

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
23 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:** 103.327 (değişim: %1,00 işlem hacmi: 6,4 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %17,05 (0 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %14,92 (-9 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,76 (%+4,00)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 5,18 (%+4,00)
- ❑ **Altın:** 1.290 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %3,05 (önceki gün %3,05)
- ❑ **VIX:** 13,20 (önceki gün 13,10)
- ❑ **CDS Türkiye:** 282 (önceki gün 287)

Gündem

Saat		Data	Beklenti	Önceki
10:30	Almanya	İmalat PMI	57,9	58,1
11:30	İngiltere	TÜFE	0,50%	0,10%
16:45	ABD	İmalat PMI	56,5	56,,5
17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	680 bin	694 bin
17:00	AB	Tüketici Güveni	0,5	0,4

Yurtiçi piyasalarda TCMB'den olası adımlara yönelik beklentiler ön planda kalmaya devam ediyor. Usd/TL 4,82 seviyesini görerek dün yeni bir rekor kırdı. Döviz sepeti ise 5,20 seviyelerini gördü. Gösterge faiz 2008 Aralık ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaşmış durumda.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Standard and Poor's (S&P) ve Fitch'den gelen açıklamalar dün TL'deki değer kaybını tetikledi.

S&P, TL'deki sert düşüş için harekete geçilmezse, mali durumun hızlı kötüleşebileceğini, TCMB'nin ne yapacağını çok önemli olduğunu belirtirken; Fitch, Türkiye'de para politikası bağımsızlığının azalmasının ülkenin kredi notu üzerinde baskı yaratacağı açıklamasında bulundu.

Türkiye 5 yıllık CDS 282 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, karşılıklı yapılan açıklamalarla azalmıştı. Ancak dün gerek ABD Başkanı Trump, gerekse ABD Hazine Bakanı Mnuchin'den gelen açıklamalar ticaret savaşları riskinin ortadan kalkmadığını tekrar işaret etti.

ABD Başkanı D.Trump, Güney Kore Devlet Başkanı M. Jae-in ile görüşmesi sırasında Kuzey Kore ile yapacağı zirvenin gerçekleşmesine ilişkin tereddüt yaratan açıklamalarda bulundu. Jeopolitik riskteki artış algısı ile (hafta başında 1.282 .-Usd ye gerilemiş olan) Ons Altın bir miktar yükselerek 1.290.-Usd seviyelerine geldi. Ardından gelen açıklamalarda görüşmenin yüksek ihtimalle yapılacağı ancak daha önce belirlenen 12 Haziran tarihinde yapıp yapılmayacağının netleşmediği belirtildi.

Dolar Endeksi 93,65 seviyelerinde. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise %3,05 seviyelerinde.

Dünyanın en büyük işlem hacmine sahip New York Menkul Kıymetler Borsa (NYSE) başkanlığına Stacey Cunningham getirildi.

Cuma günü İtalya'da Euro karşıtı 5 Yıldız Hareketi ve göçmen karşıtı League arasındaki koalisyon hükümet programı resmi olarak açıklandı. Kurulan popülist 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 talepte bulunması olasılığı tedirginlik yaratıyor.

Bugün yurt dışı tarafta ABD'de imalat ve hizmet PMI, yeni konut satışları, FED tutanakları; AB tüketici güveni, imalat ve hizmet PMI; İngiltere TÜFE verileri açıklanacak. Yurt içi tarafta ise tüketici güveni açıklanacak.

Dün gün içinde 93,30 seviyesine kadar gevşeyen Dolar Endeksi, günün devamında 93,70 civarına tekrar geri geldi.

ABD-Çin arasındaki ticarete ABD lehine adım atılmasına karar verilmesi ile gümrük vergileri konusunda tansiyon azalmıştı. Ancak ABD'nin çelik-alüminyum gümrük vergisi artışı kararına Rusya ve Japonya 1 milyar Usd'lik bir paketle yanıt verme kararı aldılar. Türkiye'nin de karşı hamlede bulunmak için DTÖ'ya başvurduğunu belirtelim.

Günün sonunda küresel risk iştahı azaldı. Usd değer kazandı. Dolar Endeksi 93,80-94,00 direncinin altında kalmayı sürdürüyor. Ancak mevcut temel 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.

