YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
13 Mart 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:** 118.414 (değişim: %+1,28 işlem hacmi: 4,8 milyar TL)
- **Tahvil/Bono:**
  - **Gösterge Bono:** %13,68 (+15 baz puan)
  - **10 Yıllık Tahvil:** %12,61 (+23 baz puan)
- **Usd/TL:** 3,84 (%0,80)
- **Döviz Sepeti/TL:** 4,29 (%1,00)
- **Altın:** 1.324 Usd (%0,00)
- **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,88 (önceki gün %2,90)
- **VIX:** 15,80 (önceki gün 14,60)
- **CDS Türkiye:** 169 (önceki gün 167)

Gündem

14:30 *Hazine 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenliyor.*

15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %+0.2 önceki: %0.5)

15:30 ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.3)

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

Dün Ocak ayı cari denge rakamı açıklandı . 7,1 milyar Usd olarak açıklanan Cari açık rakamı 6,9 milyar Usd beklentiye yakın gerçekleşti. Aynı dönemde Türkiye'nin döviz rezervleri 4,4 milyar dolar yükseldi. Ocak ayı yabancı sermaye girişi 12,7 milyar doları buldu.

Almanya'da Hristiyan Birlik partileri ve SPD, koalisyon anlaşmasını imzaladı.

Avrupa borsaları İngiltere hariç yükselirken Abd borsalarında karışık seyirler gözlemlendi.

Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Donald Trump, piyasalarda dalgalanmaya neden olan ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 oranlarında gümrük tarifesi uygulanması kararını imzaladı. Avrupa Birliğinden konuya ilişkin tepkiler devam ediyor. Ticaret savaşları olası riskler arasında yer alırken yeni vergilerin enflasyona olası n etkileri de tartışılan başlıklar arasında yer alıyor.

Bugün yurtdışı tarafta ABD'de Şubat ayında %2.2 seviyesine yükselmesi beklenen enflasyon verisi öne çıkıyor. ABD'de TÜFE endeksi ve Japonya Merkez Bankası tutanaklarının açıklanması bekleniyor. 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.

Yurtiçinde Çarşamba 14:00'de mart ayı PPK toplantısının özetleri yayınlanacak. Perşembe 10:00'da TÜİK aralık ayı Hane halkı İşgücü Anketi sonuçlarını, 14:30'da TCMB mart ayı Beklenti Anketi sonuçlarını açıklayacak. Cuma saat 10:00'da ocak ayı sanayi üretim endeksi, saat 14:30'da Ocak ayı konut fiyat endeksi açıklanacak.

PRIVATE BANKING YapıKredi

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

Usd/TL - Eur/TL

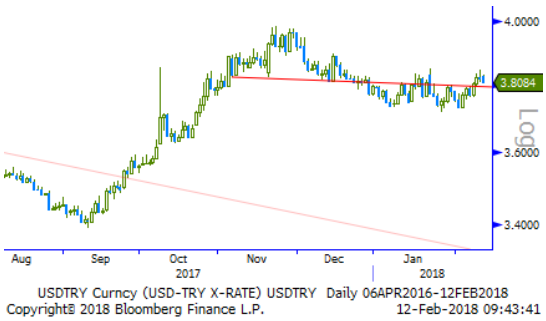
Dolar Endeksi 90 civarında seyrini sürdürüyor. Cuma günü ABD istihdam veri seti dengeli gelince Endeks üzerinde etkisi sınırlı kaldı.

Lokal tarafta ise haber akışı TL aleyhine sonuç doğuruyor. Özellikle Moody's'in not indirimi, Şubat ayı enflasyonunun beklentilerin üzerinde gelmesi; yine Ocak ayı cari açığın 50 milyar Usd üzerine yükselmesi TL'ye olan iştahı azaltıcı etki yapıyor.

Küresel çapta risk iştahının zayıflamasının nedeni ise Trump'ın tetiklediği gümrük vergisi tartışması. Trump'ın aksiyonları epey reaksiyon aldı ve almaya da devam edecek diye düşünüyoruz.

Dolar Endeksi yaklaşık son 2 aydır 90,50-89,00 aralığında işlem görüyor. Dolayısı ile bir trend yok, geniş bantta yatay seyir söz konusu. Aynı dönemde Eur/Usd parite 1,25-1,22 bandında seyrederken Sepet/TL 4,20 civarından 4,30 mertebesine erişmiş durumda. TL bu süreçte güç kaybı yaşıyor sonucuna ulaşıyoruz.

