

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
4 Temmuz 2017

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:** 100.522 (değişim: %0,08 işlem hacmi: 3.8 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %11,20 (+8 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %10,60 (+7 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,55 (%0,90)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 3,80 (%0,85)
- ❑ **Altın:** 1.223 Usd (%-1,20)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,33 (önceki gün %2,28)
- ❑ **VIX:** 11.20 (önceki gün 11,20)
- ❑ **CDS Türkiye:** 197 (önceki gün 195)

Gündem

			Tahmin	Önceki
11:30	ABD İngiltere	Piyasalar Kapalı İnşaat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz)	55	56

Yeni haftaya ABD verileri ağırlığında başlarken buna bağlı olarak Usd güçlendi. Gün sonuna doğru gelen ABD imalat verisinin ABD ekonomisinin gücüne dair iyimserliği desteklemesiyle kazanımlarını arttırdı. Bugün ABD piyasaları kapalı olacak. Piyasada gözler Cuma günü açıklanması beklenen ABD tarımdışı istihdam verisine çevrildi. Piyasalarda veri setinin güçlü gelebileceği fiyatlanmaya başlandı. Verinin güçlü gelmesi merkez bankalarının şahinvari açıklamalarının ardından Fed'in Eylül ayında tekrar bir faiz artırımına gitme olasılığını yükseltebilecektir. Fed yarın faiz artırma kararı aldığı 13-14 Haziran toplantısının tutanaklarını açıklayacak. ABD'nin 10 yıl vadeli tahvillerinin faizi, geçen hafta 16 baz puan arttıktan sonra, dün de altı baz puan daha artarak %2.35 seviyesine yükseldi. Faizler artarken Altın dün %1,6 düşerek 1.222 Usd seviyesine kadar indi. Brent petrol geçtiğimiz hafta ABD üretiminin düşmesi ve açılan aktif sondaj kule sayılarının azalması sonrası 50 Usd sınırına dayandı.

Dün ABD'de ISM verisi açıklandı. ISM imalat sanayi endeksi Haziran'da 57,8'e çıkarak yaklaşık 3 yılın en yüksek seviyesini kaydetti. Ağustos 2014'ten bu yana en yüksek değerini alan endekse ilişkin piyasa beklentisi ise 55,2 düzeyindeydi. Endekse yönelik raporda, sanayi sektörünü oluşturan 18 alt endüstriden 15'inin haziran ayında genişleme gösterdiği belirtilirken, Yeni Siparişler Endeksi de 63,5'e yükselerek son 3 ayın en iyi performansını kaydetti. Diğer bir veride ise ABD'de inşaat harcamaları mayısta bir önceki aya göre değişmeyerek yaklaşık 1,2 trilyon Usd'de sabit kaldı. Son dönemde istikrarsız bir seyir izleyen veriye ilişkin piyasa beklentisi %0,3 artış yönündeydi. İnşaat harcamalarının Nisan'da gerilemesinde özel inşaat faaliyetlerine yönelik giderlerin % 0,6 azalması etkili oldu. Böylece özel inşaat harcamaları Nisan 2016'dan bu yana ilk düşüşünü kaydetti.

Euro Bölgesi'nde ise imalat PMI, Haziran ayında 57,4 seviyesine çıktı. Endeks, bölgedeki fabrikaların artan siparişlerle baş edebilmek için daha çok işçi almasıyla 6 yılın en güçlü artışını kaydetti.

İçerde ise Haziran ayı enflasyon rakamları açıklandı. En son Mayıs döneminde % 11,72 seviyesine gelen yıllık TÜFE Haziran ayında % 10,90 seviyesine geriledi. Çekirdek enflasyon % 9.20 seviyesine gerileyerek beklentilerden iyi geldi.

Bu hafta içinde öncelikli olarak yarın Fed'in 14 Haziran tarihli toplantısına ait tutanaklar ve ABD Haziran ayı tarım dışı istihdam artışı (Cuma) takip edilecek.

