

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
5 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:** 113.975 (değişim: %-0,50 işlem hacmi: 6,0 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %14,07 (0 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,69 (+10 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,00 (%0,25)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,46 (%0,20)
- ❑ **Altın:** 1.330 Usd (%-0,40)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,81 (önceki gün %2,78)
- ❑ **VIX:** 20,00 (önceki gün 21,00)
- ❑ **CDS Türkiye:** 194 (önceki gün 195)

Gündem

- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (30 Mart haftası)*
- 15:30 *ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 230.000 önceki: 229.000)*
- 20:00 *Atlanta Fed Başkanı Bostic konuşacak (oy hakkı var)*

ABD ile Çin arasında karşılıklı hamlelerle devam eden dış ticarete ilişkin gelişmelerin yarattığı ticaret savaşları endişeleri, dün her iki tarafın da müzakereye açık olduğunun anlaşılması ile azaldı.

ABD Başkanı Trump'ın geçen hafta başında imzaladığı ve Çin'e yaklaşık 50 Milyar Dolarlık ek gümrük vergisi ve yatırım kısıtlamaları getirilmesini öngören genelgenin detaylarını içeren liste hafta başında yayınlanmıştı. Çin'in ağırlıklı imalat, savunma ve havacılık sektörlerini içeren listede 1.300'e yakın ürün çeşidi bulunuyor. Çin ise karşı bir hamle ile, ABD'den ithal edilen 128 ürüne %15 - %25 vergi uygulayacağı bildirmişti. Dün ise piyasalarda artan endişe sonrası Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Larry Kudlow tarifelerin henüz hayata geçirilmediği ve bunun bir süreç alacağı yönünde açıklama yaptı. Çin'in ABD Büyükelçisi Cui Tiankai ise, konu ile ilgili her zaman görüşme taraftarı olduklarını belirtti.

Korku endeksi olarak da nitelendirilen Vix Endeksi 20,06 seviyesine geriledi.

Öte yandan ABD Ulusal Perakendeciler Birliği (NRF), Başkan Trump'ın gümrük tarifesi planını eleştirerek tariflerin ABD ekonomisini durgunlaştıracağı görüşünü savundu.

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, sonrasında ABD Başkanı Trump'ın Amazon Şirketi'ne olan baskılarını sürdürmesiyle tetiklenen ticaret savaşları endişesiyle bu kez şirket hisselerinin öncülüğünde sert düşmüştü. Dün ise güne düşüşle başlayan ABD Borsaları, dış ticarete ilişkin gelen yapıcı haberler sonrası kapanışta kayıplarını telafi etti ve günü yükselişle kapattı.

St. Louis Fed Başkanı Bullard (oy hakkı yok) Fed'in daha fazla faiz artışı yapmasına gerek olmadığını görüşünü paylaştı. Bugün oy hakkı bulunan Atlanta Fed Başkanı Bostic konuşacak.

Fed Başkanı Jerome Powell yarın ekonomik görünüm hakkında konuşacak.

İki hafta içinde hükümetin ekonomiyi desteklemek için paket açıklaması bekleniyor.

Haftanın global piyasalar açısından en önemli verisi yarın gelecek ABD tarım dışı istihdam verisi olacak. Bugün ise ABD'de Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları rakamı gelecek.

Dün günün ilk bölümünde Çin'in gümrük tarifeleri ile ilgili açıklamaları piyasalarda negatif sonuçlar üretti. Günün devamında ise tarafların konuyu müzakere edebilecekleri yönünde haber akışı ile risk iştahı tekrar yükseldi. Dolayısı ile gümrük tarifeleri konusunda uzlaşma sağlanana dek finansal varlık fiyatlarını etkilemeyi sürdürecek diyebiliriz. Konu önümüzdeki günlerde de gündemde kalabilir. Uzlaşma sinyali gelmemesi halinde volatilitenin yanında satış baskısının da arttığını görebiliriz. Risk iştahının seyri Gelişmekte Olan Piyasalar açısından önem arz ediyor. Zira iştah azalması satış baskısı yaratıyor. Gümrük tarifeleri dışında Trump'ın diğer aksiyonları/açıklamaları da risk iştahını olumsuz etkiliyor. Teknoloji ve e-ticaret sektörleri diğer başlıkları oluşturuyor.

