

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
12 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:** 109.253 (değişim: %-1,32 işlem hacmi: 9,0 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %14,55 (0 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %13,26 (-15 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,14 (%0,50)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,63 (%0,80)
- ❑ **Altın:** 1.350 Usd (%0,80)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,78 (önceki gün %2,80)
- ❑ **VIX:** 20,25 (önceki gün 20,50)
- ❑ **CDS Türkiye:** 211 (önceki gün 208)

Gündem

- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (6 Nisan haftası)*
- 15:30 *ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 230.000 önceki: 242.000)*

Global piyasalarda ABD ile Çin arasında karşılıklı hamlelerle devam eden dış ticarete ilişkin gelişmelerin yarattığı ticaret savaşları endişeleri azalırken, ABD'nin Suriye'ye askeri saldırı düzenleme ihtimali tedirginlik yaratmakta. Suriye'de kimyasal silah kullanıldığına ilişkin iddialar üzerine askeri müdahale gündeme geldi. ABD Başkanı Trump'ın açıklamaları ile risk iştahında azalma, güvenli liman talebinde artış belirgin değişim gösterdi.

Yurt içi tarafta ise hükümet ekonomiyi desteklemek/teşvik etmek için aksiyon almış durumda. Önceki gün stratejik teşvik paketi açıklandı. 125 milyar TL büyüklüğündeki paketin bazı sektörler üzerinden cari açığa yapısal/kalıcı etki yaratması amaçlanıyor. Öte yandan faizleri düşürücü bir paket hazırlığının ise sürdüğü haberleri öne çıkıyor. Paketin büyüklüğünün 40 milyar TL olması ve 10 gün içinde açıklanması bekleniyor. 25 Nisan'da ise Para Politikası Kurulu toplantısı yapılacak.

Global piyasalarda risk iştahı azalan ticaret savaşları endişeleri ile artarken Dolar Endeksi 89,60 seviyelerinde işlem görüyor. Jeopolitik endişelerle TL, Riyal ve Ruble diğer para birimlerinden olumsuz ayrışırken, dün Başkan Trump'ın Twitter üzerinde yayınladığı Rusya'yı tehdit içeren mesajı sonrası Usd ve Eur- TL ye karşı yeni zirve seviyelerini gördü. Sepet/TL dün 4,6940 ile rekor tazeledi. Şu sıralarda 4,6300 civarında bulunuyor.

ABD Başkanı Donald Trump'ın seçim kampanyasında çalışan danışmanlık şirketinin 87 milyon Facebook kullanıcısının verilerini izinsiz şekilde topladığı ortaya çıkmış ve konu ile ilgili ABD Federal Ticaret Komisyonu tarafından soruşturma başlatacağı açıklanmıştı. Facebook kurucusu ve Üst Yöneticisi (CEO) Mark Zuckerberg, önceki gün ABD Senatosu'nda dün ise ABD Temsilciler Meclisi Enerji ve Ticaret Komitesi önünde ifade verdi.

Fed'in 21 Mart tarihinde Jerome Powell başkanlığında ilk olarak yaptığı ve 25 baz puan faiz artışı kararını aldığı toplantısına ait tutanaklar dün açıklandı. Tutanaklarda ticaret savaşlarının risk olarak görüldüğü belirtildi.

Dün açıklanan veride ABD'de tüketici fiyatları Mart ayında %0,1 düştü.

Bugün ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları açıklanacak.

Dün dikkat çektiğimiz Suriye konusu küresel çapta gündemin ilk sırasına oturdu. Trump'ın açıklamaları ile risk iştahında azalma, güvenli liman talebinde artış belirgin değişim gösterdi. Gümrük vergilerini artırma konusu ise gölgede kaldı. Gölgede kalan diğer biraz başlık ise ekonomiye dair konular, örneğin makro veriler.

Gündemdeki maddelerin tek tek nasıl seyir izleyecekleri önemli. Zira piyasaların seyri buna bağlı. Bu başlıklar finansal varlık fiyatlarını etkilemeyi sürdürecektir diyebiliriz. Konu önümüzdeki günlerde de gündemde kalmayı sürdürebilir. Risk iştahının seyri Gelişmekte Olan Piyasalar açısından önem arz ediyor. Çünkü iştah azalması satış baskısı yaratıyor. Dolar Endeksi dün 89,30 seviyesine kadar gevşedi, günün devamında ise 89,60 civarına geri yükseldi.