Diş 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 rahatlama kararları kısa vadeli olacağını, esas katkının maliye politikaları ile sağlanabileceğini ifade edelim. Piyasada MB'nin faiz artışı yapıp yapmayacağı konusu ise belirsizliğini koruyor. Kaldı ki faiz artışının geç yapılmasının iki etkisi var. İlk kurlardaki artışın yeni rekorlar kırması; diğeri ise daha fazla oranda faiz artışının yapılması gerekliliği.

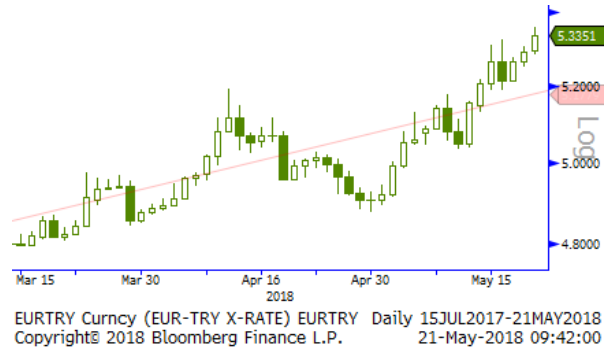
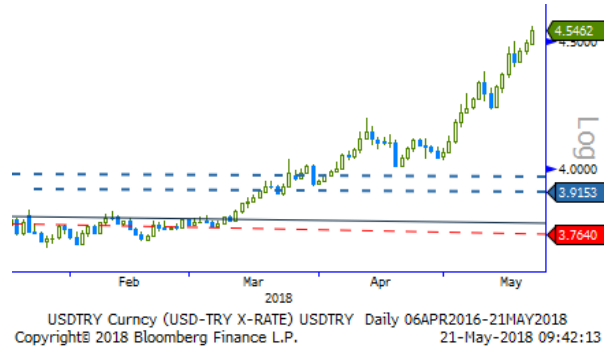
Bugün ABD'de imalat ve hizmet PMI, yeni konut satışları, FED tutanakları; AB tüketici güveni, imalat ve hizmet PMI; İngiltere TÜFE verileri açıklanacak. İç tarafta ise tüketici güveni günün datası.

Usd/TL: Yukarıdaki ifadelerimiz kapsamında TL zayıf kalmayı sürdürebilir. MB faiz artışı konusu ise belirsizliğini koruyor. TL'nin kırılma eğiliminin artması TL çaprazlarındaki hareketler mantıktan duyguya doğru kayıyor.

Dolar Endeksi'nin yarattığı baskıyı lokal tarafta MB'nin faiz artışı yapacağına dair inanç artar ise dengeleyebilir. Aksi halde TL zayıf kalabilir. Gün içinde 4,7550-4,7970 bandı önemli. Bu band yukarı yönlü kırılma 4,82, 4,90 direnç noktaları hedeflenebilir. Bandın alt yönlü kırılması ile 4,75-4,7350 destek görevi üstlenebilir. Paritenin kısa vadede aşırı alım sinyali üretmeye başladığını belirtelim.

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. 5,62 seviyesinin üzerinde kalınması yukarı atağa katkı sağlar. 5,68 ve 5,75 direnç noktaları. Olumlu bir seyrinde ise 5,59 ve 5,55 destek seviyeleri olarak öne çıkıyor. Paritenin kısa vadede aşırı alım sinyali üretmeye başladığını belirtelim.



TL Tahvil/Bono: TL bono piyasası birkaç günlük baskının ardından dün yatay bir seyir izledi. Bu seyrinde ABD tahvillerinin yatay seyir izlemesinin katkı sağladığını söylemek mümkün. Genel resimde ise 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 yükseliş, lokal tarafta kısa vadede para politikası; orta vadede ise maliye politikası dengeleyebilir.

Dün tahvil verim eğrisinin tüm vadelerinde artış oldu. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -yatay-%17,05 ve -9 baz puan düşüşle- %14,92 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 belirsizliğini koruyor. Olası faiz artışı kısa vadede destekleyici olabilir. Ancak dış baskı daha etkin. Lokal tarafın dinamiklerini de dahil ettiğimizde TL bonolar baskı altında kalmayı sürdürüyor.

