YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
22 Mayıs 2018

Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Katkılarıyla

PRIVATE BANKING
YapıKredi

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

İçindekiler

- Son Veriler
- Gündem
- Beklentilerimiz
  - TL Tahvil ve Bonolar
  - Pariteler
  - Eurobondlar
  - Altın
  - Hisse Senedi
- Önemli Göstergelerin Performansı

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Son Veriler

- **BIST-100 Endeksi:** 102.257 (değişim: %-0,15 işlem hacmi: 5,4 milyar TL)
- **Tahvil/Bono:**
  - **Gösterge Bono:** %17,05 (+14 baz puan)
  - **10 Yıllık Tahvil:** %15,11 (+5 baz puan)
- **Usd/TL:** 4,58 (%+1,32)
- **Döviz Sepeti/TL:** 4,99 (%+1,42)
- **Altın:** 1.290 Usd (%+0,15)
- **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %3,05 (önceki gün %3,06)
- **VIX:** 13,08 (önceki gün 13,40)
- **CDS Türkiye:** 287 (önceki gün 282)

Gündem

11:15 İngiltere BOE Carney konuşacak.

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Yurtiçi piyasalarda TCMB'den olası adımlara yönelik beklentiler ön planda kalmaya devam ediyor. Dün, Usd/TL 4,59 seviyesinin üzerini görerek haftaya rekorla başladı. Döviz sepeti ise 5 seviyelerini gördü. Gösterge faiz 2008 Aralık ayından bu yanaki en yüksek seviyesine ulaşmış durumda. Türkiye 5 yıllık CDS 288 seviyesinde. Global tarafta Dolar Endeksi ve küresel faizlerdeki yükseliş ile yükselen petrol fiyatları gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik endişe yaratan konu başlıkları arasında yer alıyor.

ABD-Çin ticaret savaşları gerginliği, Çin Dışişleri Bakanlığı'ndan gelen açıklamalarla azaldı. Çin'in ABD ile dış ticaret fazlasını 200 Milyar usd azaltmayı önerdiği yalanlanırken, süren ticaret görüşmelerinin yapıcı olduğu açıklamasında bulunuldu. Öte yandan ABD Hazine Bakanı Mnuchin, ticaret savaşını beklemeye aldıklarını, farklı bir çerçevede anlaşıncaya kadar gümrük vergisini beklemeye alma konusunda anlaştıklarını belirtti. Dolar Endeksi 93,60 seviyelerinde. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise %3,05 seviyelerinde.

Cuma günü İtalya'da Euro karşıtı 5 Yıldız Hareketi ve göçmen karşıtı League arasındaki koalisyon hükümet programı resmi olarak açıklandı. Kurulan populist koalisyon ve devamında siyasi tansiyondaki artış olasılığı Avrupa tarafında önemli gündem maddeleri arasında yer alıyor. İtalya Euro Bölgesi'nin 3. Büyük ekonomisi ve Avrupa Merkez Bankası'na olan borçlarının statüsünün değişmesi ile ilgili standart dışı bir talepde bulunması olasılığı tedirginlik yaratıyor.

Dün Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından Nisan ayı yurt dışı üretici fiyat endeksi açıklandı. Yurt çinde üretimi yapılarak yurt dışına ihraç edilen malların üretici fiyatlarındaki değişimi ölçen endeks 2018 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %4, bir önceki yılın aynı ayına göre %21,72 artış gösterdi.

Philadelphia Fed Başkanı P. Harker dün yaptığı açıklamalarda enflasyonun hızlanmadığını belirtti ve faiz artışında acele etmeye gerek olmadığı görüşünü paylaştı. Minneapolis Fed Başkanı N.Kashkari ise yaptığı konuşmada kripto paraları eleştirdi.

Bugün İngiltere Merkez Bankası (BOE) Başkanı Carney, TSI 11.15'de Londra'da konuşacak.

