

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
12 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:** 116.915 (değişim: %0,3 işlem hacmi: 4,8 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,53 (+3 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,38 (+4 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,81 (%-0,30)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,25 (%-0,50)
- ❑ **Altın:** 1.324 Usd (önceki gün 1.318)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,90 (önceki gün %2,87)
- ❑ **VIX:** 14,64 (önceki gün 16,54)
- ❑ **CDS Türkiye:** 167 (önceki gün 170)

Gündem

10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi Ocak (beklenti: -6.90b önceki: -7.70b)

Geçtiğimiz Cuma günü ABD’de tarım dış istihdam datası 313 Bin artışla beklentilerden güçlü geldi. Ücret artışları ise %2,6’ya gerileyerek enflasyon baskılarının azaldığını işaret etti.

Veriler sonrası ABD Borsaları haftanın son işlem gününü ralli yaparak kapattı. Avrupa Borsaları ise Almanya hariç günü yükselişle tamamladı. Dolar Endeksi 90; ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %2,90 seviyelerinde.

Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Donald Trump, piyasalarda dalgalanmaya neden olan ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 oranlarında gümrük tarifesi uygulanması kararını imzaladı. Kanada ve Meksika’nın süren NAFTA (ABD, Kanada ve Meksika, Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşması) müzakereleri nedeniyle şu anda söz konusu vergilerden muaf tutulacağını bildirdi. Geride bıraktığımız haftada Başkan Trump’ın Başekonomi Danışmanı Gary Cohn istifa etmiş, başdanışmanın ithal çelik ve alüminyuma getirilmesi planlanan gümrük tarifeleri nedeniyle istifa ettiği belirtilmişti.

Geçtiğimiz hafta yapılan Avrupa Merkez Bankası(ECB) Mart toplantısında beklendiği gibi faizlerde değişiklik yapmadı. Ancak, sözlü açıklamalarda “ekonomik durum kötüleşirse gerektiği durumda varlık alımı miktarının artırılabilceği” ifadesi çıkarıldı. Draghi ayrıca, ABD’nin tarife kararlarını da görünümüne ilişkin riskler arasına ekledi.

ABD Başkanı Donald Trump ve Kuzey Kore Lideri Kim Jong-Un buluşma kararı aldı. Görüşmenin yeri ve zamanı daha sonra belli olacak.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody’s, Venezuela’nın kredi notunu düşürdü.

Bu hafta yurt dışı tarafta ABD’de Şubat ayında %2.2 seviyesine yükselmesi beklenen enflasyon verisi öne çıkıyor. ABD’de salı TÜFE endeksi, çarşamba ÜFE ve perakende satışlar, cuma konut inşaat verileri ve sanayi üretimi açıklanacak. Euro Bölgesi’nde Çarşamba günü sanayi üretimi ,Cuma günü enflasyon verileri gelecek. Çin’de ise sanayi üretimi ve perakende satışlar verisi takip edilecek.

Yurt içinde Çarşamba günü 14:00’de mart ayı PPK toplantısının özetleri yayınlanacak. Perşembe 10:00’da TÜİK aralık ayı Hanehalkı İşgücü Anketi sonuçları, 14:30’da TCMB mart ayı Beklenti Anketi sonuçları açıklanacak. Cuma saat 10:00’da ocak ayı sanayi üretim endeksi, saat 14:30’da Ocak ayı konut fiyat endeksi açıklanacak.

Bugün yurtiçinde saat 10:00’da açıklanacak Ocak ayı cari açık gerçekleşmesinin 6,9 milyar USD gelmesi bekleniyor.

Geçtiğimiz Cuma günü ABD’de tarım dış istihdam datası 313 Bin artışla beklentilerden güçlü geldi. Ücret artışları ise %2,6’ya gerileyerek enflasyon baskılarının azaldığını işaret etti. Data sonrası küresel risk iştahında artışlar gözlemlendi. Artan risk iştahı etkisi ile Cuma kapanışta Döviz Sepeti günü 0,015 puan gerileyerek 4,2512 seviyesinde kapattı . Bugün açılışta bu seviyelerde işlem görüyor. Dolar Endeksi 90 seviyesinin hemen üstünde kalmaya devam ediyor. Risk iştahındaki artışta ABD Başkanı Donald Trump ve Kuzey Kore Lideri Kim Jong-Un buluşma kararı da etkili oldu.

