

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
14 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:** 101.853(değişim: %-0,52 işlem hacmi: 5,7 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %16,14 (+27 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %13,72 (+13 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,34 (%2,5)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,77 (%2,5)
- ❑ **Altın:** 1.320 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,96 (önceki gün %2,97)
- ❑ **VIX:** 12,65 (önceki gün 13,20)
- ❑ **CDS Türkiye:** 237 (önceki gün 241)

Gündem

- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi Şubat (beklenti: -4.15b önceki: -4.15b)
- 13:00 *ECB'den Mersch konuşacak*

Cuma günü Cumhurbaşkanı Erdoğan yaptığı açıklamada faizlerin indirilmesi gerektiğini yineledi. Cumhurbaşkanı Başdanışmanı Cemil Ertem yaptığı açıklamada; “Merkez Bankası kurda oynaklığın olduğu dönemde bütün araçlarını kullandı, bundan sonra da gereğini yapacaktır” dedi. Para politikasında Merkez Bankası gerekeni yapacak, maliye de destekleyecek açıklamasında bulundu. PPK olağan toplantısı 7 Haziran tarihinde yapılacak.

Bu sabah itibariyle Türkiye CDS 237, Döviz Sepeti 4,76 seviyelerinde. Bu sabah Eur/TL 5,20 seviyesini aşarak tarihi yüksek seviyesini gördü. Altın ise Dolar Endeksi’ndeki hafif geri çekilme (92,45) ve İran yaptırımları konusundaki belirsizliklerle 1.320.-Usd seviyesine yükseldi.

Geçtiğimiz hafta 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 yanı sıra 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. Geçtiğimiz hafta ABD, İran Devrim Muhafızları’na bağlı Kudüs Gücü’ne milyonlarca dolar aktardığını söylediği altı kişi ve üç şirkete yaptırımlar getirdi. Öte yandan, ABD’nin İran Hükümeti’ne ilk yaptırım paketi 6 Ağustos’ta uygulamaya girecek. Yaptırımlar kapsamından İran, ABD Doları satın alamayacak, altın ve diğer değerli madenlerle ticaret yapamayacak.

Birleşik Arap Emirlikleri, ABD’nin İran’a yaptırımları yeniden uygulaması durumunda OPEC’in piyasalarda doğabilecek açığı kapatmaya yetecek kapasitesinin olduğu açıklamasında bulundu. Petrol fiyatları 70.-USD’nin üzerinde işlem görmeye devam ediyor.

Kuzey Kore Lideri Kim ve Güney Kore Devlet Başkanı Moon’un sınırdaki bir köyde biraraya gelmesinden sonra Kuzey Kore Lideri Kim ve ABD Başkanı Donald Trump’ın 12 Haziran’da yapılması planlanan görüşmenin yeri Singapur olarak açıklandı.

Bugün yurt içi tarafta cari açık verisi açıklanacak. Bu hafta makro tarafta; yurtiçinde sanayi üretimi, Abd’de perakende satışlar, Euro Bölgesi’nde revize 1Ç büyüme ve Tüfe verisi, Japonya büyüme verisi ve Çin’de sanayi üretimi ve perakende satışlar açıklanıyor. Ayrıca Salı günü saat 17:00’de Fed Başkan yardımcısı adayı Richard Clarida ve yönetim kurulu adayı Michelle Bowman, Senato bankacılık komitesinde konuşacak.

24 Haziran seçimleri öncesi para politikası odak noktada bulunuyor. MB'nin faiz artışı yapacağı şeklindeki spekülasyon gündemdeki yerini koruyor. TL haftaya güç kaybederek başlıyor. Eur/Usd'deki yükseliş nedeniyle Eur, TL karşısında rekor tazeledi. Erdoğan, Londra temasları çerçevesinde yatırımcılarla bir araya gelecek. Ayrıca iki ülke arasında serbest ticaret anlaşmasına yönelik görüşmelerde bulunacak.

