

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
20 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:** 112.122 (değişim: %0,02 işlem hacmi: 7,7 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %14,14 (+12 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,63 (-9 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,05 (%0,70)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,52 (%0,50)
- ❑ **Altın:** 1.340 Usd (%-0,80)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,92 (önceki gün %2,86)
- ❑ **VIX:** 16,00 (önceki gün 15,60)
- ❑ **CDS Türkiye:** 197 (önceki gün 197)

Gündem

02:30 Japonya - Tüfe Mart (beklenti: %1.1 önceki:%1.5)

Yurtiçi tarafta en önemli gündem maddesi önceki gün Cumhurbaşkanı Erdoğan tarafından 24 Haziran'da yapılacağı açıklanan erken seçim kararı oldu. Meclis Anayasa Komisyonu'nda da kabul edilen karar TL varlıklar açısından olumlu sonuçlar üretti. Hisse senetleri ve TL değer kazanırken TL faizlerde geri çekilme yaşandı. Yurt içi tarafta finansal piyasalar açısından diğer önemli gündem maddesi ise 25 Nisan'da yapılacak Para Politikası Kurulu toplantısı olacak.

İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney, İngiltere'nin önümüzdeki birkaç yıl için faiz artışına hazırlanması gerektiğini söyledi. İngiltere Merkez Bankası'nın gelecek aydaki toplantıda gösterge faizi 0.75 puana çıkarması bekleniyor.

ABD-Çin ticaret savaşları tarafında gelişmelerle dönemsel olarak geri planda kalsa da gündemdeki yerini koruyor. ABD Hazine Bakanlığı, önemli teknolojilerde Çin yatırımlarının devamı konusunda değerlendirme yapıyor.

Korku endeksi olarak da nitelendirilen Vix Endeksi 15,96 seviyesinde.

Asya borsaları dün teknoloji ve hammadde şirketleri hisse senetlerinin değer kaybına istinaden düşüşle kapandı. ABD Borsaları da teknoloji hisseleri öncülüğünde düşüşle kapandı. ABD 10 yıllık tahvil %2,91 seviyelerinde.

Bugün Japonya'dan gelen enflasyon verisi, Usd'nin Yen karşısındaki devam eden güçlenmesine destek oldu. Japonya'da çekirdek enflasyon, Mart ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,9 arttı.

Dün ABD'den gelen veride işsizlik başvuruları istihdam piyasasının güçlü seyrinin sürdüğünü göstererek son 3 haftanın en düşük seviyesine geriledi.

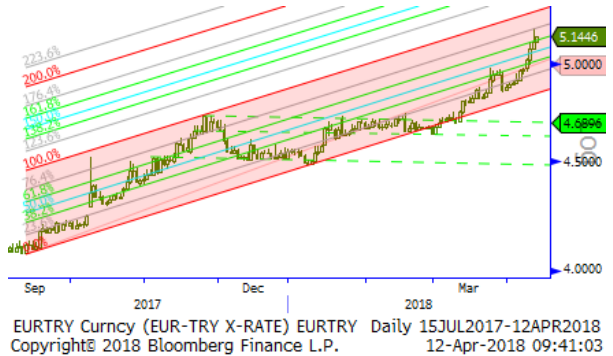
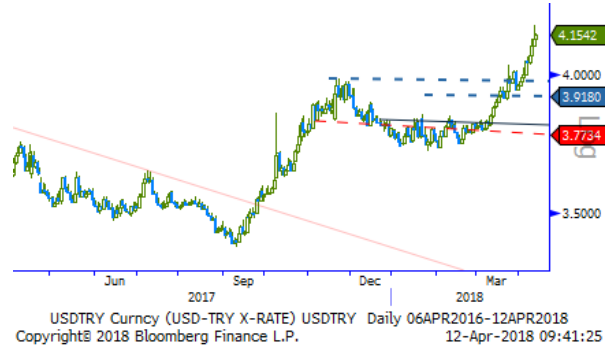
Kasım 2019 seçimlerinin Haziran 2018'e alınma kararı TL varlıkların lehine algılandı. İlk gün net bir pozitif seyir olurken dün bu seyir güç kaybı yaşadı. İki unsurun olduğunu düşünüyoruz. Birincisi ilk günkü etki gerçekleşirken küresel tarafta risk iştahı yüksekti. Dün ise seçim kararının etkisi azalırken küresel tarafta risk iştahı azalma eğilimi(Dolar Endeksi ise yükseliş eğilimi) gösterdi. Bugün de düne benzer bir küresel dinamik söz konusu. Risk iştahı zayıf, Dolar Endeksi hafif güçlü. Bu baskıyı lokal tarafta PPK'ya ilişkin beklenti dengeleyebilir. Faiz artışına dair beklentinin azalması/artması önemli. Artar ise ve yüksek oranda artış yapılacağı konuşulur ise bu lokal tarafta risk iştahının artırır. Bu beklenti TL'yi PPK'ya kadar taşıyabilir. Sonrası ise PPK kararına bağlı. MB faiz adımı atmaz ise TL varlıklar negatif ayrışabilir. Sepet/TL 4,52 civarında güne başlıyor.

