

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
3 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:** 114.442 (değişim: %-0,42 işlem hacmi: 3,9 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %14,07 (+4 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,59 (+10 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,98 (%0,80)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,44 (%0,70)
- ❑ **Altın:** 1.338 Usd (%0,80)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,74 (önceki gün %2,76)
- ❑ **VIX:** 23,60 (önceki gün 20,00)
- ❑ **CDS Türkiye:** 195 (önceki gün 196)

Gündem

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %0.81 önceki: %0.73)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %10.02 önceki: %10.26)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (önceki: %11.94)
- 10:00 *GTB Geçici Dış Ticaret Dengesi*

Cuma günü ve dün Paskalya Tatili nedeniyle kapalı olan Avrupa piyasaları da bugün açılıyor.

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 1.345.-Usd ye kadar yükselen Altın bu sabah ise 1.339 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 dalgalanan ABD Borsaları, dün ABD Başkanı Trump'ın Amazon Şirketi'ne olan baskılarını sürdürmesiyle tetiklenen ticaret savaşları endişesiyle bu kez şirket hisselerinin öncülüğünde sert düştü. Korku endeksi olarak da nitelendirilen Vix Endeksi %18 civarında yükselerek 23,62 seviyesine geldi.

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

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 planlanıyor. Önceki dönemde haftada üç gün yapılan ihaleler 2. Çeyrekte haftanın her iş günü 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.

Haftanın global piyasalar açısından en önemli verisi Cuma günü gelecek ABD tarım dışı istihdam verisi olacak. Yurt içinde bugün Nisan ayı TÜFE verisi ve Geçici Dış Ticaret Dengesi takip edilecek.

Son dönemdeki haber akışı küresel piyasalarda risk iştahının azalmasına yol açıyor. Yatırımcıların güvenli limanlara olan talepleri ise artıyor. Gümrük vergileri üzerinden politik adımlar atılması global ticari dengelere dair endişeleri artırıyor. Netice itibari ile varlık fiyatları baskı altında kalıyor. ABD borsaları 2-3% civarında düşüşle günü tamamladı. Asya borsaları da negatif seyreliyor. Bu durum gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerini olumsuz etkiliyor.

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.

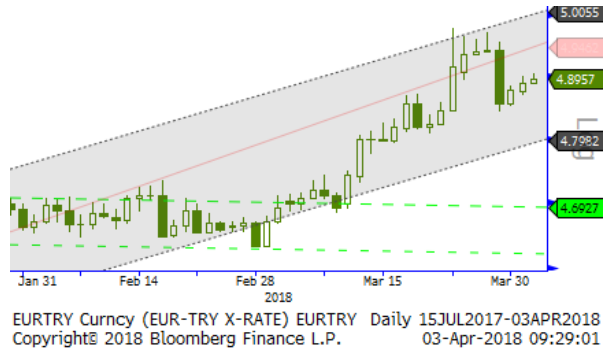
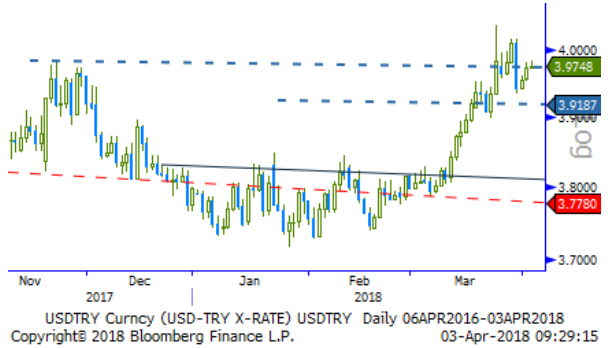
Bugün Nisan ayı TÜFE verisi açıklanacak. Bloomberg beklentisi 0,90%. Böylece yıllık enflasyonun 10,03% olması bekleniyor. Yine bu hafta hükümetin ekonomiyi desteklemek için paket açıklaması bekleniyor. Geçtiğimiz haftanın son günlerinde 4,40 civarına gevşeyen Sepet/TL güne 4,44 civarında başlıyor. TÜFE verisi kısa vadeli etki yaratma potansiyeline sahip.

Usd/TL: Küresel tarafta risk iştahının azalması TL'yi zayıflatıyor. Bu dinamik ile güne başlıyoruz. Bu noktada 'beklenti altı TÜFE verisi' biraz rahatlatma sağlayabilir. TÜFE'nin yüksek gelmesi halinde ise TL'deki zayıflığın arka planına bir unsur daha eklenmiş olur. Dolar Endeksi 90 seviyelerinde bulunuyor; parite ise 3,98 ile güne başlıyor.

