

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
3 Mayıs 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:** 104.725 (değişim: %0,4 işlem hacmi: 7,6 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %14,61 (29 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,93 (34 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,17 (%+1,5)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,58 (%2,00)
- ❑ **Altın:** 1.309 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,97 (önceki gün %2,98)
- ❑ **VIX:** 16,00 (önceki gün 15,50)
- ❑ **CDS Türkiye:** 207 (önceki gün 200)

Gündem

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %1.50 önceki: %0.99)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %10.45 önceki: %10.23)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %11.53 önceki: %11.44)
- 12:00 Euro Bölgesi - Çekirdek Tüfe (beklenti: %0.9 önceki: %1.0)
- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (27 Nisan haftası)*
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 209.000)
- 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 58.0 önceki: 58.8)
- 17:00 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri revize (önceki: %2.6)

ABD merkez bankası Fed dünkü toplantısında beklentilere paralel olarak faiz değiştirmede ve %1,50 - %1,75 aralığında bıraktı. Enflasyonun %2 hedefine yakın olduğunu ve kademeli faiz artışlarına devam edileceğini kaydetti. Bir sonraki FED FOMC (Federal Açık Piyasa Komitesi) Toplantısı 12-13 Haziran tarihlerinde yapılacaktır.

Önceki gün uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P) Türkiye'nin kredi notunu düşürdü. Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunun "BB"den "BB-"ye, yerli para cinsinden notunun "BB+"dan "BB"ye düşürüldüğünü, görünümünün "durağan" olduğunu belirtildi. Yatırım yapılabilir seviyenin 3 kademe altına çekilen notla ilgili olarak enflasyon görünümünün bozulması, cari açık, makro ekonomik dengesizliklerinin artması, TL'deki dalgalanma ve değer kaybına yer verildi. S&P tarafından takvim dışı yapılan açıklama sonrası, takvimdeki bir sonraki görüş açıklama tarihi ise 17 Ağustos.

Türkiye CDS 206, Döviz Sepeti 4,58 seviyelerinde.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Türkiye ile ilgili Konsültasyon Raporu'nu yayımladı. Raporla Türkiye ekonomisinin 2017'de güçlü şekilde toparlandığı, diğer yandan Türkiye ekonomisinin aşırı ısındığına değinildi. Enflasyonun hedeflenen seviyenin üzerinde seyrettiği belirtilen raporda ayrıca ekonominin iç ve dış dengesizliklerle karşı karşıya olduğu vurgulandı.

Geçtiğimiz hafta Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında TCMB, Geç Likidite Penceresi (GLP) faizini 75 baz puan arttırarak %13,5'ye yükseltti. Bir haftalık repo faizini %8, faiz koridorunun üst bandını % 9,25 alt bandını da % 7,25'te bıraktı.

Geçen hafta Kuzey Kore Lideri Kim ve Güney Kore Devlet Başkanı Moon sınırda yer alan bir köyde biraraya geldi. Tarihi önemdeki görüşmede yapıcı mesajlar paylaşıldı. Kuzey Kore Lideri Kim'in gelecek ay ABD Başkanı Donald Trump'la da görüşmesi planlanıyor.

Dün açıklanan veride Euro Bölgesi ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yavaşlayarak %0,4 ile beklentilere paralel büyüdü.

Bugün ve yarın Japonya piyasaları kapalı olacak.

Bugün hem yurt içi tarafta hem de Euro Bölgesi'nde enflasyon rakamları açıklanacak. ABD tarafında ise ISM Hizmet Endeksi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve dayanıklı tüketim mal siparişleri verileri gelecek.

Lokal tarafta enflasyon, cari açık, bütçe fon açığı, artan enerji maliyetleri gibi başlıklar ekonomiye dair başlıkları oluşturuyor. Geçtiğimiz hafta PPK'nın faiz artışı TL'ye destek olmuştu. Yeni haftada ise hem iç hem dış tarafta haber akışı aleyhte sonuçlar üretiyor. S&P'nin not indirimi yan, Dolar Endeksi'ndeki yükseliş ana unsur konumunda. Sepet/TL hafta başından(4,46) bu yana(4,58) yüzde 2,5 civarında değer kaybı yaşamış durumda.

Güne FED kararları ve TÜFE verisi odağında başlıyoruz. Dün FED toplantı karar metni yayımlandı. Metnin şahinçe olmasından çok dengeli olduğunu ifade edebiliriz. Enflasyon konusunda sabit bir hedef yerine bir bant hedefi zikredildi. Rijit yüzde 2, simetrik yüzde 2 olarak değişmiş durumda. Böylece enflasyonun 2% seviyesinin biraz üzerine çıkması halinde tetiklenmeyecek. Günün sonunda Dolar Endeksi bir miktar gevşedi. Karar öncesi 92,65 şu sıralarda 92,50. Yarın ise istihdam veri seti açıklanacak.

