

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
16 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:** 110.235 (değişim: %0,9 işlem hacmi: 7,5 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %14,36 (0 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %13,12 (+10 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,10 (%-0,25)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,58 (%-0,20)
- ❑ **Altın:** 1.345 Usd (%-0,45)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,84 (önceki gün %2,82)
- ❑ **VIX:** 17,40 (önceki gün 18,50)
- ❑ **CDS Türkiye:** 203 (önceki gün 205)

Gündem

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - Şubat aylık (beklenti: %0.1 önceki:%-0.8)
- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - yıllık (beklenti:%10.4 önceki:%12.0)
- 10:00 TR - İşsizlik Oranı (önceki:%10.4)
- 15:30 ABD - Empire İmalat - Nisan (beklenti: 19.6 önceki: 22.5)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.3 önceki: %-0.1)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar - Oto hariç (beklenti: %0.2 önceki: %0.2)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar - Oto ve benzin hariç (beklenti:%0.4 önceki:%0.3)
- 20:15 *Atlanta Fed Başkanı Bostic konuşacak (oy hakkı var)*

Haftasonu ABD öncülüğünde İngiltere ve Fransa, Suriye'ye hava saldırısı düzenledi. Suriye'de kimyasal silah kullanıldığına ilişkin iddialar üzerine geçtiğimiz hafta askeri müdahale gündeme gelmiş ve ABD ile Çin arasında karşılıklı hamlelerle devam eden dış ticarete ilişkin gelişmelerin yarattığı ticaret savaşları endişelerinin yerini askeri saldırı endişeleri almıştı. Operasyonun sonlandığı bilgisine istinaden piyasalarda etkisinin sınırlı olması beklenmekte.

Öte yandan Rusya'ya ise yeni yaptırımlar uygulanabileceği belirtilmişti. ABD'nin Birleşmiş Milletler Büyükelçisi Nikki Haley, Rusya'ya uygulanacak olan yaptırımların bugün Hazine Bakanı S.Munchin tarafından açıklanacağı ve yaptırımların Suriye Cumhurbaşkanı B. Esad ve kimyasal silah kullanımıyla ilişkisi bulunan tüm şirketlere uygulanacağını belirtti.

Yurt içi tarafta ise hükümet ekonomiyi desteklemek/teşvik etmek için aksiyon almış durumda. Geçtiğimiz hafta 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 bu hafta içinde açıklanması bekleniyor. 25 Nisan'da ise Para Politikası Kurulu toplantısı yapılacak.

Dolar Endeksi 89,78 seviyelerinde işlem görüyor. Jeopolitik endişelerle TL, Riyal ve Ruble diğer para birimlerinden olumsuz ayrışırken, geçtiğimiz hafta Başkan Trump'ın global piyasalarda tansiyonu yükselten mesajı sonrası Usd ve Eur- TL ye karşı zirve seviyelerini gördü. Sepet/TL 4,6940 ile rekor kırdı. Global piyasalarda görece düşen tansiyon sonrasında ise gerileyerek bu sabah 4,5760 civarında bulunuyor. İran'da ise aşırı volatilité sonrası kur sabitlemesi yapılmıştı, yeni bir önlemlle bankacılık sistemi dışında döviz transferinin yasaklandığı duyuruldu.

Cuma günü açıklanan veride ABD'de Michigan Tüketici Güven Endeksi Nisan ayında tahminlerin üzerinde gerileyerek 97.8 oldu. Bugün oy hakkı bulunan Atlanta Fed Başkanı Bostic konuşacak.

Bugün yurtçinde Sanayi Üretimi saat 10.00'da, global tarafta ABD Perakende Satışlar ise saat 15.30'da açıklanacak.

Avrupa Birliği'nin Türkiye ile ilgili son ilerleme raporu Salı günü açıklanacak.

Suriye saldırısı gerçekleşti. ABD ve İngiltere'den gelen bilgiler saldırının tamamlandığına işaret ediyor. Diplomasi alanında konu ele alınmaya devam edecek. ABD'nin Rusya'ya yeni yaptırımları uygulamaya alacağı belirtiliyor.