Küresel risk iştahının azalması nedeniyle TÜFE'nin düşük ya da yüksek gelmesine verilecek tepkinin simetrik olmayacağı fikrindeyiz. Tepki boyutunun ise datanın beklentilerden sapmasına bağlı olduğunu not edelim. Aşağı yön sınırlı kalabilir. Düşük enflasyon verisi ile 3,97-96; yüksek enflasyon verisi ile 4,00-02 seviyeleri görülebilir.

Eur/TL: Eur'nun dün Usd karşısında sınırlı değer kaybetmesi nedeniyle, TL çaprazındaki yükseliş Usd/TL'ye göre daha az oldu. Ancak küresel risk iştahının azalması nedeniyle TL güne zayıf başlıyor; 4,90.

TÜFE'ye verilecek tepkide aşağı yönün sınırlı kalacağı fikrindeyiz. Beklenti altı TÜFE ile 4,89-4,8790; beklenti üstü TÜFE ile 4,9170 ve 4,9370 seviyeleri görülebilir.



TL Tahvil/Bono: Küresel risk iştahının azaldığı bir dinamik ile güne başlıyoruz. TÜFE verisi TL varlıklar açısından önem arz ediyor. Enflasyonun düşmesi-tek haneye inilmesi- kısa vadede moral verebilir, verim eğrisinde kısa taraf uzun tarafa nazaran daha fazla reaksiyon oluşabilir. Bloomberg beklentisi aylıkta 0,90%; yıllıkta ise 10,03%.

Küresel risk iştahının azalması nedeniyle TÜFE'nin düşük ya da yüksek gelmesine verilecek tepkinin asimetrik olacağı fikrindeyiz. Tepki miktarının ise datanın beklentilerden sapmasına bağlı olduğunu not edelim. Aşağı yön sınırlı kalabilir.

2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -4 baz puan yükselişle- %14,07 ve -10 baz puan artışla- %12,59 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde %12,70 ve %13,00 destek seviyeleri; %12,30 ve %12,00 ise direnç seviyeleri.

10 yıllık tahvilin gün içi seyrinde 12,45% ve 12,85% 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 fikrindeyiz. Aksi halde ise bir düzeltme olması mümkün.

Bu hafta hükümetin ekonomiyi desteklemek için bir paket açıklaması beklendiğini de belirtelim. Lokal taraf fiyatlamada ana etken konumunu sürdürüyor.

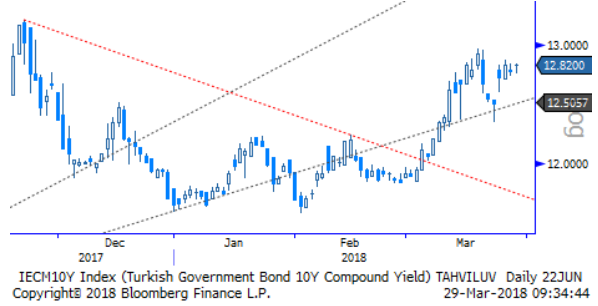
Eurobond: Dünden bugüne resim aynı diyebiliriz. Dış ticaret vergileriyle politik adımlar atılması volatilitiyi artırırken küresel risk iştahını olumsuz etkiliyor. Bu çerçevede ABD tahvilleri güvenli liman ihtiyacına konu oluyor. Risk iştahındaki dalgalanma, ABD 10 yıllık tahvil faizinde de dalgalanmaya yol açıyor. Genel resim aynı, gümrük vergilerinde artış endişeleri, Trump'ın açıklamaları/aksiyonları fiyatlamayı etkiliyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,74% seviyesinde yatay seyrediyor.

Türkiye eurobondları Paskalya nedeniyle işlem görmedi. Yıllık verimleri hatırlatalım; kısa, orta ve uzun vadelerde sırasıyla %4,56, %5,42 ve %6,61 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS sınırlı bir gevşeme ile 195 seviyesinde bulunuyor.

İç tarafta, TÜFE ve hükümetin destek paketi; dış tarafta ise ABD istihdam veri seti haftanın öne çıkan gündem maddelerini oluşturuyor. Bugün TÜFE açıklanacak. Eurobondlarda hareket getirme potansiyeline sahip.

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 beklemeyi sürdürebilir.

