

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
14 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:** 104.210 (değişim: %0,40 işlem hacmi: 5.0 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %11,45 (-6 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %10,70 (-1 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,57 (%0,30)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 3,82 (%0,00)
- ❑ **Altın:** 1.216 Usd (%-0,70)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,35 (önceki gün %2,31)
- ❑ **VIX:** 9.90 (önceki gün 10,90)
- ❑ **CDS Türkiye:** 194 (önceki gün 197)

Gündem

- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %+0.1 önceki: %-0.1)
- 15:30 ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.1)
- 15:30 ABD - TÜFE yıllık (beklenti: %1.7 önceki: %1.9)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.1 önceki: %-0.3)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar - Oto hariç (beklenti: %0.2 önceki: %-0.3)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar - Oto ve benzin hariç (beklenti: %0.4 önceki: %0.0)
- 16:30 *Fed'den Kaplan konuşacak*
- 17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi Temmuz (beklenti: 95.0 önceki: 95.1)
- 17:00 ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.6)

Yellen'in dün yaptığı açıklamalar önceki günkü açıklamasından farklı olmadı. Öne çıkan sözleri ise bilanço küçültmesini finansal piyasalara zarar vermeden yapılacağı; bilançonun kriz öncesi seviyeye inme beklentilerinin olmadığı oldu. Ayrıca %3 oranında büyümeye-Trump'ın vaadi- ulaşmanın zor olduğunu ifade etti. Ek olarak maliye politikalarının sürdürülemez olduğunu belirtti.

Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, enflasyonun %2 hedefine doğru gittiğine dair daha fazla kanıt görmek istediğini ve faiz artırımları konusunda sabırlı davranılmasından yana olduğunu belirtti.

TCMB Mayıs 2017 dönemine ilişkin ödemeler dengesi verilerini açıkladı. Cari işlemler açığı, mayısta bir önceki yılın aynı ayına göre 2 milyar 129 milyon dolar artarak 5 milyar 242 milyon dolar olarak gerçekleşti. Bunun sonucunda, 12 aylık cari işlemler açığı 35 milyar 340 milyon dolar oldu.

Ağustos ayında gerçekleştirilecek Jackson Hole Konferansı'nda Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin konuşacağı basında yer aldı. Draghi, son 3 yıldır Jackson Hole'da konuşmuyor, son konuşmasında parasal genişlemenin başlayacağı sinyalini vermişti. Şimdi ise ters yönde bir konuşma yapacağı speküle ediliyor.

Fitch Çin'in kredi notunu A+ olarak teyit etti. Görünüm ise 'Durağan'.

Bugün Dallas Fed Başkanı Kaplan konuşacak. Bugün ABD TÜFE ve perakende satış verileri açıklanacak. TÜFE'nin aylık %0,1, yıllık 1,7 artması bekleniyor. Perakende satışlarda ise aylık %0,1 artış beklentisi var.

ABD'de JPMorgan, Wells Fargo ve Citigroup ikinci çeyrek finansal sonuçlarını açıklayacak. Hisse başına kar beklentileri JPMorgan'ın 1,58 \$, Wells Fargo'nun 1,01 \$, Citigroup'un ise 1,21 \$.

Yellen dün, önceki günkü açıklamalarından sapmadı. Toparlanan bir ekonomi nedeniyle sıkı para politikası sinyali verdiğiinden hareketle Yellen'in sınırlı şahince tonda konuştuğunu düşünüyoruz.

Gelinen nokta itibari ile FED ile makro veriler arasındaki ilişki kritik. Zira güçlü verilerin gelmesi ile FED'in şahince pozisyonu teyit edilecek. Aksi halde FED güvercin tona kaymak zorunda kalacak. Bugün 15:30'da açıklanacak TÜFE verisinin sarması piyasaları hareketlendirme potansiyeline sahip.

Usd/TL: Önceki günkü düşüşün ardından dün yatay bir seyir izleyen parite 3,5650 ile kapanış yaptı. Bu sabah da kapanışına yakın seyir var.

