

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
13 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:** 103.810 (değişim: %0,61 işlem hacmi: 5.3 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %11,51 (-7 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %10,71 (-11 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,56 (%-1,50)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 3,82 (%-1,50)
- ❑ **Altın:** 1.223 Usd (%0,20)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,31 (önceki gün %2,36)
- ❑ **VIX:** 10.30 (önceki gün 10,90)
- ❑ **CDS Türkiye:** 197 (önceki gün 202)

Gündem

- 03:30 Çin - İhracat - (beklenti: %9.0 önceki: %8.7)
- 03:30 Çin - İthalat - (beklenti: %14.4 önceki: %14.8)
- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi Mayıs (beklenti: -5.03b önceki: -3.62b)
- 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %0.0 önceki: %0.0)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 245.000 önceki: 248.000)
- 17:00 *Fed Başkanı Yellen Senatoda konuşacak*
- 18:30 *Fed'den Evans konuşacak*
- 20:00 *Fed'den Brainard konuşacak*

Piyasalar Fed Başkanı Yellen'in açıklamaları ile yön buldu. Usd, Yellen'in enflasyonun hedefin altında kalmayı sürdürdüğü sürece, Fed'in faiz artırımında aceleci olmayacağını vurgulaması ile değer kaybetti. Maliye politikalarındaki belirsizliklerin tüketici harcamalarını ötelemesinin enflasyonu olumsuz etkilediğine değinirken belirsizlik endişesine vurgu yaptı. Enflasyonun ekonomiye tepkisinin anahtar bir belirsizlik olduğunun altını çizen Yellen, Fed'in bilanço azaltım planının bu yıl büyük olasılıkla uygulanacağını ifade etti. Yellen ayrıca, Fed'in bu yılın sonlarında 4,5 trilyon dolarlık tahvil portföyünü kademeli olarak azaltmaya başlamasını istediğini ve bunun da faiz oranlarına artan bir baskı oluşturacağını söyledi. İş gücü piyasasının Ocak-Haziran döneminde aylık ortalama 180 binlik istihdam artışıyla güçlenmeyi sürdürdüğünü kaydeden Yellen, işsizlik oranının ise % 4,4'e gerilediğini ve istihdam piyasasının gücünün arttığını vurguladı. Açıklamalar sonrasında ABD tahvil faizleri geriledi. Altın güçlendi. Fed Başkanı Yellen açıklamalarına bugün de devam edecek.

Dün açıklama yapan Kansas City Fed Başkanı George, yakın gelecekteki olası bir bilanço azaltım planını desteklediğini söyledi. George ayrıca, "Varlık fiyatlamaları ve düşük oynaklık, piyasaları kayıtsızlığa itiyor" şeklinde görüş bildirdi.

Fed'in dün akşam saatlerinde yayınladığı Bej Kitap Raporu'na göre, ABD ekonomisi "ılımlı" ve "ölçülü" aralıkta büyüme kaydetti. Raporda, birçok bölge için tüketici harcamalarında yumuşama kaydedilirken, fiyatlar "ılımlı" bir seviyede artış göstermeye devam etti.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Mayıs ayında %1 olan beklentinin üzerinde %1,3 artış gösterirken, bir önceki yılın Mayıs ayına göre ise %3,5 olan beklentinin üzerinde %4 arttı. Nisan ayı artış oranları ise sırasıyla %0,5'ten %0,3'e ve %1,4'ten %1,1'e aşağı yönlü revize edildi. Veriler hem beklentilerin üzerinde olması, hem de sanayi üretimindeki artış hızının yükselmesi bakımından olumlu değerlendirildi.

Almanya'da Toptan Eşya Fiyatları Endeksi (TEFE) Haziran ayında önceki aya kıyasla değişiklik göstermedi. TEFE, 2016 yılının haziran ayına kıyasla ise % 2,5 yükseldi.