Dün yurtiçinde Haziran ayı enflasyon rakamı açıklandı. Aylık bazda % 0,27 gerileyen enflasyon, yıllık bazda % 10,90 artış gösterdi. Enflasyon seyrinde iki aydır görülen düşüş sonrasında gözler TCMB'ye çevrildi. Para politikasındaki sıkı duruşun enflasyonda hedef noktasına yaklaşıma kadar korunmasını kuvvetle muhtemel olarak değerlendiriyoruz. Ancak piyasada önümüzdeki günlerde fonlama maliyetinin aşağı çekilip çekilmeyeceği konuşulmaya başlandı. Olumlu gelen veriye rağmen yurtdışı piyasalarda faizlerde yaşanan yükselişe bağlı gelen baskının dün de ağır bastığı görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,35 seviyesine yükselirken ABD Dolar Endeksi 96 seviyesi üzerine yükseldi. Usd'deki güçlenmenin global bir yükseliş olduğu görülüyor. ABD'de akşam saatlerinde açıklanan ve Ağustos 2014'ten beri en yüksek seviyeye çıkan ISM imalat verisinin ardından Usd kazançlarını arttırdı. Sonuçta TL gün sonunda %1'i aşan kayıpla gelişen ülke para birimi arasında Usd'ye karşı en fazla düşen üçüncü para birimi oldu.



Usd/TL: Dün beklentilerden iyi gelen enflasyon verisine rağmen gözlerin dışarıya çevrilmesi nedeni ile yükselişini sürdürdü. Dolar endeksi 96 seviyesi üzerine gelirken, Usd/TL 3,56 seviyesini test etti. TL'nin Usd'ye karşı görünümü diğer gelişmekte olan ülkeler paralelinde zayıf. Bugün ABD piyasaları kapalıyken paritede kısıtlı satıcılı seyriz izlenmesini bekliyoruz. Haftanın devamında güçlü gelebilecek ABD verileri paralelinde Usd/TL'deki hareketlilik 3,55-3,57 aralığının üzerine yerleşirse 3,58 sonrasında 3.60 seviyeleri gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde ise 3,55 ve 3,53 destekleri ön plana çıkıyor. Son olarak geniş resimde ise 3,4900-3,6100 bandı öne çıkıyor. Bu bandın dışına çıkılması son 6 aylık dinamiği sonlandıracağı için önemli olarak nitelendirmeye devam ediyoruz.

Eur/TL: Parite haftanın ilk gününde 4,05 hedefli yükselişini sürdürdü. Bunda TL'de yaşanan değer kaybı ön plana çıktı. Bu haftanın devamında ABD verileri ve Fed Tutanakları ön planda olacak. Bu Eur'yu baskı altında tutabilecektir. Bunun yanında gelişmekte olan ülke para birimleri güçlenen Usd ile kayıplarını sürdürebilir. Dün tahminimiz paralelinde olumlu enflasyon verisi gelmesine rağmen Eur/TL'de yaşanan yükseliş hareketi beklentilerimiz dışında oldu. Bugün 4,05 seviyesi önemli direnç noktası. ABD piyasalarının kapalı olması nedeniyle dünkü yükseliş sonrasında bugün bir miktar paritede sakinleşme ve kısıtlı geri çekilme görebiliriz. Haftanın devamında ise ABD verileri öncesinde gelişmekte olan ülke para birimlerinde yaşanan değer kaybının sürmesi ve 4.05 seviyesinin üzerine yerleşmesi durumunda Eur/TL'de yukarı eğilim hızlanabilir. Bu durumda 4,09 hedef noktası haline gelecektir.



TL Tahvil/Bono: Küresel faiz piyasasına büyük merkez bankalarının sıkı para politikası sinyali verdikleri bir dinamizm hakim. İç tarafta dün TÜFE'nin beklentilerin altında gelmesi TL bonolarını destekleyici unsur. Ancak bu destek küresel dinamiğin gölgesinde kaldı.

Faiz oranları küresel çapta yükseliyor. Bu kapsamda Türkiye bono faizlerinde de aynı yönde hareketin daha olası olduğunu düşünüyoruz. 10 yıllık tahvil faizinin son 2 aylık 10,40-10,70 bandının üst kısmına yakınsaması mümkün. TL faizleri pozitif etkileyecek unsur ise iç taraftan gelecek olumlu haber akışı olabilir.

TC Hazine, 3 aylık borçlanma programında itfa rakamının üzerinde ihale açacak. Günlük fonlama oranı Mayıs sonundan bu yana %12'nin hemen altındaki seyrini koruyor. 10 yıllık gösterge tahvil faizi dün yatay seyriz izledi. %10,53 seviyelerinde güne başladı, kapanışı ise %10,60 seviyesinde yaptı.

Bugün 10 yıllık TL faizde global tahvil piyasalarında yaşanan yükselişin etkisi ile sınırlı satış baskısının hakim olmasını bekliyoruz. %10,60-75 bandının geçerli olacağını düşünüyoruz.