3,64 tepesinden gevşeyen paritede TL lehine seyir 3,5650'nin aşağı geçilmesi ile güç kazanır. Bu durumda 3,54-52 aralığı hedef olur. Aksi halde ise 3,57-58 olası direnç seviyeleri olur.

Bugün ABD verisi öncesi paritenin mevcut seviyelerinden uzaklaşmayacağını düşünüyor, yatay seyir bekliyoruz. Data sonrası ise veriye bağlı. Güçlü veri ile 3,57-59 bölgesi hedef olur. Zayıf veri ise TL lehine sonuç yaratır ve 3,52-54 bölgesi destek olarak öne çıkar.

Eur/TL: USD/TL'ye benzer bir seyir var. Önceki günkü düşüşün ardından dün yatay bir seyir izleyen parite 4,0675 ile kapanış yaptı. Bu sabah ise 4,0735 civarında işlem görüyor.

Hafta başı 4,15 seviyesine erişen parite, 4,07 civarına geri çekilmiş durumda. TL lehine seyir 4,0650'nin aşağı geçilmesi ile güç kazanır. Bu durumda 4,04-02 aralığı hedef olur. Aksi halde ise 4,08-10 olası direnç seviyeleri olur.

Bugün ABD verisi öncesi paritenin mevcut seviyelerinden uzaklaşmayacağını düşünüyor, yatay seyir bekliyoruz. Data sonrası ise veriye bağlı. Güçlü veri ile 4,07-09 bölgesi hedef olur. Zayıf veri ise TL lehine sonuç yaratır ve 4,05-06 bölgesi destek olarak öne çıkar.



TL Tahvil/Bono: Küresel tahvil piyasasında uzun vadeli kıymetlerin faizlerinde sınırlı yükselişler oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi yeniden %2,35 seviyesine yükseldi. Bundan sonrası için gerek merkez bankalarından gelecek açıklamalar gerekse makro veriler ile yön tayin edileceğini düşünüyoruz.

Türkiye bono faizlerinin seyrine de aynı şekilde yaklaşıyoruz. Mevcut durumda içsel faktörler yan etken konumunda iken ana etkenin dışsal faktörler olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle Türkiye bono faizlerinin küresel harekete bağlı olduğu kanaatindeyiz.

Günlük fonlama oranı %12'ye yakın seyrini koruyor. 10 yıllık gösterge tahvil dün yatay seyr izledi. Kapanış %10,70 seviyesinde gerçekleşti. Pazartesi ve Salı günü yapılacak 5 ve 10 yıl vadeli ihaleler öncesi temkinli olduğunu düşünüyoruz.

Bugün 10 yıllık TL faizde ABD verisi öncesi yatay seyr bekliyoruz. Sonrası ise dataya bağlı. Zayıf data 10,65% ve 10,50% seviyelerini destek, güçlü data ise %10,80-90 aralığı direnç olarak öne çıkarır.

Eurobond: Yellen'in açıklamalarının tahvil faizlerine ilk etkisi önceki gün gevşeme yönünde olurken dün ise yön yükselişe döndü. ABD 10 yıllık tahvil faizleri bir günlük aranın ardından yeniden %2,35 seviyesine erişti. Bugün açıklanacak ABD TÜFE rakamı önemli. Güçlü veri FED'i, zayıf veri ise piyasaları haklı çıkaracak şeklindeki düşüncemizi koruyoruz.

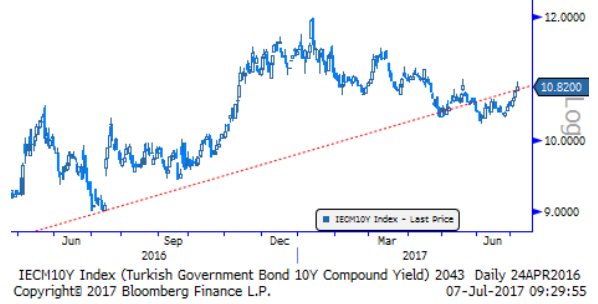
Türkiye eurobondları dün yatay seyr izledi. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,05 Usd civarı, orta vadelielerde 0,08 Usd civarı artarken, uzun vadeliiler ise 0,05-0,15 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,24, %4,93 ve %5,95 oldu. Türkiye CDS bu sabah 194 civarında.

