

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
11 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:** 95,875 değişim: %-2,79 işlem hacmi: 7,5 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %18,72 (+45 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %15,01 (0 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,46 (%-0,70)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,86 (%-2,50)
- ❑ **Altın:** 1.299 Usd (yatay)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,96 (önceki gün %2,94)
- ❑ **VIX:** 12,10 (önceki gün 12,10)
- ❑ **CDS Türkiye:** 274 (önceki gün 272)

Gündem

- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi Nisan (beklenti: -5.15b önceki: -4.81b)
- 10:00 TR 1Ç GSYİH (beklenti: %7.0 önceki: %7.3)
- 14:30 TCMB beklenti anketi (önceki enflasyon beklentisi %10.15)

Haftasonu global piyasalarda G-7 zirvesi ön planda izlendi. Dünyanın en büyük ekonomisine sahip yedi ülkeden (ABD, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere) oluşan ve Kanada'da gerçekleşen zirvede beklendiği gibi tansiyon yüksekti. Almanya Başbakanı Angela Merkel, ABD ile Avrupa Birliği arasında farklı görüşler olduğunu belirtirken, bunları değerlendirmeye karar verdiklerini ancak bu farklı görüşlerin giderilmediğini söyledi. Kanada Başbakanı Trudeau'nun G-7 Zirvesi'nin kapanışındaki basın toplantısında ABD Başkanı Trump'a ağır eleştiriler yöneltmesi üzerine Başkan Trump ortak G-7 açıklaması yapılmasına ilişkin desteğini çekti. Kanada Başbakanı da ABD tarafından ağır şekilde eleştirildi.

ABD Başkanı Trump çelik ve alüminyum ithalatına vergi uygulamasına karşı adım atmayı planlayan ülkelere ilişkin gelen soruya "Karşılık verirlerse hata yaparlar" şeklinde cevap verdi. G-7 görüşmeleri öncesinde ABD Başkanı Trump 2014 yılında Kırım'ı işgal ettikten sonra birlikte çıkarılan Rusya'nın G-7'ye tekrar dahil edilmesine ilişkin açıklamalarda bulundu.

Kuzey Kore Lideri Kim ve ABD Başkanı Donald Trump görüşmesinin yarın sabah saatlerinde Singapur'da gerçekleşmesi bekleniyor. Başkan Trump görüşmeyi "barış görevi" olarak niteledi.

Geçtiğimiz hafta 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.

USD/TL bu sabah 4,47 seviyelerinde işlem görüyor. Yarı Dolar yarı Euro'dan oluşan Döviz Sepeti bu sabah 4,87 ; Türkiye 5 yıllık CDS 274 seviyesinde.

Yurtiçinde bayram tatili ile birleşecek bu haftada yurtdışında gündem yoğun. ABD, Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları'nın toplantıları gerçekleşecek. Bugün yurt içinde ise cari işlemler dengesi açıklanacak.

G7 toplantısı tam olarak bir mutabakat sağlamadan tamamlandı. ABD'nin ek gümrük vergilerine diğer üye ülkelerin karşılık vermesi bekleniyor. Özetle vergi konusu gündemde kalmayı sürdüreceği gibi gözüküyor. Finansal piyasalara yansımaları risk iştahında azalma şeklinde olabilir.

Ekonomi tarafında ise bu hafta veri akışı yoğun. FED, ECB ve BOJ faiz toplantılarını gerçekleştirecek. FED'in yılın 2. faiz artışı kararını alması; ECB'nin tahvil alımını durdurmaya dair yol haritasını açıklaması; BOJ'un ise teşvik programına devam edeceğini açıklaması bekleniyor. Finansal piyasalara yansımaları faiz hadlerinde yükselişin devam etmesi ve GOP varlıklarının baskı altında kalmayı sürdürmesi şeklinde olabilir. FED'in bu konuda dengeleyici ifadeler kullanıp kullanmayacağı önem arz ediyor. Diğer yandan hafta boyunca makro veri akışı yoğun.

TCMB'nin son bir ayda ana fonlama faizini 12,75%'den 17,75%'e yükselttiğini belirtelim. Dolayısı ile dış tarafta faiz hadlerinde yükselişin yeniden hızlanması ve Usd-Eur baskısının artması TL açısından olumlu sonuçlar doğurmayabilir.

Sepet/TL, MB'nin faiz artışları ile 23/05'den bu yana kayıplarını geri alma çabası içinde. Dış baskısının sürmesi nedeniyle kazanımlar yavaşlama gösteriyor.