Küresel risk iştahı yeni haftaya sınırlı bir yükselişe başlarken, volatilité endeksi 17,40 civarına gevşemiş durumda. Dolar Endeksi 89,75 civarında yatay seyrediyor. Gündemde jeopolitik risklerin azalması ile öne çıkacak başlıklar ise ekonomiye dair konular, örneğin makro veriler.

Suriye konusundaki tansiyon ile lokal taraf negatif ayrışma gösteriyordu. Tansiyonun düşmüş olması ile baskı bir miktar azalabilir. Diğer önemli konu başlıkları ise ekonomi tarafında açıklanması beklenen destek paketi, 25 Nisan PPK toplantısı. Siyasi tarafta ise Başbakan Yıldırım'ın TCMB'nin gereğini yapacağı yönündeki ifadeleri yinelerken; AB ilerleme raporunun açıklanması bekleniyor. Geçtiğimiz Çarşamba günü 4,70 seviyesine çıkan Sepet/TL 4,58 civarında güne/haftaya başlıyor.

Usd/TL: Çarşamba günü parite zirve yaptı. Son 3 gündür ise ibre aşağı yöne işaret ediyor. 4,08-4,10 bölgesine çekilen parite bugün yatay/sınırlı bir seyirle hareket eder diye düşünüyoruz. 4,12-13 günün direnç noktaları. Suriye konusundaki sürecin olumlu katkısı ile başlıyoruz. Aşağı yön sınırlı/kırılgan; yukarı yön ise geniş marjda söz konusu olur diye düşünüyoruz. Ankara'nın atacağı adımlar olumlu havayı destekleyebilir.

Eur/TL: Çarşamba günü parite zirve yaptı. Son 3 gündür ise ibre aşağı yöne işaret ediyor. 5,05-5,10 bölgesine çekilen parite bugün yatay/sınırlı bir seyirle hareket eder diye düşünüyoruz. 5,08-10 günün direnç noktaları. Suriye konusundaki sürecin olumlu katkısı ile başlıyoruz. Aşağı yön sınırlı/kırılgan; yukarı yön ise geniş marjda söz konusu olur diye düşünüyoruz. Ankara'nın atacağı adımlar olumlu havayı destekleyebilir.



TL Tahvil/Bono: TL'de olduğu gibi tahvil tarafında da baskının en çok hissedildiği gün Çarşamba oldu. Sonrasında ise faizlerde yön aşağıya doğru oldu. Suriye riski azalma kaydediyor. Dolayısı ile bu hafta lokal tarafa konsantrasyon biraz daha artabilir. Yeni haftaya sınırlı bir düşüşle başlanmasını bekliyoruz. Öte yandan ABD tahvil faizleri sınırlı bir yükseliş kaydediyor. 10 yıllık tahvil faizi 2,84% civarında bulunuyor.

Cuma günü lokal tahvil piyasası baskı altında kalmayı sürdürdü. Verim eğrisinin kısa tarafı yatay kalırken, uzun taraf biraz yükseldi. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -yatay- %14,36 ve -10 baz puan artışla-%13,12 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde %13,65 destek seviyeleri; %13,00 ve %12,80 ise direnç seviyeleri.

Küresel tarafta Suriye-diplomasi kanalında-, gümrük vergileri konuları; lokal tarafta ise destek paketi ve PPK toplantısı başlıkları oluşturuyor. Piyasanın kur-faiz sarmalından çıkması için bu iki faktör -dış taraftan bağımsız olarak- katkı sağlayabilir görüşümüzü korumaktayız.

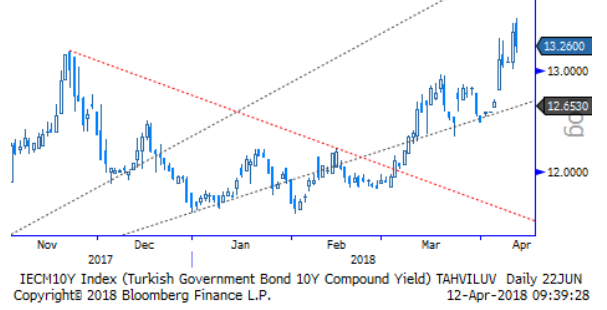
Eurobond: Suriye konusunun en çok etkilediği ülkelerden bir olmamız nedeniyle konuya dair tansiyonun düşüşünden olumlu etkileniyoruz. Ancak bu etkinin sınırlı kaldığını belirtelim. Küresel tarafta ise güvenli liman talebinin azalması ile ABD tahvil faizleri yükseliş eğiliminde. 10 yıllık tahvil faizi 2,84% civarına erişmiş durumda.