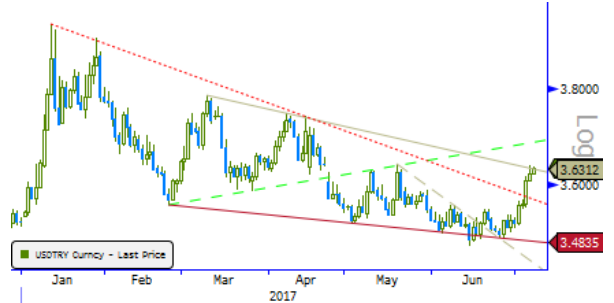
Kanada Merkez Bankası ülke ekonomisinin hane halkı harcamalarıyla desteklenerek sağlam hale gelmesi ile Ağustos 2010'dan bu yana uygulanan gecelik faiz oranını %0,50'den % 0,75'e çıkarıldığı bilgisini de paylaştı.

Bugün Fed Başkanı Yellen'in ikinci konuşması piyasalarca takip edilecek. Bu arada diğer Fed yetkililerinin de konuşmaları devam edecek. Bugün Chicago Fed Başkanı Evans, Cuma günü ise Dallas Fed Başkanı Kaplan konuşacak. Bugün Üfe verisi ve haftalık işsizlik başvuruları rakamları ,Cuma günü ise TÜFE ve perakende satış verileri de izlenecek. Yurtiçinde ise bugün cari işlemler dengesi açıklanacak.

Dün piyasalarda Fed Başkanı Yellen'in konuşması takip edildi. Açıklamalar gelişmekte olan ülke piyasaları cephesinde olumlu algılanırken, Usd ve ABD tahvil faizleri negatif yönde etkilendi. Fed Başkanı Yellen konuşmasında bilinenin dışına çıkmadı. Yellen, konuşmasında enflasyonda geçici bir yavaşlamaya ve %2 olan enflasyon hedefinin altında sonuçlar görüldüğüne değindi, para politikasında adımlar kademeli olacak vurgusu yaptı. Özetle Fed Başkanı Yellen'in enflasyonun hala belirsizlik kaynağı olduğunu açıklaması ve Eylül ayında faiz artışı beklentilerinin iyice azalması Usd'nin küresel piyasalarda düşmesine neden oldu.

Usd/TL: Başkan Yellen'in konuşma metnin açıklanması ile Usd/TL 3,5850 desteğine doğru geri çekildi. Soru cevap kısmında enflasyon ve belirsizlik vurgularının ön plana çıkması ile TL'de kazanımlar 3,5650 seviyesinin altına devam etti. Yellen ABD'de enflasyon görünümünde negatif gelişmelerin farkında olduğuna değinince yarın açıklanacak olan ABD Tüfe verisinin önemi arttı. Bu sabah 3,5650 seviyesinde güne yatay başlayan Usd/TL'de 3,57 direnci önemli. Paritenin bu seviyenin altında kalması gün içinde önce 3,56 sonrasında 3,55 hedefli geri çekilmeye neden olabilecektir. Geri çekilmenin bugün devam etmesi halinde ivme kaybetmesini ve sınırlanması bekliyoruz. ABD faizlerinde gün içinde tekrar toparlanma hareketi yaşanması halinde ise 3,58 sonrasında 3,6030 hedefli yükseliş görebiliriz.

Eur/TL: Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi mayıs ayında aylık bazda %1,3, yıllık bazda %4,0 oranında beklentiler üzerinde arttı. Fed Başkanı Yellen'in açıklamaları sonrası Eur kısa bir yükseliş sonrasında kar satışları ile karşılaştı. TL ise Fed Başkanı Yellen'in sunumu sonrasında hızlı güçlendi. Dün güne 4,14 seviyesinde başlayan Eur/TL özellikle TL lehine olan güçlü kazanımlarla yukarı yönlü trendini sonlandırıp 4,07 seviyesine kadar geri çekildi. Bu sabah parite 4,08 seviyesinde. Bugün TL lehine kazanımların sınırlanacağını düşünüyoruz. Paritede bu seviyeden gelebilecek kademeli tepki alımlarla bugün önce 4,0950 sonrasında 4,1040 seviyesine doğru toparlanma yaşanabilir. Beklentimiz aksine düşüşün devamı halinde ise 4,0645 ara destek, 4,05 ise kuvvetli destek konumunda bulunuyor.