Bugün 1Ç büyüme ve cari işlemler dengesi açıklanacak.

Usd/TL: Bu hafta ajandada büyük merkez bankalarının faiz toplantıları var. Dolayısı ile bu toplantılar odak noktasında olacaktır. Şahinçe karar/açıklama TL'yi zayıflatırabilir. Bugün paritenin sınırlı yukarı yönde hareket içinde olmasını bekliyoruz. 4,52 ilk 4,5360 ise ikinci direnç noktası. 4,5360'ın üzerine çıkılması halinde TL biraz daha zayıflayabilir. 4,55-4,57. Tahminimiz aksine bir seyir olması halinde ise 4,45 ve 4,42 destek noktaları.

Eur/TL: Eur, Usd karşısında biraz daha güçlü. Bu nedenle paritede TL zayıf kalabilir. Bugünkü seyrinde TL'nin zayıf kalmasını bekliyoruz. 5,32 ve 5,35 direnç seviyeleri. Tahminimiz aksine bir seyir olması halinde ise 5,2650 ve 5,23 destek noktaları.



TL Tahvil/Bono: Merkez Bankası'nın son dönemde attığı adımlarla bono faizleri yükseliş eğilimini koruyor. MB sadeleşme ve 2 faiz artışı ile piyasaları ikna etmiş durumda. İlk kararın alındığı 23/5'ten bu yana verim eğrisinin kısa tarafı 200 baz puan civarında arttı. Uzun tarafa doğru gidildikçe ise artış oranı sıfıra yakınsadı.

MB'nin son kararı sonrası ana fonlama kanalı olan haftalık faiz oranı 17,75%, gecelik faiz oranı 19,25%, GLP ise 20,75% oldu. 2 yıllık gösterge tahvilin faiz oranı ise 18,72% seviyesine erişmiş durumda.

Global tarafta ise haber akışı yoğun olacak. Zira FED, ECB ve BOJ faiz kararlarını açıklayacaklar. FED ve ECB şahinçe kararlar alabilir. Bu çerçevede tahvil faizlerinde yukarı yönün bir adım önde olduğu fikrindeyiz. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,96% ile haftaya başlıyor. Cuma günü 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller sırasıyla -35 baz puan artışla -%18,72 ve -yatay- %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. Bu hafta dış taraf baskı yaratabilir.

Eurobond: Yeni hafta FED'in, ECB'nin ve BOJ'un faiz kararları ve makro veri akışı nedeniyle hareketli olma potansiyeli taşıyor. FED'in yılın ikinci faiz artışı kararı alması bekleniyor. Küresel risk iştahı güçlü değil. Zira G7 toplantısında bir mutabakat sağlanamadı. Gümrük vergisi konusu sıcak kalmayı sürdürmeye aday. Diğer yandan ABD Hazinesi bu hafta 68 milyar Usd'lik borçlanmaya gidecek. Bu unsurları birleştirdiğimizde ABD tahvil faizlerinde yukarı yön biraz daha avantajlı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,96% civarında bulunuyor.

Lokal tarafta ise TCMB geçtiğimiz Perşembe günü haftalık fonlama oranını 125 baz puan artırdı. Ana fonlama faiz oranı 17,75% seviyesine yükseldi.

Küresel ajanda tahvil faiz hadlerinde yukarı yönü daha olası kılıyor. Bu çerçeveye lokal taraf para politikası ile yanıt veriyor. Dolayısı ile yanıtların etkisi sınırlı ve kısa süreli oluyor. Cuma günü Eurobondlar satış baskısı altında kaldı. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,14 Usd civarında; orta vadelielerde 0,25 Usd civarında; uzun vadeliiler ise 0,30-0,55 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %5,94, %6,58 ve %7,32 oldu.

Türkiye 5 yıllık CDS 274 seviyesinde. Geline seviyeler 300 baz puan civarına yeniden yükseliş 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 oluşturmaması önemli. Türkiye Eurobondları'ndaki yüksek yıllık verimin alıcıları iştahlandırmaması 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 yatırımcılarımız sınırlı alım yapabilirler.

