

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
2 Nisan 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:** 114.930 (değişim: %0,07 işlem hacmi: 4,5 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %14,03 (-5 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,49 (-8 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,95 (%0,25)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,41 (%0,20)
- ❑ **Altın:** 1.328 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,76 (önceki gün %2,74)
- ❑ **VIX:** 20,00 (önceki gün 20,00)
- ❑ **CDS Türkiye:** 196 (önceki gün 197)

Gündem

- *Avrupa piyasaları tatil nedeni ile kapalı*

- 04:45 Çin - PMI İmalat (beklenti: 51.7 önceki: 51.6)
- 10:00 TR - PMI imalat (önceki: 55.6)
- 16:45 ABD - PMI İmalat - revize (beklenti: 55.7 önceki: 55.7)
- 17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 60.0 önceki: 60.8)
- 17:00 ABD - ISM Fiyat Endeksi (beklenti: 72.5 önceki: 74.2)

Cuma günü Paskalya Tatili nedeniyle kapalı olan ABD piyasaları bugün açılıyor. Avrupa piyasaları ise bugün de tatil.

ABD Başkanı Trump, Çin'e yaklaşık 50 Milyar Dolarlık ek gümrük vergisi ve yatırım kısıtlamaları getirilmesini öngören genelgeyi geçen hafta başında imzaladı. Çin yeni bir karşı hamle ile, ABD'den ithal edilen 128 ürüne %15 - %25 vergi uygulayacağı bildirildi. Detaylara ilişkin endişeler ve Çin'den gelen karşı hamlelerle oluşan ticaret savaşları endişeleri ile yükselen Altın bu sabah ise 1.329 seviyelerinde işlem görüyor. Dolar Endeksi 90 seviyelerinde.

ABD Başkanı Donald Trump'ın seçim kampanyasında çalışan danışmanlık şirketinin 50 milyon Facebook kullanıcısının verilerini izinsiz şekilde topladığı ortaya çıkmış ve konu ile ilgili ABD Federal Ticaret Komisyonu tarafından soruşturma başlatacağı açıklanmıştı. Bu gelişmelerle bir süredir Nasdaq Teknoloji Endeksi'ndeki kayıp öncülüğünde değer kaybeden ABD Borsaları Perşembe günü ise teknoloji hisselerinin öncülüğünde yükselerek haftayı kapattı. Korku endeksi olarak da nitelendirilen Vix Endeksi 19,97 seviyesine geriledi.

Geçtiğimiz hafta açıklanan veriye göre Türkiye Ekonomisi 2017 yılında %7,4 büyüdü. Türkiye içinde bulunduğu G20 ülkeleri arasında geçtiğimiz yıl en hızlı büyüyen ekonomi oldu.

Hafta sonu ITO tarafından açıklanan veride 2018 Mart ayında perakende fiyatları %1,29 arttı.

Hafta sonu TCMB 2018 yılının ikinci çeyreğinde yapılacak Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin takvimi yayımladı. İkinci çeyrekte toplam 10,6 Milyar USD tutarında satım planlıyor. Önceki dönemde haftada üç gün yapılan ihaleler 2. Çeyrekte haftanın her işgünü gerçekleştirilecek.

Hazine Müsteşarlığı tarafından ise 2. Çeyrek İç Borçlanma Stratejisi açıklandı. Hazine 22,1 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 24,3 milyarlık iç borçlanma planlıyor.

Bu hafta hükümetin ekonomiyi desteklemek için paket açıklaması bekleniyor.

Fed Başkanı Jerome Powell 6 Nisan tarihinde ekonomik görünüm hakkında konuşacak.

Haftanın global piyasalar açısından en önemli verisi Cuma günü gelecek ABD tarım dışı istihdam verisi olacak. Bugün ise ABD ISM verileri takip edilecek. Yurt içinde ise bu sabah saat 10.00'da İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi açıklanacak. Yarın Nisan ayı TÜFE verisi takip edilecek.