Türkiye eurobondlarında Cuma günü değer kazançları vardı. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,03 Usd civarında; orta vadelerde 0,26 Usd civarında; uzun vadeler ise 0,35-0,55 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,63, %5,40 ve %6,62 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS düne göre 2 puanlık azalışla 203 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 -biraz tansiyonu düşse de -Suriye konusunda, 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 konusunda tansiyonun yüksek olması Usd'yi baskı altına alıyordu. Dolayısı ile tansiyonun düşmesi ile piyasa normal fiyatlamaya davranışına geri geri dönüyor. Suriye konusu askeri alandan ziyade diplomasi alanına kaymış gibi gözüküyor. Küresel alanın diğer bir konusu ise gümrük duvarları meselesi. Gündemde biraz geri planda kalmıştı. Suriye meselesinin yumuşaması ile tekrar öne çıkabilir. Küresel ekonomi ise gündemde pek yer bulamayan bir başlık olmayı sürdürüyor. Dolayısı ile parite siyasal alan üzerinden fiyatlanıyor diyebiliriz.

Suriye saldırısı gerçekleşti. ABD ve İngiltere'den gelen bilgiler saldırının tamamlandığına işaret ediyor. Diplomasi alanında konu ele alınmaya devam edecek. ABD'nin Rusya'ya yeni yaptırımları uygulamaya alacağı belirtiliyor.

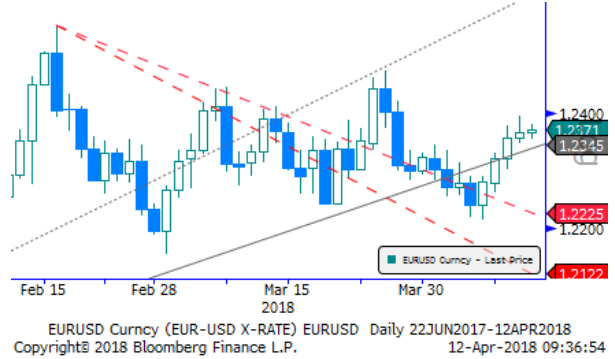
Küresel risk iştahı yeni haftaya sınırlı bir yükselişe başlarken, volatilité endeksi 17,40 civarına gevşemiş durumda. Dolar Endeksi 89,75 civarında yatay seyrediyor. Gündemde jeopolitik risklerin azalması ile öne çıkacak başlıklar ise ekonomiye dair konular, örneğin makro veriler.

Cuma günü açıklanan ABD Michigan endeksi verisi beklentilerin altında kaldı. Bugün ABD perakende satışlar verisi açıklanacak.

Geçen haftaki yükseliş bir tepki olarak kaldı. Böylece Ocak ayından gelen trend kırılmamış oldu. 1,2320'ler gün içi seyrinde baz seviye olarak ele alınabilir. Bu seviyenin üstü Eur; altı ise Usd lehine yorumlanabilir. Tahminimiz bugün yatay/sınırlı negatif bir seyir olacağı yönünde. 1,23 ve 1,2270 günün destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,2345 ve 1,2380 ise direnç noktaları öne çıkıyor.

Altın: Güvenli liman talebi hafta ortasında zirve yapmış sonrasında ise azalmaya başlamıştı. Suriye konusunda askeri adımların tamamlandığının ifade edilmesi ile risk iştahı güç kazanıyor. Dolayısı ile tansiyonun düşmesi sonucunda piyasa normal fiyatlamaya davranışına geri dönüyor. Suriye konusu diplomatik alanda ele alınacak gibi gözüküyor. Küresel alanın diğer bir konusu ise gümrük duvarları meselesi. Gündemde biraz geri planda kalmıştı. Suriye meselesinin yumuşaması ile tekrar öne çıkabilir. Dolayısı ile küresel riskler geçerliliğini koruyor diyebiliriz.

