

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
9 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:** 99.363 (değişim: %-1,49 işlem hacmi: 6,8 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %15,53 (+26 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %14,04 (+28 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,34 (%+1,5)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,74 (%1,00)
- ❑ **Altın:** 1.312 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,99 (önceki gün %2,96)
- ❑ **VIX:** 14,70 (önceki gün 14,75)
- ❑ **CDS Türkiye:** 240 (önceki gün 224)

Gündem

- 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.3)
- 15:30 ABD - ÜFE yıllık (beklenti: %2.8 önceki: %3.0)
- 20:15 *Atlanta Fed Başkanı Bostic konuşacak (oy hakkı var)*

ABD Başkanı Donald Trump Temmuz 2015'te İran ile bazı ekonomik yaptırımların kaldırılması karşılığında imzalanan nükleer anlaşmadan çekildiğini açıkladı. Başkan B.Obama döneminde imzalanan ve Ocak 2016'da yürürlüğe giren anlaşma ABD'nin yanısıra Çin, Almanya, Fransa, Rusya, İngiltere ile İran arasında imzalanmıştı. Anlaşmadan çekilme kararının açıklanmasının ardından ABD Hazine Bakanlığından yapılan açıklamada İran'a yönelik yaptırımların 90-180 günlük periyotlarla yeniden uygulanmaya başlanacağı ve süreç sonunda yaptırımların tamamıyla yürürlüğe gireceği belirtildi. Başlangıç olarak İran Merkez Bankası'na yönelik yaptırımlar bekleniyor.Petrol fiyatları 70.-USD'nin üzerinde işlem görüyor.

Bu sabah itibarıyla Türkiye CDS 240, Döviz Sepeti 4,76 seviyelerinde. Geçtiğimiz Perşembe günü enflasyon rakamlarının beklentilerin üzerinde gelmesi sonucu yükselen USD/TL; makro ekonomik veriler, S&P'nin kredi notunu düşürmesinin etkileri ve Dolar Endeksi'ndeki güçlü seyrin etkisi ile yükselişe geçmişti. Güçlü Dolar Endeksi (93,30) ve gelişmekte olan ülkelerdeki devam eden global satış baskısı dün akşam ABD Başkanı Trump'ın İran Nükleer Anlaşması'ndan çekilme kararı ile birleşince Usd/TL bu sabah 4,37 seviyelerinde işlem görüyor.

Kuzey Kore Lideri Kim ve Güney Kore Devlet Başkanı Moon'un sınırda yer alan bir köyde biraraya gelmesinden sonra Kuzey Kore Lideri Kim ve ABD Başkanı Donald Trump'ın görüşme tarihi Haziran'ın 3.haftası olarak açıklandı.

Dün IMF konferansında konuşan Fed Başkanı Powell finans piyasalarının Fed'in hamlelerine şaşırması gerektiğini söyledi. Yılın ilk faiz artışını Mart ayında gerçekleştiren Fed'in , bu yıl 2 veya 3 faiz artışı daha yapacağı öngörülüyor.

Veri takviminde bugün ABD ÜFE verisi, Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararı, Cuma günü ABD ithalat/ihracat verileri öne çıkacak gündem maddeleri arasında olacak.

ABD para birimi değeriyle devam ediyor. Böylece Usd küresel piyasalarda diğer para birimlerini baskı altına almayı sürdürüyor. Bu baskı ise Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinde daha belirgin olarak ortaya çıkıyor.

Küresel siyasi alan da hareketli. Zira Trump, ABD ve 5 ülkenin, İran ile yaptığı anlaşmadan çekildiğini açıkladı. Karar sonrası petrol fiyatları artarken, riskli varlıklara olan iştah güç kaybı yaşıyor. Anlaşma yapan diğer ülkelerin anlaşmanın sürmesinden yana olması ABD'nin bu kararda yalnız kalmasına yol açtı. Kararın destek bulmaması risk iştahı, petrol fiyatları üzerinde oluşan baskının sınırlı kalmasını sağladı fikrindeyiz.