Eurobond: Büyük merkez bankalarının şahinçe pozisyona geçişi küresel çapta tahvil faizlerini yukarı çekiyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2,35 seviyesine yükselmiş durumda. ABD tahvil faizlerinde yükseliş, ABD makro verilerin beklentileri karşılaması halinde daha da güç kazanır. Dün açıklanan ISM imalat verisi güçlü bir sonuca işaret etti. Cuma günü açıklanacak istihdam verileri önem arz ediyor.

Türkiye eurobondlarında küresel dinamiğe paralel satıcı seyriz dün de sürdü. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,20 Usd civarı, orta vadelielerde 0,45 Usd civarı, uzun vadelielerde ise 0,75-1,40 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,25, %4,91 ve %5,95 oldu. Türkiye CDS bu sabah 197 civarında.

ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,35 seviyesine erişerek kısa vadede trendini sürdürüyor. Faiz oranı tahmin ettiğimiz seviyeye ulaştı. Bundan sonraki seyriz ABD makro verileri tayin edecek. Güçlü veri akışı %2,42, zayıf veri akışı ise %2,30 seviyesini hedef haline getirir. Tahminimiz yükseliş ihtimalinin daha yüksek olduğu şeklinde.

Mevcut dinamik Türkiye eurobondlarını orta vadeli direnç seviyelerinden uzaklaştırıyor. Tekrar güçlenmeyi küresel risk iştahında artış ve/veya iç tarafta olumlu haber akışının mümkün kılacağı kanaatindeyiz.

Küresel tahvil faizleri yükseliş eğiliminde. Küresel piyasalara paralel seyriz bekliyoruz.

10 Yıllık Gösterge Bono



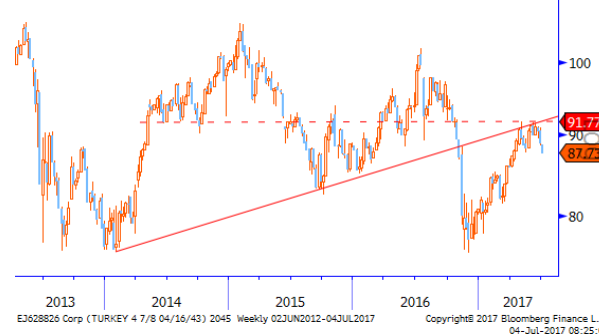
Türkiye CDS



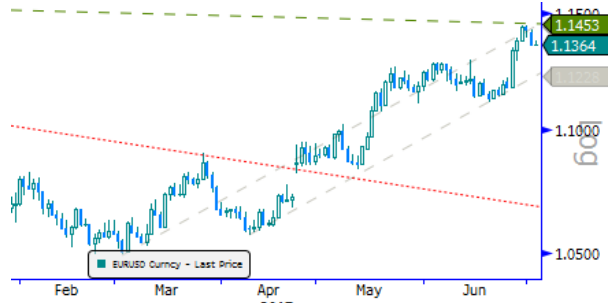
2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Bu hafta boyunca ABD verilerinin ağırlığı hissedilirken parite 1,1430 seviyesini aşamayınca gerileme sürecine girdi. Dolar Endeksi 96 seviyesi üzerine yükseldi. Dün 2014 yılından beri en yüksek seviyesini alan ABD ISM İmalat Endeksi bu yükselişi teyit etti. Bugün ABD piyasaları kapalı olacak. Haftanın devamında şahin olabilecek FOMC tutanakları ve güçlü gelmesi muhtemel ABD tarımdışı istihdam veri seti Usd'ye destek olabilir. Açıklamalar ve veri seti sonrasında geçen hafta içinde aşırı alım seviyelerine gelen parite için önce 1.13 seviyelerinin altına doğru geri çekilmenin yaşanabileceğini düşünüyoruz. ABD piyasaları kapalıyken bugün ise dar bant içinde hareketlerin ağırlıklı olmasını bekliyoruz. Bu sabah 1.1370 bölgesinde olan paritede kısıtlı satıcılı seyirde 1,1330 destek seviyesi. Tepki alımlarında ise 1,1400 seviyesi direnç olarak öne çıkıyor.