USDTRY Currency (USD-TRY X-RATE) USDTRY Daily 06APR2016-07JUL2017
Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 07-Jul-2017 09:30:25



EURTRY Currency (EUR-TRY X-RATE) EURTRY Daily 06APR2016-07JUL2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 07-Jul-2017 09:30:49

TL Tahvil/Bono: Önceki gün Trump yönetimine dair haber akışı, dün ise Yellen'ın açıklamaları ile tahvil faizleri küresel çapta geri çekildi. Bundan sonrası için gerek merkez bankalarından gelecek açıklamalar gerekse makro veriler ile yön tayin edileceğini düşünüyoruz.

Türkiye bono faizlerinin seyrine de aynı şekilde yaklaşıyoruz. Faiz hareketinde teorik olarak dışsal ve içsel faktörler etkin. Mevcut durumda içsel faktörler yan etken konumunda iken ana etkenin dışsal faktörler olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle Türkiye bono faizlerinin küresel harekete bağlı olduğu kanaatindeyiz. Dün hem yukarıda belirttiğimiz dış hem de iç(Sn Erdoğan'ın açıklamaları) faktörler ile TL tahvillerinde faiz düştü.

Günlük fonlama oranı %12'ye yakın seyrini koruyor. 10 yıllık gösterge tahvil dün sınırlı talep gördü. Bu taleple kapanış %10,71 seviyesinde gerçekleşti.

Bugün 10 yıllık TL faizde sınırlı gevşeme olmasını bekliyoruz. Dün %10,79 eşiği aşağı yönde geçildi. Tahminimiz sınırlı gevşeme olacağı yönünde. 10,65% ilk, 10,50% ikinci hedef konumunda. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise %10,80-90 aralığı geçerli olur.

Eurobond: Trump yönetimi hakkındaki spekülasyon etkisi ile ABD 10 yıllık tahvil faizleri dün sabah %2,35 seviyesine gevşemişti. Günün devamında ise Yellen'ın açıklamaları ile düşüş sürdü. Faiz seviyesi bu sabah %2,31 civarında. Yellen özetle önümüzdeki dönem faiz artışının süreceği yönünde bir ekonomik resim çizdi. Faiz artışının frekansının ve miktarının ise enflasyona bağlı olduğunu belirtti.

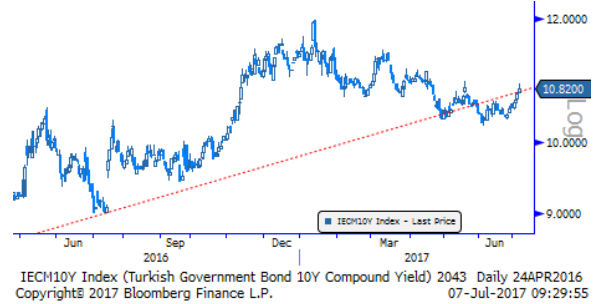
Türkiye eurobondları yukarıda yazdığımız dış ve iç(Sn Erdoğan'ın açıklamaları) faktörlerle dün pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,45 Usd civarı, orta vadelielerde 0,65 Usd civarı, uzun vadelieler ise 1,40-1,70 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,26, %4,95 ve %5,95 oldu. Türkiye CDS bu sabah 202 civarında.

ABD'de siyasi konuların yeniden öne çıkması ve Yellen etkisi ile yükselişe ara verilmiş durumda. Yeniden yükseliş Trump'ın bu süreci geride bırakabilmesine ve haber akışının ekonomiye odaklanmasına bağlı. Tabiki güçlü makro veriler şartı ile. Kısa vadede %2,42 ve %2,50 destek seviyeleri. Güvenli liman ihtiyacının artışı ve/veya ABD verilerinde zayıflık durumunda %2,30 ve %2,25 direnç seviyeleri.