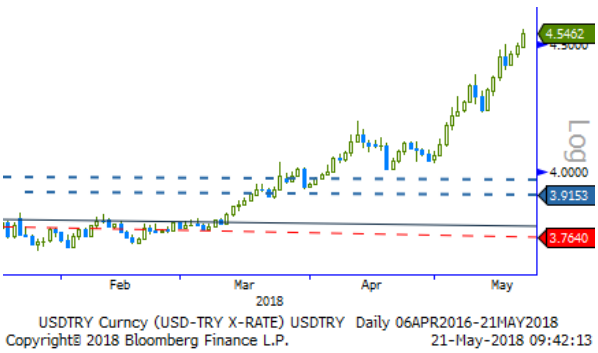
Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

ABD-Çin arasındaki ticarette ABD lehine adım atılmasına karar verilmesi ve İtalya'daki yeni hükümetin popülist bir yaklaşım içinde olması haberleri ile Usd haftaya güçlü başlangıç yaptı. 93,80-94,00 direncini aşamayan endeks biraz geri çekilmiş durumda.

Mevcut dinamiğin Usd lehine olması nedeniyle Endeks yükseliş eğilimini koruyabilir. 94, 94,25, 94,70 direnç noktaları olarak öne çıkıyor. ABD merkezli bu dinamik gelişmişinden gelişmekte olanına tüm piyasalarda baskı yaratıyor. GOÜ varlıklarının oransal olarak daha fazla negatif etkilendiğini belirtelim.

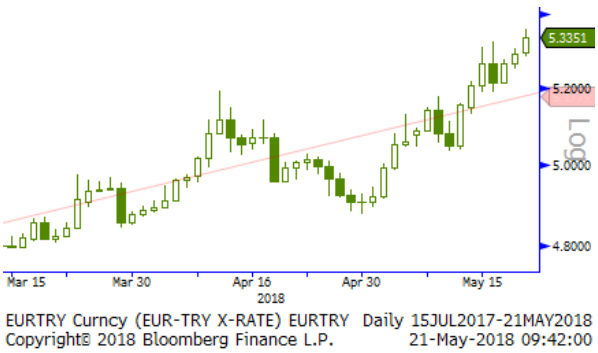
Dış taraftan gelen bu baskı TL üzerinde önemli kayıplara yol açmış durumda ve baskı yaratmaya da devam ediyor. Bu baskıyı dengeleme/azaltma konusunda bugünlerde MB üzerinden bir çözüm sağlanması bekleniyor. Para politikası ile sağlanacak rahatlamaların kısa vadeli olacağını, esas katkının maliye politikaları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

Bugün önemli bir veri bulunmamaktadır.



Usd/TL: Yukarıdaki ifadelerimiz kapsamında TL zayıf kalmayı sürdürebilir. MB faiz artışı konusu ise belirsizliğini koruyor.

Dolar Endeksi'nin yarattığı baskıyı lokal tarafta MB'nin faiz artışı yapacağına dair inanç artar ise dengeleyebilir. Aksi halde TL zayıf kalabilir. 4,60, 4,65 direnç noktaları. Paritenin kısa vadede aşırı alım sinyali üretmeye başladığını belirtelim. Olumlu seyirde ise 4,565 ve 4,53 seviyelerine yaklaşılabilir.



Eur/TL: TL Eur karşısında da zayıf. MB faiz artışı konusu ise belirsizliğini koruyor.

MB faiz artışı yapacağına dair inanç artmaz ise TL bugün de zayıf kalabilir. 5,415 ve 5,45 direnç noktaları. Paritenin kısa vadede aşırı alım sinyali üretmeye başladığını belirtelim. Olumlu bir seyirde ise 5,375 ve 5,34 destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.

PRIVATE BANKING
YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

TL Tahvil/Bono: ABD para birimi ve tahvillerindeki yükseliş küresel çapta baskı yaratıyor. Bu baskı GOÜ varlıklarında daha net ortaya çıkıyor. Türkiye bono piyasası da belirgin satış baskısı ile fiyatlanıyor. Küresel ekonominin toparlanması tahvil faizlerini yükseltici sonuç doğuruyor. Büyümenin devam etmesi halinde faizlerdeki yükselişin sürmesi daha olası. Bu yükselişi, lokal tarafta kısa vadede para politikası ile; orta vadede ise maliye politikası dengeleyebilir.

Dün tahvil verim eğrisinin tüm vadelerinde artış oldu. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -14 baz puan artışla- %17,05 ve -5 baz puan artışla- %15,11 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 15,25% ve 15,90% destek seviyeleri; 14,70% ve 14,50% 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 olabilir. Ancak dış baskı daha etkin. Lokal tarafın dinamiklerini de dahil ettiğimizde TL bonolar baskı altında kalmayı sürdürüyor.

