

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
4 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:** %14,85 (+24 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %13,45 (+52 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,22 (%+1,5)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,65 (%2,00)
- ❑ **Altın:** 1.313 Usd (%0,30)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,95 (önceki gün %2,97)
- ❑ **VIX:** 15,90 (önceki gün 16,00)
- ❑ **CDS Türkiye:** 216 (önceki gün 207)

Gündem

- 14:30 TR - Reel efektif döviz kuru (önceki: 83.42)
- 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 185.000 önceki: 103.000)
- 15:30 ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %4.0 önceki: %4.1)
- 15:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %0.2 önceki: %0.3)
- 15:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç yıllık (beklenti: %2.7 önceki: %2.7)
- 15:30 ABD - Katılım Oranı (önceki: %62.9)

Dün Dolar Endeksi bugün açıklanacak Tarım Dışı İstihdam verisi öncesi 92,50 kritik seviyenin altına çekildi ve 92,41 civarında kapanış yaptı. Gücünü korumaya devam eden endeksin yönünde Tarım Dışı İstihdam verisi önemli. Dolar endeksinde yaşanan hafif çekilme Eur/Usd paritesinde küçük toparlanma çabalarına neden oldu .Altın 1310 seviyesinde devam ederken Petrol fiyatlarında yuları yönlü hareket gözlemlendi. Döviz Sepeti/TL yükselişine dün de devam etti. 4,6342 kapanış yapan sepet 'de negatif ayrışma devam ediyor. Asya hisseleri düşerken ABD ve Avrupa borsalarında karışık seyirler gözlemlendi.

ABD-Çin ticaret görüşmelerinin ikinci gününde oldukça iyi gittiği yönünde ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin 'den açıklama geldi.

Bugün saat 14.30 TR- Reel efektif döviz kuru (önceki: 83.42) açıklanacak . Saat 15.30 'da ABD -- Tarım Dışı İstihdam (beklenti; 185.000 önceki: 103.000) , ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %4.0 önceki: %4.1) , ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %0.2 önceki: %0.3), ABD - Ortalama Saatlik Kazanç yıllık (beklenti:%2.7 önceki: %2.7), ABD - Katılım Oranı (önceki: %62.9) açıklanacak.

Nisan ayı TÜFE verisi 1,85% ile beklentilerin üzerinde geldi. Yıllık enflasyon 10,85% seviyesine yükseldi. veriye dair beklenti zaten yüksekti 1,5%; gerçekleşme daha yukarıda oldu. Günün sonunda veri, TL'ye negatif etki yaptı/yapıyor. Geniş resimde ise enflasyon, cari açık, bütçe fon açığı, artan enerji maliyetleri gibi başlıklar lokal ekonomiye dair başlıkları oluşturuyor. 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. Dün ise TÜFE bu seriye dahil oldu. Sepet/TL hafta başından(4,46) bu yana(4,64) yüzde 4 civarında değer kaybı yaşamış durumda.

Küresel tarafta ise FED kararları fiyatlara girdi, ABD-İran arasındaki nükleer anlaşmanın iptali konusu, ABD-Çin vergi görüşmeleri öne çıkıyor. veri tarafında ise bugün ABD istihdam veri seti açıklanacak.

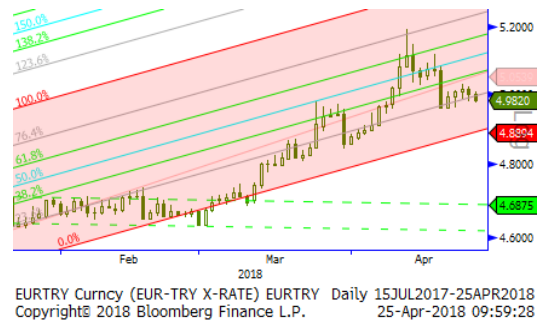
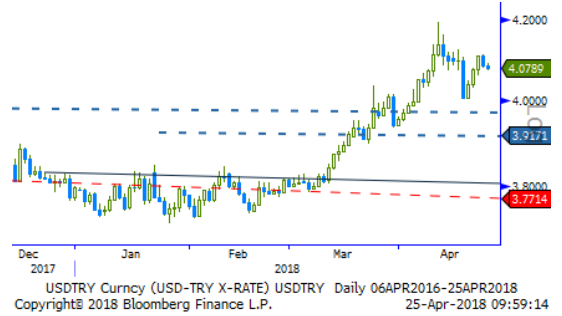
Dolar Endeksi önceki gün eriştiği 92,80 zirvesinden sınırlı gevşeme eğilimini koruyor. Endeks dün 92,35 seviyesine kadar gevşedi. Bu sabah ise 92,40 civarında bulunuyor.

