

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
18 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:** 101.869 (değişim: %-0,28 işlem hacmi: 6,2 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %16,95 (+19 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %14,92 (+29 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,46 (%0,90)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,87 (%1,00)
- ❑ **Altın:** 1.288 Usd (%-0,40)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %3,12 (önceki gün %3,10)
- ❑ **VIX:** 13,40 (önceki gün 13,40)
- ❑ **CDS Türkiye:** 268 (önceki gün 259)

Gündem

02:30 Japonya TÜFE Nisan (beklenti: %0.7 önceki: %1.1)

Dün Döviz Sepeti /TL evvelsi günkü geri çekilmesinin ardından yeniden yükselişe geçerek 4,86 civarında kapanış yaptı. Bugün açılışta kayıplarını koruyan sepet 4,87 civarında . Dolar endeksi genel olarak sakin bir seyir izledi .Bugün açılışta 93,40 civarında devam ediyor. Jeopolitik risklerin etkisi altında kalan petrol fiyatları yükselişini sürdürüyor. Bugün açılışta Brent petrol 79,47 civarında işlem görüyor. Dün gün içinde 1,18 'in altına sarkan Eur/Usd paritesi güne 1,18 seviyesinin hemen üzerinde başladı. ABD borsalarıeksi kapanışlar yaptı. Altın fiyatları 1290 Usd civarında yükselen faizlerin etkisi altında düşüşünü sürdürdü. ABD 10 yıllık bonolar 3,10 seviyesinde işlem görürken TL 2 yıl , 16,95 10 yıl vadeli bonolar 14,93 seviyelerinde kapanış gerçekleştirdi.

Dün açıklanan Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku rakamları (11 Mayıs haftası) itibari ile bir önceki haftaya göre devlet iç borçlanma senedi piyasa fiyatı değişimi ve kur farkından arındırılmış olarak 230.9 milyon dolar azalırken hisse portföyü ise aynı dönemde net 28.8 milyon dolar arttı.

Trump yönetiminden bir yetkiliye dayandırılarak yapılan açıklamada Çin'in, ABD'ye olan dış ticaret fazlasını, ABD ürünlerinin ithalatını artırarak 200 milyar dolar azaltma yönünde teklifte bulunduğu belirtilirken Trump'ın Çin'e ve AB 'ne yönelik açıklamaları olumsuz olarak nitelendi.

Bugün açıklanan Japonya Tüfe verisi %7 beklentiye karşılık %6 geldi. Gün içinde önemli veri beklentisi yok.

Küresel piyasalarda tahvil faizlerindeki yükseliş, Usd'nin güçlenmesi, petrol fiyatlarındaki artış fiyatlamayı etkileyen ana unsurlar olarak öne çıkıyor. Usd, ABD ekonomisindeki toparlanmanın AB-İngiltere gibi büyük ülkelerin ekonomilerine relatif daha iyi makro veriler üretmesi nedeniyle güçlü seyrediyor. Dolar Endeksi dün 93,60 seviyesine yükseldi. endeks bu sabah 93,40 civarında bulunuyor. ABD merkezli bu dinamik gelişmişinden gelişmekte olanına tüm piyasalarda baskı olarak yaratıyor. GOÜ varlıkları oransal olarak daha fazla negatif etkilendiğini belirtelim.

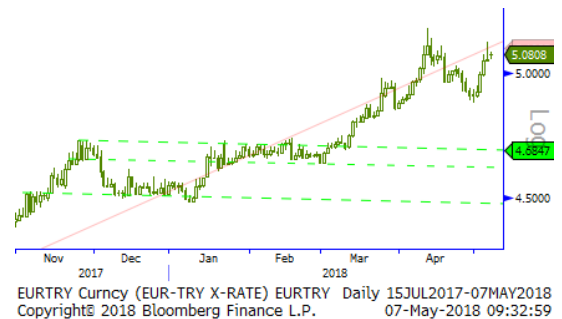
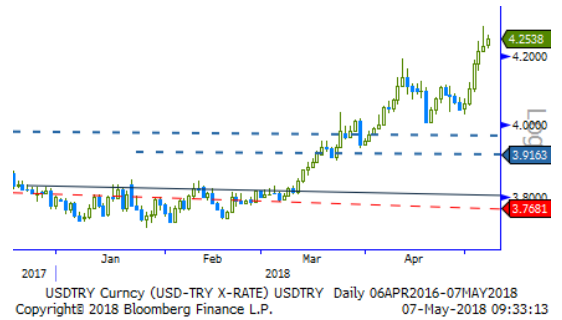
Dış taraftan gelen bu baskı TL üzerinde önemli kayıplara yol açmış durumda ve baskı yaratmaya da devam ediyor. Bu baskıyı dengeleme/azaltma konusunda şu sıralarda MB üzerinden bir çözüm sağlanması bekleniyor. Para politikası ile sağlanacak rahatlamaların kısa vadeli olacağını, esas katkının maliye politikaları ile sağlanabileceğini ifade edelim. Piyasada MB'nin faiz artışı yapıp yapmayacağı konusu ise belirsizliğini koruyor.