10 Yıllık Gösterge Bono



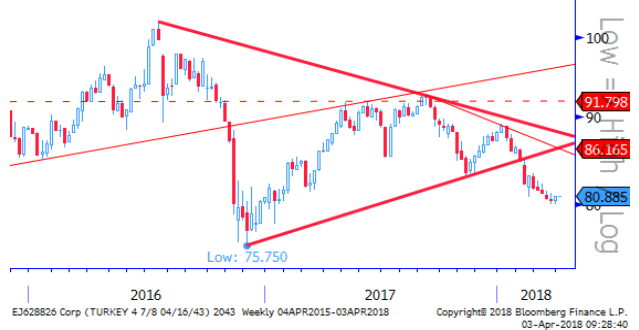
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Trump'ın aksiyonları küresel piyasalarda risk iştahında dalgalanma yaratırken, varlık fiyatlarını baskı altına alıyor.

Usd tarafında Trump'ın gündemi belirlemesi ile ekonomi ile ilgili konular arka sıralara gerilemiş durumda. Gümrük duvarları, Amazon'a dair haber akışı risk iştahını azaltıyor. AB tarafında ise fiyatlamayı etkileyecek belirgin bir haber bulunmuyor. Bugün AB ve Almanya'da imalat PMI verileri açıklanacak. Almanya perakende satışları ise beklentilerin altında geldi. İtalya'da hükümet kurma çalışmalarının bu hafta resmiyet kazanması bekleniyor.

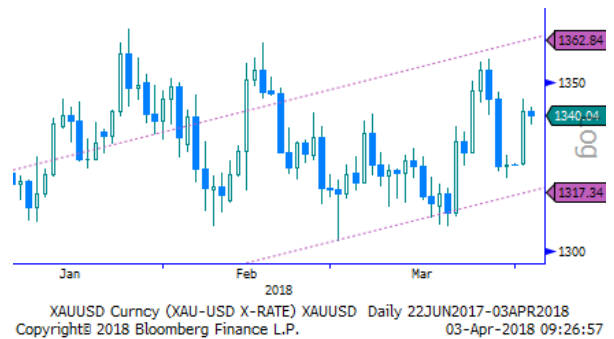
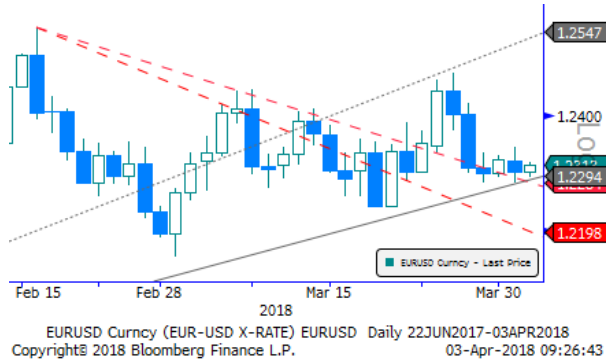
Paskalya sonrasına 90 civarında başlayan Dolar Endeksi dünden bugüne değişim göstermedi. Büyük resimde bant hareketini sürdürüyor. Son 2 aydır 90,50-88,50 aralığında işlem görüyor. Geniş bantta seyir -bu aşamada/mevcut dinamik ile- devam edecek gibi gözüküyor.

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: Mevcut dinamikte Altın açısından olumlu sonuç yaratan unsurlar küresel ticari dengelere yönelik kaygılar ve küresel risk iştahının azalması ile oluşan güvenli liman talebi.

Para politikası tarafı ise gündem nedeniyle gölgede kalıyor. Genel olarak enflasyon baskısı bulunmuyor, büyük merkez bankaları sınırlı şahinçe pozisyonlarını koruyorlar diyebiliriz. Gümrük duvarları inşa etme konusunun yarattığı 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.



Trump'ın aksiyonları küresel piyasalarda risk iştahında dalgalanma yaratırken, varlık fiyatlarını baskı altına alıyor.

Usd tarafında Trump gündemi belirlemesi ile ekonomi ile ilgili konular arka sıralara gerilemiş durumda. Gümrük duvarları, Amazon'a dair haber akışı risk iştahını azaltıyor. AB tarafında ise fiyatlamayı etkileyecek belirgin bir haber bulunmuyor. Bugün AB ve Almanya'da imalat PMI verileri açıklanacak. Almanya perakende satışları ise beklentilerin altında geldi. İtalya'da hükümet kurma çalışmalarının bu hafta resmiyet kazanması bekleniyor.

Paskalya sonrasına 90 civarında başlayan Dolar Endeksi dünden bugüne değişim göstermedi. Büyük 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.