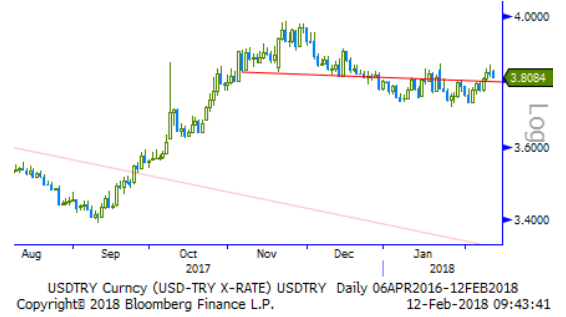
Yurt içinde Çarşamba günü 14:00’de mart ayı PPK toplantısının özetleri yayınlanacak. Perşembe 10:00’da TÜİK aralık ayı Hanehalkı İlgücü Anketi sonuçları, 14:30’da TCMB mart ayı Beklenti Anketi sonuçları açıklanacak. Cuma saat 10:00’da ocak ayı sanayi üretim endeksi, saat 14:30’da Ocak ayı konut fiyat endeksi açıklanacak.

Usd/TL: Geçtiğimiz hafta Perşembe günü düşen risk iştahı etkisi ile 3,8280 seviyesine kadar yükselen parite Cuma günü küresel piyasalarda yaşanan rahatlamının etkisi ile 3,81 seviyesinden kapanış yaptı. Bugün açılış itibari ile bu seviyelerden işlem görmeye devam ediyor.

3,80/3,8250 bant hareketinin bugünde devam etmesini bekliyoruz. Bandın dışına çıkılması durumunda yukarda 3,85 aşağıda 3,78 seviyesinin hedef haline geleceğini düşünüyoruz.

Eur/TL: Cuma günü kapanışı itibari ile değer kaybeden Eur ve değer kazanan TL etkisi ile hafta içinde 4,7446 seviyesine kadar yükselmiş olan parite 4,6915 seviyesinden kapanış yaptı.

Gün içinde 4,68/4,71 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Olası kırılmalar yukarda 4,73 aşağıda 4,65 seviyelerini hedef haline getirir.



TL Tahvil/Bono: Geçtiğimiz Cuma günü ABD'de tarım dış istihdam datası 313 Bin artışla beklentilerden güçlü geldi. Ücret artışları ise %2,6'ya gerileyerek enflasyon baskılarının azaldığını işaret etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %2,90 seviyelerinde.

Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Donald Trump, piyasalarda dalgalanmaya neden olan ithal çelik ve alüminyumla %25 ve %10 oranlarında gümrük tarifesi uygulanması kararını imzaladı. Yine geride bıraktığımız haftada yapılan toplantıda 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. Bugün yurtiçinde saat 10:00'da Ocak ayı cari açık gerçekleşmesi açıklanacak.

TL bono piyasasında Cuma günü hafif satıcı bir seyrir gerçekleşti. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -3 baz puan artışla- %13,53 ve -4 baz puan artışla- %12,38 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde %12,50 ve %12,75 destek seviyeleri; %12,25 ve %12,00 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: Geçtiğimiz Cuma günü ABD'de tarım dış istihdam datası 313 Bin artışla beklentilerden güçlü geldi. Ücret artışları ise %2,6'ya gerileyerek enflasyon baskılarının azaldığını işaret etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %2,90 seviyelerinde.

Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Donald Trump, piyasalarda dalgalanmaya neden olan ithal çelik ve alüminyumla %25 ve %10 oranlarında gümrük tarifesi uygulanması kararını imzaladı. Yine geride bıraktığımız haftada yapılan toplantıda 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. Türkiye eurobondlarında Cuma günü sınırlı satıcı bir seyrir gerçekleşti.