EURUSD Currency (EUR-USD X-RATE) EURUSD Daily 11MAY2016-04JUL2017
Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 04-Jul-2017 08:24:08

Altın: Altın'da dün faizlerde yaşanan güçlü yükselişin etkisi beklentilerimizden fazla değer kaybına neden oldu. ABD'de açıklanan ISM İmalat PMI'ı beklentileri güçlü şekilde aşarken, risk iştahındaki artış Altın'da satışları güçlendirdi. Dolar endeksi 95.20'lerden tekrardan 96 bölgesine doğru ilerliyor. Altın'da 1.234 Usd desteğinin kırılması ile 1.225 Usd desteğinin altına gelindi. Bugün ABD'de Kurtuluş günü sebebiyle piyasalar kapalı. Bundan sonraki süreçte ABD'den Cuma günü gelecek tarımdışı istihdam verileri belirleyici olacak. Faizlerin yükselme sürecine girdiği ortamda beklentilerin üzerinde güçlü gelebilecek ABD tarımdışı istihdam verisi ve ortalama saatlik ücretler verisi Eylül ayında Fed'in faiz artırım ihtimalini güçlendireceği için ABD 10 yıllık tahvil faizi yükselişini %2,40 üzerine taşıyabilir. Bu durumda Altın 1.215 Usd ve ardından 1.200 Usd seviyelerine doğru gerileyebilecektir. Altında zayıflama geçen hafta Merkez Bankası Başkanları'nın yarattığı yeni ekonomik ortamla kısa vadede devam etse de, bu sürecin çok güçlü olamayacağı düşüncemiz paralelinde güçlü ABD verileri senaryosu gerçekleşse bile Altın'da 1.200 Usd civarında alım yapılabilirliğini düşünüyoruz.



XAUUSD Currency (XAU-USD X-RATE) XAUUSD Daily 24APR2016-04JUL2017
Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 04-Jul-2017 08:18:31

FED, ECB ve BOE şahinçe pozisyon almaları para piyasalarını yeni denge noktalarına taşıyor. ECB ve BOE kararları sonrası Eur ve Gbp değer kazanırken Usd zayıf bir seyir izlemişti. Son FED faiz toplantısında alınan tutumun makro veriler tarafından teyit edilmesi gerektiğini ifade etmiştik. Güçlü veri FED'i haklı çıkaracak ve piyasa fiyatlamasını FED'e yakınlaştıracaktı. Aksi halde(zayıf veriler) ise piyasayı haklı çıkaracak, FED'i güvercin olmaya zorlayacaktı. ABD verileri beklentileri karşılıyor. Piyasa DXY'yi ve tahvil faizlerini yukarı çekiyor. Geçtiğimiz hafta 95,50 seviyesini gören Dolar Endeksi bu sabah 96,10 seviyesinde işlem görüyor.

Dün açıklanan İngiltere imalat PMI verisi zayıf, Amerika ISM imalat verisi ise güçlü bir sonuca işaret etti. İngiltere'de inşaat PMI verisi açıklanacak.

Bugün ABD piyasaları kapalı.

Gbp/Usd: Paritede dün Usd son dönemdeki kayıplarının bir kısmını geri aldı. Yaklaşık 100 baz puanlık düşüşle 1,2935 civarında kapanış gerçekleşti. Bu sabah 1,2945 civarında işlem görüyor.

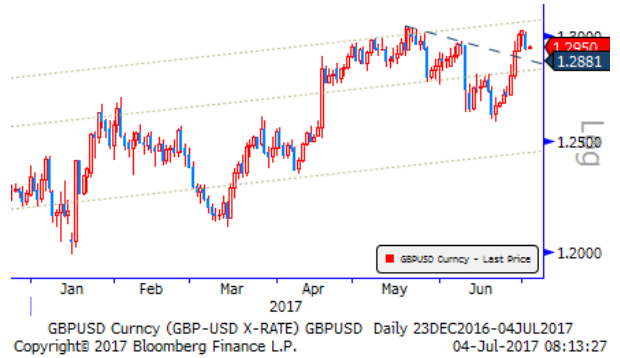
Paritede bugün yatay seyir bekliyoruz. 1,2965 ve 1,3000 günün direnç seviyeleri. 1,2925 ve 1,2880 destek seviyeleri.

Gbp/Eur: Parite dün Eur lehine seyir izledi. 30 baz puanlık bir düşüş oldu. 1,1385 seviyesinde günü tamamlayan parite bu sabah ise 1,1390 civarında işlem görüyor.