Usd'nin güç kazandığını ifade etmiştik. Dolar Endeksi dün 92,90 direncini aştı. Bundan sonraki dirençleri 93,75 ve 94,30. Endeks şu sıralarda 93,30 civarında bulunuyor.

Bizim açımızdan ise kararın ekonomik ve siyasi/jeopolitik açıdan negatif sonuçları söz konusu. Ekonomik açıdan hem küresel risk iştahının azalması hem de coğrafi yakınlık nedeniyle TL'yi zayıflatıcı etkileri söz konusu. Siyasi/jeopolitik açıdan ise ABD'nin İran'ı dışlayıcı tutumunu sürdürmesi bölgesel tansiyonun yüksek seyretmesine yol açabilir.

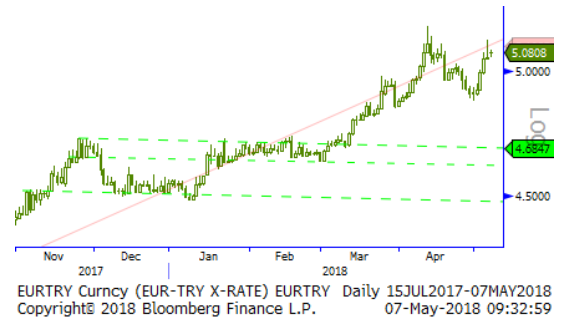
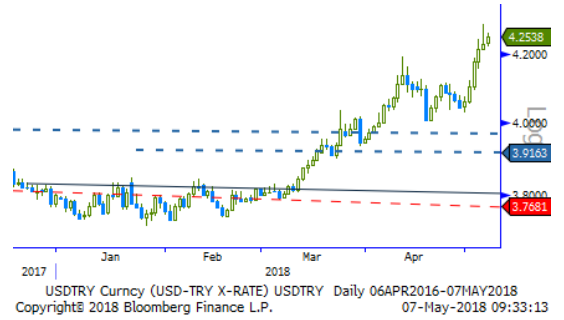
Usd'nin baskısını dengeleyemeyen lokal piyasa dinamiği geçerliliğini koruyor. Enflasyon, cari açık, artan enerji fiyatları gibi ekonomiye dair başlıklar negatif etki yaratmayı sürdürüyor. 7 Haziran tarihindeki PPK'da 100 baz puan faiz artışı yapılacağı şeklinde piyasa beklentisi/spekülasyonu oluştuğunu belirtelim. Kısa vadede TL'ye destek olacak unsurun(lokal tarafta) para politikası olduğu kanaatindeyiz; küresel tarafta ise DXY baskısının azalması ve risk iştahındaki artış fayda sağlar.

Bu hafta veri tarafında ülkemize ait önemli bir veri akışı yok. Küresel tarafta ise bugün ABD ÜFE, toptan stoklar, Perşembe İngiltere BOE faiz kararı, sanayi üretimi; ABD TÜFE, Cuma ABD Michigan güven endeksi haftanın öne çıkanları.

Usd/TL: parite Nisan ayı başında 4,04 civarında iken dünkü kapanış 4,33 seviyesinde gerçekleşti. Yüzde 7'ye yakın değer kaybı söz konusu. Mevcut iç ve dış dinamiğin TL lehine olduğunu söyleyemiyoruz. Dolayısı ile TL mevcut şartlar altında zayıf kalabilir.

Trump'ın açıklamalarının ardından yaklaşık 1%'e yakın bir atak oldu ve 4,35 seviyesine erişildi. Şu sıralarda parite 4,36 civarında bulunuyor. Bugün için üç unsurdan bahsedebiliriz. İlk TL açısından dinamik aynı. İkincisi küresel risk iştahı. İştah zayıflar ise TL de zayıflar. Üçüncüsü ise DXY aşırı alım bölgesinde ancak yönü aşağıya çevirecek bir tetikleyici unsur şu anda bulunmuyor. Bugün açıklanacak ÜFE beklentilerin altında kalır ise bu yönde katkı sağlayabilir. Geniş resimde yukarı yön hala daha olası. Mevcut veri seti ile 4,35-34 günün desteği konumunda iken 4,37 ve 4,40 ise günün direnç noktaları.

