

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
1 Haziran 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:** 100.652 (değişim: %-3,1 işlem hacmi: 8,5 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %17,47 (+47 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %14,31 (+17 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,53 (%1,20)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,92 (%1,40)
- ❑ **Altın:** 1.300 Usd (%-0,20)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,87 (önceki gün %2,85)
- ❑ **VIX:** 15,40 (önceki gün 14,90)
- ❑ **CDS Türkiye:** 266 (önceki gün 256)

Gündem

- 10:00 TR - PMI imalat (önceki: 48.9)
- 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 190.000 önceki: 164.000)
- 15:30 ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %3.9 önceki: %3.9)
- 15:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %0.2 önceki: %0.1)
- 15:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç yıllık (beklenti:%2.7 önceki: %2.6)
- 15:30 ABD - Katılım Oranı (önceki: %62.8)
- 17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 58.1 önceki: 57.3)

TCMB Başkanı Çetinkaya'nın Pazar akşamı sadeleşmenin en kısa sürede yapılacağı mesajını vermesi sonrasında haftanın ilk iş günü TCMB sadeleşmeye 1 Haziran tarihinde (yarın) başlama kararı aldığını açıkladı. Buna göre bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı Merkez Bankası(MB) politika faizi olacak. Bu oran, mevcut fonlama faizine (%16,50) eşitlenecek. MB yeni dönemde haftalık repo oranı orta nokta olmak üzere +/- 150 baz puanlık bir bant uygulayacak. Bu karar ile yeni faiz tavanı 18,00% seviyesine yükselmiş oldu. Pazar akşamı yaptığı açıklamalarda Başbakan Yardımcısı M. Şimşek de para va maliye politikalarına ilişkin ek tedbirlerin konulacağını belirtmişti.

Geçtiğimiz hafta ortasında USD/TL'nin 4.92'nin üzerine çıkarak tüm zamanların en yüksek seviyesini görmesi sonrasında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası(TCMB), geçtiğimiz hafta 300 baz puan faiz artırımına gitti. Döviz kurlarındaki sert hareketlerin ardından TCMB olağanüstü toplanarak geç likidite penceresi (GLP) faizini 300 baz puan artırarak %13,50'den %16,50 seviyesine yükseltti. TCMB yine geçtiğimiz hafta 2018 yılının ikinci çeyreğinde gerçekleştirilecek Türk Lirası Uzlaşmalı Vadeli Döviz Satım İhalelerine ilişkin takvimi güncelledi. Buna göre; ihaleler yoluyla oluşacak vadeli döviz satım pozisyon tutarı mevcut 6,15 milyar ABD dolarından 8 milyar ABD dolarına ulaşabilecek. 2018 yılı boyunca vadeli döviz satım pozisyon tutarının ulaşabileceği üst sınırı ise 10 milyar ABD doları olarak belirlendiği açıklandı. Yine geçtiğimiz hafta TCMB ihracat reeskont kredi ödemelerinde Dolar kurunu 4,20 ile sabitleyerek 3. bir adım atmıştı. Bu hafta başında açıklanan sadeleşme adımı ile TCMB piyasalar açısından yeni bir adım daha atmış oldu. Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek ve Merkez Bankası Başkanı Murat Çetinkaya bu hafta Pazartesi ve Salı günü Londra'da yatırımcı temalarında bulundu .

Para Politikası Kurulu'nun (PPK) toplantı özeti açıklandı. Özetle ihtiyaç duyulması halinde ek parasal sıkılaştırmaya gidilebileceği belirtilirken fiyat istikrarı doğrultusunda bütün politika araçlarının kullanılacağı belirtildi.

Yarı Dolar yarı Euro'dan oluşan ve 5,34 seviyelerine kadar yükselen Döviz Sepeti bu sabah 4,85 seviyesi gerilemiş durumda. USD/TL ise bu sabah 4,47 seviyelerinde işlem görüyor. Türkiye 5 yıllık CDS 256 seviyesinde.

Fed, Mayıs ayı Bej Kitap raporunu yayımladı. Üretimdeki ilerleme ve büyümenin yapısında yaşanan bazı değişikliklerle ABD'nin kısmi olarak büyüdüğü belirtildi.