ABD'nin gümrük vergilerinde artışa gitme kararına, Çin karşı hamle ile yanıt verdi. ABD Çin'e 50-60 milyar dolar, Çin ise ABD'ye 3 milyar dolarlık bir dış ticaret hacmi üzerinden pozisyon almış durumda. Günün sonunda Trump'ın aksiyonları küresel piyasalarda risk iştahında dalgalanma yaratırken, varlık fiyatlarını baskı altına alıyor. Bu hafta veri akışı geçen haftaya göre daha yoğun. AB, İngiltere ve ABD'de irili ufaklı veri akışı olmakla birlikte, Cuma günü ABD tarım dışı istihdam veri seti açıklanacak. ABD vadeli Paskalya sonrası açıldı; yüzde yarıya yakın değer kayıpları söz konusu. Asya piyasaları ise hafif artı.

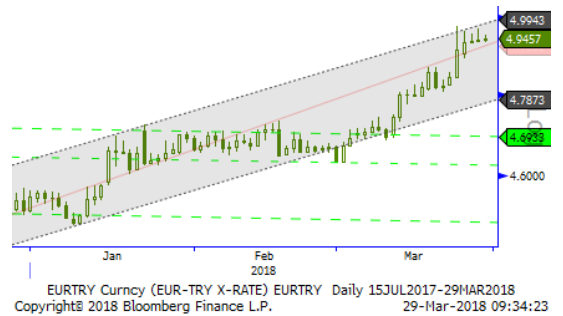
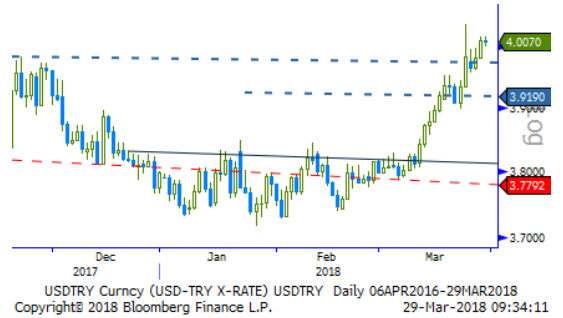
Lokal tarafta ise yarın Nisan ayı TÜFE verisi açıklanacak. Beklenti 0,81%. Böylece yıllık enflasyonun 10,02% olması bekleniyor. Hazine 2Ç iç borçlanma stratejisini açıkladı. 22.10 milyar TL itfaya karşılık 24,30 milyar TL yeniden borçlanma hedefleniyor. Yine bu hafta hükümetin ekonomiyi desteklemek için destek paketi açıklaması bekleniyor. Geçtiğimiz haftanın son günlerinde 4,40 civarına gevşeyen Sepet/TL güne/haftaya 4,42 civarında başlıyor. İbrenin sınırlı olmak üzere kısa vade için TL lehine döndüğünü söylememiz mümkün. Lokal tarafta gündemde önemli başlıklar var. Müspet veriler TL'de güç kazanımına imkan verebilir.

Usd/TL: 3,9540 ile haftayı tamamlayan parite şu sıralarda 3,96 civarında işlem görüyor. Paskalya sonrasında Dolar Endeksi 90 seviyelerinde bulunuyor.

Gün içi seyrinde 3,9640 eşik seviye olarak öne çıkıyor. Bu seviyenin altı TL, üste Usd lehine seyre destek olur. Mevcut dinamik itibari ile yatay/sınırlı pozitif seyr olacağını değerlendiriyoruz. Aşağıda 3,95 yukarıda 3,9740 ve 3,9860 gün içi seyrinde öne çıkıyor.

Eur/TL: Perşembe gün yaşanan düşüşten sonra Cuma günü sınırlı bir yükseliş oldu. 4,8750 ile gün tamamlandı. Şu sıralarda 4,88 civarında işlem görüyor.