Lokal tarafın küresel piyasalardan negatif ayrışması sürüyor. Özellikle Suriye konusunun yarattığı negatif etki daha güçlü oldu. Dün Başbakan Yıldırım'ın TCMB'nin gereğini yapacağı anlamındaki açıklama TL'ye biraz nefes aldırdı. Sepet/TL dün 4,6940 ile rekor tazeledi. Şu sıralarda 4,6300 civarında bulunuyor.

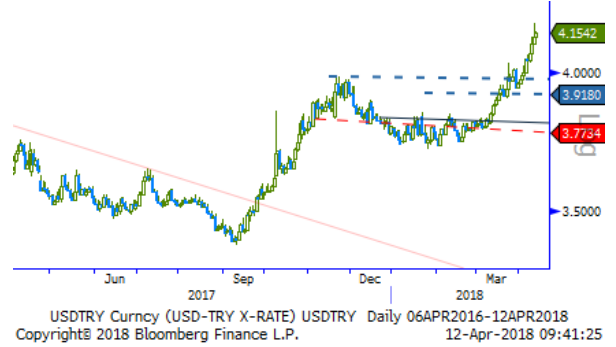
Usd/TL'nin, Eur/TL'nin mevcut seviyelerinin ve kurlarda artan volatilitenin TCMB üzerindeki baskıyı artırdığını düşünüyoruz. 25 Nisan'daki PPK toplantısı öncesinde ajandada 'faizleri düşürmeye yönelik paket' yer alıyor. Bu paket piyasa algısını olumlu etkilerse TL rahatlar, Merkez Bankası üzerindeki baskı azalır. Aksi halde 25 Nisan'daki toplantıda MB piyasa baskısını daha fazla hissedebilir.

Usd/TL: Yukarıda ifade ettiklerimize istinaden TL zayıf kalıyor. Aşırı değer kaybı sinyaline rağmen temel tarafın baskısı TL'ye rahatlatma imkanı vermiyor. Dün öğleden sonra zirve seviyelerinden gevşeme oldu.

Parite aşırı alım bölgesine yaklaşmış durumda. Lokal ve bölgesel dinamik, küresel piyasalardaki olumlu havanın etkisini gölgede bırakıyor. Bugün düne göre daha sakin bir seyrile güne başlıyoruz. Ancak riskler masada. Haber akışı hızlı hareket yaratma potansiyeline sahip. Aşağı yön sınırlı/kırılgan; yukarı yön ise geniş marjda söz konusu olur diye düşünüyoruz. Bugün yatay/sınırlı yükseliş olabilir. 4,15-20 direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 4,10-4,08 aralığına gevşeme söz konusu olabilir.

Eur/TL: Eur'nun majör para birimlerine karşı değerlendirildiği, TL'nin ayrıca güç kaybı yaşadığı bir yapı dün de geçerliliğini korudu. Bu nedenle parite yukarı yöndeki hareketi Usd/TL'ye göre biraz daha fazla oluyor.

Bugün düne göre daha sakin bir seyrile güne başlıyoruz. Ancak riskler masada. Haber akışı hızlı hareket yaratma potansiyeline sahip. Aşağı yön sınırlı/kırılgan; yukarı yön ise geniş marjda söz konusu olur diye düşünüyoruz. Bugün yatay/sınırlı yükseliş olabilir. 5,15-20 direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 5,10-5,08 aralığına gevşeme söz konusu olabilir.



TL Tahvil/Bono: Suriye konusunda tansiyonun hızla artması ile güvenli liman talebi arttı. BD 10 yıllık tahvil faizi 2,77% civarına gevşedi. GOÜ varlıkları ise baskı altında kaldı.