İtalya'daki siyasi belirsizlik devam ederken dün, Lig partisi ve 5 Yıldız Hareketi'nin tekrar hükümet kurmak için çalıştıklarına dair haberler ve Almanya enflasyon verileri Euro ve piyasalarda toparlanmayı sağladı. Aşırı sağcı göçmen karşıtı Lig partisi ve Euro karşıtı 5 Yıldız Hareketi arasında kurulan popülist koalisyon ve devamında siyasi tansiyondaki artış Avrupa tarafında önemli gündem maddeleri arasında yer alıyor. İtalya Euro Bölgesi'nin 3. Büyük ekonomisi ve Avrupa Merkez Bankası'na olan borçlarının statüsünün değişmesi ile ilgili standart dışı bir talepte bulunması olasılığı da ayrıca tedirginlik yaratıyor.

ABD'de dün açıklanan veride Özel Sektör İstihdamı Mayıs ayında 178 bin artarak beklentilerin altında gerçekleşti.

Yurt içi tarafta bugün dış ticaret dengesi saat 10:00'da açıklanacak. Euro Bölgesi Mayıs ayı TÜFE verisi TSI 12:00'da açıklanacak. ABD'de bugün kişisel tüketim harcamaları (PCE) yarın ise tarım dışı istihdam verisi gelecek.

ABD Çin ile olan ticaretinde atacağı adımları açıklarken diğer yandan AB, Kanada ve Meksika'ya uygulayacağı gümrük vergilerinin bugün açıklanması bekleniyor. Çelik ve alüminyum muafiyetini sonlanacak ve gümrük vergilerinde artışa gidecek.

ABD Çin ile olan gümrük vergisi konusunda yeni cepheler açtı. Bugün itibarı ile AB, Kanada, Meksika'dan gelen çelik ve alüminyuma ek gümrük vergileri uygulanacak. İlgili ülkelerin karşı hamle yapacakları belirtiliyor. Gümrük vergisi konusu finansal piyasaların fiyatlamasını etkilemeyi sürdürüyor. İtalya'da koalisyon hükümetinin başbakanı Conte'nin bugün yemin edecek olması İtalya konusunda endişelerin azalmasını sağladı. Gündemin diğer konusu olan ABD-KKore görüşmesinin yapılması kesinlik içermese de yapılacağı yönünde kanaat sürüyor.

Lokal tarafta MB'nin son adımlarının etkisinin küresel baskı karşısında yetersiz kaldığını belirtelim. Önümüzdeki Pazartesi TÜFE, Perşembe PPK kararı açıklanacak.

ABD'de dün açıklanan çekirdek PCE beklentilerin üzerinde, kişisel gelir beklentiler civarında, kişisel harcamalar ise beklentilerin üzerinde gelirken, konut satışları datası beklentilerin altında kalarak sonra dönemdeki zayıf konut serisini sürdürdü. Dün 93,70 civarına kadar sarkan Dolar Endeksi 94,10 seviyesinde bulunuyor. Endeksin 94 seviyesinin üzerinde kalması yükselişin sürmesi açısından önemli. Bugün açıklanacak ABD istihdam veri seti hareket yaratabilir.

Küresel piyasalarda risk iştahının azalması ile TL dün zayıf bir performans gösterdi. Önceki gün 4,81 seviyesini inen Sepet/TL şu sıralarda 4,93 seviyesinde bulunuyor.

Usd/TL: Bugün ABD verileri öncesi sınırlı pozitif/yatay bir seyr olabilir. 4,6170 direnç seviyesi. ABD dataları güçlü gelir ise parite Usd lehine hareket ederek 4,60 ve 4,65 civarına yaklaşabilir. Aksi halde ise 4,50 civarına bir gevşeme mümkün olabilir.

Eur/TL: Bugün ABD verileri öncesi yatay bir seyr olabilir. 5,385 direnç seviyesi. ABD dataları güçlü gelir ise parite Usd lehine(Eur, TL aleyhine) hareket ederek 5,38-42 civarına yaklaşabilir. Aksi halde ise yine(Eur'nun da değer kazanma eğiliminde olması paritedeki düşüşü sınırlıyor) 5,38-45 civarı hedeflenebilir.