Bölgesel jeopolitik konu ABD-İran-İsrail üçgeninde dikkat çekmeyi sürdürüyor. Küresel tarafta ise ABD TÜFE verisinin beklentilerin altında kalması ile Usd sınırlı değer kaybı yaşıyor. Makro veri seti ve ekonomideki toparlanma konusunda ibre hala ABD ekonomisinden yana. Dolayısı ile temel açıdan Usd daha güçlü konumda. Geçtiğimiz hafta aşırı alım sinyali üreten Dolar Endeksi 93,40'ı zirve yaptıktan sonra geri çekilerek 92,45 seviyesinde bulunuyor. Endeks 92,50 92,70 civarında tepki çabası sergileyebilir.

Geçtiğimiz hafta ekonomi yönetiminin attığı adımlarla TL üzerindeki baskı nispeten azalmıştı. Ancak haftanın genelinde yine de değer kaybı söz konusu oldu. Sepet/TL 4,6460 ile önceki haftayı tamamlamıştı. Geçen hafta lokal haber akışı 4,63'e kadar gevşeme oldu. Haftanın kapanışı ise 4,74 ile yapıldı. Yeni haftaya ise 4,7650 civarında başlıyoruz.

Küresel tarafta risk iştahının sürmesi TL açısından olumlu, aksi halde ise TL üzerindeki baskı artıyor. Öte yandan lokal taraf hareket yaratıyor. MB'nin faiz artışı yapacağı yönündeki spekülasyon odak noktasında bulunuyor. Önemli husus, olası bir artışın hangi oranda olacağı. Zira 100-150-200.. vb her bir artış oranının yaratacağı etki farklı olacaktır. Yani işin özü TCMB'nin hedefine(seviyede ve/veya volatilitede ne oranda düşüş istediğine) bağlı bir artış söz konusu. Enflasyon, cari açık, artan enerji fiyatları gibi ekonomiye dair başlıklar negatif etki yaratmayı sürdürüyor. Kısa vadede TL'ye destek olacak unsurun(lokal tarafta) para politikası olduğu kanaatindeyiz; küresel tarafta ise DXY baskısının azalması ve risk iştahındaki(sınırlı) artış fayda sağlar.

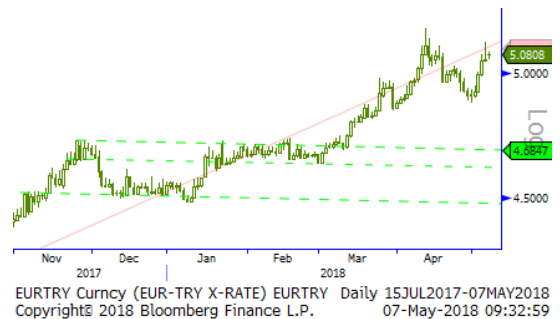
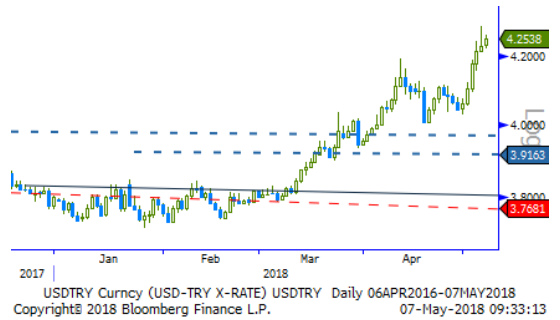
Bugün cari açık verisi açıklanacak(-4,15milyar USD). Global tarafta ise önemli bir veri akışı bulunmuyor.

Usd/TL: Fiyatlamada iki unsur etken. Etkenlerden biri lokal taraftaki para politikası, diğeri ise Dolar Endeksi'ndeki sınırlı gevşeme. Olası bir faiz artışı beklentisi TL'ye destek oluyor. Ancak geniş resimde mevcut iç ve dış dinamiğin TL lehine olduğunu söyleyemiyoruz. Dolayısı ile TL kısa vadede rahatlasa da -mevcut şartlar altında- orta vadede zayıf kalmayı sürdürebilir.

Cuma günü DXY'nin değer kaybetmesine rağmen TL, Usd karşısında zayıf kaldı. Lokal haber akışı buna neden oldu. Haftaya da zayıf başlıyor. Negatif algılanacak yeni haber akışı olmadığı sürece 'faiz artışı' beklentisinin etkisi ile yukarı yönün sınırlı olmasını bekliyoruz. 4,35-37 direnç noktaları. Hatta mevcut 4,34-35 seviyeleri günün tepesi olarak kalabilir. 4,30-32 aralığına gevşeme söz konusu olabilir. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Londra ziyareti gün içinde takip edilecek.