Bugün ABD istihdam rakamı ve saatlik kazanç günlük seyri etkileyebilir. Güçlü veri Usd lehine, zayıf veri ise Usd aleyhine sonuç üretebilir.

Usd/TL: Paritenin son rekorunu 11 Nisan'da 4,1940 ile yapmıştı. Yeni haftada haber akışının TL lehine olmaması nedeniyle dünkü TÜFE verisi sonrası kırılma yaşandı. 4,2450 ile TL rekor tazeledi. Temel açıdan TL lehine katkı sağlayacak haber akışı olmuyor. Bu nedenle TL'deki zayıf kalmayı sürdürüyor.

Bugünkü seyri ABD istihdam veri seti öncesi ve sonrası olarak iki bölüme ayırabiliriz. Veri seti öncesi yatay bir seyir olacağını düşünüyoruz. Yatay seyrin aralığını 4,2450-4,2140 olarak tahmin ediyoruz. Data sonrası ise -beklentilerden sapma oranına bağlı olarak- veri setinin güçlü/zayıf gelmesi önemli. Güçlü veri ile parite zirve tazeleyebilir(4,25-30 aralığı). Zayıf veri ise TL'ye nefes alma fırsatı verebilir(4,2130-4,2350).

Eur/TL: Temel dinamik açısından Usd/TL'ye dair ifadelerimiz geçerli. TL, Eur karşısında daha güçlü kaldı. Zira Eur da zayıf seyreliyor. Bugün yatay bir seyirle güne başlanacağını düşünüyoruz(5,0940-5,0530). ABD verisi sonrası hareket gelebilir. Veri güçlü gelirse TL Eur'dan daha zayıflayacak; veri zayıf gelse Eur TL'den daha fazla güçlenecek diye düşünüyoruz. Bu nedenle paritenin yatay/sınırlı yukarı seyir izleyebileceği kanaatindeyiz. 5,0530-5,0940 aralığında seyir sürebilir.



TL Tahvil/Bono: TÜFE verisi sonrası rakamsal olarak enflasyon yukarı gelirken, diğer yandan enflasyon beklentileri de bozuluyor. Veri sonrası TL bono faizleri belirgin yükseliş kaydettiler. Lokal tarafın kendi dinamikleri baskı yaratıyor. Bazı ekonomik göstergelerde bozulma emareleri, S&P'nin not indirimi, enerji fiyatlarında artış son olarak TÜFE'nin yükselişi konu başlıklarını oluşturuyor.

ABD tahvil faizleri sınırlı bir gevşeme kaydediyor. ABD tahvil faizi bu sabah 2,95% civarında seyrediyor.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -24 baz puan artışla- %14,85 ve -53 baz puan artışla- %13,45 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilin zirvesi 13,55% ve zirveye yakın seviyelerde bulunuyor. 13,55% ve 13,62% destek seviyeleri; 13,20% ve 13,00% 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. Lokal tarafın dinamiklerini de dahil ettiğimizde TL bonolar baskı altında kalıyor.

Eurobond: Hem iç hem de dış faktörler Türkiye varlıklarını baskılıyor. S&P not indirimi, Usd baskısı, son olarak TÜFE verisi bu haftanın unsurları. Lokal haber akışı pozitif gerçekleşmiyor.

