

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
18 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:** 94,541 değişim: %1,11 işlem hacmi: 3,2 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %19,12 (0 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %16,25 (-12 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,74 (%1,50)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 5,11 (%0,70)
- ❑ **Altın:** 1.280 Usd (%-1,50)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,91 (önceki gün %2,95)
- ❑ **VIX:** 12,00 (önceki gün 12,90)
- ❑ **CDS Türkiye:** 311 (önceki gün 300)

Gündem

10:00 Türkiye İşsizlik Oranı

ABD Merkez Bankası(FED) Çarşamba günü para politikası toplantısında beklendiği gibi 25 baz puanlık faiz artırımına giderek federal fonlama oranını %1.75 – %2.00 seviyesine yükseltti. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC)'nin Haziran toplantısında kararın oybirliği ile alındığı belirtildi. 2018 yılı için faiz artırım tahminleri ise üçten dörde yükseldi. Ek faiz artırımlarının %2'lik enflasyon hedefi ve büyümeyle bağlantılı olacağı ifade edildi. Toplantıda Fed'in genişlemeci duruşunu koruyacağı tekrarlanırken, içgüçü piyasasının güçlenmeyi sürdürdüğüne dikkat çekildi. Faiz artırımı kararı sonrasında Dolar diğer para birimleri karşısında yükseldi. Dolar Endeksi 94,85 seviyelerinde. Geçtiğimiz haftaya 4.47'li seviyelerde başlayan ve hafta başında gelen büyüme ve cari açık verilerinin ardından 4.50 seviyesinin üzerine çıkan Dolar/TL kuru da Fed sonrası yükselerek bu sabah 4.74 seviyelerinde işlem görüyor.

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalar kapalı iken Perşembe günü yapılan Avrupa Merkez Bankası(AMB) toplantısında beklendiği gibi faizerde değişikliğe gidilmedi. ABM mevcut seviyelerin en azından 2019 yazına kadar korunacağını belirtti. Ayrıca varlık alımlarına ilişkin ifadesini değiştirerek, net alımların Aralık ayı sonuna kadar sona erdirileceğini söyledi.

Japonya Merkez Bankası (BOJ) haftanın son işlem gününde Cuma günü gerçekleştirdiği Haziran ayı para politikası toplantısında politika değişikliğine gitmezken, enflasyon beklentisini aşağı çekti.

ABD-Çin arasındaki ticaret savaşları müzakerelerle durulmuş gözükürken ABD Başkanı D.Trump yeni bir hamle ile Çin'den ithal edilen bazı teknolojik ürünlere 50 milyar USD gümrük vergisi getirileceğini açıkladı.

Geçtiğimiz hafta başında Kuzey Kore Lideri Kim ve ABD Başkanı Donald Trump'ın hafta başında Singapur'da gerçekleştirdiği tarihi zirve sonrasında yapılan açıklamada K.Kore'nin nükleer silahsızlanma taahhütünde bulunduğu, bu süre zarfında Kuzey Kore'ye yönelik yaptırımların süreceği belirtildi.

Bu hafta makro veri tarafı yoğun değil. Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını açıklayacak. Yurt içi tarafta ise bugün işsizlik verisi açıklanacak.

Geçtiğimiz hafta FED ve ECB'nin faiz toplantıları finansal varlıkların fiyatlamasında ana parametre oldular. Çarşamba akşamı FED toplantı metni ve başkan Powell'ın açıklamaları şahinçe oldu. FED piyasa komitesi 25 baz puanlık faiz artışı kararını oybirliği ile aldı. Komite bu yıl 4 faiz artışına işaret ediyor. Başkan Powell ise ekonominin çok iyi durumda olduğunu ifade etti. Perşembe günü ise ECB-Draghi tahminlerin aksine güvercin bir söylem içinde oldu. Faiz artışı için 2019 sonunu işaret etti. Genel pozisyonun güvercince olduğunu söylemek mümkün.

Sonuç itibari ile Çarşamba FED ile değer kazanmaya başlayan Usd, ECB kararı öncesi 'şahinçe ECB' beklentisi ile baskı altında kaldı. ECB'nin piyasa beklentilerinin tersi pozisyon alması ile ibre tekrar Usd lehine döndü. Sözlerimizin rakamsal karşılığı ise şöyle: Dolar Endeksi Çarşamba akşam 94,00; Perşembe sabah 93,25; Perşembe öğleden sonra 95,00. Şu sıralarda ise 94,80 civarında bulunuyor.