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

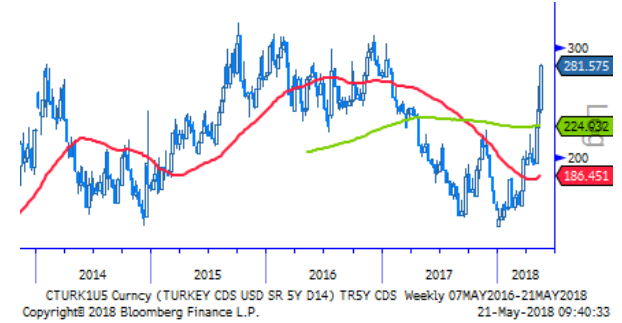
Türkiye eurobondları dün olumlu seyir izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,09 Usd civarında; orta vadelerde 0,42 Usd civarında; uzun vadeli ise 0,45-1,21 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %6,06, %6,90 ve %7,67 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 282 seviyesinde bulunuyor. 240 seviyesinin üzerine yükselmesi 300 baz puan civarına yükseliş 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.

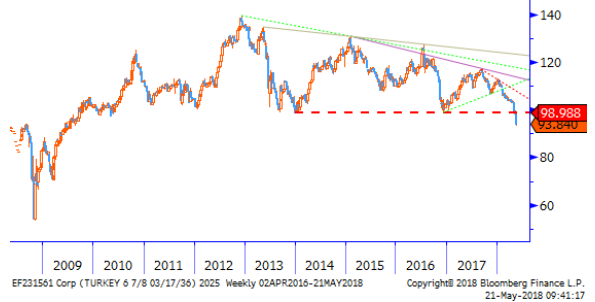
10 Yıllık Gösterge Bono



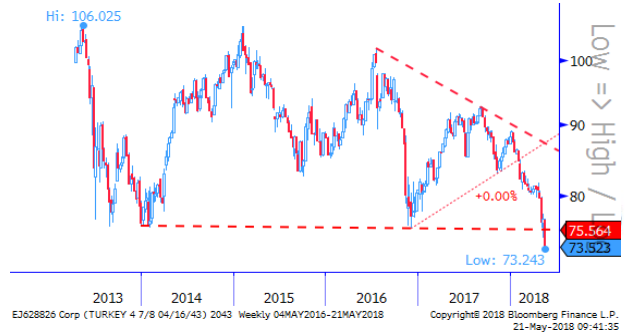
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Dün gün içinde 93,30 seviyesine kadar gevşeyen Dolar Endeksi, günün devamında 93,70 civarına tekrar geri geldi.

ABD-Çin arasındaki ticarete ABD lehine adım atılmasına karar verilmesi ile gümrük vergileri konusunda tansiyon azalmıştı. Ancak ABD'nin çelik-alüminyum gümrük vergisi artışı kararına Rusya ve Japonya 1 milyar Usd'lik bir paketle yanıt verme kararı aldılar.

Günün sonunda küresel risk iştahı azaldı. Usd değer kazandı. Dolar Endeksi 93,80-94,00 direncinin altında kalmayı sürdürüyor. Ancak mevcut temel 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.

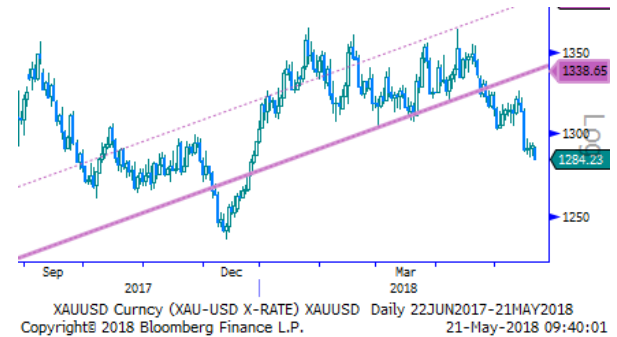
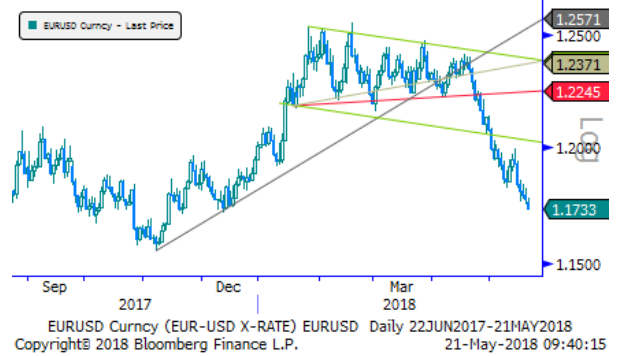
Bugün ABD'de imalat ve hizmet PMI, yeni konut satışları, FED tutanakları; AB tüketici güveni, imalat ve hizmet PMI; İngiltere TÜFE verileri açıklanacak. İç tarafta ise tüketici güveni günün datası.