Küresel tahvil piyasasında faizlerin yukarı yöndeki hareketi soluklanma eğiliminde. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,95% civarında seyrediyor.

Türkiye eurobondları dün de negatif seyr izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,34 Usd civarında; orta vadelerde 0,97 Usd civarında; uzun vadeli ise 0,95-1,25 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %5,05, %6,01 ve %7,01 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 216 seviyesinde bulunuyor. 200 seviyesinin üzerine yükselmesi 220-230 bölgesine yükseliş ihtimalini artırabilir.

Dışarıdan gelen faiz yükselişi baskısını lokal taraf dengeleyebilir düşüncemizi koruyoruz. Ancak şu ana kadar tersi bir dinamik söz konusu. 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

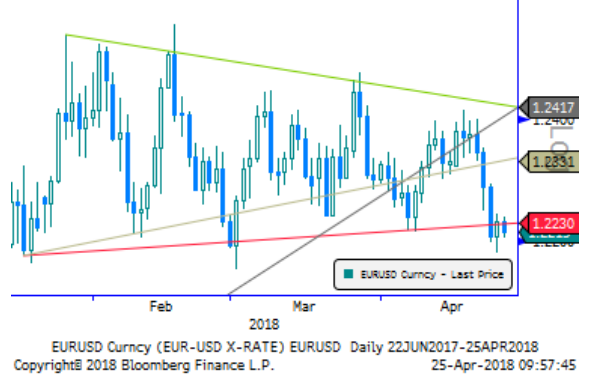


2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Pariteyi hareketlendiren yön veren unsurlar ABD kaynaklı. Ekonomik ve siyasi konu başlıkları fiyatlamaya tesir ediyor. AB tarafında ise ekonomik konular öne çıkıyor. Ancak haber akışı ise genel olarak Eur aleyhine gerçekleşiyor. Parite hareketi de bunu ortaya koyuyor. Bugün açıklanacak ABD istihdam verisi gün içi seyrinde önemli. Güçlü veri Eur'nun zayıflığına katkı yapabilir. Zayıf veri ise Eur'ya biraz nefes aldırabilir. Diğer yandan Dolar Endeksi dünkü dinlenmenin ardından yeniden yükseliş çabası ile güne başlıyor.

Bugünkü seyrinde DXY'nin yukarı yönde hareket etme isteği pariteyi baskılıyor. Veri öncesi 1,1930 destek konumunda. ABD veri seti sonrası ise güçlü veri ile 1,1850 desteğine; zayıf veri ile ise 1,2025 direncine yükseliş gerçekleşebilir. 1,2025 altında kalınması aşağı yönü daha olası kılıyor.



Altın: Küresel ekonomilerdeki toparlanma enflasyon baskısı/endişesi yaratmıyor. ABD para birimi güçlü seyrini sürdürüyor. Siyasi riskler ise sınırlı bir artış kaydediyor. ABD-Çin ticari konularla ilgili görüşmelerini sürdürüyorlar. Diğer yandan ABD-İran nükleer anlaşmasının akibetinin ise 12 Mayıs'ta belli olması bekleniyor. ABD anlaşmadan çekilme sinyali veriyor.

Sonuç itibari ile Altın yükseliş için gerekli unsurlara bugünlerde sahip değil. 1.305 Usd desteğinden tepki vermek istiyor. Ancak momentum zayıf. Bugün yatay/sınırlı aşağı yönde seyrir olabilir. 1.305 ve 1.300 Usd günün destek seviyeleri. tahminimizin aksine bir seyrir olması halinde ise 1.316 ve 1.322 Usd ise direnç noktaları olarak öne çıkıyor.



FED kararları sonrası Dolar Endeksi 92,30 seviyesine kadar gevşedi. Bugün ise tekrar yukarı yönde hareket etme isteği içinde. Saat 15:30'da açıklanacak ABD istihdam verisi gün içi seyrinde önemli. Güçlü veri DXY'nin yükselişine katkı yapabilir. Zayıf veri ise DXY'nin tekrar 92,50 seviyesinin altına indirebilir. Diğer yandan Dolar Endeksi'nin gün içi seyrinde 92,45 seviyesi önemli. Bu seviyenin üstü yükseliş ihtimalini artırır diye düşünüyoruz.

