

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
8 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:** 98,624 değişim: %+2,03 işlem hacmi: 9,1 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %18,37 (+42 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %15,01 (-20 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,49 (%-1,78)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,98 (%-1,84)
- ❑ **Altın:** 1.297 Usd (yatay)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,94 (önceki gün %2,98)
- ❑ **VIX:** 12,13 (önceki gün 11,64)
- ❑ **CDS Türkiye:** 272 (önceki gün 279)

Gündem

04:30 Çin – İthalat / İhracat

Dün TCMB'nin Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısından -piyasa beklentilerinin üzerinde- 125 baz puan faiz artış kararı çıktı. Para Politikası Kurulu, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %16,5'den %17,75'e yükseltti.

Toplantının ardından gelen açıklamalarda: "Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir. Enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecektir" ifadeleri yer aldı. Merkez Bankası'nın piyasa beklentilerinin üzerinde bir faiz artırımına gitmiş olması ve sonrasında gelen açıklamalar sıkı para politikasından ödün vermeyeceği yönündeki kanaati destekledi.

Öte yandan uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's 17 Türk Bankası'nın notunu düşürdü. Ayrıca notunu düşürdüğü bankaları da kapsayan 19 finansal kurum hakkında not izleme kararı aldığını açıkladı. Bu hafta yine Moody's gelecek dönemdeki makroekonomik politikalara yönelik belirsizlik gerekçesiyle Türkiye'nin kredi notunu izlemeye aldığını duyurmuş, önceki akşam ise 11 Türk şirketin notunu olası indirim için izlemeye aldığını açıklamıştı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch ise 25 Türk Bankası'nın kredi notunu negatif izlemeye aldığını açıklamıştı.

Merkez Bankası kararı sonrasında en düşük 4,45 seviyelerini gören USD/TL bu sabah 4,49 seviyelerinde işlem görüyor. Yarı Dolar yarı Euro'dan oluşan Döviz Sepeti bu sabah 4,90 ; Türkiye 5 yıllık CDS 272 seviyesinde.

Global piyasalar açısından bugün gerçekleşecek G-7 zirvesi ön planda olacak. Dünyanın en büyük ekonomisine sahip yedi ülkeden (ABD, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere) oluşan G7 Liderler Zirvesi Kanada'da gerçekleşecek. ABD Başkanı Donald Trump'ın da katılacağı zirvede ticaret gerilimi nedeniyle tansiyonun yüksek olması bekleniyor.

Dün gelen veride ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları son 4 haftanın en düşüğüne gerileyerek, ABD'de işgücü piyasasının gücünün devam ettiğine ilişkin göstergeleri destekledi.

Bu hafta İtalya'da Giuseppe Conte başkanlığındaki yeni hükümet Cumhuriyet Senatosu'nda 171 üyenin desteğiyle güvenoyu aldı. Mart ayı seçimleri sonrasında aşırı sağcı göçmen karşıtı Lig partisi ve Euro karşıtı 5 Yıldız Hareketi arasında kurulan popülist koalisyon ve sonrasında hükümetin kurulamaması ile bir süredir devam eden siyasi tansiyon aşılmış oldu.

Bugün önemli bir veri akışı bulunmamakta.

Dün TCMB'nin Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısından - piyasa beklentilerinin üzerinde- 125 baz puan faiz artış kararı çıktı. Para Politikası Kurulu, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %16,5'den %17,75'e yükseltti.

Toplantının ardından gelen açıklamalarda: "Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir. Enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecektir" ifadeleri yer aldı. Merkez Bankası'nın piyasa beklentilerinin üzerinde bir faiz artırımına gitmiş olması ve sonrasında gelen açıklamalar sıkı para politikasından ödün vermeyeceği yönündeki kanaati destekledi.

Öte yandan hafta başında Türkiye'nin kredi notunu izlemeye aldığını açıklayan uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's 17 Türk Bankası'nın notunu düşürdü. Ayrıca notunu düşürdüğü bankaları da kapsayan 19 finansal kurum hakkında not izleme kararı aldığını açıkladı. Moody's önceki akşam ise 11 Türk şirketin notunu olası indirim için izlemeye aldığını açıklamıştı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch ise yine bu hafta 25 Türk Bankası'nın kredi notunu negatif izlemeye aldığını duyurmuştu.