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



Usd/TL: Parite son birkaç günde 3,80 civarından hızlıca 3,85 civarına erişti. Yukarıda ifade ettiğimiz üzere TL güç kaybı içinde işlem görüyor. Gelinen seviye orta vadede anlamlı bir seviye. Bu nedenle 3,85 aşılmaması önem arz ediyor. Mevcut dinamik yukarı yönde baskıyı daha olası kılıyor diye düşünüyoruz. 3,85'in altında kalınması için bugün aleyhte yeni haber akışı olmamalı fikrindeyiz.



3,85'e yakın seyir ile gün başlıyor. Güç anlamında TL bir adım geride. Yeni bir haber akışı olmaz ise günün devamında TL kayıplarını geri alma çabası sergileyebilir. 3,84 ve 3,8330 gün içi destek noktaları. 3,85'in aşılması halinde ise 3,86 ve 3,8750 günün direnç seviyeleri. Günün devamında ABD TÜFE verisi -sapma miktarına bağlı olarak- hareket getirebilir.

Eur/TL: Paritede son dönemde geçerli olan 4,65-70 bandı üzerine çıkılmış durumda. Gün içinde yeni haber akışı olmaz ise TL kayıplarını geri alma çabası içinde olabilir. 4,7250 ve 4,70 günün destek noktaları. Olumsuz seyirde ise 4,75 ve 4,7660 günün direnç noktaları. Günün devamında ABD TÜFE verisi -sapma miktarına bağlı olarak- hareket getirebilir.

PRIVATE BANKING
YapıKredi

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

TL Tahvil/Bono: Geçtiğimiz Cuma günü ABD'de istihdam veri seti enflasyon endişeler konusunda baskı yaratmadı. Bu nedenle ABD tahvil faizleri yatay/sınırlı pozitif bir seyir halinde olmayı sürdürüyor. Öte yandan ABD hazinesinin düzenlediği ihalelerde -bütçe açığındaki artış ile- faizlerin sınırlı artış kaydettiğini belirtelim.

Lokal tarafta ise son dönemdeki haber akışı TL faizler açısından olumlu sonuçlar doğurmuyor. Moody's not indirimi, beklenti üstü gelen TÜFE, artan cari açık başlıkları oluşturuyor. Özetle lokal taraf-ana etken- TL faizleri yukarı iten bir yapı oluşturuyor.

TL bono piyasasında Cuma günü hafif satıcılı bir seyir gerçekleşti. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -15 baz puan artışla- %13,68 ve -23baz puan artışla- %12,61 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde %12,75 ve %13,00 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: ABD faizleri yatay/sınırlı pozitif seyir izliyor. İstihdam veri seti enflasyon baskısı yaratmamış olsa da bütçe açığındaki artış faizleri yukarı çeken faktör konumunda. ABD hazinesinin düzenlediği ihalelerde faizler bütçe açığı nedeniyle yukarı yönde eğilim gösteriyor. Son günlerde ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,85-90 aralığında seyrederken, 2 yıllık tahvil faizi ise 2,20'lerden 2,30'lar civarına yükseliş kaydetmiş durumda. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %2,90 seviyesinde işlem görüyor.

Son günlerde lokal taraftaki haber akışının faizleri yukarı yönde baskıladığını söyleyebiliriz. Moody's not indirimi, beklenti üstü gelen TÜFE, artan cari açık başlıkları oluşturuyor.

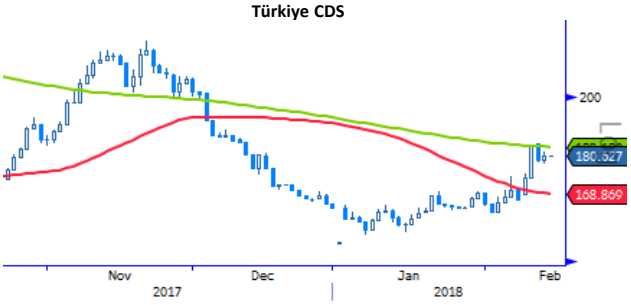
Türkiye 5 yıllık CDS 169 seviyesinde işlem görüyor. Teknik açıdan bir sıkışmadan söz edebiliriz. Yukarıda 178 aşağıda 165 bandın sınırlarını oluşturuyor. ABD tahvil faizlerinin küresel tahvil piyasalarını domine ettiği mevcut süreçte Türkiye eurobondlarının olumlu reaksiyon vermesi için lokal tarafın kendi hikayesini oluşturması gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Bununla beraber Türkiye eurobondlarının mevcut seviyelerinin orta vadede -sınırlı- cazip olduğu fikrini koruyoruz.