Eur/TL: Eur'nun değer kazanması ile parite 5,2055 ile rekor tazeleyerek haftaya başlıyor. Temel açıdan Usd/TL'deki ifadelerimiz geçerli. Eur'nun güçlenmesi ve PPK beklentisi fiyatlamada etken.

Bugün paritedeki gevşemenin sınırlı kalmasını bekliyoruz. 5,1650 destek notası. 5,1870-5,2050 ise direnç noktaları.



TL Tahvil/Bono: Haftanın son günü TL bono piyasasının genelinde faizler yükseldi. Haftanın genelinde ise kısa taraf belirgin artış kaydederken, uzun taraf yatay kapanış yaptı.

Lokal tarafta enflasyon, cari açık, artan enerji fiyatları gibi ekonomiye dair başlıklar negatif etki yaratmayı sürdürüyor. MB'nin faiz artışı yapacağı şeklinde piyasa beklentisi/spekülasyonu varlığını koruyor. Kısa vadede TL'ye destek olacak unsurun(lokal tarafta) para politikası olduğu kanaatindeyiz; küresel tarafta ise ABD tahvil faizlerinde gevşeme ve küresel risk iştahındaki artış(sınırlı) fayda sağlar. Cuma günü 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -27 baz puan artışla- %16,14 ve -13 baz puan artışla- %13,72 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 13,75% ve 14,00% destek seviyeleri; 13,40% ve 13,20% ise direnç seviyeleri.

ABD TÜFE verisi sonrası küresel çapta tahvil faizleri sınırlı bir gevşeme kaydetse de geniş bakışta yukarı yön daha avantajlı. Zira hem ekonomideki toparlanma hem federal hükümetin fon ihtiyacının artış kaydetmesi bu sürecin ana unsurları olarak sıralanabilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,96% civarında seyrediyor.

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

Eurobond: ABD faizlerindeki gevşeme ve küresel risk iştahının sürmesi ile Türkiye eurobondları sınırlı değer artışı ile Cuma gününü tamamladılar.

Türkiye eurobond verim eğrisinin tüm vadelerinde sınırlı kazançlar söz konusu oldu. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,15 Usd civarında; orta vadelerde 0,15 Usd civarında; uzun vadeli ise 0,11-0,35 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %5,36, %6,30 ve %7,12 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 240 seviyesinde bulunuyor. 240 seviyesinin üzerine yükselmesi 300 baz puan civarına yükselişi beraberinde getirebilir.

Küresel tahvil piyasalarında geniş resimde yukarı yönde eğilim korunuyor. Ancak ABD TÜFE verisinin beklentilerin altında kalması sınırlı bir rahatlama sağlamış durumda. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,96% civarında seyrediyor.

Küresel ekonomik görünüm toparlanmaya işaret ettikçe faiz hadleri yukarı çıkabilir. Bu nedenle eurobond faizlerinin de buna ışık edeceğini söyleyebiliriz. Toparlamadaki güç kaybı ve/veya lokal tarafın kendi hikayesini yaratması halinde faizlerde gevşemeden söz edebiliriz. Mevcut durumda yukarı yön faizlerde daha olası. Mevcut seviyelerinin orta vadede -sınırlı- cazip olduğu fikrini koruyoruz. Risk iştahı yüksek olan yatırımcılarımız sınırlı alım yapabilirler.