Eur/TL: Temel dinamik açısından Usd/TL'ye dair ifadelerimiz geçerli. Eur'nun da Usd baskısından nasibini alması nedeniyle parite yeni rekor kıramıyor. Lehte bir haber akışı(lokal tarafta ilintili) olmaz ise TL zayıf kalmayı sürdürebilir. Direnç seviyeleri 5,18, 5,23.



TL Tahvil/Bono: Küresel çapta tahvil faizleri yükseliş eğiliminde. Bu hareketin tetikleyicisi ise ABD tahvil faizleri. Hem ekonomideki toparlanma hem federal hükümetin fon ihtiyacının artış kaydetmesi bu sürecin ana unsurları olarak sıralanabilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,99% civarında seyrediyor.

ABD İran ile olan anlaşmadan çekildiğini açıkladı. Bizim açımızdan ise kararın ekonomik ve siyasi/jeopolitik açıdan negatif sonuçları söz konusu. Ekonomik açıdan hem küresel risk iştahının azalması hem de coğrafi yakınlık nedeniyle TL varlıkları zayıflatıcı etkileri söz konusu. Siyasi/jeopolitik açıdan ise ABD'nin İran'ı dışlayıcı tutumunu sürdürmesi bölgesel tansiyonun yüksek seyretmesine yol açabilir.

Güçlenen Dolar Endeksi ve artan tahvil faizlerinin yarattığı baskıyı lokal tarafın dengeleyememesi söz konusu. Enflasyon, cari açık, artan enerji fiyatları gibi ekonomiye dair başlıklar negatif etki yaratmayı sürdürüyor. 7 Haziran tarihindeki PPK'da 100 baz puan faiz artışı yapılacağı şeklinde piyasa beklentisi/spekülasyonu oluştuğunu belirtelim. Kısa vadede TL'ye destek olacak unsurun(lokal tarafta) para politikası olduğu kanaatindeyiz; küresel tarafta ise DXY baskısının azalması ve risk iştahındaki artış fayda sağlar.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -26 baz puan azalışla- %15,53 ve -12 baz puan artışla- %14,04 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvil 14,04% ile rekor tazeledi ve kapanışını bu seviyeden yaptı. 14,12% ve 14,58% destek seviyeleri; 13,85% ve 13,55% ise direnç seviyeleri.

Küresel tarafta tahvil faizlerinde yukarı yönün hala geçerli olduğunu söyleyebiliriz. Lokal tarafın dinamiklerini de dahil ettiğimizde TL bonolar baskı altında kalmayı sürdürüyor.

Eurobond: Küresel tahvil piyasalarında genel durum düne göre fazla değişim göstermiş değil. ABD faizlerini bugünlerde yukarı çeken birkaç unsur var. İlki büyüme. ABD ekonomisi toparlanma yönünde sinyal üretmeyi sürdürüyor. İkincisi ABD merkezi hükümetinin fonlama ihtiyacının artış kaydetmesi. Üçüncüsü ise küresel risk iştahındaki artış. Bu biraz daha değişken bir faktör. Zira iştah kah azalıyor, kah artıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,99% civarında seyrediyor.

Türkiye eurobondları dün verim eğrisinin tüm vadelerinde satış baskısı altında kaldılar. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,76 Usd civarında; orta vadelerde 1,58 Usd civarında; uzun vadeler ise 1,17-1,44 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %5,38, %6,41 ve %7,20 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 240 seviyesinde bulunuyor. 240 seviyesinin üzerine yükselmesi 300 baz puan civarına yükselişi beraberinde getirebilir.

Dışarıdan gelen faiz yükselişi baskısını lokal taraf dengeleyebilir düşüncemizi koruyoruz. Ancak şu ana kadar bu karşılık bulabilmiş değil. Türkiye eurobondlarının birim fiyatları tarihi dip seviyelere inmış durumda. Mevcut seviyelerinin orta vadede -sınırlı- cazip olduğu fikrini koruyoruz. Risk iştahı yüksek olan yatırımcılarımız sınırlı alım yapabilirler.