Merkez Bankası kararı sonrasında en düşük 4,45 seviyelerini gören USD/TL bu sabah 4,49 seviyelerinde işlem görüyor. Yarı Dolar yarı Euro'dan oluşan Döviz Sepeti bu sabah 4,90 ; Türkiye 5 yıllık CDS 272 seviyesinde.

Global piyasalar açısından bugün gerçekleşecek G-7 zirvesi ön planda olacak. Dünyanın en büyük ekonomisine sahip yedi ülkeden (ABD, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere) oluşan G7 Liderler Zirvesi Kanada'da gerçekleşecek. ABD Başkanı Donald Trump'ın da katılacağı zirvede ticaret gerilimi nedeniyle tansiyonun yüksek olması bekleniyor. Küresel siyasi alanda ABD kaynaklı hareketlilik devam ediyor. ABD ek gümrük vergileri ile Çin'den sonra AB, Kanada, Meksika gibi ülkeleri de karşısına almış durumda. İran konusundaki tavır ile de Avrupa ile anlaşmazlık yaşıyor.

İtalya ve İspanya'ya dair endişelerin azalması, ABD verilerinin güçlü gelmesi ile küresel tarafta risk iştahının arttığını belirtelim. ABD verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesinin yarattığı etkiyi -gümrük vergisi konusu biraz azaltsa da- Dolar Endeksi gücünü koruyor. Bu sabah 93,50 seviyelerindeki endeksin 94 seviyesinin üzerinde kalması yükselişin sürmesi açısından önemli.

Usd/TL Merkez Bankası kararı sonrasında en düşük 4,45 seviyelerini gören USD/TL bu sabah 4,49 seviyelerinde işlem görüyor. Aşağıda 4,35 destek seviyesi , yukarı yönlü hareketlerde 4,5250 ve 4,5710 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Eur/TL: Merkez Bankası kararı sonrasında en düşük 5,27 seviyelerini gören EUR/TL bu sabah 5,31 seviyelerinde işlem görüyor. Aşağıda 5,26 destek seviyesi , yukarı yönlü hareketlerde 5,35-5,41 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.



TL Tahvil/Bono: Merkez Bankası'nın son dönemde attığı adımlarla TL üzerindeki baskı azalırken bono faizleri yüksek seyretmeyi sürdürüyor. MB sadeleşme ve 2 faiz artışı ile piyasaları ikna etmiş durumda. İlk kararın alındığı 23/5'ten bu yana verim eğrisinin kısa tarafı 100-150 baz puan arttı. Uzun tarafa doğru gildikçe ise artış oranı sifıra yakınsadı.

MB'nin dünkü kararı sonrası ana fonlama kanalı olan haftalık faiz oranı 17,75%, gecelik faiz oranı 19,25%, GLP ise 20,75% oldu.

Global tarafta ise makro veriler beklentileri karşılamayı sürdürüyor. AB tarafında ise siyasi alandaki tansiyon düşüş kaydetmiş durumda. Bu çerçevede tahvil faizlerinde yukarı yönün bir adım önde olduğu fikrindeyiz. Bugün ise küresel risk iştahının az olması nedeniyle ABD tahvil faizlerinin gevşediğini belirtelim.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller sırasıyla -43 baz puan artışla-%18,37 ve -20 baz puan azalışla- %15,01 ile günü tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 15,00% ve 15,30% destek seviyesi; 14,50% ise direnç seviyesi olarak öne çıkıyor.

Lokal tarafa dair piyasa algısının olumluya dönmesi önemli. Temel tarafta ise enflasyon, cari açık, artan enerji fiyatları ekonomiye dair ana başlıklar olmayı sürdürüyor. Yeni maliye politikalarına ihtiyaç olduğunu düşünmeyi sürdürüyoruz.

Eurobond: Ekonomi tarafından gelen haber akışı olumlu bir resim çizmeyi sürdürüyor. Siyasi taraf ise G7 toplantısına odaklanmış durumda. Zira ABD'nin uygulamaya koyduğu ek gümrük vergileri büyük rahatsızlık yaratmış durumda. Toplantıda ABD'ye verilecek reaksiyon ve ABD'nin cevabının ne olacağı önemli. Dolayısı ile güvenli liman arayışında bir miktar artış var. Bu çerçevede ABD tahvil faizleri geri çekilmiş durumda. 10 yıllık tahvil faizi 2,92% seviyesinde bulunuyor. FED'in 13 Haziran'da yapılacak toplantısında faiz artışı yapılması yüksek oranda bekleniyor(84%).