Bugün yatay/sınırlı yukarı yönlü bir seyr olacağını düşünüyoruz. 4,8680 ve 4,8550'yi destek; 4,8850 ve 4,90'ı ise direnç seviyeleri olarak değerlendiriyoruz.



TL Tahvil/Bono: Cuma günü verim eğrisinin tüm vadelerinde sınırlı gevşeme oldu. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -5 baz puan düşüşle- %14,03 ve -8 baz puan düşüşle- %12,49 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde %12,70 ve %13,00 destek seviyeleri; %12,30 ve %12,00 ise direnç seviyeleri.

Lokal tarafta yarın Nisan ayı TÜFE verisi açıklanacak. Beklenti 0,81%. Böylece yıllık enflasyonun 10,02% olması bekleniyor. Hazine 2Ç iç borçlanma stratejisini açıkladı. 22,10 milyar TL itfaya karşılık 24,30 milyar TL yeniden borçlanma hedefleniyor. Yine bu hafta hükümetin ekonomiyi desteklemek için destek paketi açıklaması bekleniyor.

10 yıllık tahvilin gün içi seyrinde 12,40% ve 12,70% seviyeleri öne çıkıyor. Kısa vadede aşırı alım bölgesine giren 10 yıllık tahvil faizi 12,40% civarının altına inmek için yeni bir destekleyici unsura ihtiyaç duyar fikrindemiz. Aksi halde ise bir düzeltme olması mümkün. Lokal taraf fiyatlamada ana etken konumunu sürdürüyor.

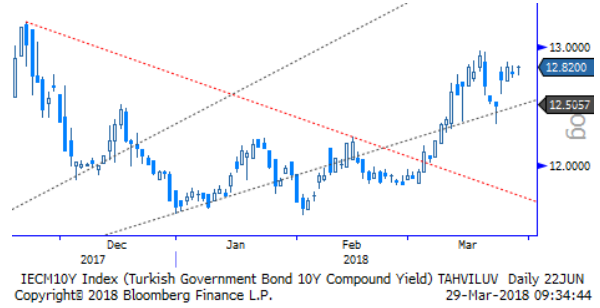
Eurobond: Dış ticaret vergileriyle politik adımlar atılması volatilitiyi artırırken küresel risk iştahını olumsuz etkiliyor. Bu çerçevede ABD tahvilleri güvenli liman ihtiyacına konu oluyor. Risk iştahındaki dalgalanma, ABD 10 yıllık tahvil faizinde de dalgalanmaya yol açıyor. Genel resim aynı, gümrük vergilerinde artış endişeleri, Trump'ın açıklamaları/aksiyonları fiyatlamayı etkiliyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,76% seviyesinde yatay seyreliyor.

Türkiye eurobondları Paskalya nedeniyle işlem görmedi. Yıllık verimleri hatırlatalım; kısa, orta ve uzun vadeli olarak sırasıyla %4,56, %5,42 ve %6,61 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS sınırlı bir gevşeme ile 196 seviyesinde bulunuyor.

Yeni haftada hem iç hem de dış tarafta haber/veri akışı yoğun. İç tarafta, TÜFE ve hükümetin destek paketi; dış tarafta ise ABD istihdam veri seti haftanın öne çıkanlarını oluşturuyor.

Türkiye eurobondlarının mevcut seviyelerinin orta vadede -sınırlı- cazip olduğu fikrini koruyoruz. Risk iştahı yüksek olan yatırımcılarımız sınırlı alım yapabilirler. Risk iştahı düşük yatırımcılarımız ise ikna edici yeni tetikleyicileri bekleyebilir.