TL Tahvil/Bono: TL bonolarda son günlerde görülen aşağı yönlü hareket önceki gün güç kaybetmişti, dün ise yön yukarıya döndü. Fiyatlamada küresel taraf daha fazla tesir ediyor.

Kurlardaki artışların enflasyonu olumsuz etkilediği noktasında MB'nin açıklamaları olmuştur. Haftaya Pazartesi günü Mayıs ayı TÜFE verisi açıklanacak. Dolayısı ile TÜFE beklentisi tahvil faizlerinde gevşemenin 'olması gerekenden' az olmasına yol açabilir. Bugün ayrıca İTO enflasyon verisinin açıklanacağını belirtelim.

ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,87% civarında bulunuyor. Genel resimde ise küresel büyümenin sürmesi tahvil faizlerindeki yükselişi beraberinde getirir düşüncesindeyiz.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller satıcılı seyr gerçekleşti. Sırasıyla -47 baz puan düşüşle -%17,47 ve -17 baz puan artışla -%14,31 ile günü tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 14,40% ve 14,70% destek seviyeleri; 13,80% ve 13,50% ise direnç seviyeleri.

Lokal tarafa dair piyasa algısının olumluya dönmesi önemli. Temel tarafta ise enflasyon, cari açık, artan enerji fiyatları ekonomiye dair ana başlıklar olmayı sürdürüyor. Faiz artışı dahil MB'nin tüm önlemleri TL tahvil faizlerine destek olabilir.

Eurobond: Önceki gün 2,75% seviyesine kadar gevşeyen ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,87% seviyesinde bulunuyor. Bugün açıklanacak istihdam verileri hareket yaratabilir.

Türkiye eurobondları negatif seyr izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,48 Usd civarında; orta vadelerde 0,95 Usd civarında; uzun vadeler ise 1,35-1,88 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %5,70, %6,43 ve %7,15 oldu.

Türkiye 5 yıllık CDS 268 seviyesinde bulunuyor. 240 seviyesinin üzerine yükselmesi 300 baz puan civarına yeniden yükselişi olası kılıyor.

Küresel büyüme güçlendikçe tahvil faizlerinde yönün yukarı olması daha olası. Bu yapıda lokal tarafın kendi hikayesini oluşturması önemli. Türkiye Eurobondlarındaki yüksek yıllık verimin alıcıları iştahlandırması için tetikleyici unsurlara ihtiyaç olduğunu kanaatindeyiz. Son günlerde MB'nin yanı sıra Ankara'nın da aksiyon almasını önemli. Maliye politikalarının da devreye girmesi ile orta vadeli bir iyileşmeden bahsedebiliriz. Ancak mevcut seviyelerin orta vadede -sınırlı- cazip olduğu fikrini koruyoruz. Risk iştahı yüksek olan yatırımcılarımız sınırlı alım yapabilirler.

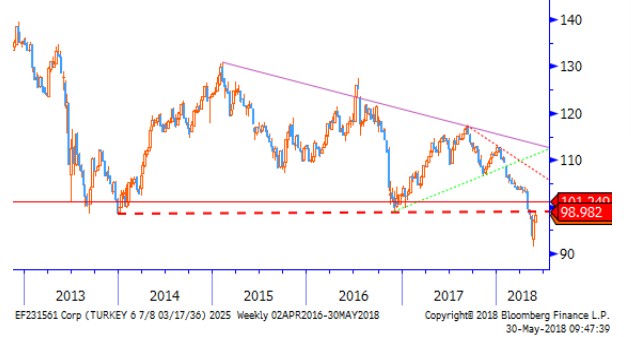
10 Yıllık Gösterge Bono



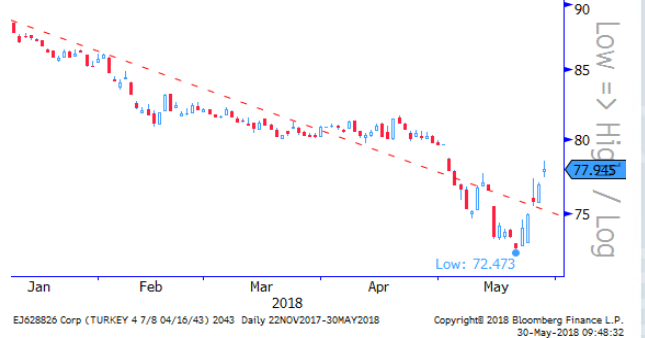
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