Bugün TCMB beklenti anketi açıklanacak(14:30). Dış tarafta ise önemli bir veri bulunmuyor.

Usd/TL: Yukarıda ifade ettiğimiz üzere Usd güçlü seyrediyor. Bu nedenle TL baskı altında kalmayı sürdürebilir. Parite önceki günkü kayıplarını dün geri aldı. 4,46 civarında gün tamamlandı.

Dolar Endeksi'nin bugün sınırlı bir düşüş kaydetmesini bekliyoruz. Diğer yandan MB faiz artış beklentisinin azalması ise TL açısından negatif etken konumunda. Bu nedenle paritenin 4,445-47 aralığında bir seyirle güne başlamasını bekliyoruz. Bu bandın alt tarafına doğru bir yakınsama olabilir. Olumsuz seyrde 4,50 ve 4,52; olumlu seyrde ise 4,44 ve 4,41 seviyelerine yaklaşılabilir.

Eur/TL: TL dün Eur karşısında da zayıf seyir izledi. Genel çerçeve ise Usd/TL ile aynı. Bugün paritede sınırlı bir düşüş olmasını bekliyoruz. 5,25-5,28 aralığı kısa vadeli bandı oluşturuyor. Bu bandın alt tarafına doğru bir yakınsama olabilir. Olumsuz seyrde 5,30 ve 5,32; olumlu seyrde ise 5,23 ve 5,20 seviyelerine yaklaşılabilir.



TL Tahvil/Bono: Küresel ekonominin toparlanması tahvil faizlerini yükseltici sonuç doğuruyor. Büyümenin devam etmesi halinde faizlerdeki yükselişin sürmesi daha olası. Bu nedenle lokal tahvil faizleri de aynı yönde hareket ediyor. Bu yükselişi lokal taraf dengeleyebilir. Kısa vadede para politikası sınırlı; orta vadede ve daha anlamlı katkı sağlama noktasında ise maliye politikası devreye girebilir.

Dün tahvil verim eğrisinin genelinde yükseliş oldu. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -19 baz puan artışla- %16,95 ve -29 baz puan artışla- %14,92 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 15,00% ve 16,20% destek seviyeleri; 14,20% ve 13,50% ise direnç seviyeleri.

Lokal tarafta enflasyon, cari açık, artan enerji fiyatları gibi ekonomiye dair başlıklar negatif etki yaratmayı sürdürüyor. Merkez Bankası'nın faiz artışı yapacağı şeklinde piyasa beklentisi/spekülasyonu varlığını koruyor. Bu spekülasyon kısa vadenin ana destekleyici parametresi. Ancak dış baskı daha etkin.

ABD 10 yıllık vadeli tahvil faizi %3,10 seviyeleri ile 2011 yılından beri en yüksek seviyesine yükseldi. Lokal tarafın dinamiklerini de dahil ettiğimizde TL bonolar baskı altında kalmayı sürdürüyor.

Eurobond: ABD tahvil faizleri yükseliş eğilimini koruyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,11% seviyesinde yükselmiş durumda. Genel küresel algı küresel büyümenin sürdüğü bir dinamikte tahvil faizlerinde yönün yukarı olduğu şeklinde.

Türkiye eurobondları dün sınırlı değer kayıpları ile günü tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,19 Usd civarında; orta vadelerde 0,41 Usd civarında; uzun vadeli ise 0,20-0,70 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %5,88, %6,78 ve %7,47 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 269 seviyesinde bulunuyor. 240 seviyesinin üzerine yükselmesi 300 baz puan civarına yükselişi beraberinde getirebilir.