Dolar Endeksi dün 20-30 baz puanlık bir bantta dalgalandı. Çin açıklamaları ile baskı altında kaldı, günün devamında ise yönünü yukarı çevirdi. 90,15 civarında seyrediyor. Cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam veri seti haftanın önemli verisi konumunda.

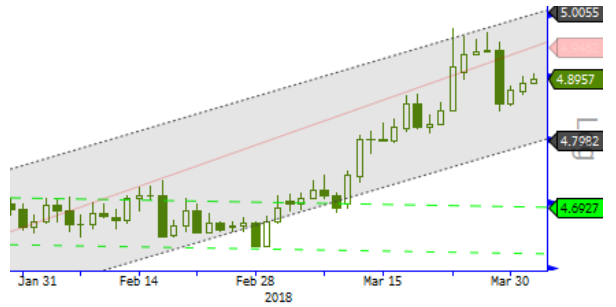
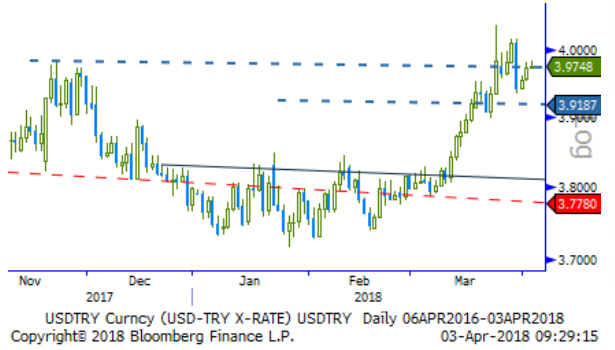
Lokal tarafta ise TÜFE verisi geride bırakıldı. Nisan ayı sonunda yıllık enflasyon 10,23% oldu. Diğer taraftan ise hükümetin ekonomiyi desteklemek için paket açıklaması beklenmekle. Sepet/TL'de zayıf görünüm sürüyor, güne 4,46 civarında başlanıyor.

Usd/TL: Küresel risk iştahının azalması TL'nin aleyhinde seyre yol açıyor. Dün sabah bu bir kez daha teyit oldu. Çin haberi ile 4,03'e yaklaşıldı. Günün devamında ise tansiyon azaldı ve 4,00 civarında gün tamamlandı.

Dolar Endeksi'nin -momentum az olmakla birlikte- yukarı yönde hareket etme çabası sergilediğini düşünüyoruz. Endeks 90,15 civarında bulunuyor; 90,50 direnç olarak öne çıkıyor. Bu çerçevede endeks yükseliş çabasını korur ise paritede sınırlı yukarı seyri mümkün kılar. 4,0150 ve 4,0270 direnç konumunda. Aksi halde ise 3,99 ve 3,9720 günün desteklerine doğru bir gevşeme olabilir.

Eur/TL: Üst bölümde ifade ettiğimiz haber akışı ile Eur güç kazanıp, TL güç kaybedince paritedeki yükseliş daha belirgin oldu. Günün devamında ise TL kayıplarının bir kısmını geri aldı. Parite güne 4,92 civarında başlıyor.

Risk iştahının geri gelmesi Eur ve TL açısından olumlu. Ancak öte yandan Dolar Endeksi de zayıf bir çaba ile yükseliş deniyor. Bu nedenle paritede yatay/sınırlı pozitif bir seyir oluşabilir kanaatindeyiz. 4,9270 ve 4,9480 günün dirençleri. 4,9110 ve 4,8970 ise destek noktaları.



TL Tahvil/Bono: Gümrük tarifelerine ilişkin haber ile biraz yükseliş kaydeden tahvil faizleri günün devamında sakinledi.

Mart ayı TÜFE verisinin beklentilerin biraz üzerinde gelmesi ile yukarı yönün biraz daha avantajlı olduğunu söyleyebiliriz. ABD tahvil faizlerinin yükseliş kaydetmesi de bu yönde diğer unsur konumunda.

ABD tahvil faizlerinin yükselişinde ABD yönetiminin gümrük tarifeleri konusunda tansiyon düşürücü açıklamalar yapması etkili oldu. Risk iştahı artarken tahvil faizleri yükseldi.

Lokal tahvil piyasası günü yatay/sınırlı yükselişe tamamladı. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -yatay- %14,07 ve -10 baz puan artışla- %12,69 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 12,55% ve 12,90% seviyeleri öne çıkıyor.