ABD'de tahvil faizlerindeki yükselişin devamı güçlü makro veriler ile mümkün. 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 taktik açıdan bir iki gün olumlu seyr olabileceği ancak stratejik açıdan olumlu olmak için yeni sebeplere ihtiyaç olduğu şeklindeki düşüncemizi koruyoruz. Tekrar güçlenmeyi, FED başta olmak üzere büyük merkez bankalarının güvercin açıklamalar yapmasına ana etken- ve/veya iç tarafta olumlu haber akışının-yan etken- mümkün kılacağı kanaatindeyiz.

İç tarafta olumlu haber akışı olması halinde TL varlıkların ayrışması söz konusu olur. Zira Türkiye hakkındaki algının değişmesi ile eurobondlar daha da talep görebilir. Aksi halde küresel piyasalara paralel seyr olur.

10 Yıllık Gösterge Bono



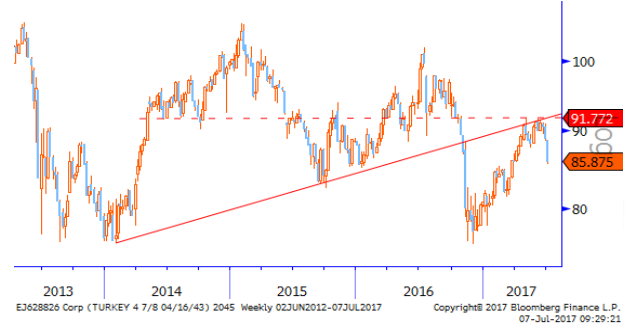
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: 14 Haziran FED toplantısından bu yana büyük merkez bankaları da FED'e paralel şahince pozisyon sinyali verdiler. FED'in sinyal değişikliği ile Usd ilk etapta değer kazanırken, sonrasında makro verilerin güçlü gelmemesi (Trump hakkındaki spekülasyonu da ekleyelim) ile Usd güç kaybetmiş durumda. Dolar Endeksi 14 Haziran'da 97 civarında iken bu sabah 95,70 civarında işlem görüyor. Bugün açıklanacak enflasyon verisi FED'in şahince pozisyonunun teyidi açısından önemli. Güçlü veri FED lehine sonuçlar yaratırken zayıf veri ise aleyhinde sonuçlar yaratır. Bu nedenle veri önemli. AB tarafında ise ECB başkanı Draghi'nin Jackson Hole toplantısında bir konuşma yapacağı belirtiliyor. J.Hole'de son olarak 3 yıl önce konuşan Draghi, gevşek para politikası sinyali vermişti. Bu kez ise sıkı para politikası sinyali vereceği speküle ediliyor.

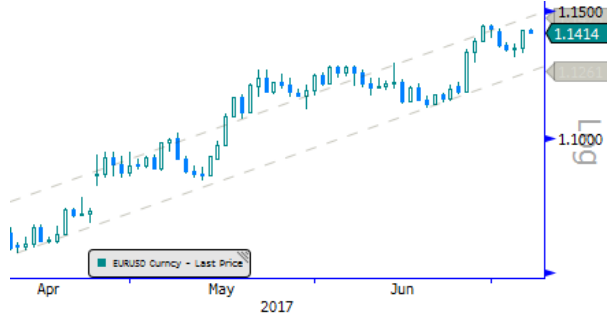
Parite dün hareketli bir gün yaşadı. 100 baz puanlık bantta hareket etti. Ancak 1,1400 seviyesinde yatay kapanış yaptı. Bu sabah ise 1,1410 civarında işlem görüyor.

Bugün veri öncesi yatay/sınırlı pozitif seyir bekliyoruz. 1,1420 data öncesi direnç seviyesi. Data sonrasındaki seyir ise verilere bağlı. Güçlü data ile 1,1350 seviyesine çekilme, zayıf data ile 1,1490 seviyesine erişme çabası bekliyoruz. Beklentiler dahilindeki data ile ise mevcut sınırlı pozitif seyir sürer.