Türkiye eurobondlarında son 10 gündeki düşüşün ardından tepki hareketi gelmesi mümkün. Taktik açıdan bir iki gün olumlu seyir olabilir. Ancak stratejik açıdan olumlu olmak için yeni sebeplere ihtiyaç var. Tekrar güçlenmeyi, FED başta olmak üzere büyük merkez bankalarının güvercin açıklamalar yapması-ana etken-ve/veya iç tarafta olumlu haber akışının-yan etken- mümkün kılacağı kanaatindeyiz. Bu bakışımızı koruyoruz.

Dün Sn. Erdoğan'ın açıklamaları TL ve TL varlıkların olumlu ayrışmasını beraberinde getirdi. Türkiye hakkındaki algının değişmesi ile eurobondlar daha da talep görebilir. Aksi halde küresel piyasalara paralel seyir olur.

10 Yıllık Gösterge Bono



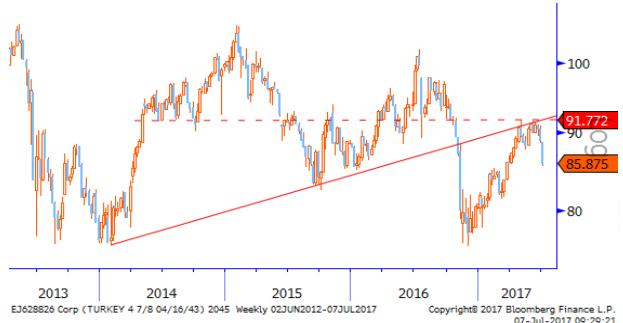
Türkiye CDS



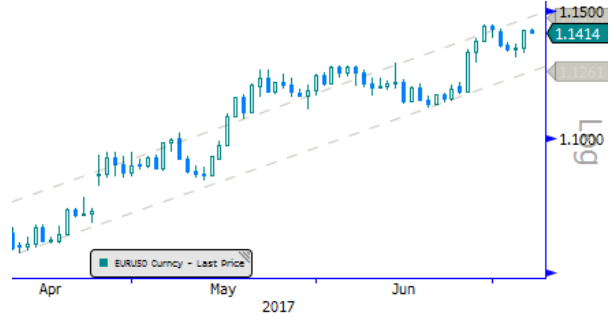
2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Dün FED Başkanı Yellen'in konuşması takip edildi. Genel hatlarıyla Fed Tutanaklarına paralel bir konuşma olsa da hem belirsizliklere vurgu yapılması hem de enflasyon hedefine ulaşma konusunda endişeleri yansıtmaması nedeniyle Eur/Usd paritesinde yükselişe zemin hazırlamış olsa da parite 1,1475 seviyesi üzerinde kalıcı olamadı ve geri çekildi. Piyasa tepkisinde ABD 10 yıllık tahvil faizleri yönünü aşağı çevirdi ve dolar endeksi 65.60 seviyesine geriledi. Bugün Fed Başkanı Yellen tekrar konuşacak. Ayrıca ABD Haziran ayı Tüfe rakamları açıklanacak. Fed Başkanı Yellen'in sunumu sonrasında Aralık ayında Fed'in faiz artırımı olasılığı %50'nin altına gelmiş durumda. Yarın açıklanacak ABD Haziran ayı Tüfe rakamının beklentilerden güçlü gelmesi bu algıyı değiştirebilir. Aksi durumda haftaya ECB toplantısı olduğunu dikkatte aldığımızda paritede Eur lehine hareketler güç kazanabilir. Bu sabah Eur/Usd 1,1440 seviyesinde bulunuyor. Bugün 1.14-1,1475 bandında hareketin sürmesini bekliyoruz. Yarın ABD Tüfe rakamının beklentiler altında kalması halinde paritede 1.1520 direnç seviyesinin üzerine doğru yükselişler izlenebilir. Cuma günkü verinin güçlü gelmesi ise paritede önce 1,1380 desteğine doğru geri çekilmeye neden olabilecektir. Gelecek hafta gerçekleşecek olan ECB Toplantısı öncesinde 1,1330 seviyesi güçlü destek olarak öne çıkıyor.