Hükümetin ekonomiyi desteklemek için paket üzerinde çalıştığı belirtiliyor.

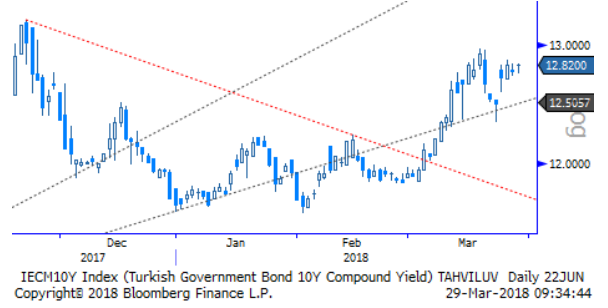
Eurobond: Dün günün ilk bölümünde güvenli liman talebi öne çıkarken günün devamında bu talep azaldı. Zira gümrük vergileri konusunda müzakere olasılığı konuşulmaya başlandı. ABD tahvil faizleri yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,78% ile güne başladı 2,75%'e indi; 2,81% ile kapanış yaptı.

Yukarıda ifade ettiğimiz haber akışı ile Türkiye eurobondları dün satıcılı seyr izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,05 Usd civarında; orta vadelerde 0,15 Usd civarında; uzun vadelerde ise 0,15-0,30 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,57, %5,41 ve %6,62 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS sınırlı bir gevşeme ile 194 seviyesinde bulunuyor.

İç tarafta ise TÜFE verisi geride bırakıldı. Hükümetin destek paketi açıklayacağı/hazırlamakta olduğu yönünde haber akışı olduğunu da belirtelim.

Dış tarafta ise ABD istihdam veri seti haftanın öne çıkan gündem maddesini oluşturuyor. Risk iştahının arttığı (olumlu), ABD tahvil faizlerinin yükseldiği (olumsuz) bir güne başlıyoruz. Bugünkü seyrin yatay gerçekleşmesine neden olabilir. 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.

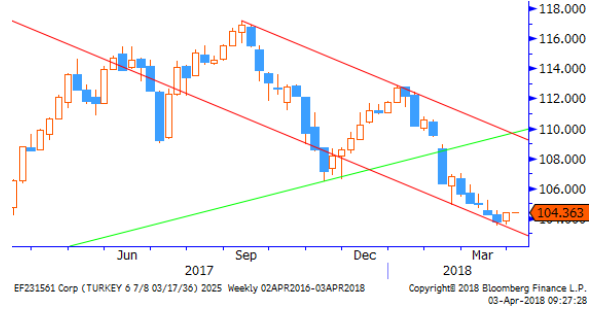
10 Yıllık Gösterge Bono



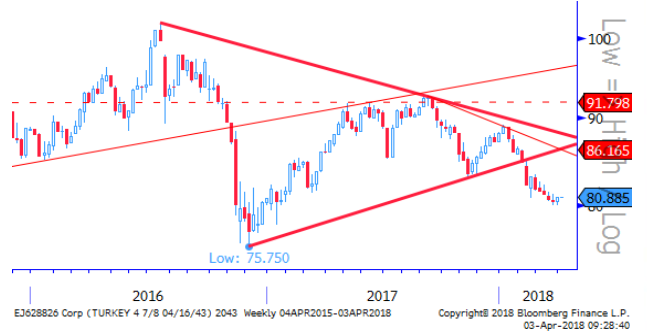
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Gümrük vergileri konusu dün hareketlilik yarattı. Günün ilk bölümünde Eur, günün devamında ise Usd lehine seyrir oldu. Risk iştahının tekrar artması Dolar Endeksi'ni olumlu etkiliyor.

Çin-ABD arasında gümrük tarifeleri konusunda uzlaşma sağlanana dek finansal varlık fiyatlarını etkilemeyi sürdürecektir diyebiliriz. Konu önümüzdeki günlerde de gündemde kalabilir. Uzlaşma sinyali gelmemesi halinde volatilitenin yanında risk iştahının iyice azaldığını görebiliriz.