ABD tarafında Rusya soruşturmasında Trump'ın hedef olmadığı ifade ediliyor. Tahvil ihracında faiz yükseldi. Bilançolar iyi sonuçlar işaret ediyor. Dün açıklanan Philadelphia FED datası beklentilerin üzerine geldi. Dolar Endeksi 89,90 direncinin biraz üzerine çıkmış durumda. Yükseliş çabasının sürmesini bekliyoruz. Ancak momentum güçlü değil.

Usd/TL: Yukarıda da ifade ettiğimiz üzere ABD para birimi değer ılımlı yükselişini sürdürürken, bu baskıyı lokal tarafta dengeleyecek unsur PPK. Zira ajandada başka bir başlık bulunmuyor. Esas unsur PPK toplantısında faiz artışı kararı alınıp alınmayacağı. Eğer faiz artışına dair beklenti güçlü olur ise bu TL'ye PPK'ya kadar destek olur. Bu durumda TL olumlu ayrışabilir. Dün 4,00 desteğinin üzerinde kaldı ve 4,05 civarına tepki yaptı. Risk iştahı, Dolar Endeksi ve PPK beklentisi fiyatlamada ana parametreler. Bugün 4,0440 seviyesi eşik seviye. Bugün yatay/sınırlı yukarı yönde bir seyir olmasını bekliyoruz. 4,07 ve 4,0850 direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 4,0350 ve 4,02 destek noktaları.

Eur/TL: PPK beklentisi artarsa TL, Eur karşısında avantaj sağlar. Aksi halde ise dengeli ve biraz Eur lehine seyir olabilir. Esas unsur PPK toplantısında faiz artışı kararı alınıp alınmayacağı. Eğer faiz artışına dair beklenti güçlü olur ise bu TL lehine harekete destek olur. Faiz artışına dair beklentilerin 25-50-75 olmasına bağlı olarak paritenin gevşeme miktarı değişkenlik gösterir diye düşünüyoruz.

Bugün yatay bir seyir olmasını bekliyoruz. Dar bantta 4,98-5,00; geniş bantta 4,96-5,02 aralığının geçerli olmasını bekliyoruz. PPK beklentisi ile ibre TL'den yana.



TL Tahvil/Bono: Lokal tarafta PPK beklentisi, küresel tarafta ise tahvil faizlerindeki yükseliş dün fiyatlamada ana unsurları oluşturdu. PPK beklentisi bono piyasası açısından belirleyici nitelikte. 25/04'de PPK faiz artışı kararı alır ise faizlerde düşüş eğilimi sürebilir. Aksi halde bu seviyeleri destek görevi üstlenebilir.

Küresel piyasalarda birkaç gündür risk iştahının artması ile yükselen sabit getirili faizleri risk iştahının azalmasına rağmen yükselişlerini sürdürdü. Zira ABD tahvil ihracının faizi yüksek sonuçlandı. Dün gün içinde 2,9340% seviyesine erişen ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,9140% civarında bulunuyor.

Dün verim eğrisinin kısa tarafı yukarı, uzun tarafı ise aşağı yönde hareket etti. Değişimler ise sınırlı idi. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -12 baz puan artışla-%14,14 ve -9 baz puan azalışla- %12,63 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 12,70% ve 13,00% destek seviyeleri; 12,50% ve 12,40% ise direnç seviyeleri.