Lokal ve bölgesel dinamik TL bono faizlerde gün içinde yukarı yönlü hareket oldu. Günün sonlarına yakın Başbakan Yıldırım'ın TCMB gereğini yapar minvalindeki açıklaması olumlu etki yarattı. Verim eğrisinin kısa tarafı yatay kalırken, uzun taraf sınırlı düşüş kaydetti. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -yatay- %14,55 ve -5 baz puan düşüştü- %13,26 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde %13,65 ve %14,00 destek seviyeleri; %13,00 ve %12,80 ise direnç seviyeleri. 10 yıllık tahvilin gün içi seyrinde 13,00% ve 13,50% seviyeleri öne çıkıyor.

Küresel tarafta Suriye, gümrük vergileri konuları; lokal tarafta ise destek paketi ve PPK toplantısı başlıkları oluşturuyor. Kısa vadede ise bono piyasasına başka faktörlere ihtiyaç var. Ajandada ne var? İlk Ankara'nın üzerinde çalıştığı 40 milyar TL büyüklüğündeki 'faizleri düşürmeye yönelik' paket. İkincisi ise 25 Nisan'daki PPK. Piyasanın kur-faiz sarmalından çıkması için bu iki faktör – dış taraftan bağımsız olarak- katkı sağlayabilir görüşümüzü korumaktayız.

Eurobond: Suriye konusunda gerginliğin artması ile güvenli liman talebi dün öne çıktı. ABD tahvillerine olan talep arttı. ABD 10 yıllık tahvil faizi gün içinde 2,75% seviyesine kadar gevşedi. Sonrasında ise yön yukarı döndü, bu sabah 2,78% civarında bulunuyor.

Dün lokal taraf gündeme günün ilk bölümünde değer kaybı reaksiyon verirken günün devamında kayıplar geri alındı. Verim eğrisinin kısa ve orta tarafında sınırlı değer kayıpları, uzun tarafında ise sınırlı değer kazançları gerçekleşti.

Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,03 Usd civarında; orta vadelielerde 0,13 Usd civarında düştü; uzun vadeli ise -0,20 ile 0,20 Usd aralığında değişim oldu. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,66, %5,49 ve %6,68 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS düne göre 3 puanlık artışla 210 seviyesinde bulunuyor.

Lokal ajandada Ankara'nın üzerinde çalıştığı 40 milyar TL büyüklüğündeki 'faizleri düşürmeye yönelik' paket ve 25 Nisan'daki PPK toplantısı yer alıyor. Piyasanın kur-faiz sarmalından çıkması için bu iki faktör katkı sağlayabilir. Dış tarafta ise Suriye konusu başta olmak üzere gümrük vergileri konusunda olumlu gelişmeler lehte sonuçlar üretebilir. Bu durumda eurobondlarda kısa vadeli bir rahatlama oluşabilir. 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: Suriye konusunun Trump ile manşete taşınması güvenli liman talebini artırdı. Küresel piyasaların gündem maddeleri arasına gümrük duvarlarından sonra jeopolitik konular da eklenmiş oldu.

Başta Suriye konusu olmak üzere gümrük vergisi konusunun bundan sonra daha da sertleşeceği mi yoksa çözüme mi kavuşacağı sorusunun yanıtı önemli. Her iki konuda uzlaşma sağlanana dek finansal varlık fiyatlarını olumsuz yönde etkilemeyi sürdüreceğ diyebiliriz. Konular önümüzdeki günlerde de gündemde kalmayı sürdürebilir. Risk iştahının seyri Gelişmekte Olan Piyasalar açısından önem arz ediyor. Çünkü iştah azalması satış baskısı yaratıyor.

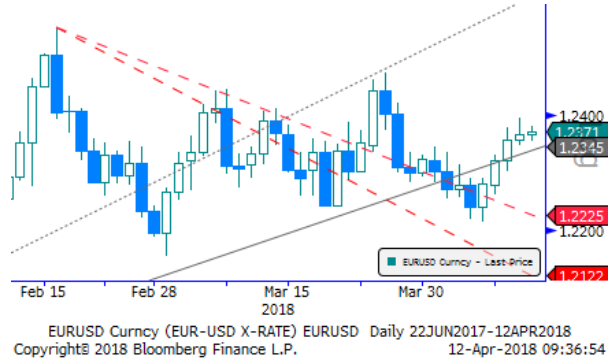
Dolar Endeksi dün 89,35 civarına kadar gevşedi. Bu gevşemede Suriye konusundaki gerginlik etken oldu. Günün devamında ise gerginliğin biraz düşüş kaydetmesi ile endeks 89,60 civarına –güne başladığı yere- geri geldi. Risk iştahının artması olumlu etki yaratıyor.