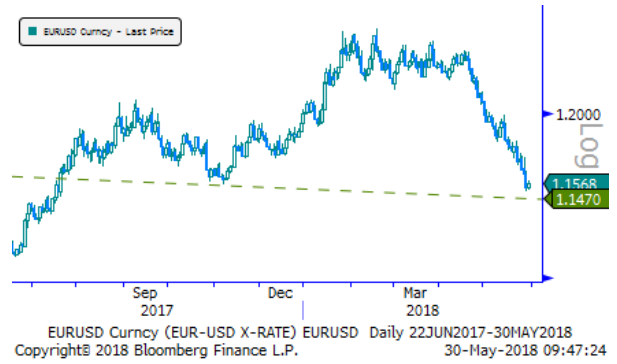
Eur/Usd: ABD Çin ile olan gümrük vergisi konusunda yeni cepheler açtı. Bugün itibari ile AB, Kanada, Meksika'dan gelen çelik ve alüminyuma ek gümrük vergileri uygulanacak. İlgili ülkelerin karşı hamle yapacakları belirtiliyor. Gümrük vergisi konusu finansal piyasaların fiyatlamasını etkilemeyi sürdürüyor. İtalya'da koalisyon hükümetinin başbakanı Conte'nin bugün yemin edecek olması İtalya konusunda endişelerin azalmasını sağladı. Gündemin diğer konusu olan ABD-KKore görüşmesinin yapılması kesinlik içermese de yapılacağı yönünde kanaat sürüyor.

ABD'de dün açıklanan çekirdek PCE beklentilerin üzerinde, kişisel gelir beklentiler civarında, kişisel harcamalar ise beklentilerin üzerinde gelirken, konut satışları datası beklentilerin altında kalarak sonra dönemdeki zayıf konut serisini sürdürdü. Dün 93,70 civarına kadar sarkan Dolar Endeksi 94,10 seviyesinde bulunuyor. Endeksin 94 seviyesinin üzerinde kalması yükselişin sürmesi açısından önemli. Bugün açıklanacak ABD istihdam veri seti hareket yaratabilir.

Dün gün içinde 1,1725 seviyesine kadar yükselen parite günün devamında zayıfladı. Diğer yandan Dolar Endeksi de yönünü yukarı döndü. Dolayısı ile paritede Usd tekrar güç kazanmaya başladı. Bugün istihdam veri seti -sapma oranına bağlı olarak hareket yaratabilir. Datalardan önce yatay/sınırlı aşağı yönlü hareket olabilir. 1,1655 destek noktası. Datalar güçlü gelir ise 1,1620 ve 1,1550 destek noktaları. Zayıf veri gelmesi halinde ise 1,1725 ve 1,1785 direnç noktası olarak öne çıkabilir.

Altın: Altın son 1 haftadır 1.295-1.305 Usd aralığında kalarak yatay seyir izliyor. Bir miktar korelasyon kaybı yaşadığını düşünüyoruz. Örneğin aynı dönemde Dolar Endeksi daha geniş marjda hareket etmiş durumda.

Dün 1.305 Usd seviyesini aşamadı. Eğer bunu başarabilseydi yükseliş hareketi biraz güç kazanabilir, 1.315-1.320 Usd civarı hedef olabilir. Bugün 1.300 Usd civarında tutunma çabası olmasını bekliyoruz. Ancak görümün zayıf. 1.295 ve 1.290 Usd destek seviyeleri. ABD dataları hareket getirebilir.