10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



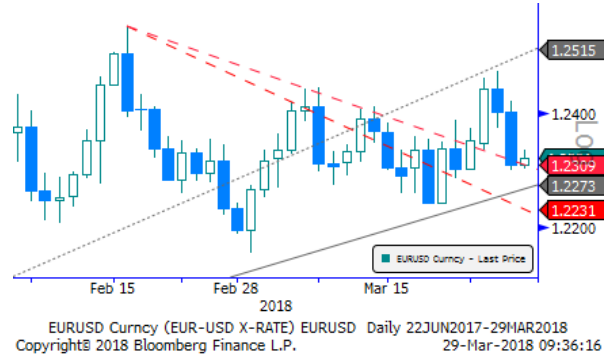
Eur/Usd: ABD'nin gümrük vergilerinde artışa gitme kararına, Çin karşı hamle ile yanıt verdi. ABD Çin'e 50-60 milyar dolar, Çin ise ABD'ye 3 milyar dolarlık bir dış ticaret hacmi üzerinden pozisyon almış durumda. Günün sonunda Trump'ın aksiyonları küresel piyasalarda risk iştahında dalgalanma yaratırken, varlık fiyatlarını baskı altına alıyor. Bu hafta veri akışı geçen haftaya göre daha yoğun. AB, İngiltere ve ABD'de irili ufaklı veri akışı olmakla birlikte, Cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam veri seti haftanın önemli verisi konumunda. ABD vadeli Paskalya sonrası açıldı; yüzde yarıma yakın değer kayıpları söz konusu. Asya piyasaları ise hafif artı.

Paskalya sonrasına 90 civarında başlayan Dolar Endeksi geniş resimde bant hareketini sürdürüyor. Son 2 aydır 90,50-88,50 aralığında işlem görüyor. Geniş bantta seyir -bu aşamada/mevcut dinamik ile- devam edecek gibi gözüküyor.

Geçtiğimiz hafta Eur lehine hareket başarılı olamadı ve parite kazançlarını geri verdi. 1,23 üzerinde kalınması halinde yukarı yönün iddiasını sürdüreceği kanaatindeyiz. Bugün 1,23-1,2350 aralığında seyir olmasını bekliyoruz. Yatay/sınırlı pozitif bir seyir olacağı fikrindeyiz.

Altın: Altın açısından enflasyon baskısının görülmemesi, merkez bankalarının pro-aktif tutum içinde olmaları nedeniyle parasal taraf lehte sonuç üretmiyor. Siyasi alandan gelen haber akışı ise destekleyici rol üstleniyor. Gümrük duvarları inşa etme konusu küresel ticari dengelerle ilgili endişelere yol açıyor. Bu endişelerin artıp-azalması bugünlerde Altın'a yön veren dinamik konumunda.

1.335 Usd'nin günün direnci; 1.325 Usd'nin ise günün desteği olduğunu değerlendiriyoruz. Üst paragraf ifade ettiğimiz dinamikten ötürü dalgalı seyir sürebilir. Risk iştahı zayıf bir görünümle haftaya başlıyor. Bu nedenle bugünkü yönün sınırlı yukarı olduğu kanaatindeyiz.



ABD'nin gümrük vergilerinde artışa gitme kararına, Çin karşı hamle ile yanıt verdi. ABD Çin'e 50-60 milyar dolar, Çin ise ABD'ye 3 milyar dolarlık bir dış ticaret hacmi üzerinden pozisyon almış durumda. Günün sonunda Trump'ın aksiyonları küresel piyasalarda risk iştahında dalgalanma yaratırken, varlık fiyatlarını baskı altına alıyor. Bu hafta veri akışı geçen haftaya göre daha yoğun. AB, İngiltere ve ABD'de irili ufaklı veri akışı olmakla birlikte, Cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam veri seti haftanın önemli verisi konumunda. ABD vadeli Paskalya sonrası açıldı; yüzde yarıma yakın değer kayıpları söz konusu. Asya piyasaları ise hafif artı.