Altın: Büyük merkez bankalarının sıkı para politikası sinyali vermeleri ile küresel çapta faiz oranları yukarı geliyor. Bu dinamik altın açısından olumlu sonuçlar doğurmuyor. Ayrıca küresel jeopolitik tansiyonun da düşme eğiliminde olması diğer olumsuz unsur.

Bugün ABD'de açıklanacak TÜFE verisi zayıf gelir ise Altın için bir soluklanma fırsatı olur. 1.230 ve 1.240 Usd hedef haline gelir. Güçlü veri ile satış baskısı yeniden artar. Bu durumda 1.200 Usd destek konumunda.

1.220 Usd'nin üzeri kısa vade rahatlatma için önemli. Aksi halde zayıf görünüm sürer. Biraz daha uzun bakışta ise 1.260 ve 1.290 Usd'nin altında kalınması halinde güçlü bir dinamikten bahsedemeyiz.



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



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

Trump ve Yellen etkileri kısmen azalma gösteriyor. Usd için negatif sonuçlar üretiyor. Dün sabah 95,50 civarına gevşeyen endeks, bu sabah 95,75 seviyelerinde işlem görüyor.

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

Gözler bugünkü TÜFE verisinde. Güçlü veri FED'i, zayıf veri ise piyasaları 'haklı çıkaracak' diye düşünüyoruz.

Bugün ABD'de ayrıca perakende satışlar verisi de açıklanacak.

İngiltere'de May'ın sözcüsü Brexit sürecinde yapılacak yasa değişikliklerine dair tasarının Eylül ayında parlamentoya geleceğini ifade etti.

ECB başkanı Draghi Jackson Hole'de 3 yıl sonra konuşma yapacağı belirtiliyor. 3 yıl önceki konuşmasında genişleyici para politikası veren Draghi'nin bu kez ters yönde sinyal vereceği speküle ediliyor.

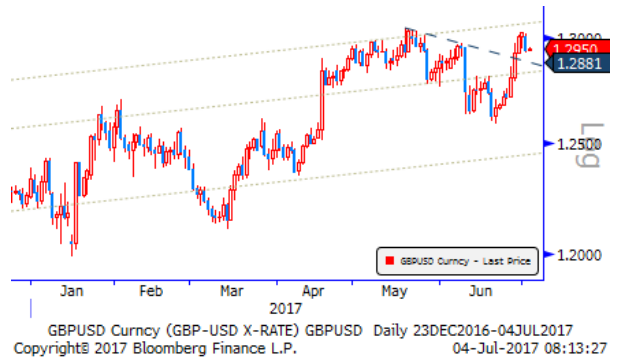
Gbp/Usd: Dün sınırlı yükselişle günü tamamladı. 55 baz puanlık yükselişle 1,2885 seviyesinde kapanış yapan parite bu sabah 1,2960 civarında işlem görüyor.

Paritede bugün data öncesi yatay/sınırlı pozitif seyir bekliyoruz. 1,2880 data öncesi direnç seviyesi. Data sonrasındaki seyir ise veriye bağlı. Güçlü data ile 1,29 seviyesine çekilme, zayıf data ile 1,3030 seviyesine erişme çabası bekliyoruz. Beklentiler dahilindeki data ile ise mevcut sınırlı pozitif seyir sürer.

Gbp/Eur: Parite son iki gündür Gbp lehine seyreliyor. Parite dün 60 baz puanlık yükselişle 1,1350 seviyesinde kapanış yaptı. Bu sabah 1,1360 civarında işlem görüyor.

Paritede bugün ABD verisi öncesi yatay/sınırlı pozitif seyir bekliyoruz. 1,1385 data öncesi direnç seviyesi. Data sonrasındaki seyir ise veriye bağlı. Güçlü data ile 1,1430 seviyesine erişme, zayıf data ile 1,1310 seviyesine gevşeme çabası bekliyoruz. Beklentiler dahilindeki data ile ise mevcut sınırlı pozitif seyir sürer.