10 Yıllık Gösterge Bono



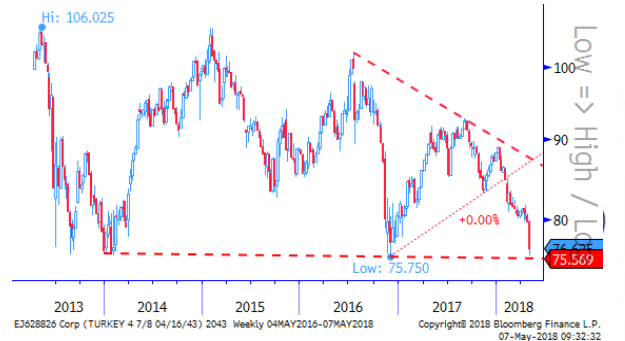
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: ABD TÜFE verisinin beklentilerin altında kalması ile aşırı alımdaki Usd'nin değer kaybetmesine yol açmış durumda. Geçtiğimiz hafta aşırı alım sinyali üreten Dolar Endeksi 93,40'ı zirve yaptıktan sonra geri çekilerek 92,45 seviyesinde bulunuyor. Endeks 92,50-92,70 civarında tepki çabası sergileyebilir.

Veri Usd'de sınırlı bir değer kaybına yol açmış olsa da genel dinamik aynı. ABD para birimi ekonomik verilerin güçlü seyrini koruması, bu sırada AB datalarının ekonomik toparlanmada momentum kaybını ortaya koyması ile Usd avantajlı konumunu koruyor. Sonuç olarak ise FED, ECB başta olmak üzere diğer merkez bankalarına relatif daha şahince kalıyor.

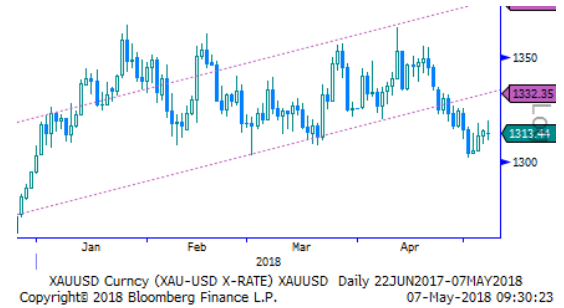
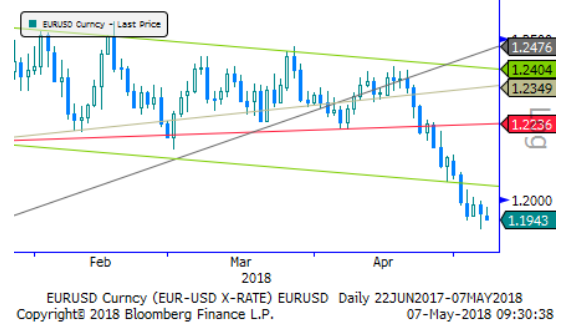
Dolar Endeksi yeni haftaya zayıf başlıyor. Bu sabah ise 92,35 civarında bulunuyor. 92,65 ve 92,80 seviyelerinin altında kalınması Usd'nin aşağı yön olasılığını artırıyor. Cuma günü 92,80 yukarı yönde geçilemeyince tepki hareketi zayıfladı ve endeks aşağıya döndü. 92,35 son günlerin desteği. Bu destek aşağı yönde geçilirse 91,50 seviyesine kadar gevşeme ihtimali artar.

Veri tarafında bugün önemli bir akış bulunmuyor. Bugün ECB'den Y.Mersch konuşacak

Eur, tahminimizden daha güçlü bir seyir izliyor. Paritede aşırı satım bölgesinden başlayan hareket biraz daha sürebilir. 1,20 ve 1,2050 direnç seviyeleri. Bugün sınırlı zayıf/yatay bir seyir bekliyoruz. 1,19450 ve 1,1915 destek noktaları.

Altın: Küresel risk iştahı varlığını koruyor, volatilité endeksi ise Nisan ayı başından bu yana aşağı yöndeki hareketini sürdürüyor. Diğer yandan Usd güç kaybediyor. Diğer para birimleri ise değerleniyor. Makro verilerin beklenti altında kalmayı sürdürmeleri ihtimali ise masada bulunuyor. Altın bu noktada yatay seyir izliyor. Mevcut durumda yukarı yönde bir çaba olabilir. 1.325 ve 1.330 Usd direnç noktaları.

Geniş resimde ise küresel enflasyon baskısının, endişesinin henüz oluşmamış olması; jeopolitik tansiyonun düşük kalması ile Altın ihtiyacı olan desteklere sahip olamıyor.