Bunun dışında bir de siyasi gelişmeler öne çıkıyor. ABD, Çin'e ek gümrük vergisi uygulama kararı aldı. Çin'in cevabı ise mütekabiliyet esasının uygulanacağı şeklinde oldu. 'Ticaret savaşları' sözü pratik hale dönüşmüş durumda.

Küresel tarafta diğer konu ise petrol arzı. Zira bu hafta yapılacak OPEC toplantısında Suudi ve Rus temsilciler üretim artışı isterken karşılarında İran, Venezuela ve Irak olacak.

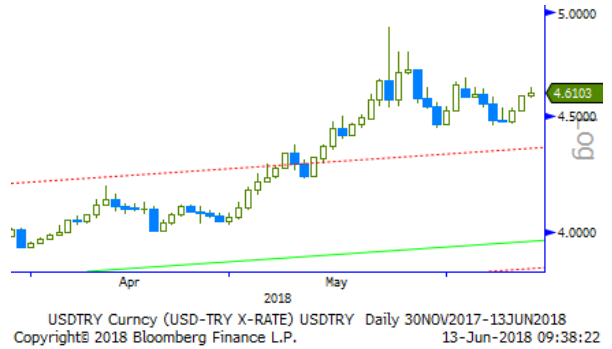
Gümrük vergisi ve petrol arzı konuları küresel ekonomiyi(toparlanmayı), küresel risk iştahını olumsuz etkileyebilir.

Bu hafta makro veri tarafı yoğun değil. Perşembe günü BOE faiz kararını açıklayacak. Lokal tarafta ise bugünün verisi işsizlik oranı.

Usd/TL: Perşembe günü bayram tatili başlarken Dolar Endeksi 93,30 civarında iken parite 4,63 idi. ECB sonrası DXY 95,00 olurken parite 4,74 civarına yükseldi. Sonuç itibari ile (TL biraz daha zayıf olsa da) 2% civarında bir artış gerçekleşmiş oldu.

Bugün paritede sınırlı aşağı yönlü bir hareket olmasını bekliyoruz. 4,68 ve 4,70 destek noktaları. Ancak lokal tarafın ajandası –yeni olumlu haber akışı olmaz ise- daha aşağıları mümkün kılabilir.

Eur/TL: Bugün paritede sınırlı aşağı yönlü bir hareket olmasını bekliyoruz. 5,4450 ve 5,42 destek noktaları. Ancak lokal tarafın ajandası –yeni olumlu haber akışı olmaz ise- daha aşağıları mümkün kılabilir.



TL Tahvil/Bono: Küresel tarafta ECB'nin güvercince pozisyon alması, ABD-Çin arasındaki ticari alandaki gelişmeler küresel risk iştahını, küresel toparlanmaya dair beklentileri olumsuz etkiliyor. Bu çerçevede küresel tahvil faizleri aşağı yönde hareket ediyor. Haftaya bu dinamik ile başlıyoruz.

Lokal tarafta ise tahvil faizlerinde yukarı yönde hareketin olasılığı biraz daha avantajlı. Zira iç dinamik faizlerde gevşemeyi zorlaştırıyor.

Global tarafta şahince FED-Powell'in ardından ECB-Draghi güvercince pozisyon aldılar. Hem bu faktör hem de ticaret savaşları konusu ile tahvil faizleri haftaya yumuşak başlıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,91% civarında bulunuyor. Faiz geçtiğimiz hafta 3,00% seviyesine erişmişti.

Perşembe günü 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller sırasıyla -yatay- %19,12 ve -12 puan düşüşle- %16,25 ile günü tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 16,35% ve 16,80% destek seviyesi; 15,75% ise direnç seviyesi olarak öne çıkıyor.

Küresel tarafta risk iştahının azalması ile tahvil faizleri gevşeyebilir. Bu lokal bono piyasası için sınırlı olumlu sonuç doğurabilir. Lokal tarafta algıyı pozitif etkileyecek yeni maliye politikalarına ihtiyaç olduğunu düşünmeyi sürdürüyoruz.

Eurobond: Küresel tarafta ECB'nin güvercince pozisyon alması, ABD-Çin arasındaki ticari alandaki gelişmeler küresel risk iştahını, küresel toparlanmaya dair beklentileri olumsuz etkiliyor. Bu çerçevede küresel tahvil faizleri aşağı yönde hareket ediyor. Haftaya bu dinamik ile başlıyoruz. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,91% civarında bulunuyor. Faiz geçtiğimiz hafta 3,00% seviyesine erişmişti.