Lokal tarafta ise TCMB haftalık fonlama oranını 125 baz puan artırdı. Karar sonrası TL bono verim eğrisinin kısa tarafı yükselirken, uzun taraf yatay seyretti. Eurobondlarda ise verim eğrisinin tamamında pozitif seyir gerçekleşti. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,40 Usd civarında; orta vadelerde 0,70 Usd civarında; uzun vadeli ise 0,65-1,65 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %5,90, %6,55 ve %7,28 oldu.

Türkiye 5 yıllık CDS 271 seviyesinde. Gelinek seviyeler 300 baz puan civarına yeniden yükselişi olası kılıyor. Bir sonraki dirençler 310-15 bölgesi ve 345-50 civarı.

Küresel büyüme güçlendikçe tahvil faizlerinde yönün yukarı olması daha olası. Bu yapıda lokal tarafın kendi hikayesini oluşturmaya önemli. Türkiye Eurobondları'ndaki yüksek yıllık verimin alıcıları iştahlandırması için tetikleyici unsurlara ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz. Merkez Bankası'nın yanı sıra hükümetin de aksiyon alması 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 yatırımcılarımızın sınırlı alım yapabilirler.

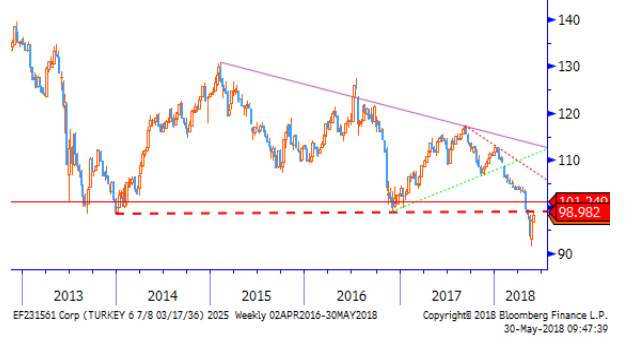
10 Yıllık Gösterge Bono



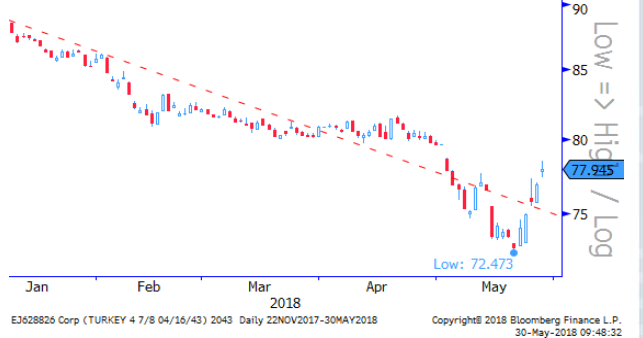
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Global tarafta ise makro veriler beklentileri karşılamayı sürdürüyor. AB tarafında ise siyasi alandaki tansiyon düşüş kaydetmiş durumda. Bu çerçevede tahvil faizlerinde yukarı yönün bir adım önde olduğu fikrindeyiz. Bugün ise küresel risk iştahının az olması nedeniyle ABD tahvil faizlerinin gevşediğini belirtelim.

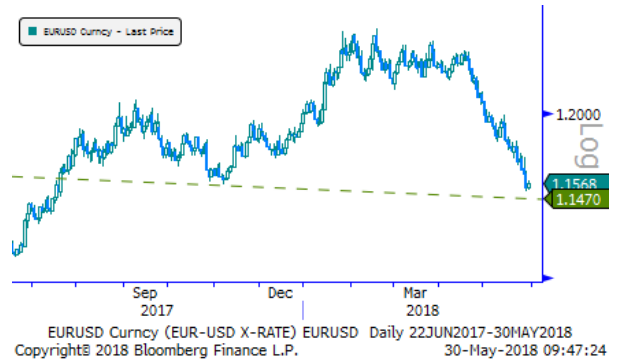
Siyasi taraf ise G7 toplantısı nedeniyle odak noktasında yer alıyor. Zira ABD'nin uygulamaya koyduğu ek gümrük vergileri büyük rahatsızlık yaratmış durumda. Toplantıda ABD'ye verilecek reaksiyon ve ABD'nin cevabının ne olacağı önemli. Dolayısı ile toplantıya dair haber akışı hareket yaratabilir.