Parite bu sabah Cuma günü kazançlarını kısmen geri veriyor. 1,1360-65 seviyesi önemli. Bu seviyenin üzerinde satışların karşılanması ile Gbp gücünü korur. Aksi halde satışlar biraz daha güçlenecektir. Bugün 1,1360-65 seviyesinin korunacağı kanaatindeyiz. Yatay seyir bekliyoruz.

1,1360 ve 1,1330 destek; 1,1410 ve 1,1450 direnç seviyeleri.

Gbp/Usd



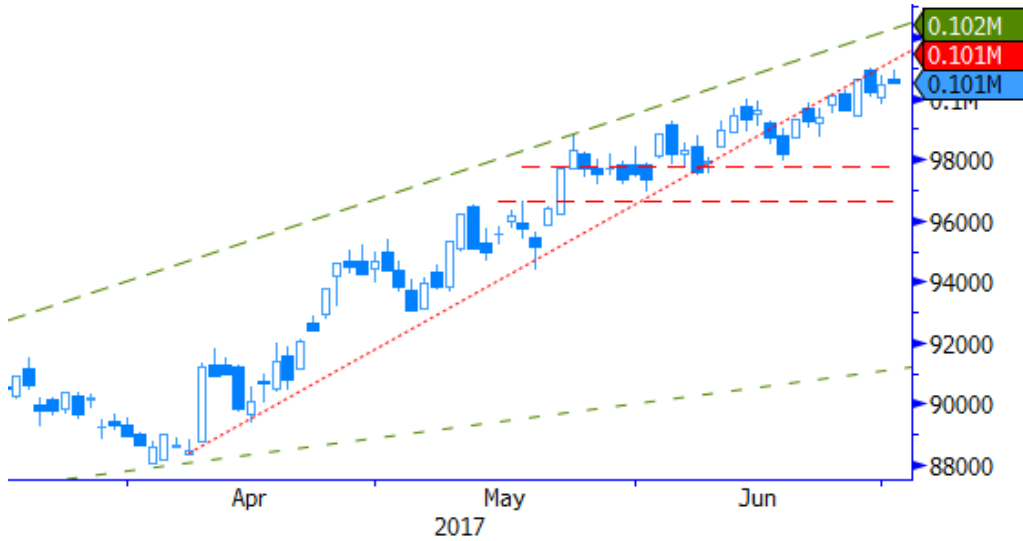
Gbp/Eur



Geçtiğimiz hafta 100,990 ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşmayı başaran piyasada, yeni haftaya bu nokta altında zayıf bir seyrile başladığını gözlemliyoruz.

Zayıf seyrin devamıyla güne başlayacak olan piyasada, geri çekilmelerde 100,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Seans içi geri çekilmelerin ilk etapta 100,000 üzerinde dengelenme çabasında hareketleneceği piyasada, bu seviye üzerindeki seyrin endeksin kısa vadeli yükseliş potansiyelinin korunacağını düşünüyoruz. Bu durumda piyasada 101,000 ara direnç noktasını aşma denemeleri etkisini sürdürecektir. Endeksin seans içi yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 101,000 ara direncinin aşılması gerekiyor. 101,000 direnci üzerindeki hareketler ise endekste bir üst hedef olan 102,500 seviyesini test edecek potansiyelin devamını getirecektir.

100,000 seviyesine kadar oluşacak geri çekilmeyi realizasyon olarak değerlendireceğimiz piyasada, bu nokta altındaki hareketlerin ise ara bir düzeltme riskini gündeme getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Böyle bir gelişme ise piyasada sırasıyla 99,000 ve 97,500 desteklerini gündeme getirecektir. Bu nedenle 100,000 seviyesinin gün içerisinde piyasada stop loss seviyesi olarak alınmasını öneriyoruz. Seans içerisinde yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için de 101,000 ara direncinin aşılması beklenmelidir.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 31JUL2016-04JUL2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.
04-Jul-2017 08:18:12

Pariteler	3 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,55	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	3,80	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,137	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	3 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,20	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10,60	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye ODS (baz puan)	197	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,35	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	3 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
BIST - 100 Endeksi	100.522	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.410.935	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.014	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	21.479	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.429	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	3 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	139,75	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.223	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	0,7	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	5,0	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	8,0	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	57	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	-82	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-10	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BIST - 100 Endeksi	28,6	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	31,4	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	20,1	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	8,7	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	8,5	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	6,5	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	6,3	8,4	-10,4	-1,8	-28,0

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 zararların dolaylı 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.»