Bunun dışında bir de siyasi gelişmeler öne çıkıyor. ABD, Çin'e ek gümrük vergisi uygulama kararı aldı. Çin'in cevabı ise mütekabiliyet esasının uygulanacağı şeklinde oldu. 'Ticaret savaşları' sözü pratik hale dönüşmüş durumda.

Eurobondlar Çarşamba günü de satış baskısı altında kaldı. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,14 Usd civarında; orta vadelerde 0,11 Usd civarında; uzun vadeler ise 0,54-0,60 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %6,23, %6,93 ve %7,66 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 311 seviyesinde. 310-15 bölgesi ilk destek bölgesi. Bir sonraki destek 345-50 civarı.

Küresel büyüme güçlendikçe tahvil faizlerinde yönün yukarı olması daha olası. Bu yapıda lokal tarafın kendi hikayesini oluşturması 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.

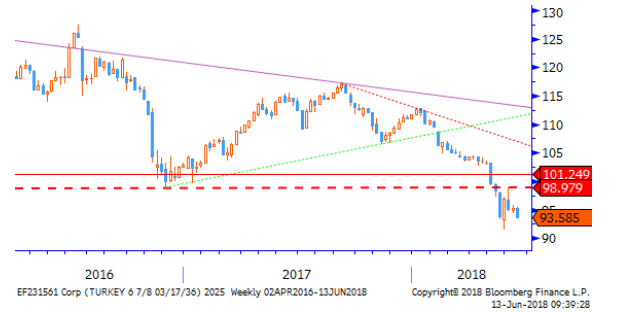
10 Yıllık Gösterge Bono



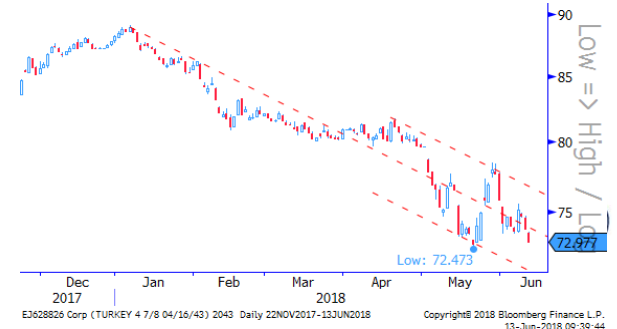
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Geçtiğimiz hafta FED ve ECB'nin faiz toplantıları finansal varlıkların fiyatlamasında ana parametre oldular. Çarşamba akşamı FED toplantı metni ve başkan Powell'ın açıklamaları şahinçe oldu. FED piyasa komitesi 25 baz puanlık faiz artışı kararını oybirliği ile aldı. Komite bu yıl 4 faiz artışına işaret ediyor. Başkan Powell ise ekonominin çok iyi durumda olduğunu ifade etti. Perşembe günü ise ECB-Draghi tahminlerin aksine güvercin bir söylem içinde oldu. Faiz artışı için 2019 sonunu işaret etti. Genel pozisyonun güvercince olduğunu söylemek mümkün.

Sonuç itibarı ile Çarşamba FED ile değer kazanmaya başlayan Usd, ECB kararı öncesi 'şahinçe ECB' beklentisi ile baskı altında kaldı. ECB'nin piyasa beklentilerinin tersi pozisyon alması ile ibre tekrar Usd lehine döndü. Sözlerimizin rakamsal karşılığı ise şöyle: Dolar Endeksi Çarşamba akşam 94,00; Perşembe sabah 93,25; Perşembe öğleden sonra 95,00. Şu sıralarda ise 94,80 civarında bulunuyor.

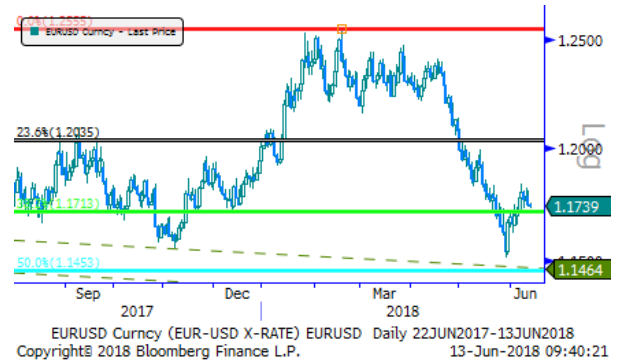
Bunun dışında bir de siyasi gelişmeler öne çıkıyor. ABD, Çin'e ek gümrük vergisi uygulama kararı aldı. Çin'in cevabı ise mütekabiliyet esasının uygulanacağı şeklinde oldu. 'Ticaret savaşları' sözü pratik hale dönüşmüş durumda.

