell'in açıklamaları sonrası FED'in faiz artışına olan inanç biraz daha artarken, yıllık artış sayısının 4 olabileceği piyasaların gündeminde öne çıkıyor. ABD tahvil faizlerinin küresel tahvil piyasalarını domine ettiği bu süreçte Türkiye eurobondlarının olumlu reaksiyon vermesi için lokal tarafın kendi hikayesini oluşturması gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Bununla beraber Türkiye eurobondlarının mevcut seviyelerinin orta vadede -sınırlı- cazip olduğu fikrini koruyoruz.

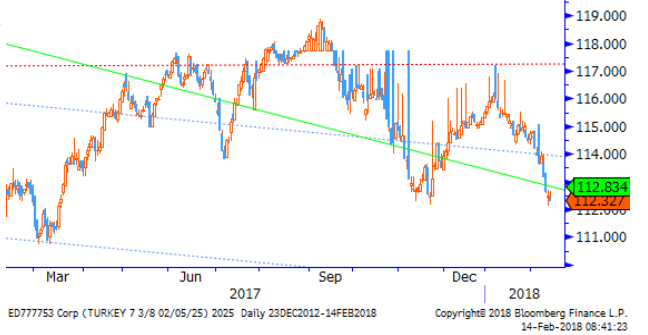
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Global piyasalarda ABD Başkanı Trump'ın ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 oranlarında ek gümrük vergileri getirileceğini açıklaması piyasalarda volatiliteye neden oldu. Bu açıklamaya karşılık Avrupa Birliği (AB), ABD'den yapılan ihracata karşı önlemler alınacağını açıkladı. Bu açıklama sonrasında ABD Başkanı Trump'tan Avrupa yapımı otomobile vergi uygulayabilecekleri uyarısı gelmişti, Başkan Trump bu çıkışını dün de tekrarladı. Karşılıklı açıklamalar "ticaret savaşı" endişelerini gündeme getirdi. Ardından ABD Başkanı Trump'ın Baş Ekonomi Danışmanı Gary Cohn istifa etti. Başdanışman Cohn kararına gerekçe bildirmese de, istifa gümrük tarifelerinden vazgeçilmeyeceğine dair önemli bir işaret oldu. Cohn'un Perşembe günü çelik ve alüminyuma bağlı üretim yapan ABD'li şirketlerle Trump'ı bir araya getirecek olan toplantısı da iptal edildi.

Doların zayıflaması ile EUR/USD paritesi 1,24'ün üzerinde. Dün Euro Bölgesi'nde son çeyrek büyümesi %2.7 ile beklentiler seviyesinde açıklanırken, 2017 yılı büyümesi de %2.3 olarak teyit edildi. ECB toplantısında alınan kararlar bugün 15:45'de açıklanacak. Saat 16:30'da ise Başkan Draghi'nin basın toplantısı gerçekleşecek. Faizlerde bir değişiklik beklenmiyor.

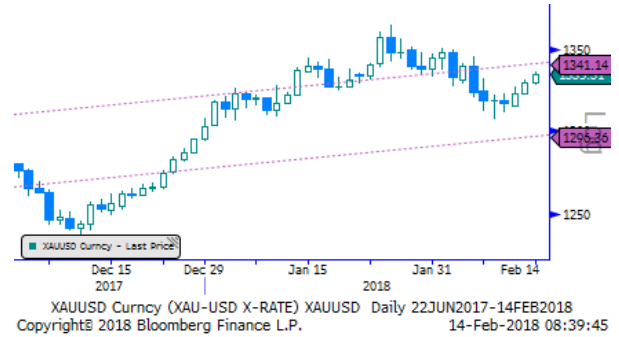
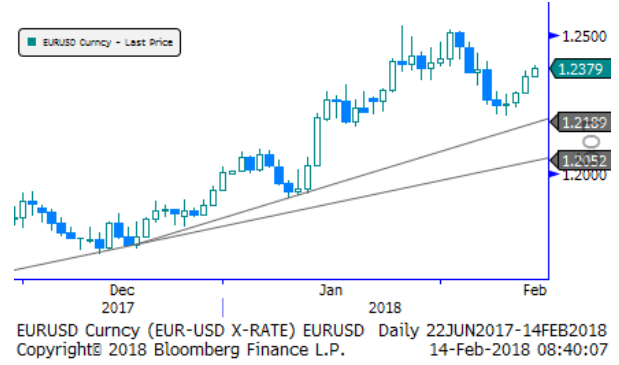
Dolar Endeksi 89,60 civarında.