Bugün yurtiçinde saat 10:00'da Ocak ayı cari açık gerçekleşmesi açıklanacak.

Türkiye 5 yıllık CDS -3 baz puan azalışla- bandının aşağı tarafına yakın 167 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. Başkan Powell'ın 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.

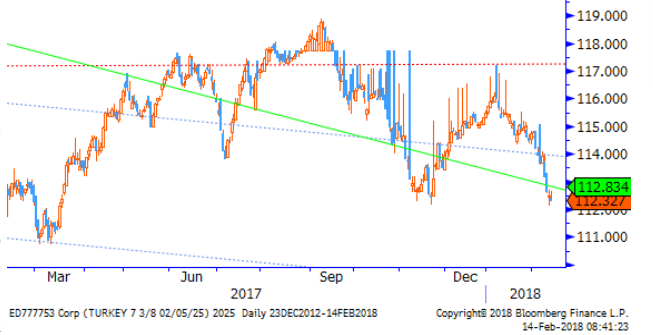
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond

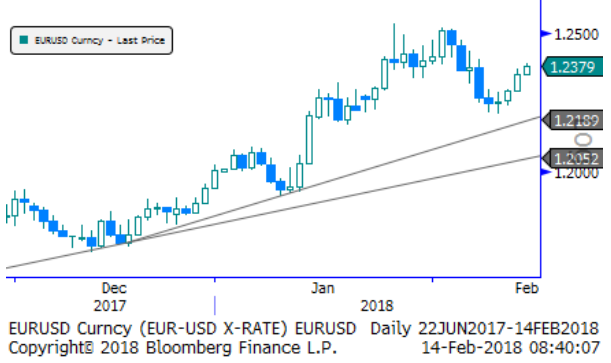


Eur/Usd: Geçtiğimiz Cuma günü ABD’de tarım dış istihdam datası 313 Bin artışla beklentilerden güçlü geldi. Ücret artışları ise %2,6’ya gerileyerek enflasyon baskılarının azaldığını işaret etti. Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Donald Trump, piyasalarda dalgalanmaya neden olan ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 oranlarında gümrük tarifesi uygulanması kararını imzaladı.

Dolar Endeksi 90 seviyelerinde.

Geride bıraktığımız hafta yapılan Mart ayı toplantısında Avrupa Merkez Bankası(ECB) beklendiği gibi faizlerde değişiklik yapmadı. Ancak, sözlü açıklamalarda “ekonomik durum kötüleşirse gerektiği durumda varlık alımı miktarının artırılabilceği” ifadesi çıkarıldı. Draghi ayrıca, ABD’nin tarife kararlarını da görünümüne ilişkin riskler arasına ekledi.

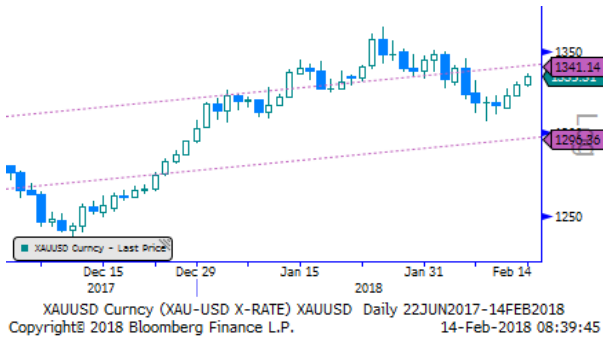
Eur/Usd paritesi bu sabah 1,2320 seviyelerinde işlem görüyor. Bugün paritede yatay/sınırlı pozitif seyir bekliyoruz. Destek 1,2280. Direnç ise 1,2350 ve 1,2380.



Altın: Geçtiğimiz Cuma günü ABD’de tarım dış istihdam datası 313 Bin artışla beklentilerden güçlü geldi. Ücret artışları ise %2,6’ya gerileyerek enflasyon baskılarının azaldığını işaret etti. Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Donald Trump, piyasalarda dalgalanmaya neden olan ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 oranlarında gümrük tarifesi uygulanması kararını imzaladı.