ECB'den gelen açıklamaların Eur'ya destek sağladığını belirtelim. Zira yıl sonunda parasal genişlemenin sona ermesini beklemesinin makul olduğuna yönelik ifadelerde bulunulmuştu. Öte yandan İtalya hükümetinin ise güvenoyu almasının da Eur'ya fayda sağlayan diğer bir faktör olduğunu belirtelim.

95 direncinin ardından geri çekilen Dolar Endeksi dün 93,20 seviyesine kadar indi. Günün devamında ise yön yukarı döndü. Şu sıralarda 93,50 civarında bulunuyor. 93 civarı destek olmayı başarmış durumda. Ancak G7 toplantısı nasıl sonuçlanacağı önemli.

1,15 civarından tepki hareketi 1,1835 seviyesine kadar erişti. Ardından ise geri çekilme başladı. Ki 1,1850 direnç seviyesi olarak çıkıyordu. Güncel durumda G7 toplantısı gün içi seyrinde önem arz ediyor. ABD'nin gelecek baskıları nasıl cevaplayacağı/karşılacağı paritenin seyrini etkileyecek nitelikte. Bugün sınırlı aşağı yönde bir seyir olmasını bekliyoruz. 1,1725-1,1670 destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,1815 ve 1,1860 direnç noktaları olarak öne çıkabilir. Günün kapanışını ise G7 yapabilir.

Altın: Dolar Endeksi 95 seviyesinden 93,50 civarına geri çekilirken Altın bu geri çekilmeyi fırsata çeviremedi. Zira mevcut dinamik Altın açısından çokta lehte değil. Enflasyonun ortaya çıkmaması, Usd'nin güçlü seyretmesi, FED faiz artışı beklentisi.. vb. bugün sınırlı negatif bir seyir olacağı kanaatindeyiz. 1.290 ve 1.285 Usd destek noktaları. Günün kapanışını ise G7 yapabilir.



Global tarafta ise makro veriler beklentileri karşılamayı sürdürüyor. AB tarafında ise siyasi alandaki tansiyon düşüş kaydetmiş durumda. Bu çerçevede tahvil faizlerinde yukarı yönün bir adım önde olduğu fikrindeyiz. Bugün ise küresel risk iştahının az olması nedeniyle ABD tahvil faizlerinin gevşediğini belirtelim.

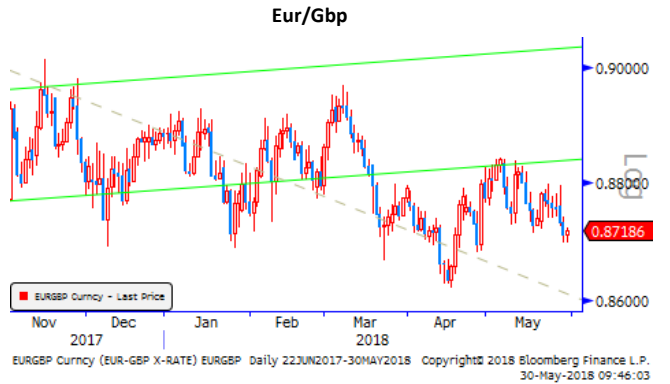
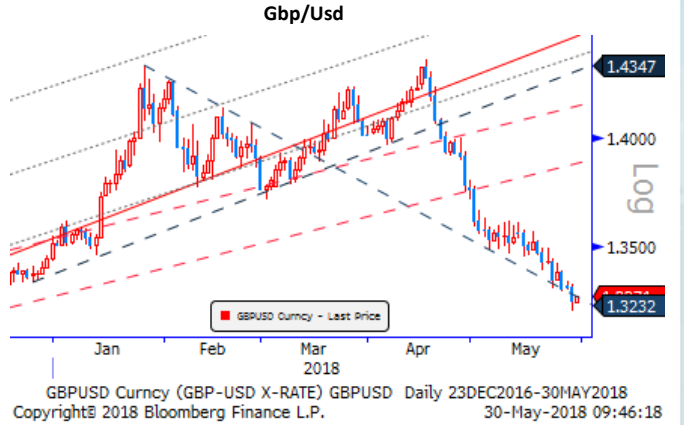
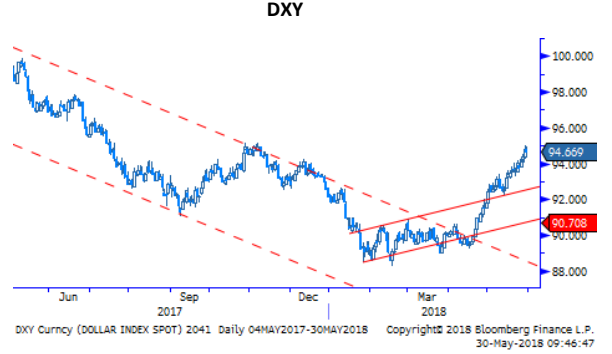
Siyasi taraf ise G7 toplantısı nedeniyle odak noktasında yer alıyor. Zira ABD'nin uygulamaya koyduğu ek gümrük vergileri büyük rahatsızlık yaratmış durumda. Toplantıda ABD'ye verilecek reaksiyon ve ABD'nin cevabının ne olacağı önemli. Dolayısı ile toplantıya dair haber akışı hareket yaratabilir.