Gbp/Usd



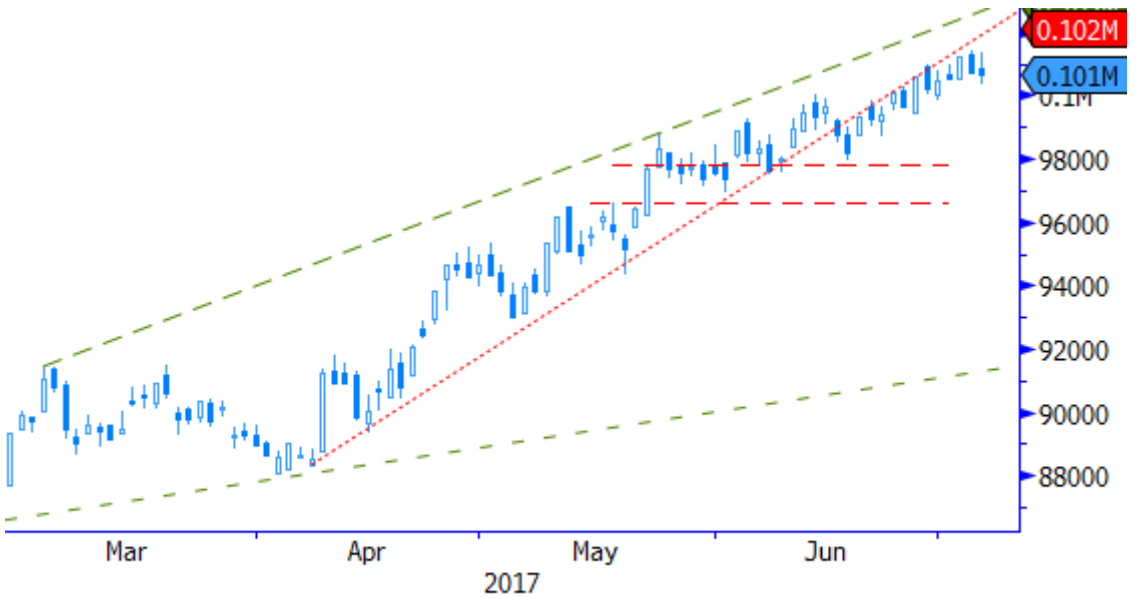
Gbp/Eur



101,250 direnç noktasının aşılmasıyla birlikte geçtiğimiz hafta oluşan ara düzeltme hareketini tamamlayan piyasada, pazartesi günü başlayan güçlü seyir etkisini sürdürüyor. Bankacılık hisseleri önderliğinde gerçekleşen yukarı hareketin, böylece bir üst hedef noktası olarak izlediğimiz 105,000 seviyesini test ettiğini gözlemliyoruz.

Haftanın son işlem gününe yukarı hareketini sürdürme eğilimiyle başlayacak olan piyasada, seans içi seyrinde 105,000 hedef direnç noktasını yakından izlemeyi sürdürüyoruz. 105,000 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği alım eğiliminin ise kısa vadeli teknik resimde 108,000 ve 110,000 seviyelerini hedefleyecek yükseliş potansiyelinin devamını getirebileceğini düşünüyoruz

Geri çekilmelerde ise 103,750 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 103,750 üzerindeki hareketlerin, piyasadaki seans içi yükseliş potansiyelini koruyacağını düşünüyoruz. Altındaki seyrin zayıflama sinyali yaratacağını düşündüğümüz piyasada, böyle bir gelişmenin ise 102,500 seviyesini test edebileceği riskini göz önünde bulunduruyoruz. Dolayısıyla seans içi harekette 103,750 desteğinin stop loss olarak alınmasını öneriyoruz.



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

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

Pariteler	13 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,57	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	3,82	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,141	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	13 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,45	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10,70	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	194	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,35	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	13 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
BIST - 100 Endeksi	104.210	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.461.446	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.041	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	21.553	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.448	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	13 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	139,55	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.217	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	8,4	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	82	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	-72	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-10	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BIST - 100 Endeksi	33,4	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	36,1	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	23,2	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	9,0	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	9,3	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	6,3	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	5,8	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 zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklif 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.»