10 Yıllık Gösterge Bono



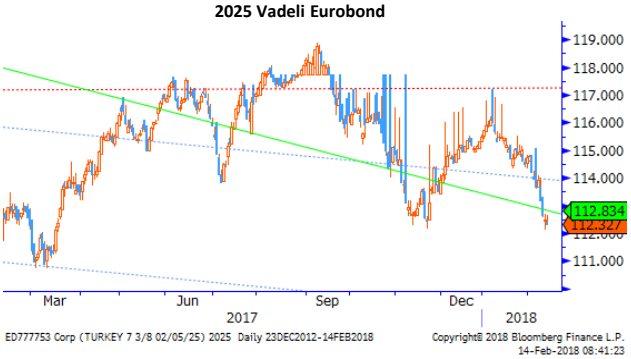
IECM10Y Index (Turkish Government Bond 10Y Compound Yield) TAHVILUV Daily 22JUN
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 14-Feb-2018 08:42:09

Türkiye CDS



CTURK1U5 Curncy (TURKEY CDS USD SR 5Y D14) TRSY CDS Daily 17AUG2017-14FEB2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 14-Feb-2018 08:41:43

2025 Vadeli Eurobond



ED777753 Corp (TURKEY 7 3/8 02/05/25) 2025 Daily 23DEC2012-14FEB2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
14-Feb-2018 08:41:23

2043 Vadeli Eurobond



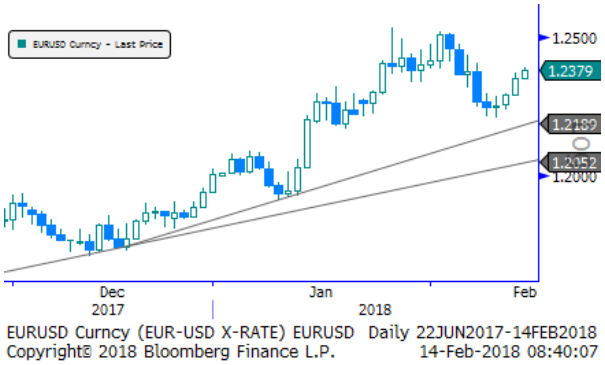
EJ628826 Corp (TURKEY 4 7/8 04/16/43) 2043 Daily 20AUG2017-20FEB2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
20-Feb-2018 09:28:51

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

Eur/Usd & Altın

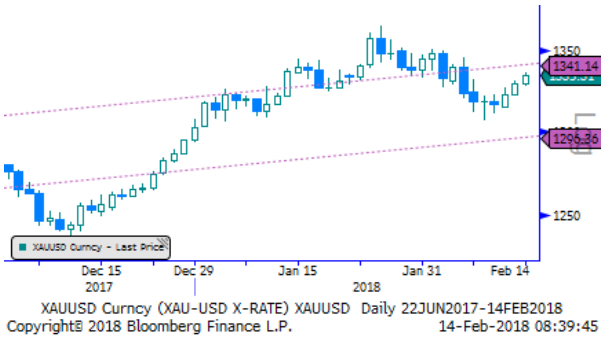
Eur/Usd: Almanya'da Hristiyan Birlik partileri ve SPD, koalisyon anlaşmasını imzaladı. ABD'de Şubat ayında %2.2 seviyesine yükselmesi beklenen enflasyon verisi öne çıkıyor.

Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Donald Trump, piyasalarda dalgalanmaya neden olan ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 oranlarında gümrük tarifesi uygulanması haberleri ile değer kaybeden dolar endeksi karşısında 1,2446 seviyesine kadar yükselen parite Beklentilerin çok üzerinde gelen Tarım Dışı İstihdam verisinin de etkisi ile 1,2270 seviyesine kadar geri çekilmişti. Sıkışmanın devam ettiği paritenin



1,23/1,2420 bandında hareket etmesini bekliyoruz. Yukarı yönlü kırılmalarda 1,2520, aşağı yönde kırılması durumunda 1,2215 seviyelerinin hedefe gireceğini düşünüyoruz.