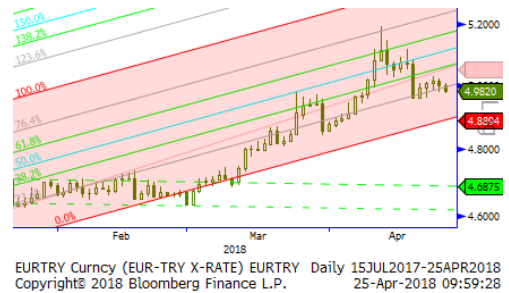
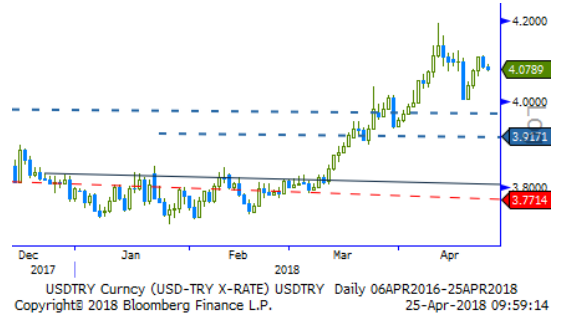
Lokal tarafta ise Nisan ayı TÜFE verisi açıklanacak. Bloomberg aylık beklentisi 1,5%; böylece yıllık seviyenin 10,45% olacağı tahmin ediliyor. Düşüş olumlu, yükseliş ise olumsuz etki yaratabilir.

Usd/TL: Yukarıda ifade ettiğimiz lokal dinamik TL'yi zayıf kılıyor. Dolayısı ile Usd'nin güçlenmesinin olumsuz etkisi net olarak pariteye yansıyor.

Dengeli FED açıklamaları fiyatlanıyor, saat 10:00'da ise Nisan ayı TÜFE açıklanacak. Beklenti altı veri -sapma oranına bağlı olarak- TL'yi biraz rahatlatabilir. Beklenti üstü veri ise -sapma oranına bağlı olarak- negatif etki yapabilir.

Dünkü yükselişin ardından bugün sınırlı bir gevşeme motivasyonu ile güne başlayacağını düşünüyoruz. Bu motivasyonu TÜFE güçlendirebilir veya zayıflatabilir. Veri öncesi 4,1450-4,1660 aralığında kalmasını bekliyoruz. Düşük enflasyon 4,1350 seviyesine gevşeme sağlayabilir. Aksi halde ise 4,16-1850 aralığı mümkün.

Eur/TL: Temel dinamik açısından Usd/TL'ye dair ifadelerimiz geçerli. Bugün için Dolar Endeksi'nin seyri ve TÜFE ana parametreler. DXY'nin biraz gevşeyeceğini dolayısı ile Eur ve TL'nin biraz değer kazanacağını düşünüyoruz. Eur ve TL arasında ise ibre Eur'dan yana. Bugün yatay bir seyrile güne başlanacağını düşünüyoruz. TÜFE verisi TL'nin olumlu ayrışmasını sağlayabilir. Bu durumda 4,9830-9750 seviyesine inilebilir. Aksi halde ise 4,99-5,0150 seviyesinde işlemler geçebilir.



TL Tahvil/Bono: Dolar Endeksi'ndeki yükseliş gelişmekte olan ülke varlıklarını baskılıyor. Bunun dışında lokal tarafın kendi dinamikleri de bu baskıya destek sağlar nitelikte. Bazı ekonomik göstergelerde bozulma emareleri, S&P'nin not indirimi, enerji fiyatlarında artış konu başlıklarını oluşturuyor.

Dün FED karar metni dengeli ifadeler içermesi nedeniyle ABD tahvil faizlerinde yükselişe yol açmadı. ABD tahvil faizi bu sabah 2,97% civarında seyrediyor.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -29 baz puan artışla- %14,61 ve -34 baz puan artışla- %12,93 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 13,00% ve 13,20% destek seviyeleri; 12,70% ve 12,50% ise direnç seviyeleri.

Küresel tarafta tahvil faizlerinde yukarı yönün hala geçerli olduğunu söyleyebiliriz. Yönün aşağıya dönmesi için makro verilerin yavaşlama sinyali vermeleri ve/veya emtia fiyatlarının gevşemesi gerekir fikrindeyiz.