ABD TÜFE verisinin beklentilerin altında kalması aşırı alımdaki Usd'nin değer kaybetmesine yol açmış durumda. Geçtiğimiz hafta aşırı alım sinyali üreten Dolar Endeksi 93,40'ı zirve yaptıktan sonra yaptıktan sonra 92,45 seviyesine geri çekildi. Endeks 92,50 92,70 civarında tepki çabası sergileyebilir.

Veri Usd'de sınırlı bir değer kaybına yol açmış olsa da genel dinamik aynı. ABD para birimi ekonomik verilerin güçlü seyrini koruması, bu sırada AB datalarının ekonomik toparlanmada momentum kaybını ortaya koyması ile Usd avantajlı konumunu koruyor. Sonuç olarak ise FED, ECB başta olmak üzere diğer merkez bankalarına relatif daha şahince kalıyor.

Dolar Endeksi yeni haftaya zayıf başlıyor. Bu sabah ise 92,35 civarında bulunuyor. 92,65 ve 92,80 seviyelerinin altında kalınması Usd'nin aşağı yön olasılığını artırıyor. Cuma günü 92,80 yukarı yönde geçilemeyince tepki hareketi zayıfladı ve endeks aşağıya döndü. 92,35 son günlerin desteği. Bu destek aşağı yönde geçilirse 91,50 seviyesine kadar gevşeme ihtimali artar.

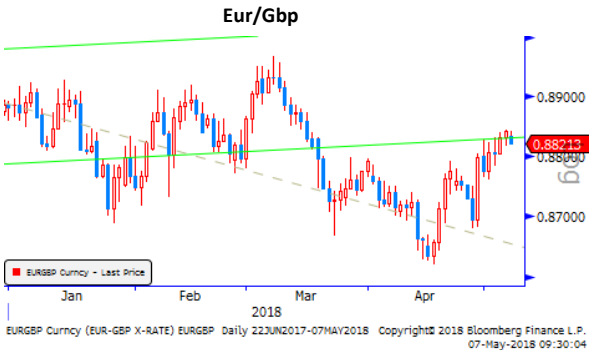
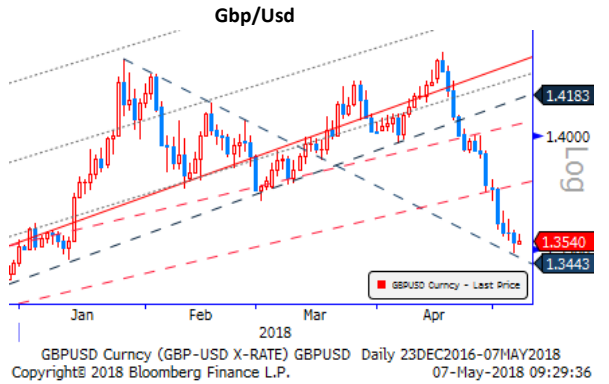
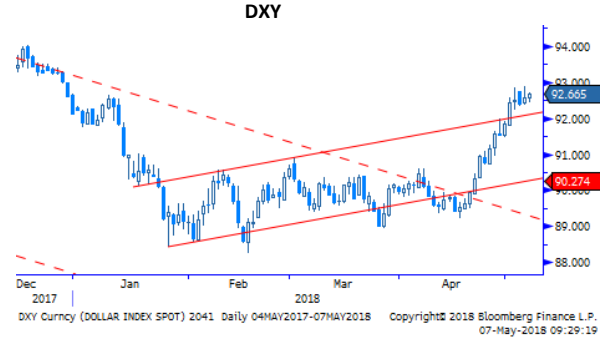
Veri tarafında bugün önemli bir akış bulunmuyor.

Gbp/Usd: İngiltere Merkez Bankası'nın güvercin açıklamaları ile baskı altında kalan Gbp, zayıf ABD TÜFE verisi ile destek buldu. Haftanın devamında ise parite 1,3550 desteğinde şu ana kadar kalmayı başardı.

Bugün sınırlı bir düşüş olmasını bekliyoruz. 1,3540 ve 1,3500 destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,3575 ve 1,3600 direnç noktaları olarak öne çıkıyor.

Eur/Gbp: Paritede yeniden Eylül-Mart dönemindeki 0,8750-0,8950 aralığının alt sınırına yakın seyir sürüyor. Bir trendin varlığında söz edemiyoruz.