Eurobond: ABD tahvil faizleri küresel tahvil piyasasına yön vermeyi sürdürüyor. Küresel ekonominin toparlanma eğilimini koruması ve bu süreçte ABD makro verilerinin görece daha iyi olması ile tahvil faizleri yükseliyor. Bu dinamik ile GOÜ bono faizlerinde de yön yukarı.

Türkiye eurobondları dün günü değer kayıpları ile tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelilerde 0,36 Usd civarında; orta vadelilerde 0,76 Usd civarında; uzun vadeliler ise 0,80-1,85 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %6,08, %6,98 ve %7,60 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 287 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



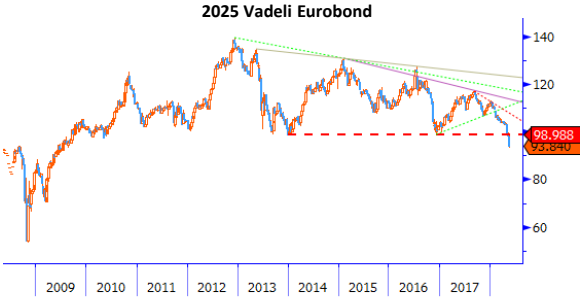
IECM10Y Index (Turkish Government Bond 10Y Compound Yield) TAHVILUV Daily 08NOV
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 21-May-2018 09:40:53

Türkiye CDS



CTURK1U5 Curncy (TURKEY CDS USD SR 5Y D14) TRSY CDS Weekly 07MAY2016-21MAY2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 21-May-2018 09:40:33

2025 Vadeli Eurobond



EF231561 Corp (TURKEY 6 7/8 03/17/36) 2025 Weekly 02APR2016-21MAY2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
21-May-2018 09:41:17

2043 Vadeli Eurobond



EJ628826 Corp (TURKEY 4 7/8 04/16/43) 2043 Weekly 04MAY2016-21MAY2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
21-May-2018 09:41:35

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

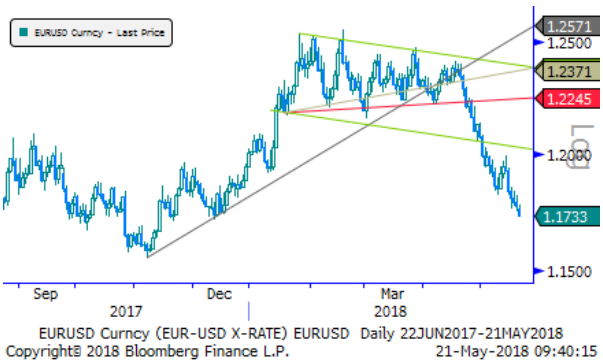
Eur/Usd & Altın

Eur/Usd: Dün Atlanta FED başkanı Bostic ve Philedelphia FED başkanı Harker açıklamalarda bulundu. Açıklamaların şahince olmaktan uzak, dengeli olduğunu söyleyebiliriz. ABD-Çin arasındaki ticari ilişkideki dengesizliğin giderilmesi amacıyla yapılan görüşmelerin ABD lehine sonuçlanması ve İtalya'daki yeni hükümetin popülist program açıklaması ile Usd haftaya güçlü başladı. 93,80-94,00 direncini aşamayan endeks biraz geri çekilmiş durumda.

Mevcut dinamiğin Usd lehine olması nedeniyle Endeks yükseliş eğilimini koruyabilir. 94, 94,25, 94,70 direnç noktaları olarak öne çıkıyor. ABD merkezli bu dinamik gelişmişinden gelişmekte olanına tüm piyasalarda baskı yaratıyor. GOÜ varlıklarının oransal olarak daha fazla negatif etkilendiğini belirtelim.

Yukarıdaki ifadelerimizden ortaya çıkan sonuç paritede aşağı yönün daha olası olduğu şeklinde. Temel açıdan denge Usd lehine olsa da parite aşırı düşüş sinyali üretmeye başlamış durumda. Parite 1,1710-1,1740 civarında dengelenme çabasında. Bugün yatay/sınırlı zayıf bir seyir olacağını düşünüyoruz. 1,1765, 1,1735 destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,1800 ve 1,1845 direnç noktaları.