Altın: Geçtiğimiz hafta açıklanan ABD'de tarım dış istihdam datasının 313 Bin artışla beklentilerden güçlü gelmesi ve ücret artışlarının ise %2,6'ya gerileyerek enflasyon baskılarının azaldığını işaret etmesi ayrıca ABD Başkanı Trump'ın Kuzey Kore lideri Kim Jong Un ile görüşme konusunda istekli olduğu ve Mayıs ayında görüşmeyi kabul ettiği haberleri altını negatif yönde etkilemeye devam ediyor. Bugün ABD'de Şubat Ayı Tüfe verisi açıklanacak .Finansal ürünlerin bir çoğunda gözlemlenen sıkışma Altın fiyatlarında da dikkat çekiyor. 1.316/1.335 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Olası kırılmalarda yukarda 1.352 aşağıda 1.307 seviyelerinin hedef haline geleceğini düşünüyoruz.



PRIVATE BANKING YapıKredi

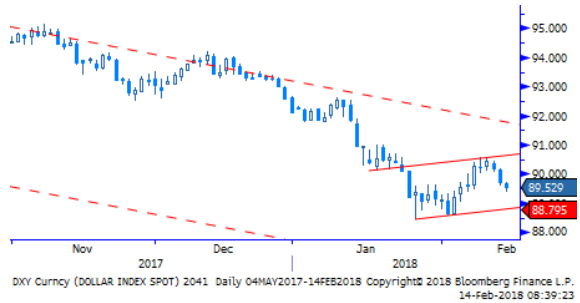
Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Gbp/Usd & Gbp/Eur

ABD ekonomisi toparlanma eğilimini korurken öte yandan bütçe açığı konusu gündemdeki yerini koruyor. Bu nedenle ABD para birimi yatay bir seyir izliyor. Dolar Endeksi 90 civarındaki seyrini koruyor. Cuma günü açıklanan istihdam veri seti dengeli bir sonuç yaratırken gözler bugün açıklanacak TÜFE verisinde. Enflasyon baskısına yönelik algı oluşur ise Usd güç kazanabilir; aksi halde ise Usd zayıflar.

Bugün ABD Şubat ayı TÜFE verisi açıklanacak. Beklenti 0,2%. Yarın ise ABD'de perakende satışlar, ÜFE; AB'de sanayi üretimi sonuçlanacak. Cuma günü ise AB'de Şubat ayı TÜFE verisi açıklanacak.

DXY



DXY Curncy (DOLLAR INDEX SPOT) 2041 Daily 04MAY2017-14FEB2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
14-Feb-2018 08:39:23

Gbp/Usd: Parite bir yakasında Brexit baskısı diğer yakasında ise bütçe açığı artışı öne çıkıyor. bu süreçte yaklaşık son 2 aydır baskı altında kalan Gbp seyri kendi lehine çevirme gayretinde. Mevcut seviyeleri eşik olarak tanımlayabiliriz. 1,3860-80 seviyesinin üzerinde kalınması Gbp'nin iddiasını sürdürmesi bakımından önem arz ediyor.

Dünkü seyirde 60 baz puan yükselişle 1,3905 ile gün tamamlandı. Bu sabah ise 1,3890 civarında işlemler geçiyor.

Bugün ABD verisi öncesi 1,3860-80 aralığına yakın bir seyir olacağını düşünüyoruz. Data sonrası ise datanın sonucuna göre ve sapma miktarına bağlı hareket/yön tayini söz konusu olur diye düşünüyoruz. Yukarıda 1,3920 ve 1,3950 günün direnç noktaları iken, 1,3860 ve 1,3830 günün destek noktaları.

Gbp/Usd

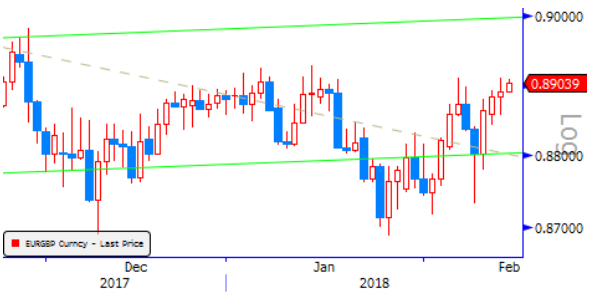


GBPUSD Curncy (GBP-USD X-RATE) GBPUSD Daily 23DEC2016-14FEB2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 14-Feb-2018 08:38:11

Eur/Gbp: Yön arayışı sürüyor. parite son 6 aydır 0,8750-0,90 aralığında yatay seyir izliyor. Trend oluşumu için bir hikayeye ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz.