Yukarıdaki ifadelerimizden ortaya çıkan sonuç paritede aşağı yönün daha olası olduğu şeklinde. Temel açıdan denge Usd lehine olsa da parite aşırı düşüş bölgesinde bulunuyor. Bu nedenle satış baskısı nispeten azalırken, tepki çabaları geliyor. Ancak, Eur lehine belirgin bir hareket için lehte haber akışı gerekir fikrindeyiz. Bugün yatay/sınırlı zayıf bir seyir olacağını düşünüyoruz. 1,1745, 1,1725 destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,1790 ve 1,1845 direnç noktaları.

Altın: Altın son günlerde 1.285-95 Usd bandında hareket ediyor.

Genel dinamik Altın aleyhinde. Dolar Endeksi'nin değerlenmesi, ABD tahvil faizlerinin genel olarak 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.



Dün gün içinde 93,30 seviyesine kadar gevşeyen Dolar Endeksi, günün devamında 93,70 civarına tekrar geri geldi.

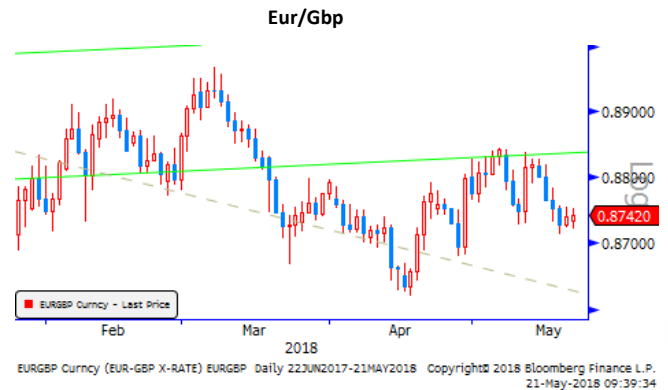
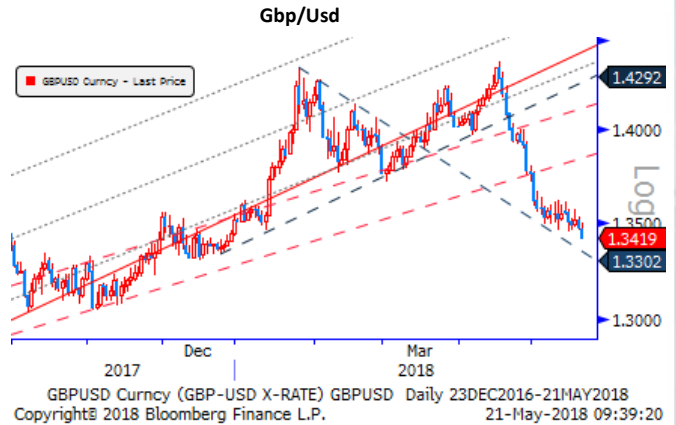
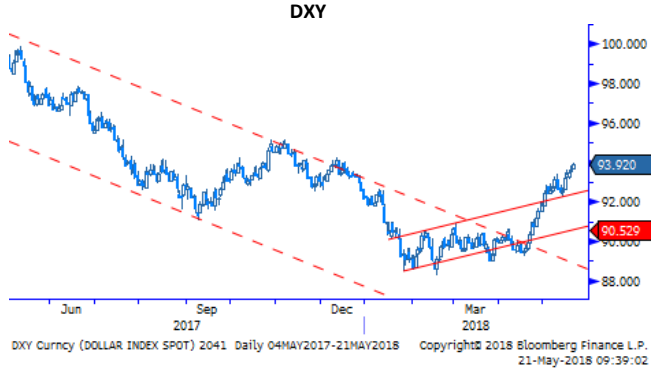
ABD-Çin arasındaki ticarete ABD lehine adım atılmasına karar verilmesi ile gümrük vergileri konusunda tansiyon azalmıştı. Ancak ABD'nin çelik-alüminyum gümrük vergisi artışı kararına Rusya ve Japonya 1 milyar Usd'lik bir paketle yanıt verme kararı aldılar.

Günün sonunda küresel risk iştahı azaldı. Usd değer kazandı. Dolar Endeksi 93,80-94,00 direncinin altında kalmayı sürdürüyor. Ancak mevcut temel 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 ABD'de imalat ve hizmet PMI, yeni konut satışları, FED tutanakları; AB tüketici güveni, imalat ve hizmet PMI; İngiltere TÜFE verileri açıklanacak. İç tarafta ise tüketici güveni günün datası.

