

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
23 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:** 117.110 (değişim: %-0,46 işlem hacmi: 6,7 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,91 (+4 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,49 (-10 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,97 (%1,50)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,43 (%1,20)
- ❑ **Altın:** 1.340 Usd (%0,80)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,80 (önceki gün %2,87)
- ❑ **VIX:** 23,30 (önceki gün 17,90)
- ❑ **CDS Türkiye:** 197 (önceki gün 192)

Gündem

- 02:30 Japonya - TÜFE (beklenti: %1.5 önceki: %1.4)
- 15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %1.7 önceki: %-3.6)
- 15:10 *Atlanta Fed Başkanı Bostic konuşacak (oy hakkı var)*
- 17:00 ABD - Yeni Konut Satışları (beklenti: 620K önceki: 593K)
- 17:30 *Fed'den Kashkari konuşacak*

ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e ek gümrük vergisi getirmesinin ardından Çin'in ABD'den gerçekleştirilen 3 milyar dolarlık ithalatta karşılıklı gümrük tarifesi uygulayacağını açıklaması ayrıca yeni ithalat vergileri üzerinde çalışıldığı açıklamaları ile ticaret savaşlarına ilişkin duyulan endişeler tırmandı. Küresel piyasalarda risk iştahı ciddi biçimde azaldı; New York borsasında endeksler %3 e yaklaşan seviyelerde geri çekilirken Avrupa borsalarında sert düşüşler yaşandı.

Dün geç saatlerde azalan risk iştahı ve düşük likidite etkisi ile Usd/TL 4.0361 seviyesine kadar çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesini gördü. Bugün açılıştta 3,9640 seviyelerinden işlemler gerçekleşiyor. TL diğer gelişmekte olan para birimlerinden negatif ayrışmayı sürdürüyor.

ABD Temsilciler Meclisi 1,3 trilyon dolarlık bütçe tasarısını onayladı

S&P'den, Fed'in bu sene 3 faiz artırma beklentisine karşın, ekonomik görünümün kısa dönemde güçlendiğini belirterek, bankanın bu sene toplam 3 yerine 4 faiz artışı yapmasının tahmin ettiklerini açıkladı. Diğer yandan. Milyarder tahvil yöneticisi Bill Cross Fed'in Mart ayından başlayarak bu yıl faiz artırımını beklentisinin üçten dörde yükselmesi büyük bir ihtimalle abartılıydı." açıklaması yaptı.

Trump'ın aksiyonları küresel piyasaları etkiliyor. Çin'e 50-60 milyar Usd civarında gümrük tarifesi uygulanması risk istahını zayıflatıyor. Güvenli liman talebini artırıyor. Bu dinamikte ABD para birimi ise yatay/sınırlı zayıf seyir izliyor. Dolar Endeksi 89,60 civarında bulunuyor.

FED kararının Dolar Endeksi'ni yatay seyirden kurtaracak gibi gözükmediğini belirtelim. Endeks yaklaşık son 2 aydır 90,50-88,50 aralığında işlem görüyor. Trend yok, geniş bantta yatay seyir devam edecek gibi gözüküyor.

ABD'nin hamlesine Çin'in yaklaşık 3 milyar Usd'lik paketle cevap vermesi bekleniyor. Netice itibari ile küresel ticari dengelerdeki hareketlilik finansal piyasaları bir süre daha etkileyecek diyebiliriz.

Lokal tarafta ise TL çaprazlarında son bir iki gündür görülen rahatlatma dün itibari ile etkisini kaybetti. Zira TL çaprazlarında günün ilk saatlerinde tarihi zirve seviyeleri görüldü. Sepet/TL 4,5060 civarına ulaştı, bu sabah 4,43 seviyelerinde bulunuyor.

ABD'de dayanıklı tüketim siparişleri, yeni konut satışları günün verileri.