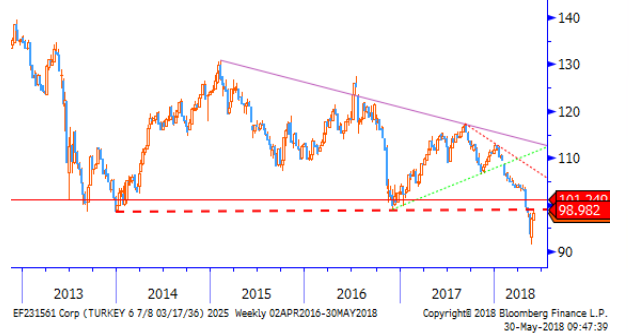
10 Yıllık Gösterge Bono



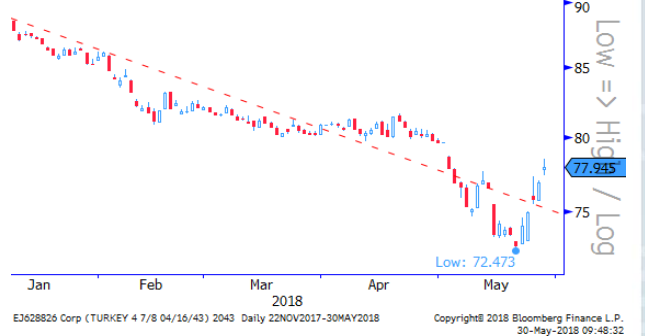
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond

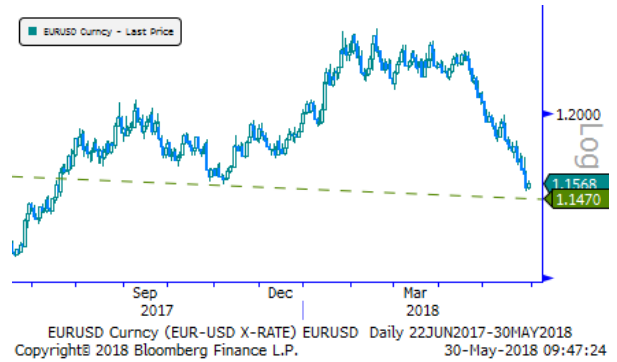


Eur/Usd: Haftasonu global piyasalarda G-7 zirvesi ön planda izlendi. Dünyanın en büyük ekonomisine sahip yedi ülkeden (ABD, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere) oluşan ve Kanada'da gerçekleşen zirvede beklendiği gibi tansiyon yüksekti. Almanya Başbakanı Angela Merkel, ABD ile Avrupa Birliği arasında farklı görüşler olduğunu belirtirken, bunları değerlendirmeye karar verdiklerini ancak bu farklı görüşlerin giderilmediğini söyledi. Kanada Başbakanı Trudeau'nun G-7 Zirvesi'nin kapanışındaki basın toplantısında ABD Başkanı Trump'a ağır eleştiriler yöneltmesi üzerine Başkan Trump ortak G-7 açıklaması yapılmasına ilişkin desteğini çekti. Kanada Başbakanı da ABD tarafından ağır şekilde eleştirildi.

ABD Başkanı Trump çelik ve alüminyum ithalatına vergi uygulamasına karşı adım atmayı planlayan ülkelere ilişkin gelen soruya "Karşılık verilerse hata yaparlar" şeklinde cevap verdi. G-7 görüşmeleri öncesinde ABD Başkanı Trump 2014 yılında Kırım'ı işgal ettikten sonra birlikten çıkarılan Rusya'nın G-7'ye tekrar dahil edilmesine ilişkin açıklamalarda bulundu.

Cuma günü öğleden sonra paritede başlayan yukarı yönlü hareket bugün açılışa da devam ediyor. AB siyasi dalgalanmalarında yaşanan rahatlama ve ECB'den gelen yıl sonunda parasal genişlemenin sona ermesinin beklenmesinin makul olduğuna yönelik ifadelerin de etkisi ile paritede yukarı yönlü eğilim oluşmaya başladı. Bu hafta ABD, Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları'nın toplantıları gerçekleşecek. ABD ve Avrupa Merkez Bankalarından gelecek açıklamalar paritenin yönünde etkili olacaktır. Bugün için 17,55 destek ve 18,71 direnç aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

Altın: Haftasonu global piyasaların odak noktasında izlenen G-7 zirvesi beklendiği gibi sert geçmiş ve ortak bir G-7 açıklaması yapılamamış olması ile birlikte Kuzey Kore Lideri Kim ve ABD Başkanı Donald Trump görüşmesinin yarın sabah saatlerinde Singapur'da gerçekleşmesinin bekleniyor olması ve Başkan Trump'ın görüşmeyi "barış görevi" olarak nitelendirmesi Altın açısından bir yön arayışının devam etmesine neden oldu. Bugün de 1.293.-Usd alt ve 1.302.-Usd üst bant aralığında sıkışmanın devam etmesini bekliyoruz. Dolar Endeksi'nin 93,50'nin altında kalması Altın lehine beklenti oluşturabilir.