ABD Çin ile olan gümrük vergisi konusunda yeni cepheler açtı. Bugün itibari ile AB, Kanada, Meksika'dan gelen çelik ve alüminyuma ek gümrük vergileri uygulanacak. İlgili ülkelerin karşı hamle yapacakları belirtiliyor. Gümrük vergisi konusu finansal piyasaların fiyatlamasını etkilemeyi sürdürüyor. İtalya'da koalisyon hükümetinin başbakanı Conte'nin bugün yemin edecek olması İtalya konusunda endişelerin azalmasını sağladı. Gündemin diğer konusu olan ABD-KKore görüşmesinin yapılması kesinlik içermese de yapılacağı yönünde kanaat sürüyor.

ABD'de dün açıklanan çekirdek PCE beklentilerin üzerinde, kişisel gelir beklentiler civarında, kişisel harcamalar ise beklentilerin üzerinde gelirken, konut satışları datası beklentilerin altında kalarak sonra dönemdeki zayıf konut serisini sürdürdü. Dün 93,70 civarına kadar sarkan Dolar Endeksi 94,10 seviyesinde bulunuyor. Endeksin 94 seviyesinin üzerinde kalması yükselişin sürmesi açısından önemli. Bugün açıklanacak ABD istihdam veri seti hareket yaratabilir.

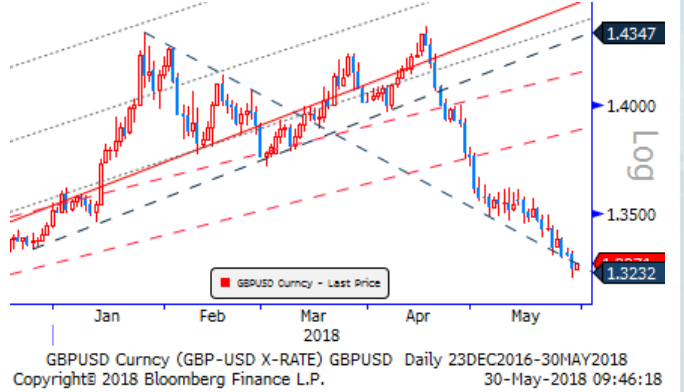
Gbp/Usd: Dün gün içinde 1,3340 seviyesine kadar yükselen parite günün devamında zayıfladı. Diğer yandan Dolar Endeksi de yönünü yukarı döndü. Dolayısı ile paritede Usd tekrar güç kazanmaya başladı. Bugün istihdam veri seti -sapma oranına bağlı olarak- hareket yaratabilir. Datalardan önce yatay/sınırlı yukarı yönlü hareket olabilir. 1,3295 direnç noktası. Datalar güçlü gelir ise 1,3255 ve 1,3210 destek noktaları. Zayıf veri gelmesi halinde ise 1,3335 ve 1,3355 direnç noktası olarak öne çıkabilir.

Eur/Gbp: Paritede sıkışma etkisinin devam edeceğini düşünüyoruz. Parite aşırı satım bölgesine yakın seyrediyor. Bugün dünkü yükseliş sonrası daha sakin bir seyir olabilir. Yine de biraz daha geniş resimde yönü Eur lehine yorumluyoruz. 0,8820 ve 0,8755 günün işlem aralığı olabilir.

DX1



Gbp/Usd



Eur/Gbp



BIST-100 endeksinde 100.000 desteğini koruma çabası etkili olabilir. Endekste bugün 100,500 ve 100,000 destekleri kapanış bazında önemli olacaktır. Bu seviyelerin kırılması durumunda 97,500 izleyeceğimiz bir sonraki önemli destek seviyesi. Dün yaşanan düşüşle beraber bozulan teknik görünümün tekrar toparlanması için ise 103,750 seviyesinin tekrar geçilmesi ve endeksin yukarı ataklarda yeniden güç kazanabilmesi için esas olarak 106,500 direncinin aşılması gerekiyor.



Pariteler	31 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,54	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,92	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,168	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	31 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17,47	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,31	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	266	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,87	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	31 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	100.652	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.356.652	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.121	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.416	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.705	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	31 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	189,34	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.299	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	19,8	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	18,0	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-2,8	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	407	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	257	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	46	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-12,7	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-14,2	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-3,2	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-1,2	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)	19,1	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-0,6	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 ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / 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.