Küresel tahvil piyasalarında geniş resimde yukarı yönde eğilimin sürdüğünü düşünüyoruz. Küresel ekonomik görünüm toparlanmaya işaret ettikçe faiz hadleri yukarı çıkabilir. Bu nedenle eurobond faizlerinin de buna eşlik edeceğini söyleyebiliriz. Toparlanmadaki 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.

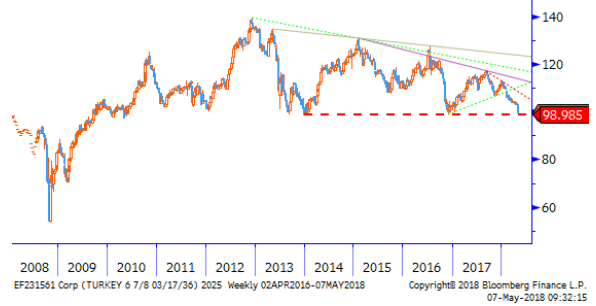
10 Yıllık Gösterge Bono



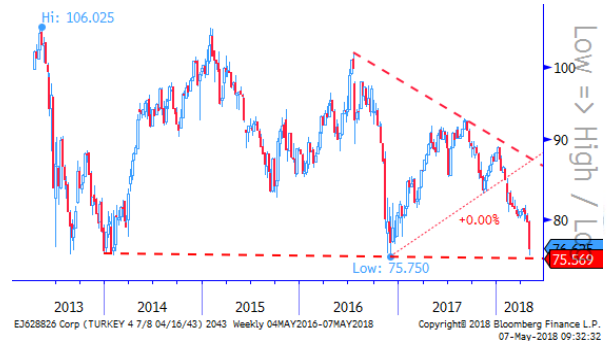
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Makro veriler göz önüne alındığında ABD ekonomisinin toparlanma eğilimi, AB-İngiltere gibi gelişmiş ülke ekonomilerine relatif daha iyi durumda. Bu nedenle para birimleri fiyatlanırken USD lehine bir fiyatlama gerçekleşiyor. Ayrıca İtalya'da sağ-popülist bir koalisyonun işbaşına gelmesi de Eur açısından biraz negatif algı yaratıyor.

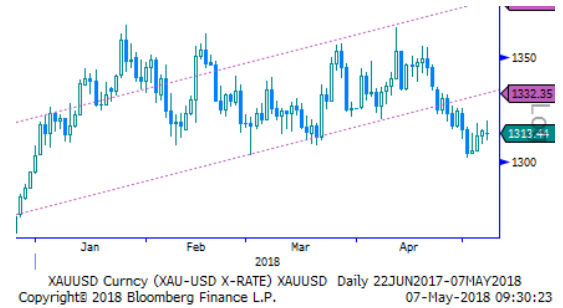
Dolar Endeksi dün 93,60 seviyesine yükseldi. Endeks bu sabah 93,40 civarında bulunuyor. Endeks bir miktar momentum kaybı ortaya koyuyor. 93,50 seviyesinin altında kalınması halinde sınırlı bir düşüşe yol açabilir. Bugün bir miktar gevşeme mümkün olabilir. 93,30 ve 93,20 destek noktaları. Ancak yön büyük resimde -mevcut dinamikle- Usd lehine olmayı sürdürüyor.

Parite dün yatay bir kapanışla günü tamamladı. Birkaç günlük baskının dengelendiğini söylemek mümkün. Bugün sınırlı bir yükseliş olmasını bekliyoruz. 1,1835 ve 1,1865 direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,1790 ve 1,1765 destek noktaları olarak öne çıkıyor.

Bugün önemli bir veri bulunmuyor.

Altın: Genel dinamik Altın aleyhinde. Dolar Endeksi'nin değerlenmesi, ABD tahvil faizlerinin yükseliş kaydetmesi (%3,10 seviyeleri ile 2011 yılından beri en yüksek seviyesine yükseldi) ile Altın baskı altında kalmaya başladı. Kritik 1,300 desteğini aşağı kıran fiyatlarda, 1,275 ve 1,250 riskleriyle aşağı eğilim sürebilir.