Eurobond: Hem iç hem de dış faktörler Türkiye varlıklarını baskılıyor. S&P not indirimi, Usd baskısı bu haftanın unsurları.

FED enflasyona karşı hamle yapma konusunda aceleci olmayacağını belirtirken, ekonomideki toparlanmanın süreceğine dair tahminini sürdürüyor. Küresel tahvil piyasasında faizlerin yukarı yöndeki hareketi soluklanma eğiliminde. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,97% civarında seyrediyor.

Türkiye eurobondları dün negatif seyr izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,40 Usd civarında; orta vadelielerde 1,00 Usd civarında; uzun vadeliiler ise 1,00-2,00 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %4,96, %5,85 ve %6,92 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 207 seviyesinde bulunuyor. 200 seviyesinin üzerine yükselmesi 220-230 bölgesine yükseliş ihtimalini artırabilir.

Dışarıdan gelen faiz artışı baskısını lokal taraf dengeleyebilir düşüncemizi koruyoruz. TÜFE verisi önemli. Enflasyon düşüş kaydederse destek sağlayabilir. Aksi halde ise negatif unsurlar hanesine eklenecektir. Türkiye eurobondlarının mevcut seviyelerinin orta vadede -sınırlı- cazip olduğu fikrini koruyoruz. Risk iştahı yüksek olan yatırımcılarımız sınırlı alım yapabilirler.

10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



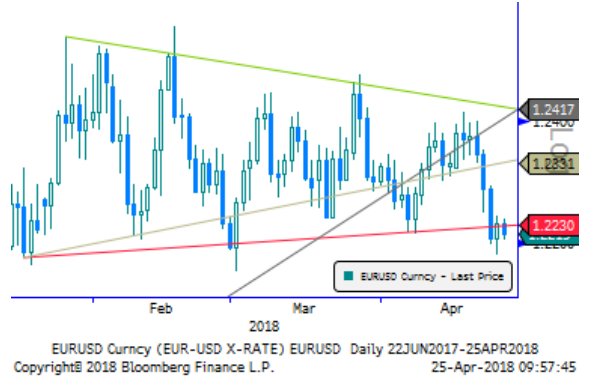
2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: ABD merkez bankası Fed dünkü toplantısında beklentilere paralel olarak faiz değiştirmede ve %1,50 - %1,75 aralığında bıraktı. Enflasyonun %2 hedefine yakın olduğunu ve kademeli faiz artışlarına devam edileceğini kaydetti. Bir sonraki FED FOMC (Federal Açık Piyasa Komitesi) Toplantısı 12-13 Haziran tarihlerinde yapılacak. Dün açıklanan veride Euro Bölgesi ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yavaşlayarak %0,4 ile beklentilere paralel büyüdü. Bugün Euro Bölgesi - Çekirdek Tüfe verisi açıklanacak. (beklenti: %0.9 önceki: %1.0). Dün 92,83 seviyesine kadar yükselen Dolar Endeksi bugün açılışta 92,53 seviyesinde. 92,50 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece gücünü korumaktadır. Eur/Usd paritesinin 1,20 seviyesinin altında kalması aşağı yönü destekliyor. 1,1950 ve 1,1920 destek seviyesi 1,20 ve 1,2085 gün içi direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.



Altın: Güçlenmeye devam eden Dolar Endeksi ve yüksek seyreden faiz oranları Altın için olumsuz piyasa şartları yaratmaya devam ediyor. 1.300-1.365 .-USD ana bant olmak üzere gün içinde 1.305-1.300 destek seviyeleri 1.315-1.322 direnç seviyeleri olarak devam ediyor. 1.300 USD seviyesinin üzerinde kaldığı sürece Altın için pozitif görüşümüzü koruyoruz. Diğer yandan güçlü seyreden faiz ve Dolar Endeksi'nin aşırı alım bölgesinde olduğunda belirtmek isteriz.



FED beklentisi ile Dolar Endeksi 92,80 seviyesine kadar yükseldi. FOMC karar metni sonrası ise endeksi bir miktar gevşedi. Zira metin şahince bir ton içermiyor.

FED'in şahince olmaktan çok dengeli olduğunu ifade edebiliriz. Enflasyon konusunda sabit bir hedef yerine bir bant hedefi zikredildi. Rijit yüzde 2, simetrik yüzde 2 olarak değişmiş durumda. Böylece enflasyonun 2% seviyesinin biraz üzerine çıkması halinde tetiklenmeyecek. Günün sonunda Dolar Endeksi bir miktar gevşedi. Karar öncesi 92,65 şu sıralarda 92,50. Endeksin biraz gevşeyeceği kanaatindeyiz. Yarın ise istihdam veri seti açıklanacak.