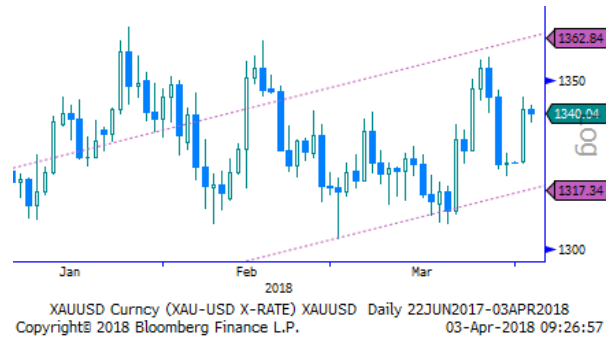
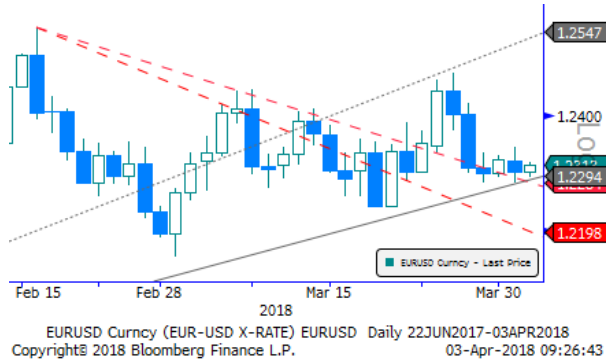
Dolar Endeksi dün 20-30 baz puanlık bir bantta dalgalandı. Çin açıklamaları ile baskı altında kaldı, günün devamında ise yönünü yukarı çevirdi. 90,15 civarında seyreliyor. Son 2 aydır 90,50-88,50 aralığında işlem görüyor. Geniş bantta seyrir -bu aşamada/mevcut dinamik ile- devam edecek gibi gözüküyor. Cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam veri seti haftanın önemli verisi konumunda.

1,23 seviyesinin altına sarkılması ile yukarı yönün iddiasının güç kaybettiğini belirtelim. Diğer yandan Dolar Endeksi'nin 90,50 seviyesine ulaşma çabası içinde olduğunu düşünüyoruz. Ancak imnenin zayıf olduğunu belirtelim. 1,2250 gün içi seyrirde ilk destek noktası. Aşırı satım sinyali bölgesine girilmenin dışında birkaç aydır geçerli olan bandın da alt sınırına gelinmiş durumda. Bugün 1,2250 orta nokta olmak üzere 1,2210 ve 1,2310 aralığında kalınmasını bekliyoruz. Bu bandın orta-alt kısmına yakın bir seyrir olabilir.

Altın: Risk iştahındaki dalgalanma Altın fiyatlarını doğrudan etkiliyor. Zira mevcut dinamikte Altın açısından olumlu sonuç yaratan unsurlar küresel ticari dengelere yönelik kaygılar ana fiyatlama unsuru konumunda. Piyasalardaki dalgalanma Altın fiyatlarını da dalgalandırıyor. Bu sebeple dün gün içindeki kazançlar günün sonunda geri verildi.

Ekonomi tarafındaki düşüncemizi ise korumayı sürdürüyoruz. Şöyle ki para politikası tarafı 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-azalmasının bugünlerde Altın'a yön veren dinamik konumunda olduğunu düşünmeyi sürdürüyoruz.

1.325 Usd'nin günün ilk desteği; 1.310 Usd'nin ise günün desteği olduğunu değerlendiriyoruz. Üst paragraf ifade ettiğimiz dinamikten ötürü dalgalı seyrir sürebilir. Bugünkü yönün sınırlı aşağı olduğu kanaatindeyiz.



Gümrük vergileri konusu dün hareketlilik yarattı. Günün ilk bölümünde Eur, günün devamında ise Usd lehine seyir oldu. Risk iştahının tekrar artması Dolar Endeksi'ni olumlu etkiliyor.

Çin-ABD arasında gümrük tarifeleri konusunda uzlaşma sağlanana dek finansal varlık fiyatlarını etkilemeyi sürdürecektir diyebiliriz. Konu önümüzdeki günlerde de gündemde kalabilir. Uzlaşma sinyali gelmemesi halinde volatilitenin yanında risk iştahının iyice azaldığını görebiliriz.