Siyasi taraf gündemi oluşturduğu için ekonomi tarafı geri planda kalmayı sürdürüyor. Dün ABD TÜFE verisinin beklentilerin biraz altında geldiğini belirtelim. Öte yandan FED tutanakları açıklandı. Ekonomideki toparlanmanın süreceği, enflasyonun önümüzdeki aylarda artacağı bekleniyor. Küresel ticari politikaların ise toparlanma üzerinde risk oluşturduğu endişesi paylaşıldı.

Parite dün 1,2390 direncini aşamayınca yönünü aşağıya çevirdi. 1,2345 ilk destek; 1,2375 ise ilk direnç noktası. Tahminimiz yatay/sınırlı pozitif seyrin devam edebileceği şeklinde. 1,2390'nın yukarı yönde geçilmesi ile yükseliş biraz daha ivme kazanabilir. Aksi halde ise 2 ayı aşan sıkışma bölgesinde bulunmayı sürdürebilir. 1,2390 ve 1,2420 direnç; 1,2350 ve 1,2320 destek noktaları.

Altın: Trump'ın Suriye konusunu öne çıkarması ile risk iştahı yeniden zayıfladı. Güvenli liman talebi arttı. Altın dün pozitif bir seyir izledi. Ancak haber akışının değişkenlik göstermesi nedeniyle seyir volatil bir yapıda sürüyor.

Bugünkü seyirde küresel jeopolitik haber akışı yön vermeyi sürdüreceğ diye düşünüyoruz. Mevcut durumda ibre yukarı yöne işaret ediyor. 1.350 ve 1.365 Usd direnç görevi üstlenebilir. Küresel havanın yumuşaması halinde ise 1.345 ve 1.340 Usd destek olarak öne çıkıyor.



Suriye konusunun Trump ile manşete taşınması güvenli liman talebini artırdı. Küresel piyasaların gündem maddeleri arasına gümrük duvarlarından sonra jeopolitik konular da eklenmiş oldu.

Başta Suriye konusu olmak üzere gümrük vergisi konusunun bundan sonra daha da sertleşeceği mi yoksa çözüme mi kavuşacağı sorusunun yanıtı önemli.

Her iki konuda uzlaşma sağlanana dek finansal varlık fiyatlarını olumsuz yönde etkilemeyi sürdürecek diyebiliriz. Konular önümüzdeki günlerde de gündemde kalmayı sürdürebilir. Risk iştahının seyri Gelişmekte Olan Piyasalar açısından önem arz ediyor. Çünkü iştah azalması satış baskısı yaratıyor.

Dolar Endeksi dün 89,35 civarına kadar gevşedi. Bu gevşemede Suriye konusundaki gerginlik etken oldu. Günün devamında ise gerginliğin biraz düşüş kaydetmesi ile endeks 89,60 civarına – güne başladığı yere- geri geldi. Risk iştahının artması olumlu etki yaratıyor.