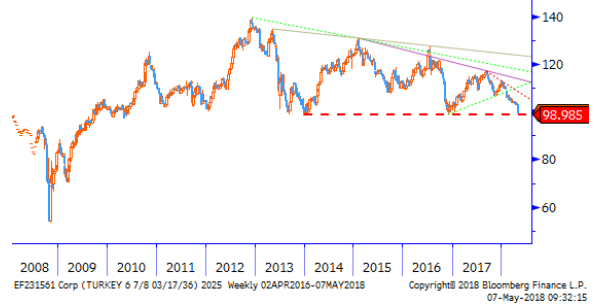
10 Yıllık Gösterge Bono



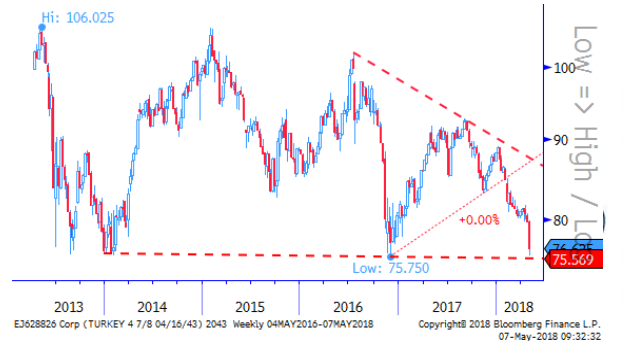
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Küresel piyasalarda Usd diğer para birimlerini domine etmeyi sürdürüyor. Bu durum değişen oranlarda tüm para birimleri için geçerli. ABD para birimi ekonomik verilerin güçlü seyrini koruması, bu sırada AB datalarının ekonomik toparlanmada momentum kaybını ortaya koyması Usd lehine sonuç üretiyor. Bu veri setinin uzantısı olarak ise FED, ECB başta olmak üzere diğer merkez bankalarına relatif daha şahince kalıyor.

AB tarafında ekonomik verilerin güç kaybını işaret ettikleri, ECB'nin şahince tondan uzaklaştığını belirtelim. Bu nedenle Usd baskın olmayı sürdürüyor.

Usd'nin güç kazandığını ifade etmiştik. Dolar Endeksi dün 92,90 direncini aştı. Bundan sonraki dirençleri 93,75 ve 94,30. endeks şu sıralarda 93,20 civarında bulunuyor. Haftalık bazda da aşırı alım sinyali ile haftaya başlayan endeks, biraz daha yukarısını(94,30) deneyip ardından biraz gevşeyebilir.

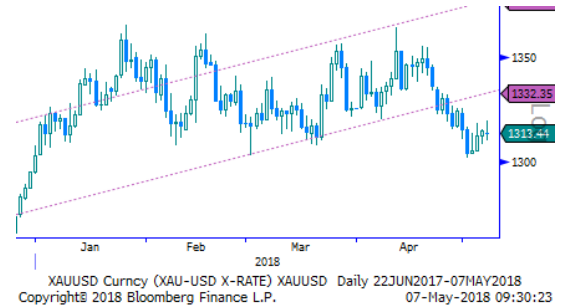
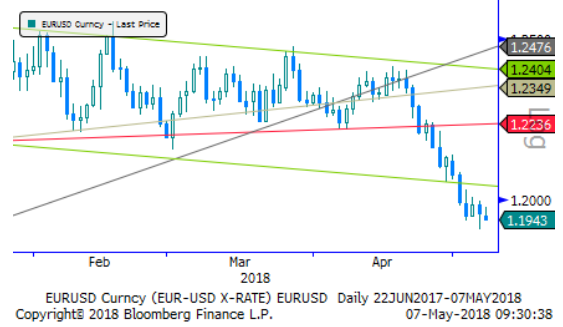
Bu hafta veri tarafında bugün ABD ÜFE, toptan stoklar, Perşembe İngiltere BOE faiz kararı, sanayi üretimi; ABD TÜFE, Cuma ABD Michigan güven endeksi haftanın öne çıkanları.