Eur/Usd paritesi bugün açılışta 1,2410 seviyesinde işlem görüyor. Destek 1,2380. Direnç ise 1,2450 ve 1,2475. 1,2380'nin üzerinde kalınması kısa vadeli tepki hareketinin geçerli olması açısından önemli. Bu seviyenin altına inilmesi halinde 1,2350-40 aralığı destek olarak öne çıkıyor. Orta vadede Eur lehine görüşümüzü koruyoruz.

Altın: Geçtiğimiz hafta güçlenen Dolar Endeksi etkisiyle 1.302 Usd seviyesine kadar geri çekilen, sonrasında ise önemli destek seviyesinden gelen tepki alımları ile yükselişe geçen Altın, ABD Başkanı Donald Trump'ın metallerle gümrük vergisi getirileceği açıklaması haber akışına eklenince yükselişini sürdürdü. Dün ise Başkan Trump'ın çelik ve alüminyuma gümrük tarifesi uygulanması kararına karşı olduğu bilinen Baş Ekonomi Danışmanı Gary Cohn istifa etti. Cohn kararına gerekçe bildirmese de, istifa gümrük tarifelerinden vazgeçilmeyeceğine dair önemli bir işaret oldu. Cohn'un Perşembe günü çelik ve alüminyuma bağlı üretim yapan ABD'li şirketlerle Trump'ı bir araya getirecek toplantısı da iptal edildi.

Geçtiğimiz Cuma ticaret savaşı endişelerinin gündeme gelmesi ile yükselen güvenli liman niteliğindeki Altın dün 1.340 Usd seviyelerine kadar yükseldi, bu sabah ise 1.327 Usd seviyelerinde işlem görüyor.

Ana trendinin yukarı yönlü olduğunu düşündüğümüz Altın'ın geniş hareket bandı 1.295-1.365 Usd aralığı. Gün içi ara direnç olarak 1.335 Usd, günlük bazda ise 1.340 Usd direnç seviyesi olarak izlenebilir



Cuma günü başkent Londra'da açıklamalar yapan İngiltere Başbakanı Theresa May, ülkesinin Avrupa Birliği'nden ayrılması yani Brexit için yapılacak anlaşmanın, AB referandumunun sonucuna saygı çerçevesinde olması gerektiğini belirtti. Haziran 2016 tarihinde İngiltere'de yapılan referandumda %52 oyla Avrupa Birliği'nden ayrılma kararı alınmış, 29 Mart 2017'de ayrılma süreci resmen başlatılmıştı. Başbakan Theresa May ayrıca Bexit Anlaşması'nın İngiltere'nin İskoçya, Galler ve Kuzey İrlanda ile bağlarını zayıflatmamasını sağlamanın da kendi görevi olduğunun altını çizdi.

ABD Başkanı Trump'ın ithal çelik ve alüminyuma ek vergiler getireceği yönünde açıklamaları, uygulamaya karşı olduğu bilinen Baş Ekonomi Danışmanı Gary Cohn'un istifası, Avrupa tarafından gelen karşı açıklamalar ticaret savaşlarının başlayacağı endişelerini gündemde tutuyor.