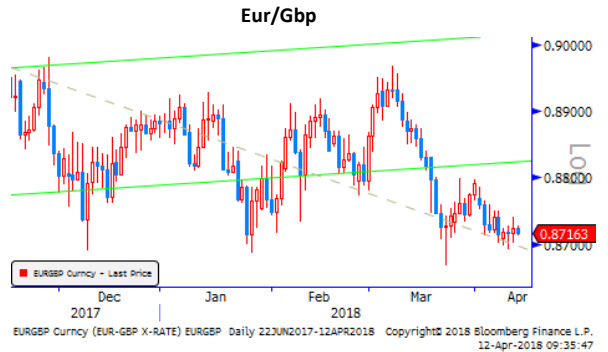
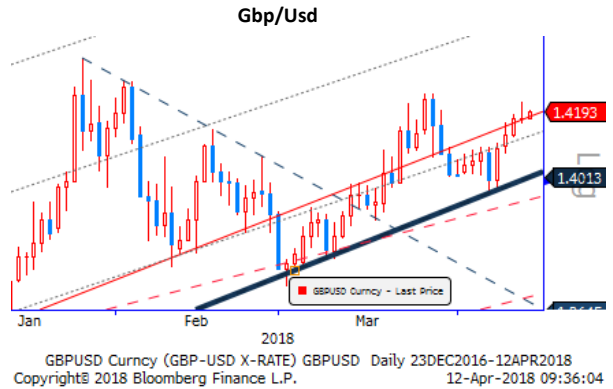
Siyasi taraf gündemi oluşturduğu için ekonomi tarafı geri planda kalmayı sürdürüyor. Dün ABD TÜFE verisinin beklentilerin biraz altında geldiğini belirtelim. Öte yandan FED tutanakları açıklandı. Ekonomideki toparlanmanın süreceği, enflasyonun önümüzdeki aylarda artacağı bekleniyor. Küresel ticari politikaların ise toparlanma üzerinde risk oluşturduğu endişesi paylaşıldı.

Gbp/Usd: Dün parite gün içi değer kazansa da günün sonunda yatay bir kapanış gerçekleştirdi. Gbp lehine seyri sürdürmesini bekliyoruz. Majör para birimlerinin son dönemde momentumları düşük ve trend arayışı sürüyor. Dün 1,4230 yukarı geçilemedi. Ancak bu yönde çabanın hala korunduğu kanaatindeyiz. Yukarı geçilirse Gbp yükselişini sürdürme imkanına kavuşur. Aksi halde ise bu yükseliş tepki olarak tanımlanır.

1,4230 ve 1,4275 günün direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,4170 ve 1,4125 destek noktaları.

Eur/Gbp: Birkaç günlük baskının ardından Eur dün itibari ile satış baskısını dengeledi. Ana resimde yatay seyir sürüyor. Zira iki para birimi arasındaki yatay hareketi geride bıraktıracak bir haber akışı bulunmuyor.

Yukarıda 0,8750 ve 0,8780 direnç; aşağıda 0,8670 ve 0,8630 destekler olarak öne çıkıyor. 0,8720 aşılamaz ise aşağı yön avantajlı olur. 0,87-0,8740 bandının bugün geçerli olacağını düşünmekteyiz.



Endekste kısa vadeli teknik resmin 115,500 altında oluşturduğu aşağı baskının, 113,500 desteğinin kırılmasıyla dönüştüğü sert satıcı seyrir devam ediyor.

Seans içi yukarı atakların başarısız kalmasıyla devam eden aşağı hareketin, dün 106,500 seviyesine geri çekilmelerinde tepki alımı oluşturduğunu gözlemliyoruz. Zayıf seyrir devamıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 106,500 seviyesini destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Bu nokta üzerindeki hareketler ise piyasada ara direnç konumunda bulunan 111,000 seviyesini test edecek yükseliş denemelerini gündeme getirebileceğini düşünüyoruz. Ancak piyasanın devam eden aşağı hareketinde henüz taban oluşumuna yönelik bir eğilim oluşmadığı gibi tepki alımlarının da şu aşamada yeterli güçte gerçekleşmediğini gözlemliyoruz. Bu nedenle zayıf yukarı atakların yeniden satış baskısı yaratabileceğini göz önünde bulundurmaya devam ediyoruz.

Bu nedenle piyasada etkisini sürdüren aşağı baskı içerisinde tepki sürecine yönelik pozisyon almak için 111,000 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 26MAR2017-12APR2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
12-Apr-2018 09:35:24

Pariteler	11 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,13	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,63	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,237	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	11 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,55	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,26	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	211	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,78	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	11 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	109.253	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.476.830	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.176	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.189	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.642	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	11 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	179,58	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.351	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	9,2	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	11,0	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	3,0	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	115	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	152	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	37	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-5,3	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-6,6	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1,6	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-2,1	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)	12,9	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	3,4	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 zararların dolaylı 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.»