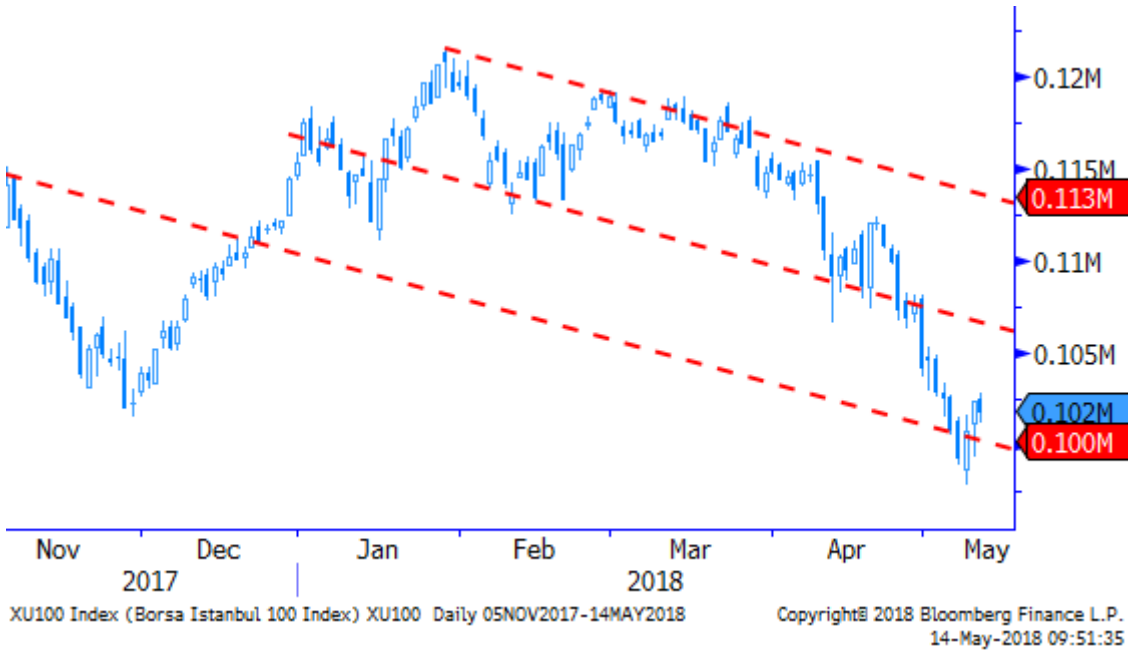
Bugün Eur lehine bir çaba olabilir. Dolayısı ile sınırlı bir yükseliş olmasını bekliyoruz. 0,8845 ve 0,8875 direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 0,88 ve 0,8775 destek olarak öne çıkabilir.



Endekste 29 Ocak tarihinde 121,531 zirve noktasından başlayan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareket, dün 97,849 seviyesine kadar geriledi. Böylece -%20 ye ulaşan sert satış baskısının ardından piyasada seans içi tepki alımlarının oluştuğunu gözlemliyoruz.

Tepki alımlarını sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 101,500 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Endeksin sert satış baskısının ardından tepki sürecine yönelik bir harekete başlayabilmesi için 101,500 üzerinde kalınması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 102,500 olmak üzere, 105,000 ve 106,500 hedefleriyle alım eğilimi ön plana çıkacaktır. Seans içi geri çekilmelerde ise 99,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz. 99,000 üzerinde karşılanacak geri çekilmelerin ardından piyasa gün içi yükseliş potansiyelini koruyacaktır.

Dolayısıyla oluşan tepki alımlarını önemseydiğimiz piyasada, kısa vadeli yukarı potansiyelinin oluşabilmesi ve bu kapsamda yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 101,500 direncinin üzerinde kalınması gerekiyor.



Pariteler	11 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,34	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,77	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,196	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	11 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,14	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,72	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	237	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,96	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	11 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	101.852	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.381.564	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.164	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.831	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.728	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	11 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	184,31	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.320	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	14,7	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	14,5	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-0,4	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	274	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	198	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	55	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-11,7	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-12,7	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	0,6	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	0,5	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	2,0	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	15,9	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	1,0	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.