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. 1,3365 ve 1,3310 destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,3450 ve 1,3500 direnç noktaları olarak öne çıkıyor.

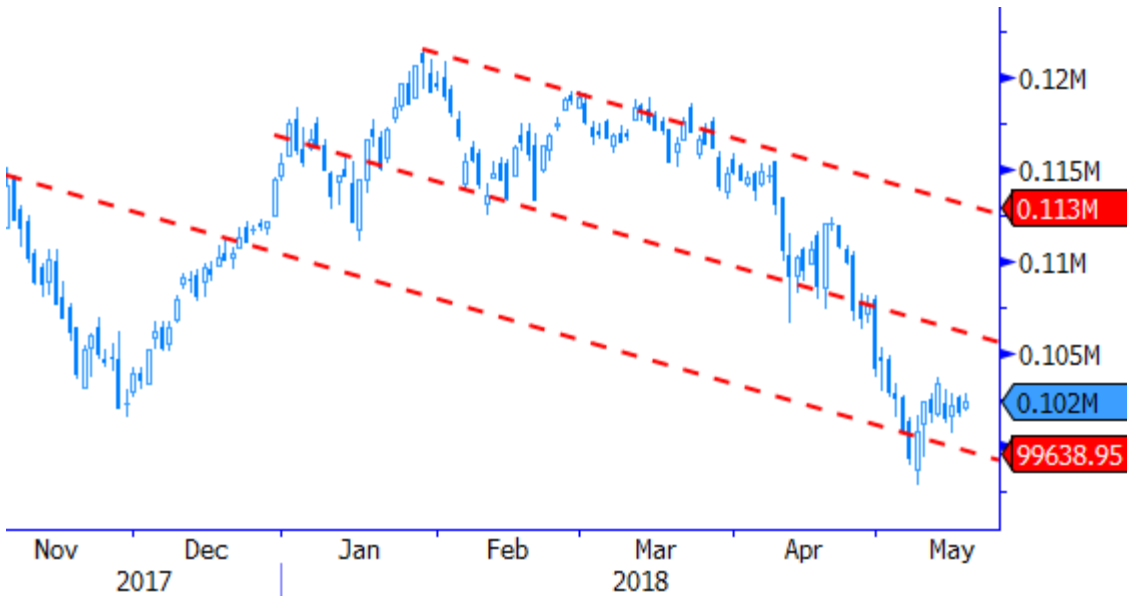
Eur/Gbp: Birkaç günlük düşüşün ardından bugün Eur kayıplarının bir kısmını telafi etme çabası sergileyebilir. 0,8785 ve 0,8810 direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor. 0,8725 ve 0,8710 ise tahminimizin aksine bir seyir olması halinde destek olarak öne çıkabilir.



Seans içi geri çekilmelerinde 101,000 üzerinde dengelenmeyi başarak yukarı ataklarını sürdüren piyasada, dün tepki alımlarında ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 103,000 seviyesinin aşıldığını gözlemliyoruz.

Böylece yukarı atakların güç kazandığı piyasada, güne tepki hareketinin devam eğilimiyle başlanacağını düşünüyoruz. Bu kapsamda, seans içi geri çekilmelerde 101,000 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin tepki potansiyelini sürdürebilmesi için geri çekilmelerinde 101,000 üzerinde dengelenmesi gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 105,000 olmak üzere 106,500 hedefleriyle yukarı atakların devam edebileceğini düşünüyoruz. 101,000 desteği altındaki olası hareketlerin ise piyasada yeniden aşağı baskı unsuru oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

Dolayısıyla piyasada tepki sürecine yönelik yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss seviyesi olarak 101,000 desteğini almaya devam ediyoruz. 101,000 altındaki olası seyri ise yeniden aşağı baskı sinyali olarak satış yönünde değerlendirilmesini öneriyoruz.



Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
21-May-2018 09:38:38

Pariteler	22 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,76	3,79	3,33	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	5,18	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,176	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	22 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 (%)	14,92	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	282	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,05	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	22 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	103.328	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.397.486	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.142	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.834	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.724	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	22 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	197,69	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.293	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	25,6	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	24,2	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-2,1	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	318	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	64	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-10,4	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-11,7	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	0,5	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	1,9	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	24,3	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-1,1	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 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.