EURUSD Curncy (EUR-USD X-RATE) EURUSD Daily 11MAY2016-07JUL2017
Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 07-Jul-2017 09:27:51

Altın: FED Başkanı Yellen'in konuşmasında Fed Tutanaklarına benzer ifadeler kullanılsa da enflasyon ve mali belirsizlik vurguları güvercin olarak algılanınca Usd'de satış, Altın'da yükseliş yaşandı. 1.225 Usd seviyesine kadar yükselen Altın fiyatları bu seviyeden satışla karşılaştı. Bu sabah 1.222 Usd seviyesinde olan Altın fiyatlarında 1.220 Usd desteği önemli. ABD'de faizlerde yaşanan gerileme ile Altın fiyatları bugün de 1.220 Usd seviyesi üzerinde kalmasına neden olabilecektir. Ancak siyasi endişe yaratacak bir haber gelmemesi halinde güçlü bir yukarı yönlü hareket bugün beklemiyoruz. Yarın açıklanacak ABD Tüfe rakamlarının zayıf gelmesi ise Altın'da önce 1.228 sonrasında 1.240 Usd hedefli yükseliş hareketini destekleyecektir. Verinin güçlü gelmesi ise faizlerde artışa ve Altın fiyatlarında aşağı yönlü hareketin tekrar güçlenmesine neden olur. Bu durumda 1.215 sonrasında 1.204 Usd destekleri önemli olacaktır.



XAUUSD Curncy (XAU-USD X-RATE) XAUUSD Daily 24APR2016-07JUL2017
Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 07-Jul-2017 09:31:31

Önceki gün Trump yönetimine dair haber akışı dün ise J.Yellen'in açıklamaları Usd için negatif sonuçlar üretiyor. Dün 95,75 civarında kapanış yapan endeks, bu sabah 95,50 seviyelerinde işlem görüyor.

Dün Yellen özetle, yatırımların arttığını, büyümenin ılımlı olacağını ve önümüzdeki birkaç yıl kademeli faiz artışına gidileceğini ifade etti. Tüm bunların 'anahtar' olarak ise enflasyonu işaret etti.

FED son faiz toplantısında şahince pozisyon almıştı. Bu konuda «güçlü verilerin FED'i haklı çıkaracağı ve piyasa fiyatlamasını FED'e yaklaştıracığı; aksi halde(zayıf verilerin) ise piyasayı haklı çıkaracağı ve FED'i güvercin olmaya zorlayacağı şeklindeki düşüncemizi koruyoruz.

Bugün ABD'de ÜFE rakamı açıklanacak.

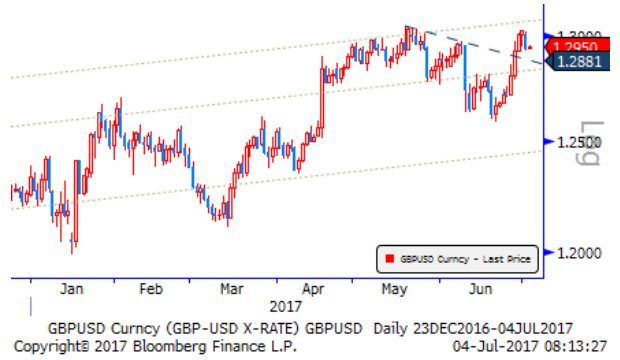
Gbp/Usd: Dün güne düşüşle başlayan parite, İngiltere istihdam datalarının iyi gelmesi ile yönünü yukarı çevirdi. 40 baz puanlık yükselişle 1,2885 seviyesinde kapanış yaptı. Bu sabah 1,2910 civarında işlem görüyor.

Paritede bugün Yellen öncesi yatay/sınırlı pozitif seyir bekliyoruz. 1,2800 ve 1,2750 destek seviyeleri. Tahminimizin aksine seyir olması halinde ise 1,2870 ve 1,2920 günün dirençleri.