Küresel tarafta Suriye ve gümrük vergileri konuları; lokal tarafta ise PPK toplantısı başlıkları oluşturuyor. Piyasanın kur-faiz sarmalından çıkması için -dış taraftan bağımsız olarak- lokal taraf katkı sağlayabilir görüşümüzü korumaktayız.

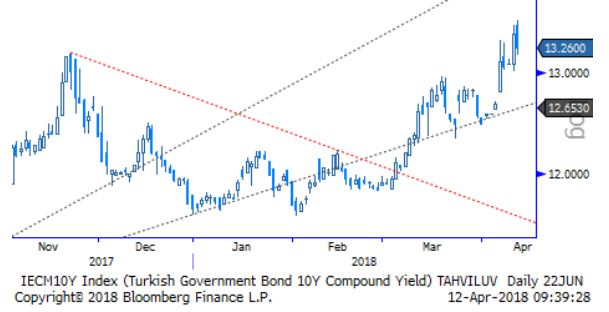
Eurobond: Siyasi konuların(Suriye, Kkore, gümrük vergileri) geride kalması ile ekonomik konular daha fazla fiyatlamaya tesir etmeye başladılar. Dün ABD tahvil ihracında faizlerin yükselmesi ile sabit getirililerde genel bir faiz yükselişi oldu. Dün gün içinde 2,9340% seviyesine erişen ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,9140% civarında bulunuyor.

Dün Türkiye eurobondları önceki güne yakın oranda değer artışı ile fiyatlanırken, günün sonunda karlar genel olarak geri verildi. Önümüzdeki hafta yapılacak PPK toplantısında bir faiz artışı kararı alınması halinde tahvil faizlerindeki gevşeme biraz daha sürebilir diye düşünüyoruz. Aksi halde birim fiyatlardaki artış çabası güç kaybı yaşayabilir.

Türkiye eurobondları yatay/sınırlı negatif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,13 Usd civarında arttı; orta vadelielerde 0,13 Usd civarında düştü; uzun vadelieler ise -0,30 ila 0,10 Usd aralığında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %4,64, %5,44 ve %6,58 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 197 seviyesinde bulunuyor. 200 seviyesinin üzerine yükselmesi 220-230 bölgesine yükseliş ihtimalini artırabilir.

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 ve gümrük vergileri konularına dair tansiyonun/haber akışının düşmesi/azalması ile ekonomi finansal varlıkların fiyatlamasında öne çıkıyor.

ABD tarafında Rusya soruşturmasında Trump'ın hedef olmadığı ifade ediliyor. Tahvil ihracında faiz yükseldi. Bilançolar iyi sonuçlara işaret ediyor. Dün açıklanan Philadelphia FED datası beklentilerin üzerinde geldi. Ekonomiye dair beklentiler ise olumlu. Bu durumda FED'in faiz artışı sayısının 3'ten fazla olma ihtimali az da olsa artıyor. Dolar Endeksi 89,90 direncinin biraz üzerine çıkmış durumda. Yükseliş çabasının sürmesini bekliyoruz. Ancak momentum güçlü değil.

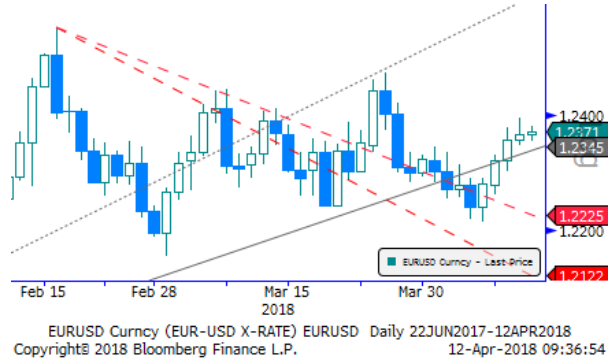
Son olarak siyasi alan geri plana itilmiş olsa da bir çözüm sağlanamamış olduğunu akılda tutmak gerektiğini belirtelim.