G7 toplantısı tam olarak bir mutabakat sağlanmadan tamamlandı. ABD'nin ek gümrük vergilerine diğer üye ülkelerin karşılık vermesi bekleniyor. Özetle vergi konusu gündemde kalmayı sürdüreceği gibi gözüküyor. Finansal piyasalara yansması risk iştahında azalma şeklinde olabilir.

Ekonomi tarafında ise bu hafta veri akışı yoğun. FED, ECB ve BOJ faiz toplantılarını gerçekleştirecek. FED'in yılın 2. faiz artışı kararını alması; ECB'nin tahvil alımını durdurmaya dair yol haritasını açıklaması; BOJ'un ise teşvik programına devam edeceğini açıklaması bekleniyor. Finansal piyasalara yansması faiz hadlerinde yükselişin devam etmesi ve GOP varlıklarının baskı altında kalmayı sürdürmesi şeklinde olabilir. FED'in bu konuda dengeleyici ifadeler kullanıp kullanmayacağı önem arz ediyor. Diğer yandan hafta boyunca makro veri akışı yoğun.

Bugün İngiltere'de sanayi üretimi verisi açıklanacak. Hafta boyunca ise ABD TÜFE, perakende satışlar, sanayi üretimi; AB sanayi üretimi, TÜFE; İngiltere işsizlik oranı, TÜFE, perakende satışlar verileri açıklanacak.

95 direncinin ardından geri çekilen Dolar Endeksi 93,40 civarında bulunuyor. G7 toplantısını ardından Usd haftaya iyi başlamıyor. FED beklentisi Usd'ye destek olabilir. Ancak diğer yandan ECB'nin de toplantısı var. Diğer yandan GOP tarafında Usd'nin yarattığı baskı nedeniyle FED'in dengeli bir metin paylaşması da ihtimal dahilinde diye düşünülmektedir.

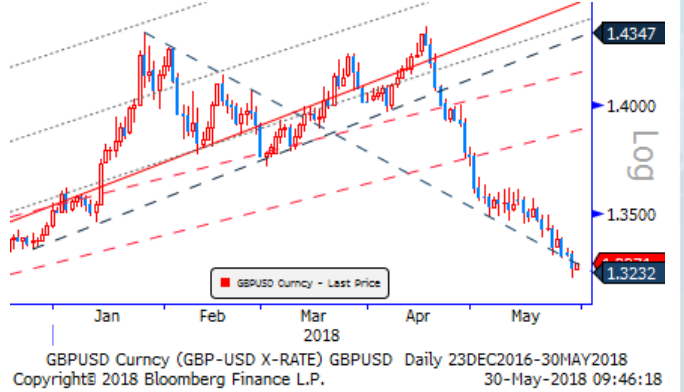
Gbp/Usd: Yukarıdaki ifadelerimize istinaden paritede yukarı yönün daha olası olduğunu düşünüyoruz. 1,34 desteğinin üzerinde kalmak şartı ile 1,3445 ve 1,3475 seviyeleri günün direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,3380-1,3350 destek noktaları.

Eur/Gbp: Eylül 2017'den bu yana yatay seyir izleyen paritenin bir trend oluşturması için güçlü bir haber akışına ihtiyacı var. Aksi halde mevcut dinamik bir süre daha geçerliliğini koruyabilir. Bugün aşağı yönde sınırlı bir hareket olabilir. 0,8785-0,8765 destek seviyeleri. Aksi seyrinde ise 0,8810 ve 0,8825 direnç seviyeleri

DX



Gbp/Usd



Eur/Gbp



Moody's'den gelen açıklamaların ön planda olduğu hisse senetleri tarafında ise BIST-100 endeksinde 95.000 desteği üzerinde tutunma çabası etkiliydi.



Pariteler	8 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,47	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,87	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,179	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	8 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,72	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)	274	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,96	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	8 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	95.876	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.298.863	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.135	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.317	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.779	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	8 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	186,63	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.300	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	18,0	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	16,8	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	532	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	327	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	55	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-16,9	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-17,9	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-1,9	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	2,4	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	3,9	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	17,4	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-0,5	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 beklenmekte 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.