Dün güne dengeli başlayan parite, Trump İran anlaşmasından çekileceği beklentisinin artması ile baskı altında kalmayı sürdürdü. Dolar Endeksi yükselişini sürdürdü.

Yukarıdaki ifadelerimize istinaden aşağı yön avantajlı olmayı sürdürüyor. Parite aşırı satım sinyali üretiyor. Ancak bu durum temel tarafında gölgesinde kalıyor. Bugün ABD ÜFE verisi beklenti altı kalırsa Eur lehine sonuç üretebilir(saat 15:30). Bugün sınırlı aşağı/yatay bir seyir olacağı kanaatindeyiz. 1,1800 ve 1,1730 günün destek noktaları. 1,1910 ve 1,1955 ise direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Altın: ABD'nin İran ile yapılan anlaşmadan çekilmesi Altın'a olan talebi artırmadı. Söz konusu kararda ABD'nin yalnız kalmasının bunda etkili olduğu kanaatindeyiz. Öte yandan Dolar Endeksi yükselişini sürdürüyor. Bu son gelişmeler sonrası Altın zayıf görünümünü sürdürüyor. ABD-Kkore arasında ise liderler toplantısı öncesi hazırlık çalışmaları sürüyor. Ayrıca ABD-Çin arasında ise ticari konulara ilişkin görüşmeler de devam ediyor.

Ekonomi tarafında ise küresel ekonomilerdeki toparlanma enflasyon baskısı/endişesi yaratmıyor. ABD para birimi güçlü seyrini sürdürüyor. Siyasi riskler ise sınırlı bir artış kaydediyor. Sonuç itibari ile Altın yükseliş için gerekli unsurlara bugünlerde sahip değil. Bugün yatay/sınırlı aşağı yönde seyir olabilir. 1.308 ve 1.300 Usd günün destek seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1.316 ve 1.322 Usd ise direnç noktaları olarak öne çıkıyor.



Küresel piyasalarda Usd diğer para birimlerini domine etmeyi sürdürüyor. Bu durum değişen oranlarda tüm para birimleri için geçerli. ABD para birimi ekonomik verilerin güçlü seyrini koruması, bu sırada AB datalarının ekonomik toparlanmada momentum kaybını ortaya koyması Usd lehine sonuç üretiyor. Bu veri setinin uzantısı olarak ise FED, ECB başta olmak üzere diğer merkez bankalarına relatif daha şahince kalıyor.

AB tarafında ekonomik verilerin güç kaybını işaret ettikleri, ECB'nin şahince tondan uzaklaştığını belirtelim. Bu nedenle Usd baskın olmayı sürdürüyor.

Usd'nin güç kazandığını ifade etmiştik. Dolar Endeksi dün 92,90 direncini aştı. Bundan sonraki dirençleri 93,75 ve 94,30. endeks şu sıralarda 93,30 civarında bulunuyor. Haftalık bazda da aşırı alım sinyali ile haftaya başlayan endeks, biraz daha yukarısını(94,30) deneyip ardından biraz gevşeyebilir.