Dolar Endeksi dün 20-30 baz puanlık bir bantta dalgalandı. Çin açıklamaları ile baskı altında kaldı, günün devamında ise yönünü yukarı çevirdi. 90,15 civarında seyreliyor. Son 2 aydır 90,50-88,50 aralığında işlem görüyor. Geniş bantta seyir -bu aşamada/mevcut dinamik ile- devam edecek gibi gözüküyor. Yarın açıklanacak ABD tarım dışı istihdam veri seti haftanın önemli verisi konumunda.

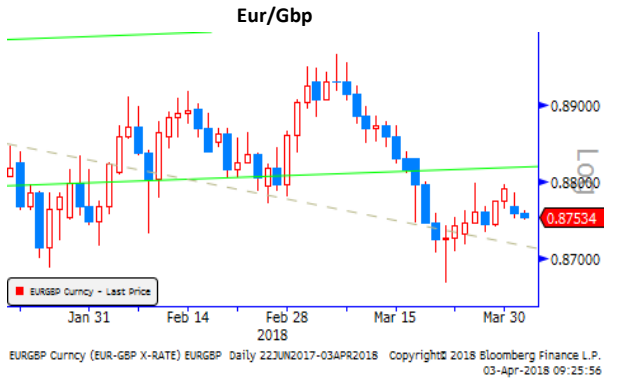
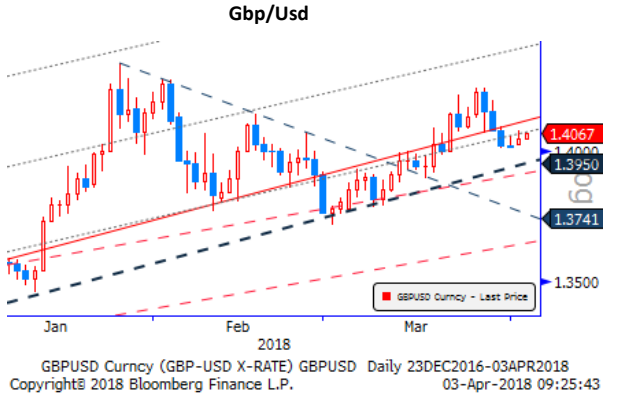
Bugün İngiltere'de inşaat PMI; AB'de işsizlik oranı, TÜFE; Amerika'da ADP özel sektör istihdam rakamı, hizmet PMI, ISM hizmet, fabrika siparişleri, dayanıklı tüketim siparişleri açıklanacak.

Gbp/Usd: Dün günün ilk bölümündeki düşüşte inşaat PMI verisinin beklentilerin oldukça altında gelmesi de etkili oldu. Günün devamında ise Gbp kazançlarını artırdı. Aşağıda 1,4015 görüle de 1,4080 (20 baz puan artışı) ile gün tamamlandı. 1,40 seviyesinin üzerinde kalması kısa vadede yukarı iddianın sürmesi açısından önemini koruyor. Bu sabah 1,4065 civarında işlem geçiyor.

Dün de 1,41 direnci aşılamadı. Devamında gelen geri çekilme ile 1,4050-30 civarında dengelenme bekliyoruz. Yatay/sınırlı yukarı yönde seyre yönelik çabanın sürmesini bekliyoruz. 1,4080 günün ara direnci, bir sonraki direnç ise 1,4120. Aşağıda ise 1,4040 ve 1,3990 destek olarak öne çıkıyor.

Eur/Gbp: Eur son günlerde elde ettiği kazanımların ardından güç kaybetmeyi sürdürüyor. Dün gün içi yükseliş sonrası satış baskısı arttı. Az bir düşüşle gün tamamlandı. Ana resimde iki para birimi arasındaki yatay hareketi geride bıraktıracak bir haber akışı bulunmuyor.

Yukarıda 0,8750 ve 0,8780 direnç; aşağıda 0,8700 ve 0,8660 destekler olarak öne çıkıyor. Aşırı satım sinyali üretmeye başlanması düşüş baskısını dengeleyebilir.



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 Istanbul 100 Index) XU100 Daily 26MAR2017-03APR2018

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

Pariteler	4 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,00	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,46	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,228	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	4 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 (%)	12,69	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye ODS (baz puan)	194	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,81	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	4 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	113.976	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.535.947	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.156	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.264	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.645	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	4 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	171,20	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.331	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	5,7	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	7,0	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	2,2	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	95	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	40	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-1,2	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-2,9	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-0,2	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-1,8	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	-1,1	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)	1,9	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. 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.»