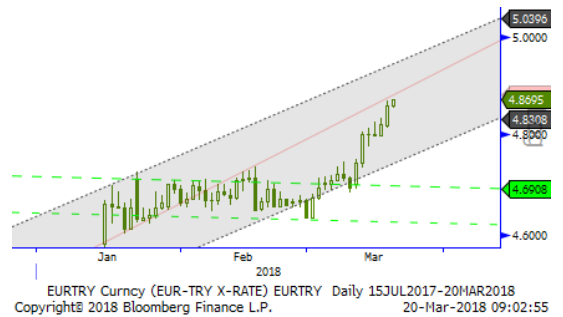
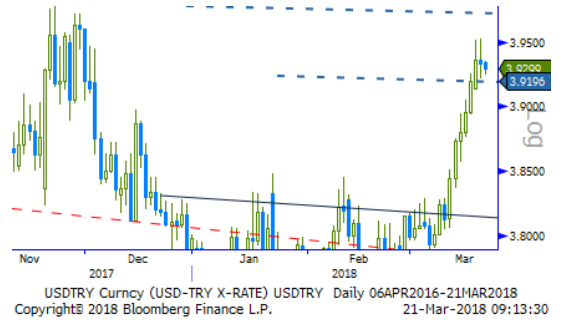
Usd/TL: Hazine ihalesi ve FED sonrası TL kayıplarını geri alırken TL'yi zayıflatan temel unsurların hala masada olduğunu; bu nedenle aşağı yön şu aşamada sınırlı bulduğumuzu ifade etmiştik. TL'nin güç kazanması için lokal taraf kaynaklı lehte yeni haber akışı olmalı.

Parite dün gün içinde 3,90 seviyesine gevse de TL kazançlarını koruyamadı; kapanışı 3,9350 civarında yaptı. Günün ilk saatlerinde ise -illikit piyasada- 4,04 ile rekor tazeledi. Sabah itibarıyla 3,97 civarında güne başlıyor.

Gece yaşanan atak sonrası bugün daha sakin geçebilir. Bugün 3,95 seviyesi günün destek, 3,9750 ise günün direnç seviyesi. Bu aralığın içinde kalmakla birlikte üst tarafa meyilli bir seyir olabilir.

Eur/TL: Dün paritede TL güç kaybı yaşadı. Üst kısımlarda ifade ettiğimiz düşüncelerimiz arka planı oluşturuyor.

Lokal piyasalar kapalı iken 4,9750 ile tarihi zirve yenilendi. Güne ise 4,90 civarında başlıyoruz. Gece yaşanan atak sonrası bugün yatay bir seyir görebiliriz. Ancak aşağı taraf mevcut veri seti ile sınırlı. 4,87 ve 4,85 günün destekleri; 4,93 ve 4,96 ise direnç seviyeleri.



TL Tahvil/Bono: Hazine ihalelerinin ardından oluşan olumlu hava dün etkisini olukça azalttı. TL bono piyasasında karışık seyir gerçekleşti. Verim eğrisinin kısa tarafı yukarı gelirken, uzun taraf aşağı indi. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -4 baz puan artışla- %13,91 ve -10 baz puan düşüşle- %12,49 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde %13,00 ve %13,30 destek seviyeleri; %12,25 ve %12,10 ise direnç seviyeleri.

Trump'ın son hamlesi sonrası küresel risk iştahı azalırken güvenli liman talebi öne çıktı. Bu nedenle ABD tahvil faizlerinde düşüş gerçekleşiyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,80% civarına gevşemiş durumda.

10,40% 10 yıllık gösterge tahvilde gün içi; 10,20% ise kısa vadede direnç konumunda. Bu seviyelerin altına inilmesi için lehte haber akışı olması gerektiğini düşünüyoruz. Lokal taraf fiyatlamada ana etken olmayı sürdürüyor.

Eurobond: Trump'ın son kararının ardından güvenli liman talebi öne çıktı. ABD tahvil faizleri düşüş kaydetttiler. ABD 10 yıllık tahvil faizi karar sonrası 2,80% civarına gevşemiş durumda.

Türkiye eurobondlarında dün ise sınırlı değer kazançları oldu. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,15 Usd civarında, orta vadelerde 0,18 Usd civarında; uzun vadelerde ise 0,25-0,45 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,54, %5,40 ve %6,60 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 196 seviyesine bulunuyor.

ABD tahvil faizlerindeki gevşeme eurobondlara sınırlı destek sağlayabilir. Kalıcı bir destek için ise lokal tarafın kendi hikayesini oluşturması gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Bununla beraber Türkiye eurobondlarının mevcut seviyelerinin orta vadede -sınırlı- cazip olduğu fikrini koruyoruz. Risk iştahı yüksek olan yatırımcılarımız sınırlı alım yapabilirler. Risk iştahı düşük yatırımcılarımız ise ikna edici yeni tetikleyicileri bekleyebilir.