Gbp/Eur: Parite dün, önceki günkü kayıplarını geri aldı. 85 baz puanlık yükselişle 1,1290 seviyesinde kapanış yaptı. Bu sabah 1,1280 civarında işlem görüyor.

Paritede bugün yatay/sınırlı pozitif seyir bekliyoruz. 1,1300 ve 1,1330 günün dirençleri. Tahminimizin aksine seyir olması halinde ise 1,1250 ve 1,1210 destek seviyeleri.

Gbp/Usd



Gbp/Eur

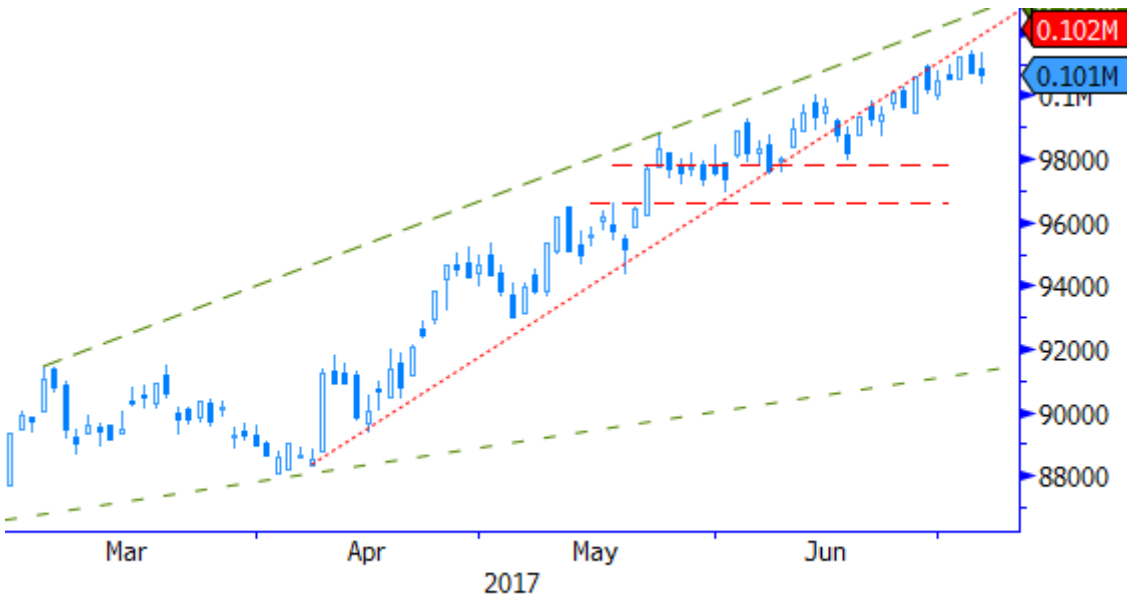


101.250 ara direnç noktasının aşılmasıyla tamamlanan ara düzeltme hareketinin ardından, piyasanın yukarı seyrinde yeniden güç kazandığını gözlemliyoruz.

Böylece ara hedef konumunda bulunan 102.500 direncini aşmayı başaran piyasada, gün içerisinde 105.000 seviyesini hedef noktası olarak izliyoruz.

Seans içerisinde 103.000 üzerindeki hareketlerde etkisiz sürdürecek alıcılı seyrir, 105.000 direncini hedeflemeyi sürdürecektir.

105.000 üzerindeki hareketlerde ise 108.000 seviyesi hedef konumunu alacaktır.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 31JUL2016-07JUL2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.
07-Jul-2017 09:26:50

Pariteler	12 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,56	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	3,82	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,144	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	12 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,51	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10,71	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	197	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,31	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	12 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	103.810	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.457.242	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.030	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	21.532	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.443	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	12 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	140,21	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.224	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	1,0	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	5,6	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	8,6	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	88	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	-71	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-14	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	32,9	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	35,7	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	21,9	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	8,9	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	9,1	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	6,8	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	6,4	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 etkilenmemek için kararlarını vermeleri beklenmemektedir; 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.»