Dolar Endeksi 90 seviyelerinde. Altın ise 1.323.-Usd seviyelerinde işlem görüyor. Altının hareketinde Dolar’daki güçlenmenin yanı sıra, ABD Başkanı Trump’ın Kuzey Kore lideri Kim Jong Un ile görüşme konusunda istekli olduğu ve Mayıs ayında görüşmeyi kabul ettiği haberlerinin global tansiyonu azaltmasının da etkisi var.

Ana trendinin yukarı yönlü olduğunu düşündüğümüz Altın’ın geniş hareket bandı 1.295-1.365 Usd aralığı. Bugün yatay/sınırlı pozitif seyir bekliyoruz. Gün içi ara direnç olarak 1.325 Usd, günlük bazda ise 1.335 Usd direnç seviyesi olarak izlenebilir. 1.315 ve 1.300 Usd ise günün destek noktaları.



Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Donald Trump piyasalarda dalgalanmaya neden olan ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 oranlarında gümrük tarifesi uygulanması kararını imzaladı. Dolar Endeksi 90 seviyelerinde.

Geçtiğimiz hafta yapılan Avrupa Merkez Bankası(ECB) Mart toplantısında beklendiği gibi faizlerde değişiklik yapmadı. Ancak, sözlü açıklamalarda "ekonomik durum kötüleşirse gerektiği durumda varlık alımı miktarının artırılabilceği" ifadesi çıkarıldı.

Başkan Draghi ayrıca, ABD'nin tarife kararlarını da görünümüne ilişkin riskler arasına ekledi.

Cuma günü gelen veride İngiltere'de ocak ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,3 artarken, geçen yılın aynı ayına göre artış %1,6 olarak gerçekleşti.

Gbp/Usd: Parite Brexit'in yanısıra ABD'deki gelişmelerin de etkisi altında kalıyor. Parite bu sabah 1,3850 seviyelerinde işlem görüyor. Dolar Endeksi ise 90 seviyelerinde.

Gerek siyasi gerekse Dolar Endeksi'ndeki güçlenme nedeniyle düşüş kaydeden paritenin bugün yatay/sınırlı pozitif seyir izlemesini bekliyoruz. 1,3820 önemli destek olarak öne çıkıyor. Bu seviyenin altında Gbp zayıf kalır. 1,3880 ise ilk direnç seviyesi.

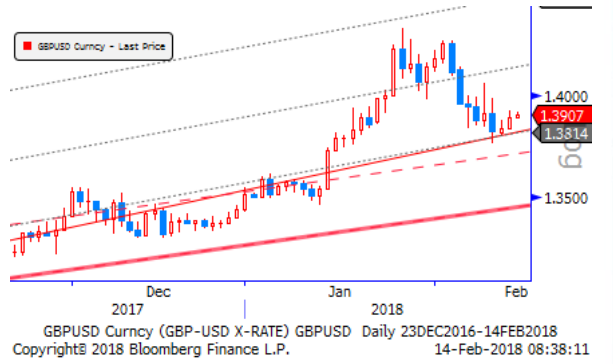
Eur/Gbp: Cuma günkü seyrinde parite günü 0,8886 seviyesinde kapattı. Bu sabah da yakın seviyelerde 0,8890 civarında işlem görüyor.

Bugün yatay/sınırlı pozitif seyir olacağını düşünüyoruz. Yukarıda 0,8900 ve 0,8940 direnç; aşağıda 0,8880 ve 0,8840 destekler olarak öne çıkıyor.

DXY



Gbp/Usd



Eur/Gbp



Pariteler	9 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,81	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,25	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,232	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	9 Mart 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 (%)	12,38	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	167	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,90	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	9 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	116.915	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.601.429	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	25.336	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.787	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	9 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	162,03	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.323	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	0,6	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	2,0	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	2,6	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	64	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	49	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	1,4	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1,2	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	2,5	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	4,2	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	1,9	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	1,3	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 için 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.»