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

Eur/Gbp



EURGBP Curncy (EUR-GBP X-RATE) EURGBP Daily 22JUN2017-14FEB2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
14-Feb-2018 08:37:51

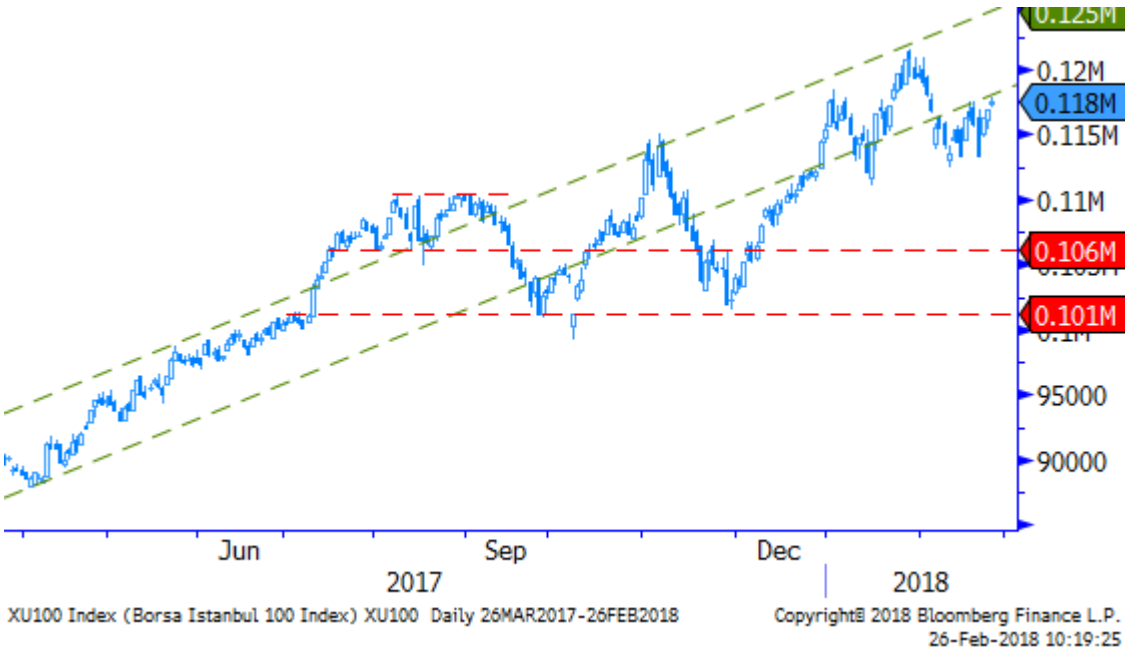
PRIVATE BANKING YapıKredi

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

Endekste geçtiğimiz hafta yaşanan yatay seyrin ardından, dün 117,500 ara direnç noktasının yukarı kırıldığını gözlemliyoruz. Böylece kısa vadeli zayıflama eğiliminin ardından, piyasada yeniden yükseliş potansiyelinin oluştuğunu düşünüyoruz.

Dün 117,500 üzerinde oluşan yükseliş eğilimini sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, yukarı hareket bir üst noktada bulunan 119,500 direncine yönelmiş durumda. Seans içi harekette 119,500 direncini yakından izleyeceğimiz piyasada, alım eğiliminin önümüzdeki günlerde güç kazanabilmesi için 119,500 seviyesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda piyasada 121,531 zirve seviyesini hedefleyecek seyir etkisini sürdürecektir. Seans içi geri çekilmelerde ise 117,500 seviyesini artık destek noktası olarak izliyoruz. 117,500 üzerindeki hareketler, piyasadaki yükseliş potansiyelinin devamını getirecektir.

Dün oluşan yukarı hareketle birlikte piyasada başlayan kısa vadeli yükseliş eğiliminin, 117,500 üzerinde bu seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz. 117,500 seviyesini aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak belirliyoruz. Altındaki olası seyri ise yeniden aşağı baskı unsuru olarak 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.

Önemli Göstergelerin Performansı

Pariteler	12 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,84	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,29	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,233	1,201	1,053	1,086	1,210

Tahvil ve Bono	12 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,68	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,61	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	169	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,88	2,41	2,45	2,27	2,17

Hisse Senetleri	12 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	118.411	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.620.773	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.222	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.179	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.783	2.674	2.239	2.044	2.059

Emtia	12 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	163,21	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.321	1.307	1.150	1.061	1.184

		Değişim			
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	1,5	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	2,9	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	2,7	14,1	-3,0	-10,3	-12,0

Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	28	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	87	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	47	-4	18	10	-86

Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	2,7	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2,5	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	5,6	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	1,9	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	4,1	19,4	9,5	-0,7	11,4

Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	2,6	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	1,1	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