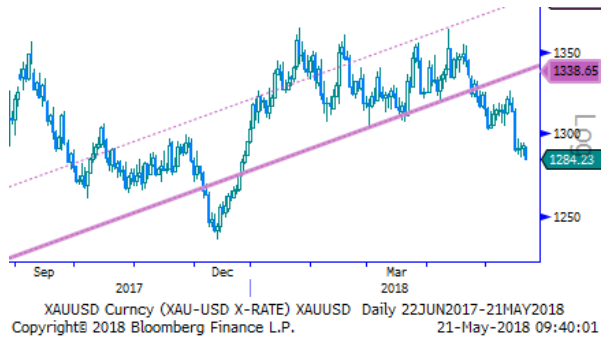
Bugün önemli bir veri bulunmuyor. BOE başkanı Carney bir konuşma yapacak(TSİ 11:15).



Altın: Altın son 1 haftadır 1.285-95 Usd bandında hareket ediyor.

Genel dinamik Altın aleyhinde. Dolar Endeksi'nin değerlenmesi, ABD tahvil faizlerinin yükseliş eğilimini koruması ile Altın baskı altında kalmayı sürdürüyor. Kritik 1.300 Usd desteğini aşağı kıran fiyatlarda, 1.275 ve 1.250 Usd riskleriyle aşağı eğilim sürebilir.

Ana resimde ise enflasyon endişesinin oluşmaması ve/veya jeopolitik risklerin artmaması Altın için olumlu şeyler söylemeyi zorlaştırıyor. Bu sabah 1.288 Usd seviyesinde bulunan Altın bugün zayıf bir seyir sürdürebilir. 1.285 ve 1.275 Usd destek noktaları. Aksi yönde bir seyir olması halinde ise 1.290 ve 1.294 Usd ise direnç seviyeleri.



PRIVATE BANKING
YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Gbp/Usd & Gbp/Eur

Dün Atlanta FED başkanı Bostic ve Philedelphia FED başkanı Harker açıklamalarda bulundu. Açıklamaların şahince olmaktan uzak, dengeli olduğunu söyleyebiliriz. ABD-Çin arasındaki ticari ilişkideki dengesizliğin giderilmesi amacıyla yapılan görüşmelerin ABD lehine sonuçlanması ve İtalya'daki yeni hükümetin popülist program açıklaması ile Usd haftaya güçlü başladı. 93,80-94,00 direncini aşamayan endeks biraz geri çekilmiş durumda.

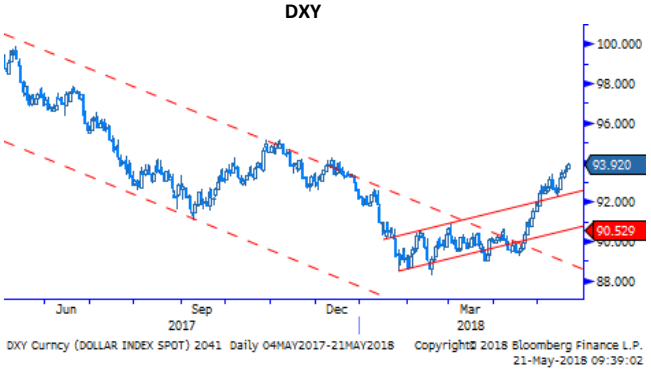
Mevcut dinamiğin Usd lehine olması nedeniyle Endeks yükseliş eğilimini koruyabilir. 94, 94,25, 94,70 direnç noktaları olarak öne çıkıyor. ABD merkezli bu dinamik gelişmişinden gelişmekte olanına tüm piyasalarda baskı yaratıyor. GOÜ varlıklarının oransal olarak daha fazla negatif etkilendiğini belirtelim.

Bugün önemli bir veri bulunmuyor. BOE başkanı Carney bir konuşma yapacak(TSİ 11:15).

Gbp/Usd: Paritede görünüm zayıf. 1,3450 destek seviyesinin altına sarkılması ile aşağı yön biraz daha güç kazanabilir ki bu haftalık bazda zayıflama sinyali olabilir. Temel dinamik Usd lehine olmayı sürdürüyor. Bugün için aşağı yöndeki hareketin süreceğini düşünüyoruz. Ancak kısa vadede aşırı satım bölgesine girilmiş durumda. 1,3385 ve 1,3355 destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,3450 ve 1,3500 direnç noktaları olarak öne çıkıyor.

Eur/Gbp: Birkaç günlük düşüşün ardından bugün Eur kayıplarının bir kısmını telafi etme çabası sergileyebilir. 0,8780 ve 0,8810 direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor. 0,8725 ve 0,8710 ise tahminimizin aksine bir seyir olması halinde destek olarak öne çıkabilir.