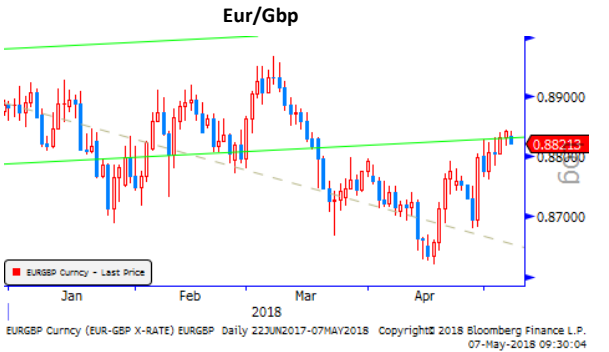
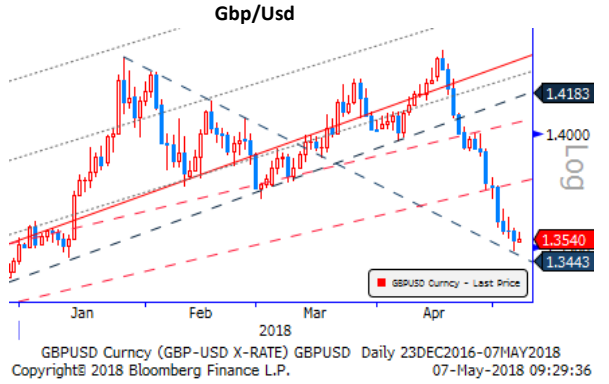
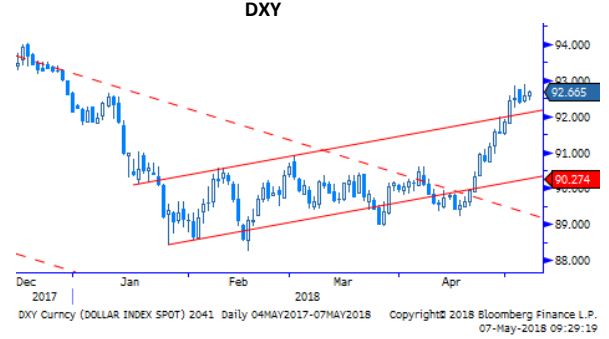
AB tarafında ise ekonomik verilerin güç kaybını işaret ettiklerini, ECB'nin şahince tondan uzaklaştığını belirtelim. Benzer makro veri gevşemesi İngiltere için de söz konusu. Bu nedenle Usd baskın olmayı sürdürüyor. Çarşamba günü İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararı toplantısı yapılacak. Faiz artışı beklenmiyor. BOE'nin mevcut durumu nasıl okuduğu netlik kazanacak.

Bu hafta veri tarafında bugün ABD ÜFE, toptan stoklar, Perşembe İngiltere BOE faiz kararı, sanayi üretimi; ABD TÜFE, Cuma ABD Michigan güven endeksi haftanın öne çıkanları.

Gbp/Usd: Yukarıdaki ifadelerimiz Gbp'nin zayıf seyrizlemesinin arka planını oluşturuyor. Parite yeni güne 1,3540 desteğinin altına sarkarak başladı. Temel dinamik Usd'den yana olmayı sürdürüyor. Bu kapsamda bugün yatay seyriz olacağı kanaatindeyiz. 1,3480 ve 1,3430 günün destekleri konumunda. 1,3565 ve 1,3590 ise direnç noktaları.

Eur/Gbp: Parite yeniden Eylül-Mart dönemindeki 0,8750-0,8950 aralığının altı sınırına yaklaşmış durumda. Geçtiğimiz hafta Eur lehine olan hareket(0,8840) gücünü kaybetti. Parite yeni haftada Gbp lehine seyriz izliyor.

Bugün sınırlı negatif seyriz bekliyoruz. 0,8725-0,8680 destek noktalarını oluşturuyor. Yön yukarı döner ise 0,8785 ve 0,8820 direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.



Yurtiçi piyasalarda ise kısa vadeli düşüş trendini koruyan BIST-100 endeksinde 101.500 desteği üzerinde tepki denemeleri etkiliydi. Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin son fiyatlamalara göre MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksinde göre ileriye dönük F/K iskontosu %42 seviyesinde. (Kasım diplerinde %42 seviyesindeydi)



Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
07-May-2018 09:28:46

Pariteler	8 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,34	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,74	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,185	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	8 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15,53	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,04	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	240	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,99	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	8 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	99.364	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.344.201	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.143	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.360	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.672	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	8 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	182,73	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.311	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	14,5	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	13,7	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-1,3	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	213	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	230	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	58	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-13,8	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-15,0	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-1,3	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-1,5	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	-0,1	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	14,9	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	0,3	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 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.