Bu ifadelerimizin Altına yansımaları ise negatif. Zira güvenli liman talebi azalıyor. Bugün sınırlı aşağı bir seyir bekliyoruz. 1.340 ve 1.335 Usd günün desteği olarak dikkate alıyoruz. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1.345 ve 1.350 Usd ise direnç noktaları öne çıkıyor.



Suriye saldırısı gerçekleşti. ABD ve İngiltere'den gelen bilgiler saldırının tamamlandığına işaret ediyor. Diplomasi alanında konu ele alınmaya devam edecek. ABD'nin Rusya'ya yeni yaptırımları uygulamaya alacağı belirtiliyor.

Küresel risk iştahı yeni haftaya sınırlı bir yükselişe başlarken, volatilité endeksi 17,40 civarına gevşemiş durumda. Dolar Endeksi 89,75 civarında yatay seyrediyor. Gündemde jeopolitik risklerin azalması ile öne çıkacak başlıklar ise ekonomiye dair konular, örneğin makro veriler.

Cuma günü açıklanan ABD Michigan endeksi verisi beklentilerin altında kaldı. Bugün ABD perakende satışlar verisi açıklanacak.

Gbp/Usd: Parite genel olarak Gbp lehine hareketini sürdürüyor. Cuma günü 1,43 civarına erişildi. Ancak kazançlar çok fazla korunamadı. Yatay bir kapanışla gün tamamlandı. Bu sabah 1,4265 ile haftaya başlıyoruz.

1,4210-30 günün ve haftanın eşik değeri olarak öne çıkıyor. bu seviyenin üzerinde Gbp lehine seyir biraz daha güçlenir ve kazançlarını artırabilir. Aksi halde ise bir düzeltme hareketine başlayabilir. Bugün bu cıvara yakın bir seyir olacağını düşünüyoruz. Aşağıda 1,4170; yukarıda 1,43 destek-direnç olarak öne çıkıyor.

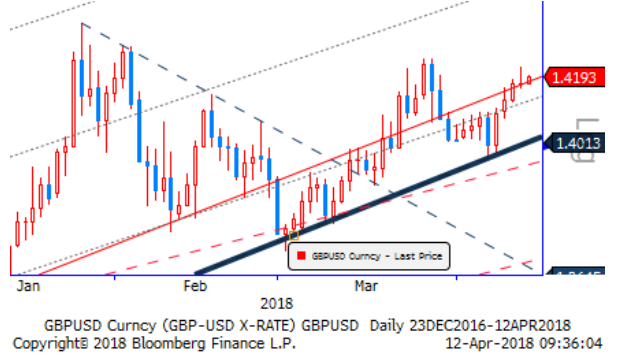
Eur/Gbp: Mart ayının son haftası hariç Mart ayının başından bu yana Eur zayıf seyrediyor. Son 6-7 ayın resmi de Eur lehine değil. 0,8640-00 bölgesi bu vadenin desteği olarak öne çıkıyor.

Bugün için 0,8640 ve 0,8600'yı destek noktaları; 0,87'yi ise direnç noktası olarak değerlendiriyoruz.

DXU



Gbp/Usd



Eur/Gbp



Yukarı ataklar zayıf kalıyor...Geçtiğimiz hafta kritik 113,500 desteğinin kırılmasıyla oluşan sert satış baskısının, 106,500 üzerinde tepki yükselişi oluşturduğunu gözlemliyoruz.

Şu aşamada zayıf gerçekleşen tepki alımlarında, 111,000 ara 113,500 seviyesini ise ana direnç noktaları olarak izliyoruz.

Geri çekilmelerde 106,500/105,000 bandının destek konumunu sürdüreceği endekste, yukarı ataklar direnç noktalarında baskı yaratmayı sürdürecektir.



Pariteler	13 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,10	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,58	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,233	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	13 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,36	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,12	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	203	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,84	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	13 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	109.604	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.480.730	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.170	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.360	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.656	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	13 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	177,30	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.346	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	8,2	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	9,8	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	2,7	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	96	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	138	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	43	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-5,0	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-6,4	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1,1	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-1,5	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	-0,6	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	11,5	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	3,0	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 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.»