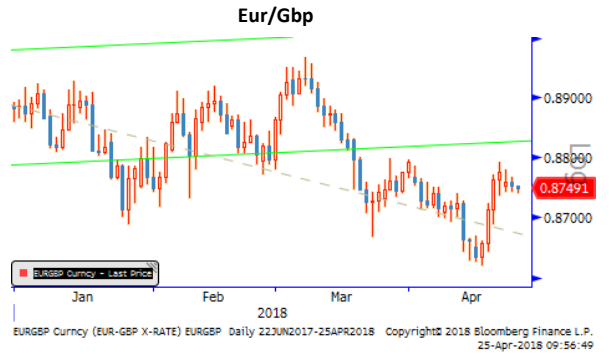
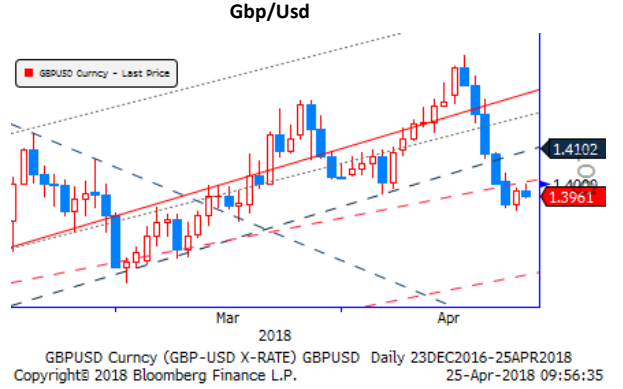
Makro veri tarafında ABD'de istihdam verisi seti önemli.

Gbp/Usd: Dolar Endeksi'ndeki yükselişin yarattığı baskının parite üzerindeki etkisi belirgin. Son 2 haftada 1,43 seviyesinden 1,36 seviyesine kadar düşüş söz konusu. Bu düşüş hem Usd'nin güçlenmesinden hem de İngiltere makro verilerinin ivme kaybetmesinden kaynaklanmış durumda.

FED metninin şahince olmamasından ötürü Usd kazançlarının bir kısmını geri verme eğiliminde olabilir. Bu kapsamda paritenin bugün yukarı yönde hareket etme çabası içinde olmasını bekliyoruz. 1,3630 ve 1,3670 günün dirençleri; 1,3570 ve 1,3550 ise destek noktaları.

Eur/Gbp: Parite yeniden Eylül-Mart dönemindeki 0,8750-0,8950 aralığına girmiş durumda. İngiltere veri akışının ise beklentilerin altında kalması-güvercince Draghi'ye rağmen- Eur lehine sonuç üretiyor.

Bugünkü seyrde yatay/sınırlı pozitif seyr sürebilir. 0,8840-0,8880 direnç noktalarını oluşturuyor. Yön aşağıya devam eder ise 0,8780 ve 0,8735 destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.



Yukarı atakların direnç noktalarında yeniden baskı yaratarak kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin sürdürdüğü piyasada, dün oluşan seans içi geri çekilmelerde 103,000 seviyesini koruma çabası ön plana çıktı.

Zayıf seyrin devamıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 103,000 seviyesini yakından izliyoruz. İlk etapta 103,000 üzerinde dengelenme çabasında hareketlenecek piyasada, henüz satış baskısının tamamlandığı yönünde oluşmuş teknik bir sinyal bulunmuyor. Seans içi yukarı atakların başarısız kalmayı sürdürdüğü piyasada, 103,000 altındaki olası hareketlerin ise endekste 101,000 ve 100,000 risklerini oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Endeksin seans içi yukarı atak gerçekleştirebilmesi için ilk önemli direnç konumunda bulunan 106,500 seviyesinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ise kısa vadeli trend direnci olarak izlediğimiz 110,000 seviyesine yönelik ataklar gündeme gelebilir.

Şu aşamada aşağı baskının devam ettiği ve tepki alımlarının zayıf kalmayı sürdürdüğü piyasada, yukarı atak için 106,500 kısa vadeli yeni bir yükseliş trendi için de 110,000 seviyesinin aşılması gerekiyor.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 26MAR2017-25APR2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
25-Apr-2018 09:56:05

Pariteler	2 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,17	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,58	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,198	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	2 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,61	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,93	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	207	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,97	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	2 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	104.726	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.412.512	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.151	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	23.925	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.636	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	2 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	175,44	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.309	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	10,1	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	10,0	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-0,2	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	121	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	119	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	56	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-9,2	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-10,7	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-0,5	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-3,2	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	-1,4	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	10,3	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	0,2	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 ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / 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.