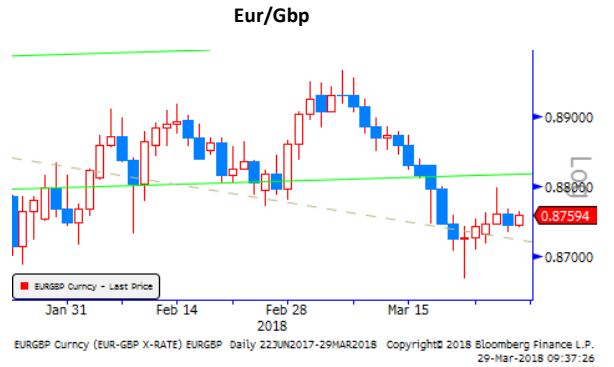
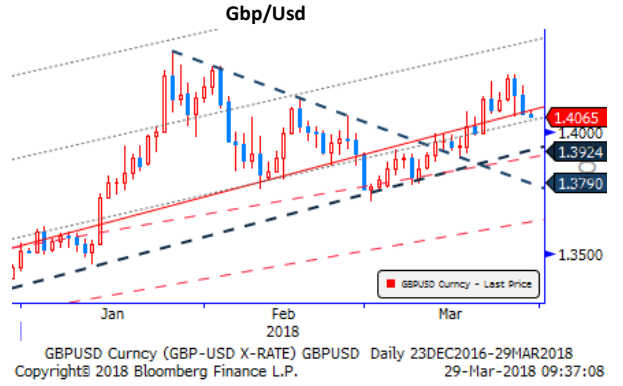
Paskalya sonrasına 90 civarında başlayan Dolar Endeksi geniş resimde bant hareketini sürdürüyor. Son 2 aydır 90,50-88,50 aralığında işlem görüyor. Geniş bantta seyir -bu aşamada/mevcut dinamik ile- devam edecek gibi gözüküyor.

Gbp/Usd: Paritede geçtiğimiz hafta 1,4250 direncinden geri çekilme yaşandı. 1,40 seviyesinin üzerinde kalması kısa vadede yukarı iddianın sürmesi açısından önem taşıyor. Bu sabah 1,4045 civarında işlem geçiyor.

Bugün yatay sınırlı yukarı bir seyir olmasını bekliyoruz. 1,4075 günün direnci konumunda. Aşağıda ise 1,3990 destek olarak öne çıkıyor.

Eur/Gbp: Eur son günlerde toparlanma çabası sergiliyor. Ancak momentum oldukça düşük. 0,88'e yaklaşma çabası satışlarla karşılaşılıyor. İki para birimi arasında yön arayışı sürüyor.

Yukarıda 0,8800 ve 0,8820 direnç; aşağıda 0,8750 ve 0,8720 destekler olarak öne çıkıyor.



117,500 direnci baskı oluşturuyor...Geçtiğimiz hafta 117,500 direncine zayıf yukarı atakların piyasada aşağı baskı oluşturmayı sürdürdüğünü gözlemliyoruz.

Böylece seans içi geri çekilmelerin 113,500 ara desteği üzerinde dengelenme çabasında hareketlendiği piyasada, bu seviyenin hafta içerisinde kritik olacağını düşünüyoruz.

113,500 altındaki olası hareketlerin 112,500 ve 110,000 seviyelerini hedefleyecek aşağı riskleri sürdürebileceğini göz önünde bulundurduğumuz piyasada, yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 117,500 direncinin aşılmasını beklemeye devam ediyoruz.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 26MAR2017-29MAR2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
29-Mar-2018 09:32:41

Pariteler	30 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,95	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,41	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,232	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	30 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,03	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,49	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	196	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,76	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	30 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	114.930	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.551.019	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.171	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.103	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.641	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	30 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	168,98	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.330	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,4	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	5,9	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	2,5	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	63	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	75	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	35	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-0,3	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-1,9	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	-2,5	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	-1,2	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	6,3	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	1,8	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 etkilenmemeyerek kararlarını vermeleri beklenmemekte olup; işbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari kullanımı sonucu oluşabilecek zararların dolaylı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklif 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. görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. / 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.»