Parite son 4 gündür üst üste 1,2390 direncinden geri çekiliyor. Ardından ise yine 4 gündür 1,2330 desteğinin üzerinde kalmayı başarıyor. Bugün biraz farklı. Zira Dolar Endeksi yukarı yönde çabasını sürdüreceği gibi gözüküyor. Bu nedenle bugün yatay/sınırlı düşüş olacağı kanaatindeyiz. 1,2300 ve 1,2260 ise destek noktaları. Dolar Endeksi'ndeki momentum düşüklüğü pariteye de tesir ediyor. Tahminimizin aksine bir seyrir olması halinde ise 1,2360 ve 1,2390 direnç noktaları. 1,22-24 bant hareketi geçerliliğini koruyor.

Altın: Siyasi başlıklar ile ekonomik konular fiyatlamada ana etken konumundalar. Bugün için siyasi taraf geri çekilirken, ekonomik taraf öne çıkıyor diyebiliriz. Özellikle ABD para birimi ve tahvil faizlerinin yükseliş kaydetmesi Altın açısından satış baskısı sonucunu doğuruyor.

Bugün Dolar Endeksi'nin yukarı yönde çabasını sürdürmesi nedeniyle Altın sınırlı aşağı hareket edebilir. Ancak altın lehine ve aleyhine(siyasi-ekonomik başlıklar) unsurların dengeli olması bant hareketine yol açıyor.

1.340 ve 1.335 Usd seviyelerini günün destek noktaları olarak dikkate alıyoruz. Tahminimizin aksine bir seyrir olması halinde ise 1.345 ve 1.355 Usd ise direnç noktaları olarak öne çıkıyor. 1.365 Usd kritik. Bu seviyenin üstü yükselişe güç kazandırır.



Suriye ve gümrük vergileri konularına dair tansiyonun/haber akışının düşmesi/azalması ile ekonomi finansal varlıkların fiyatlamasında öne çıkıyor.

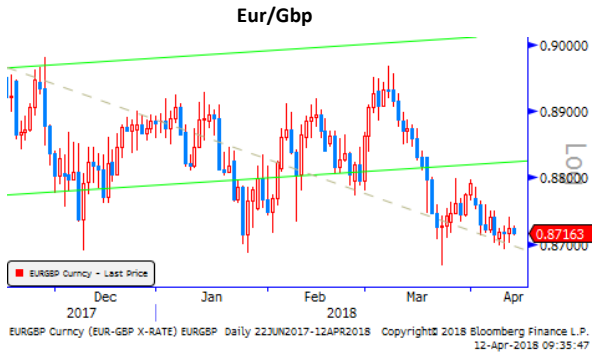
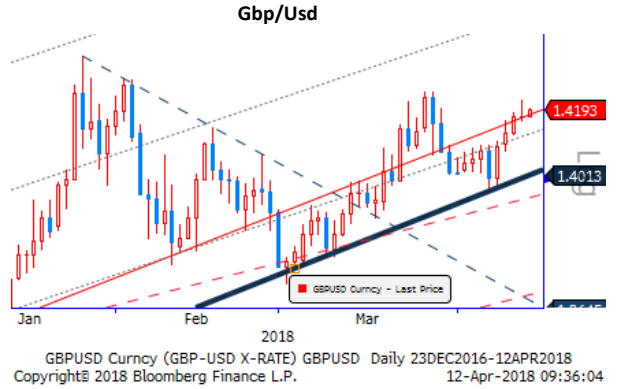
ABD tarafında Rusya soruşturmasında Trump'ın hedef olmadığı ifade ediliyor. Tahvil ihracında faiz yükseldi. Bilançolar iyi sonuçlar işaret ediyor. Dün açıklanan Philadelphia FED datası beklentilerin üzerine geldi. Ekonomiye dair beklentiler ise olumlu. Bu durumda FED'in faiz artışı sayısının 3'ten fazla olma ihtimali az da olsa artıyor. Dolar Endeksi 89,90 direncinin biraz üzerine çıkmış durumda. Yükseliş çabasının sürmesini bekliyoruz. Ancak momentum güçlü değil.

Son olarak siyasi alan geri plana itilmiş olsa da bir çözüm sağlanamamış olduğunu akılda tutmak gerektiğini belirtelim.