Küresel tarafta diğer konu ise petrol arzı. Zira bu hafta yapılacak OPEC toplantısında Suudi ve Rus temsilciler üretim artışı isterken karşılarında İran, Venezuela ve Irak olacak. Gümrük vergisi ve petrol arzı konuları küresel ekonomiyi(toparlanmayı), küresel risk iştahını olumsuz etkileyebilir.

Bu hafta makro veri tarafı yoğun değil. Perşembe günü BOE faiz kararını açıklayacak.

Yukarıda ifade ettiğimiz üzere ECB'nin son hamlesi ile Eur baskı altında kaldı. Çarşamba akşam şahinçe FED sonrası kısa bir süre 1,1725 civarında gevşeyen parite, ardından ECB beklentisi ile 1,1820 civarına yükseldi. ECB'nin beklentileri karşılamaması ise 1,1550 civarına kadar düşüş gerçekleşti. Ana konu ECB'nin güvercince pozisyonunu sürdürmesi. Dolayısı ile kısa vadede Eur lehine ana unsur ticaret savaşları üzerinden Usd'nin güç kaybetmesi. Finansal taraftaki denge ise Usd lehine. 1,1550 önemli bir destek. Kısa bir süre bu civarda oyalanma olabilir. Ancak ibre aşağı yönden yana. 1,1550 ve 1,1520 günün destek noktaları.

Altın: ECB'nin FED baskısını dengelememesi ile Usd küresel piyasalarda değer kazandı. ECB öncesi 1.300 Usd civarında hareket eden Altın, ECB sonrası 1.275 Usd desteğine kadar düşüş kaydetti. Şu sıralarda ise 1.280 Usd civarında işlem görüyor. Ticaret savaşları konusu ve küresel risk iştahının zayıflığı Altın için destekleyici unsurlar. Ancak ana resmin Altın lehine olduğunu söylemek kolay değil. Bugün sınırlı aşağı yönde bir seyir olmasını bekliyoruz. 1.275 ve 1.265 Usd destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1.285 ve 1.295 Usd direnç noktaları olarak öne çıkıyor.



Geçtiğimiz hafta FED ve ECB'nin faiz toplantıları finansal varlıkların fiyatlamasında ana parametre oldular. Çarşamba akşamı FED toplantı metni ve başkan Powell'ın açıklamaları şahinçe oldu. FED piyasa komitesi 25 baz puanlık faiz artışı kararını oybirliği ile aldı. Komite bu yıl 4 faiz artışına işaret ediyor. Başkan Powell ise ekonominin çok iyi durumda olduğunu ifade etti. Perşembe günü ise ECB-Draghi tahminlerin aksine güvercin bir söylem içinde oldu. Faiz artışı için 2019 sonunu işaret etti. Genel pozisyonun güvercince olduğunu söylemek mümkün.

Sonuç itibari ile Çarşamba FED ile değer kazanmaya başlayan Usd, ECB kararı öncesi 'şahinçe ECB' beklentisi ile baskı altında kaldı. ECB'nin piyasa beklentilerinin tersi pozisyon alması ile ibre tekrar Usd lehine döndü. Sözlerimizin rakamsal karşılığı ise şöyle: Dolar Endeksi Çarşamba akşam 94,00; Perşembe sabah 93,25; Perşembe öğleden sonra 95,00. Şu sıralarda ise 94,80 civarında bulunuyor.

Bunun dışında bir de siyasi gelişmeler öne çıkıyor. ABD, Çin'e ek gümrük vergisi uygulama kararı aldı. Çin'in cevabı ise mütekabiliyet esasının uygulanacağı şeklinde oldu. 'Ticaret savaşları' sözü pratik hale dönüşmüş durumda.