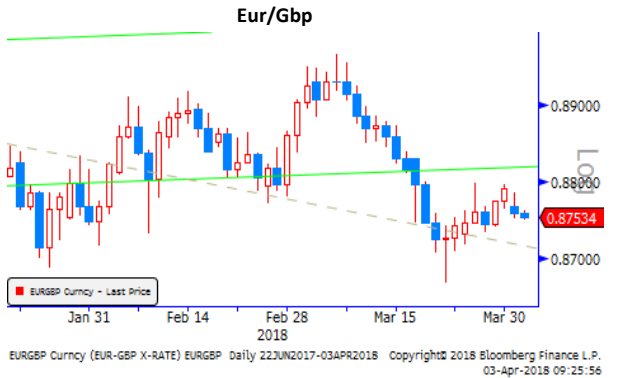
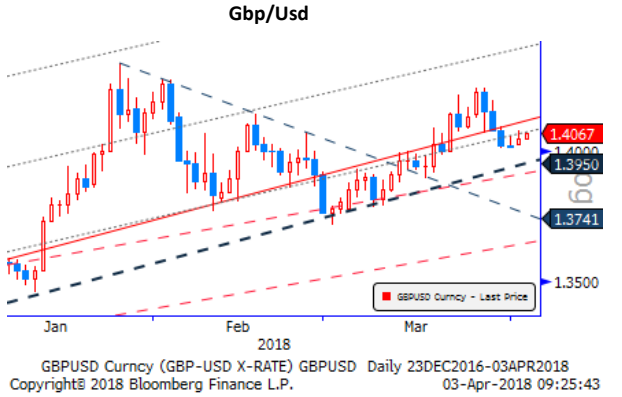
İngiltere tarafında ise Rusya ile yaşanan kriz gündemde yer alıyor. Ekonomi tarafında ise bugün imalat PMI verisi açıklanacak.

Gbp/Usd: Parite dün gün içi elde ettiği kazanımların bir kısmını geri verdi ve sınırlı bir yükselişle günün tamamladı. Biraz daha geniş resimde ise 1,4250 direncinin aşılamaıyla başlayan geri çekilme ile 1,40 civarına gelinmiş durumda. 1,40 seviyesinin üzerinde kalması kısa vadede yukarı iddianın sürmesi açısından önem taşıyor. Bu sabah 1,4065 civarında işlem geçiyor.

Bugün yatay sınırlı yukarı yönde seyre yönelik çabanın sürmesini bekliyoruz. 1,4070 günün ara direnci, bir sonraki direnç ise 1,4120. Aşağıda ise 1,4040 ve 1,33990 destek olarak öne çıkıyor.

Eur/Gbp: Eur son günlerde elde ettiği kazanımlarını bir kısmını dün geri verdi. Bu tepki yükselişinde momentumun düşük olduğunu belirtelim. Ana resimde iki para birimi arasındaki yatay hareketi geride bıraktıracak bir haber akışı bulunmuyor.

Yukarıda 0,8780 ve 0,8820 direnç; aşağıda 0,8740 ve 0,8720 destekler olarak öne çıkıyor.



Endekste geçtiğimiz hafta test edilen 113,500 desteğini koruma çabasının oluşturduğu yatay seyrin etkisini sürdürdüğünü gözlemliyoruz.

Yatay seyrin devamıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 116,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Şu aşamada 113,500-116,000 bandında devam eden yatay seyrin tamamlanması ve yükseliş yönündeki atakların güç kazanabilmesi 116,000 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda bir üst noktada hedef seviyesi olarak izlediğimiz ve kısa vadeli hareketin direnç noktasını oluşturan 117,500 seviyesini aşma denemelerinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Ancak endeksin yeni bir yükseliş hareketine başladığının onaylanabilmesi için 117,500 direncinin aşılması gerekiyor. Geri çekilmelerde ise 113,500 seviyesi destek konumunu sürdürecektir. Zayıf yükseliş denemelerinin ardından 113,500 altındaki hareketlerin, piyasada 112,500 ve 110,500 seviyelerini hedefleyecek risklerin devamını getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

Bu nedenle son haftalarda 119,000 altındaki kısa vadeli teknik resmi aşağı yönde izlediğimiz piyasada, yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 116,000 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu seviye altındaki seyri ise şu aşamada aşağı yönde izlemeyi sürdürüyoruz.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 26MAR2017-03APR2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
03-Apr-2018 09:25:12

Pariteler	2 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,98	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,44	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,231	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	2 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,07	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,59	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	195	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,74	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	2 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	114.442	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.541.314	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.169	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	23.644	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.582	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	2 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	171,33	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.339	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	5,1	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	6,6	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	67	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	85	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	33	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-0,8	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-2,6	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1,0	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-4,3	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	-3,4	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	7,7	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	2,5	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 derlemidir. 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. 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.»