Bugün ABD istihdam verisi hareket yaratma potansiyeline sahip. Beklenti üstü veri seti

Makro veri tarafında ABD'de istihdam verisi seti önemli. İstihdam sayısına dair beklenti 192 bin, ortalama saatlik kazançların artışına dair beklenti ise 0,2% artış olması yönünde. FED'in 2% enflasyon hedefini bant aralığına çevirmesi saatlik kazançların yüksek gelmesinin yaratacağı etkisi sınırladığını düşünüyoruz. Enflasyon hedefinin 2% ile rijit olduğu yapıda saatlik kazançlar etkisi daha fazla idi diye ekleyelim.

Öte yandan Almanya PMI ve AB PMI verileri ise günün diğer verilerini oluşturuyor.

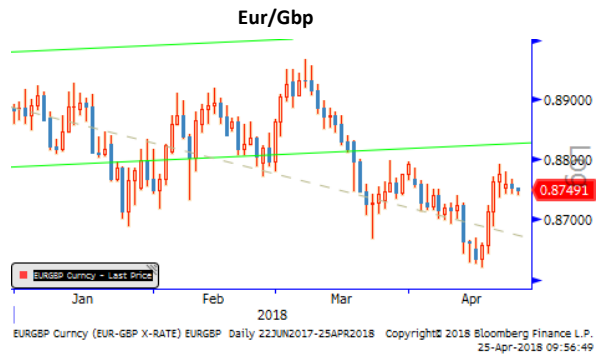
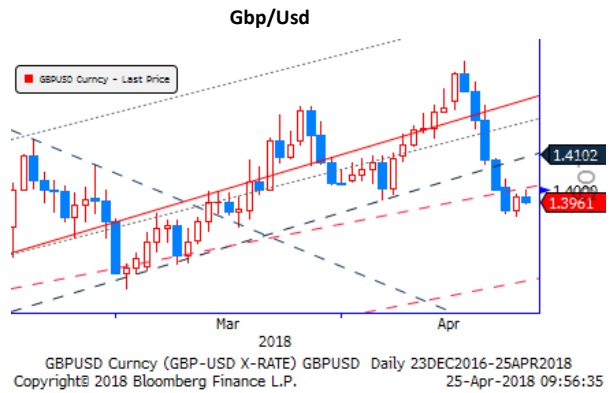
Gbp/Usd: Dolar Endeksi'ndeki yükselişin yarattığı baskının parite üzerindeki etkisi belirgin. Son 2 haftada 1,43 seviyesinden 1,35 seviyesine kadar düşüş söz konusu. Yaklaşık 800 baz puan. Bu düşüş hem Usd'nin güçlenmesinden hem de İngiltere makro verilerinin ivme kaybetmesinden kaynaklanmış durumda.

FED metninin şahince olmamasından ötürü dün Usd kazançlarının bir kısmını geri verme eğiliminde idi. Bugün ise tekrar yönünü yukarı çevirmiş durumda.

Bu kapsamda paritenin bugün sınırlı aşağı yönde hareket edeceğini bekliyoruz. 1,3550 ve 1,3500 günün destekleri; 1,3590 ve 1,3620 ise günün direnç 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 seyrinde yatay/sınırlı negatif seyr bekliyoruz. 0,8800-0,8780 destek noktalarını oluşturuyor. Yön yukarı devam eder ise 0,8850 ve 0,8880 direnç 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	3 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,22	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,65	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,199	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	3 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,85	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,45	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	216	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,95	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	3 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	102.909	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.384.963	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.138	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	23.930	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.630	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	3 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	178,44	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.314	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	11,6	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	11,5	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	145	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	171	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	54	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-10,8	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-12,4	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-1,7	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-3,2	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	-1,6	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	12,2	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	0,5	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.