Ana resimde ise enflasyon endişesinin oluşmaması ve/veya jeopolitik risklerin artmaması Altın için olumlu şeyler söylemeyi zorlaştırıyor. Bu sabah 1.290 Usd seviyesinde bulunan Altın'da 1.293-1.298 Usd civarına bir atak çabası olabilir. 1,300 Usd'nin altında fiyatlar aşağı yönlü baskı altında kalacak.



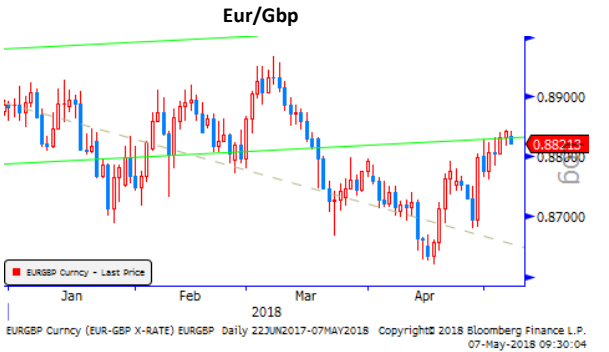
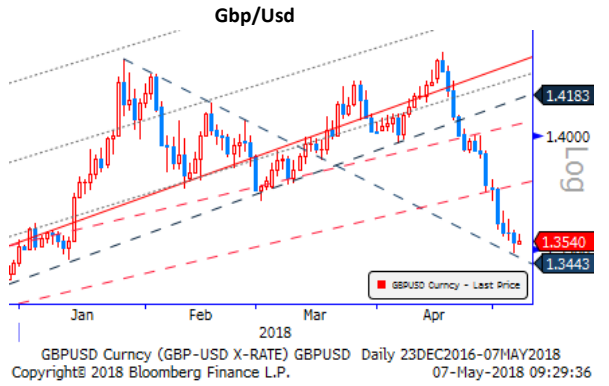
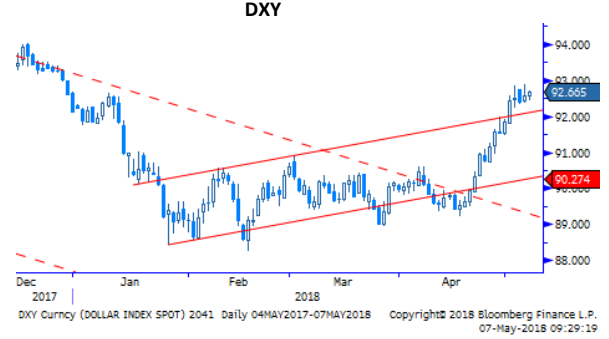
Makro veriler göz önüne alındığında ABD ekonomisinin toparlanma eğilimi, AB-İngiltere gibi gelişmiş ülke ekonomilerine relatif daha iyi durumda. Bu nedenle para birimleri fiyatlanırken USD lehine bir fiyatlama gerçekleşiyor. Ayrıca İtalya'da sağ-popülist bir koalisyonun işbaşına gelmesi de Eur açısından biraz negatif algı yaratıyor.

Dolar Endeksi dün 93,60 seviyesine yükseldi. Endeks bu sabah 93,40 civarında bulunuyor. Endeks bir miktar momentum kaybı ortaya koyuyor. 93,50 seviyesinin altında kalınması halinde sınırlı bir düşüşe yol açabilir. Bugün bir miktar gevşeme mümkün olabilir. 93,30 ve 93,20 destek noktaları. Ancak yön büyük resimde - mevcut dinamikle- Usd lehine olmayı sürdürüyor.

Bugün önemli bir veri bulunmuyor.

Gbp/Usd: Parite dün sınırlı bir yükselişle günü tamamladı. Birkaç günlük baskının dengelendiğini söylemek mümkün. Bugün sınırlı bir yükseliş olmasını bekliyoruz. 1,3545 ve 1,3570 direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,3490 ve 1,3460 destek noktaları olarak öne çıkıyor.