DXY



DXY Curncy (DOLLAR INDEX SPOT) 2041 Daily 04MAY2017-21MAY2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
21-May-2018 09:39:02

Gbp/Usd



GBPUSD Curncy (GBP-USD X-RATE) GBPUSD Daily 23DEC2016-21MAY2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 21-May-2018 09:39:20

Eur/Gbp



EURGBP Curncy (EUR-GBP X-RATE) EURGBP Daily 22JUN2017-21MAY2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
21-May-2018 09:39:34

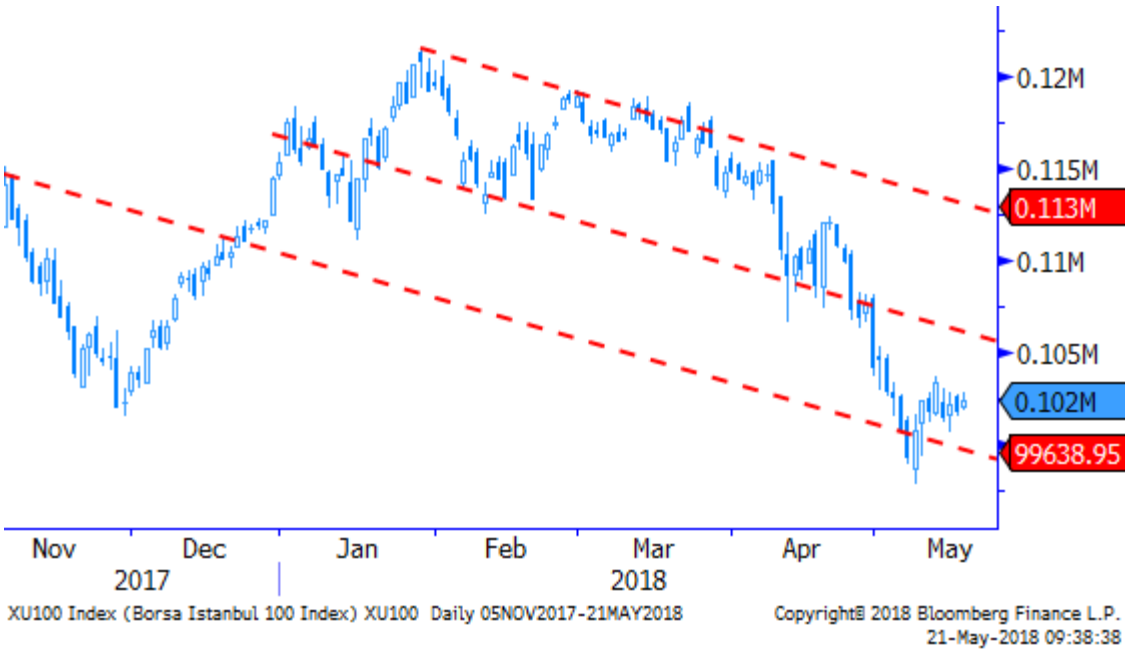
PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Seans içi geri çekilmelerinde 101,000 üzerinde dengelenmeyi başararak yukarı ataklarını sürdüren piyasada, dün oluşan tepki alımlarında ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 103,000 seviyesini aşma denemelerinin zayıf kaldığını gözlemliyoruz.

101,000 üzerindeki yukarı ataklarını sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, 101,000 desteğini seans içi geri çekilmelerde yakından izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin 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 tepki sürecine yönelik 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.



PRIVATE BANKING YapıKredi

Bültende yer alan grafikler Bloomberg ve Matriks'ten alınmıştır.

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Önemli Göstergelerin Performansı

Pariteler	21 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,58	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,99	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,178	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	**21 Mayıs 2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17,05	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15,11	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	287	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,06	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	**21 Mayıs 2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
BİST - 100 Endeksi	102.258	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.380.582	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.136	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.013	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.733	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	**21 Mayıs 2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
Altın (TL)	189,99	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.290	1.307	1.150	1.061	1.184

				Değişim	
Pariteler (%)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
Usd/TL	21,0	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	19,7	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-1,9	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
TL Gösterge Bono	365	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	337	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	65	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
BİST - 100 Endeksi	-11,3	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	-1,8	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	1,2	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	2,2	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
Altın (TL)	19,5	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-1,2	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 beklenmekte 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.

PRIVATE BANKING YapıKredi