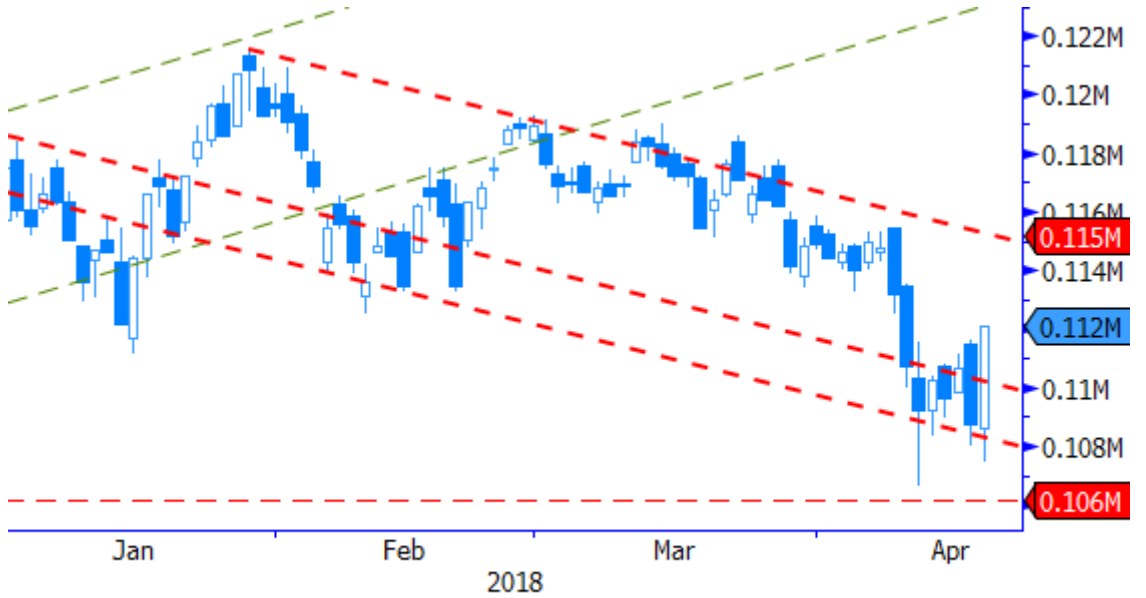
İngiltere'de dün açıklanan perakende satışlar verisi beklentilerin biraz altında kaldı.

Gbp/Usd: Dolar Endeksi yukarı yönde çabasını sürdürüyor. 89,90 civarındaki direncinin üzerine çıkmış olan endeksin momentumu düşük. Ancak yükseliş eğilimini koruyacağını düşünüyoruz. Bu nedenle paritede düşüş beklentimizi koruyoruz. 1,4050-1,4000 aralığına gevşeyebileceğini değerlendiriyoruz. Bu bölgeden tepki alışı gelebilir. 1,4100 ve 1,4150 ise direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Eur/Gbp: Eur tepki hareketini dün de sürdürdü. 0,8760 civarına bir geri çekilme olabilir. Bu seviyenin üzerinde kalınması tekrar yükselişe destek olur. 0,88 ve 0,8840 direnç noktaları. Aksi halde 0,8720 ve 0,8680 seviyesine gevşeme söz konusu olabilir. Bugün 0,88 civarına yükseliş ardından soluklanma olabilir.



106.500 desteği üzerinde tepki yükselişleri etkili olan BIST-100 endeksinde 111.000 direncinin aşılması ile yukarı hareket güç kazanırken, faiz artışı beklentilerinin öne çıktığı 25 Nisan Tcmb Ppk toplantısı öncesinde TL ve bonoda ise iyimserlik sürüyor.



Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
19-Apr-2018 09:57:25

Pariteler	19 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,05	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,52	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,234	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	19 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,14	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,63	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye ODS (baz puan)	197	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,92	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	19 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	112.122	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.510.326	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.184	1.158	845	794	995
Dow Jones Endeksi	24.665	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.693	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	19 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	174,66	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.343	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	6,9	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	8,5	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	74	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	89	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	51	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-2,8	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-4,5	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	2,3	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-0,2	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	0,7	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	9,8	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	2,8	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 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.»