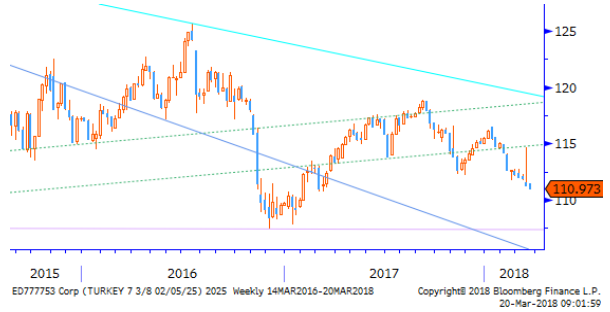
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadelili Eurobond



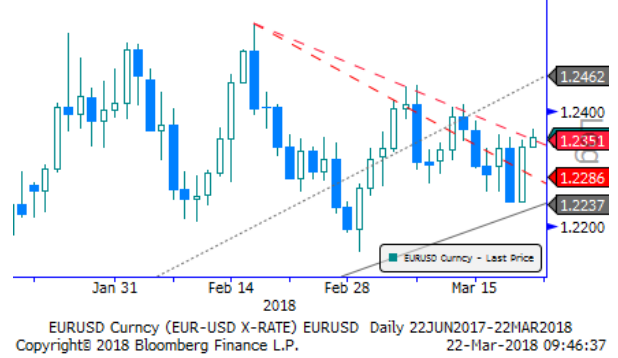
2043 Vadelili Eurobond



Eur/Usd: Trump'ın aksiyonları küresel piyasaları etkiliyor. Çin'e 50-60 milyar Usd civarında gümrük tarifesi uygulanması risk iştahını zayıflatıyor. Çin'in karşı hamle alması bekleniyor. Güvenli liman talebini artırıyor. Bu dinamikte Dolar Endeksi yatay/sınırlı negatif seyir izliyor.

Mevcut dinamik -FED kararı, Trump'ın aksiyonları-Dolar Endeksi'ni -bu aşamada- yatay seyirden kurtaracak gibi gözükmediğini belirtelim. Endeks yaklaşık son 2 aydır 90,50-88,50 aralığında işlem görüyor. Trend yok, geniş bantta seyir devam edecek gibi gözüküyor.

Paritede yatay seyir sürüyor. 1,22-1,24 bandında sıkışan paritede gelişmelerin etkisi de önemli olmak ile birlikte Eur lehine görüşümüzü koruyoruz. 1,2380-1,2420 seviyeleri direnç; 1,2320-1,2250 ise günün destek noktaları. Tahminimiz yatay seyir olması yönünde. Akşam saatlerinde Trump'ın açıklama yapması bekleniyor. Hareket yaratabilir.



Altın: Güvenli liman talebinin artması ile Altın güç kazanıyor. Güvenli liman talebinin dışında destek sağlayacak faktör bulunmuyor diye düşünüyoruz. Zira ekonomilerde enflasyon baskısı henüz oluşmuş değil ve büyük merkez bankaları pro-aktif olacakları yönünde açıklamalar yapmış durumdalar.

1.330 Usd direncinin aşılması ile tepki hareketi güç kazandı. Haber akışı Altının yelkenini şişiriyor. Bu nedenle 1.340 ve 1.350 Usd günün direnç seviyeleri. Aşağıda 1.335 ve 1.330 Usd günün destek noktaları.



Trump'ın aksiyonları küresel piyasaları etkiliyor. Çin'e 50-60 milyar Usd civarında gümrük tarifesini uygulanması risk iştahını zayıflatıyor. Güvenli liman talebini artırıyor. Bu dinamikte ABD para birimi ise yatay/sınırlı zayıf seyir izliyor. Dolar Endeksi 89,60 civarında bulunuyor.

FED kararının Dolar Endeksi'ni yatay seyirden kurtaracak gibi gözükmediğini belirtelim. Endeks yaklaşık son 2 aydır 90,50-88,50 aralığında işlem görüyor. Trend yok, geniş bantta yatay seyir devam edecek gibi gözüküyor.

ABD'nin hamlesine Çin'in yaklaşık 3 milyar Usd'lik paketle cevap vermesi bekleniyor. Netice itibari ile küresel ticari dengelerdeki hareketlilik finansal piyasaları bir süre daha etkileyecek diyebiliriz. Özetle küresel piyasalar FED ve Trump'a dair haber akışı arasında kalmış bir görüntü çiziyor fikrindeyiz.

Dün İngiltere Merkez Bankası faiz oranını sabit tuttu. Ekonominin genel resmini olumlu yorumlayan Banka, global korumacılığın bir risk olduğuna dikkat çekti.