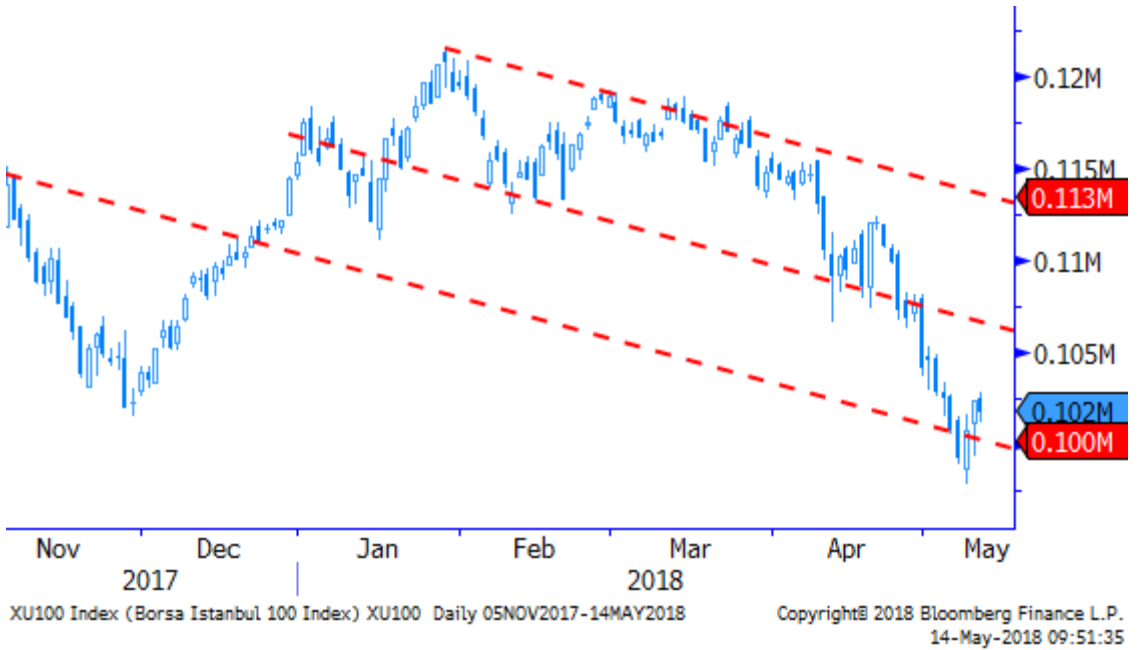
Eur/Gbp: Birkaç günlük düşüşün ardından bugün Eur kayıplarının bir kısmını telafi etme çabası sergileyebilir. 0,8760 ve 0,8780 direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor. 0,8715 ve 0,8680 ise tahminimizin aksine bir seyir olması halinde destek olarak öne çıkabilir.



Endekste yukarı atakların ardından oluşan geri çekilmelerin, dün 101,000 desteği üzerinde karşılandığını gözlemliyoruz. Böylece seans içi yukarı atakların devam ettiği piyasada, güne tepki alımlarını sürdürme eğilimiyle başlanacağını düşünüyoruz.

Bu kapsamda 101,000 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin geçtiğimiz hafta başladığı tepki potansiyelini sürdürebilmesi için geri çekilmelerinde 101,000 üzerinde dengelenmesi gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 103,000 olmak üzere 105,000 hedefleriyle yukarı atakların devam edebileceğini düşünüyoruz. 101,000 desteği altındaki olası hareketlerin ise piyasada yeniden aşağı baskı unsuru oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Böyle bir gelişme ise ara tepki yükselişinin ardından piyasada 99,000 ve 98,000 seviyelerini hedefleyebilecek geri çekilmeleri gündeme getirecektir.

Dolayısıyla piyasada kısa vadeli yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss seviyesi olarak 101,000 desteğini almaya devam ediyoruz. 101,000 altındaki seyri ise yeniden aşağı baskı sinyali olarak değerlendiriyoruz. Piyasanın yeniden yukarı ataklarında güç kazanması ise 103,000 üzerinde gerçekleşecektir.



Pariteler	17 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,47	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,87	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,180	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	17 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,95	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,92	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	268	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,13	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	17 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	101.869	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.376.566	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.144	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.714	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.720	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	17 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	184,98	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.289	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	17,9	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	16,8	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-1,7	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	355	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	318	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	72	-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	-13,0	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-1,2	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	0,0	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	1,7	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	16,3	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-1,4	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.