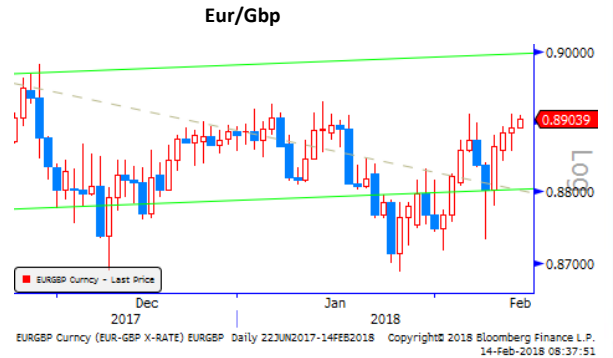
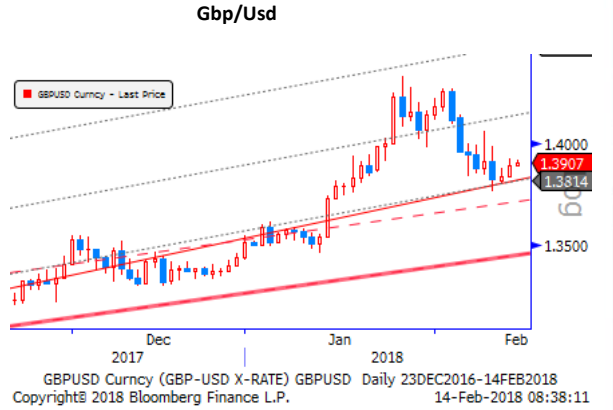
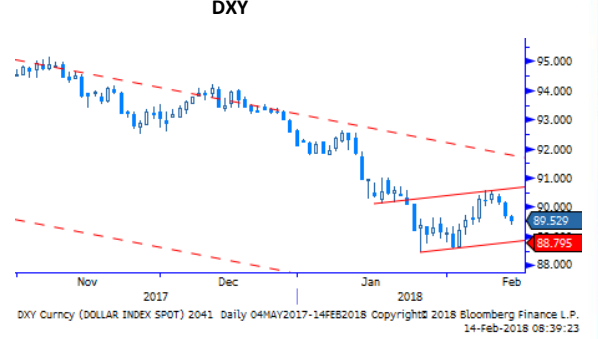
Dün açıklanan veride Euro Bölgesi'nde son çeyrek büyümesi %2.7 olarak açıklanırken, 2017 yılı büyümesi de %2.3 olarak kesinleşmiş oldu.

Gbp/Usd: Parite yukarıda ifade ettiğimiz üzere Brexit'in yanı sıra ABD'deki gelişmelerin de etkisi altında kalıyor. Gbp dün hafif değer kazanarak günü 1,39 seviyesinde kapattı. Parite bu sabah da aynı seviyelerde işlem görüyor. Dolar Endeksi ise 89,60 seviyelerinde.

Siyasi nedenle düşüş kaydeden paritenin bugün yatay/sınırlı pozitif seyir izlemesini bekliyoruz. Günün ilk bölümünde 1,3870-50 bölgesine bir gevşeme olabilir. Günün devamında ise 1,3920 ilk, 1,3980 ise ikinci dirençlerine ulaşma çabası olmasını bekliyoruz.

Eur/Gbp: Dünkü seyrinde parite günü yataya yakın 0,8926 seviyesinde kapattı. Bu sabah 0,8923 civarında işlem görüyor.

Bugün yatay/sınırlı pozitif seyir olacağını düşünüyoruz. Yukarıda 0,8960-80; aşağıda 0,8900 direnç-destek olarak öne çıkıyor.



Pariteler	7 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,81	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,27	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,241	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	7 Mart 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 (%)	12,20	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	171	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,88	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	7 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	116.842	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.602.302	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.189	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.801	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.727	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtla	7 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	162,43	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	0,5	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	2,3	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	3,3	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	46	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	47	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 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	2,7	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	0,3	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	2,0	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtla (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	2,1	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 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 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 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.»