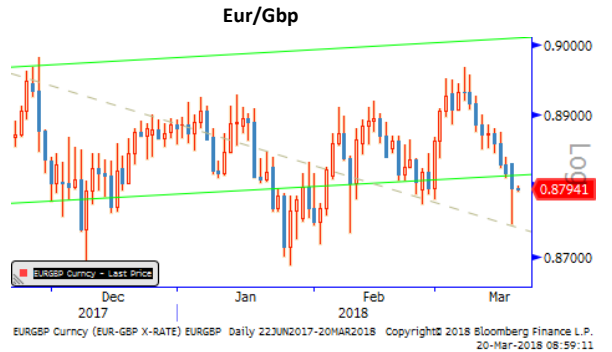
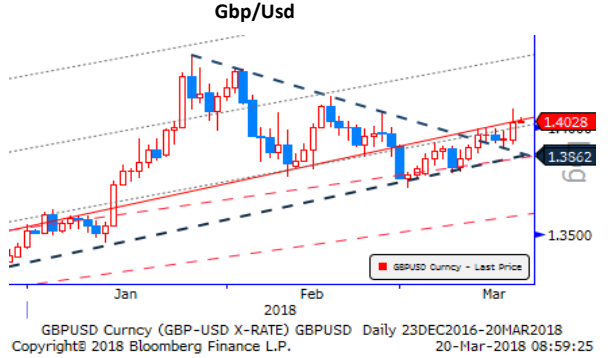
ABD'de dayanıklı tüketim siparişleri, yeni konut satışları günün verileri.

Gbp/Usd: Gbp dün gün içindeki kazançlarını günün sonunda koruyamadı. Günün sonunda 50 baz puan civarında bir düşüşle 1,4095 seviyesinde gün tamamlandı. Bu sabah ise 1,4120 civarında işlem görüyor.

1,41 gün içi destek seviyesi. Bu seviyenin üstünde GBP, altında Usd etkin olur kanaatindeyiz. 1,4070 aşağıda, 1,417 yukarıda destek ve direnç noktaları olarak öne çıkıyor fikrindeyiz. Yatay sınırlı pozitif seyir bekliyoruz.

Eur/Gbp: Yön arayışı geçerliliğini koruyor. Son 6 aydır geçerli olan 0,8750-0,90 aralığının altına sarkılmış olsa da henüz bir trend oluşumu olmadığı kanaatindeyiz. Tekrar bandın içine girme çabası var. Trend oluşumu için bir hikayeye olan ihtiyaç sürüyor.

Son 2 haftadır Eur lehine gerçekleşen seyir aşırı satım bölgesine erişmiş durumda. Bugün yatay/sınırlı pozitif seyir olacağını düşünüyoruz. Yukarıda 0,8760 ve 0,8800 direnç; aşağıda 0,8700 ve 0,8655 destekler olarak öne çıkıyor.



Endekste önceki gün kritik 115,000 desteği üzerinde başlayan tepki alımlarının, dün ara hedef noktası olarak izlediğimiz 117,500 seviyesini yukarı geçtiğini gözlemliyoruz.

Yukarı hareketini sürdürme eğilimiyle güne başlayacak olan piyasanın, böylece bir üst hedef olarak izlediğimiz 119,000 seviyesine yöneldiğini düşünüyoruz. Bu kapsamda seans içerisinde 119,000 seviyesini yakından izliyoruz.. Yukarı atakların bu seviyeden ilk etapta kar satışlarıyla karşılaşabileceğini göz önünde bulundurduğumuz piyasada, endeksin son dönemde sürdürdüğü zayıf seyri tamamlaması ve kısa vadeli yeni bir yükseliş trendini başlatabilmesi için 119,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ise 121,531 zirve seviyesini hedefleyecek bir potansiyel gündeme gelecektir. Seans içi geri çekilmelerde ise 116,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz. 116,500 üzerindeki seyir piyasada yükseliş potansiyelini sürdürecektir.

Bu nedenle piyasada 115,000 hedef desteğinin oluşturduğu yukarı ataklarda, 119,000 ana direncinin önemli olacağını düşünüyoruz. Piyasada yeniden kısa vadeli yükseliş yönünde pozisyon almak için 119,000 direncinin yukarı kırılması gerektiğini düşünüyoruz.



Pariteler	22 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,97	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,43	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,234	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	22 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,91	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,49	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye ODS (baz puan)	196	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,81	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	22 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	117.110	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.589.050	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	23.958	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.644	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	22 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	170,77	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.339	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,8	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	6,4	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	51	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	75	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	40	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	1,5	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	0,5	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	-3,1	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	-1,1	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	7,4	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	2,5	13,6	8,4	-10,4	-1,8

ÇEKİRCE: 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 etkilenmemeyerek 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.»