ECB'den gelen açıklamaların Eur'ya destek sağladığını belirtelim. Zira yıl sonunda parasal genişlemenin sona ermesini beklemesinin makul olduğuna yönelik ifadelerde bulunulmuştu. Öte yandan İtalya hükümetinin ise güvenoyu almasının da Eur'ya fayda sağlayan diğer bir faktör olduğunu belirtelim.

95 direncinin ardından geri çekilen Dolar Endeksi dün 93,20 seviyesine kadar indi. Günün devamında ise yön yukarı döndü. Şu sıralarda 93,50 civarında bulunuyor. 93 civarı destek olmayı başarmış durumda. Ancak G7 toplantısı nasıl sonuçlanacağı önemli.

Gbp/Usd: 1,32 civarından tepki hareketi 1,3470 seviyesine kadar erişti. Ardından ise geri çekilme başladı. Ki 1,35 direnç seviyesi olarak çıkıyordu. Güncel durumda G7 toplantısı gün içi seyrinde önem arz ediyor. ABD'nin gelecek baskıları nasıl cevaplayacağı/karşılacağı paritenin seyrini etkileyecek nitelikte. Bugün sınırlı aşağı yönde bir seyir olmasını bekliyoruz. 1,3380-1,3350 destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,3450 ve 1,3475 direnç noktaları olarak öne çıkabilir. Günün kapanışını ise G7 yapabilir.

Eur/Gbp: Paritede sıkışma etkisinin devam edeceğini düşünüyoruz. Parite aşırı satım bölgesine yakın seyrini koruyor. Bugün yukarı yönde sınırlı çaba devam edebilir. 0,8785-0,8810 direnç seviyeleri. Aksi seyrinde ise 0,8740 ve 0,87 destek seviyeleri



Dün güne yükselişlerle başlayan BIST 100 endeksinde, bir önceki günün kapanışına yakın gördüğümüz alım momentumu ilk seansta da devam etti. İkinci seansta PPK kararı sonrasında para biriminin güçlenmesiyle yukarı yönlü hareket ivme kazanırken, 97,500 direncinin kırılması da endeksteeki yükselişe destek oldu. Bugün yukarıda izleyeceğimiz kritik direnç seviyesi 100,000 olacak. Bu seviyenin geçilmesi ile 102,000 ve 103,750 yukarıdaki diğer dirençler. Son dönemde yaşanan satış baskısı ile teknik görünümün bozulduğu BIST 100 endeksinde görünümün tekrar toparlanması için ise 103,750 seviyesinin geçilmesi, yukarı atakların güç kazanabilmesi için esas olarak 106,500 direncinin aşılması gerekiyor.



Pariteler	7 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,49	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,89	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,180	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	7 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,37	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15,01	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	272	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,94	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	7 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	98.624	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.333.223	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.150	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.241	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.770	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtla	7 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	187,03	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.297	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	18,5	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	17,4	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-1,8	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	497	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	327	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	53	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-14,5	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-15,7	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-0,7	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	2,1	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	3,6	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtla (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	17,6	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-0,8	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 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.