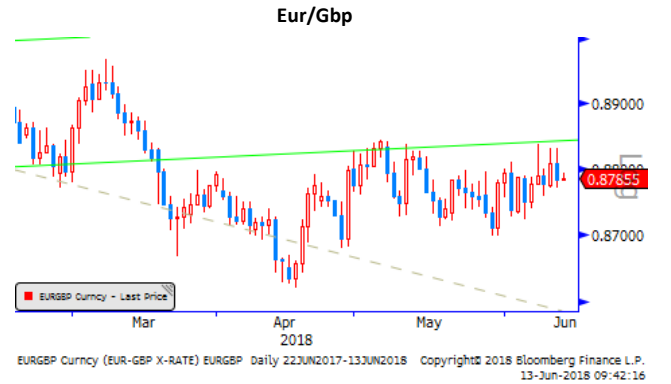
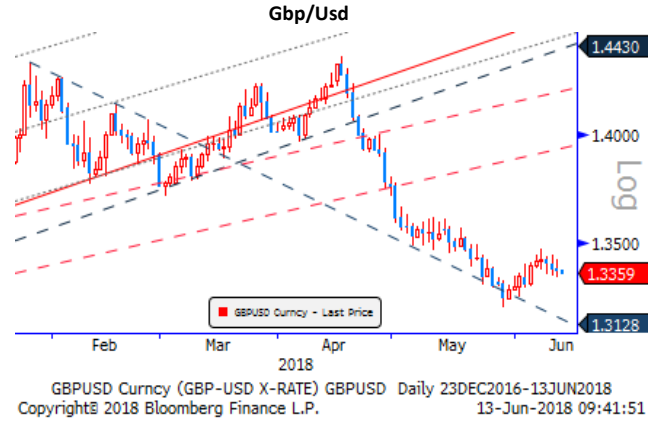
Küresel tarafta diğer konu ise petrol arzı. Zira bu hafta yapılacak OPEC toplantısında Suudi ve Rus temsilciler üretim artışı isterken karşılığında İran, Venezuela ve Irak olacak. Gümrük vergisi ve petrol arzı konuları küresel ekonomiyi (toparlanmayı), küresel risk iştahını olumsuz etkileyebilir.

Bu hafta makro veri tarafı yoğun değil. Perşembe günü BOE faiz kararını açıklayacak.

Gbp/Usd: Yukarıda ifade ettiğimiz üzere ECB'nin son hamlesi ile Usd güç kazandı. Finansal taraftaki denge Usd lehine. İbre aşağı yönden yana. 1,3210 ve 1,3140 günün destek noktaları.

Eur/Gbp: ECB'nin piyasa beklentisinin aksine güvercince ifadeler sarf etmesi ile parite Gbp lehine hareket etti.

Bugün teknik olarak bir tepki olabilir. Ancak momentum güçlü değil. 0,8755 direnç konumunda. 0,8730 ve 0,8715 destek noktaları.



Perşembe günü gerçekleşen tek seans işlemlerde dalgalı bir seyir izleyen piyasada, kapanışa doğru oluşan yukarı atakların 95,000 ara direnç noktasını test ettiğini gözlemliyoruz.

Haftaya 92,500 seviyesini koruma çabasının devamıyla başlayacak piyasada, seans içerisinde bu noktanın önemli olacağını düşünüyoruz. 92,500 altındaki seyrin sürdüreceği geri çekilmenin, piyasada ana trend desteği olarak izlediğimiz 90,000 seviyesinin test edilme riskini oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Son beş aydır düşüş trendi içerisinde hareket eden ve zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden aşağı baskı yaratmasıyla süren aşağı seyir kapsamında, 95,000 seviyesi direnç konumunu sürdürecektir. Endeksin aşağı baskı içerisinde tepki oluşturabilmesi için 95,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ise 98,500 hedefiyle piyasada ara bir yükseliş eğiliminin oluşabileceğini düşünüyoruz.

Şu aşamada düşüş trendi içerisindeki seyrin devam ettiği piyasada, geri çekilmelerde 90,000 seviyesini bir alt noktada güçlü destek olarak izliyoruz. Sert satışların ardından piyasada yukarı ataklarında güç kazanması ise 95,000 üzerinde gündeme gelecektir.



Pariteler	14 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,74	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	5,12	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,159	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	14 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19,12	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,25	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	311	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,91	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	14 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	94.541	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.287.255	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.114	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.090	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.780	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	14 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	195,00	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.280	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	25,1	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	22,7	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-3,5	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	572	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	451	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	50	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-18,0	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-18,6	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-3,8	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	1,5	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	4,0	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	22,6	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-2,0	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 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.