

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
17 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:** 105.176 (değişim: %0,93 işlem hacmi: 4.13 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %11,37 (-8 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %10,61 (-8 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,54 (%-0,8)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 3,80 (%-0,50)
- ❑ **Altın:** 1.230 Usd (%+1,15)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,33 (önceki gün %2,35)
- ❑ **VIX:** 9.51 (önceki gün 9,90)
- ❑ **CDS Türkiye:** 191 (önceki gün 194)

Gündem

- 05:00 Çin - 2Ç GSYİH (beklenti:%6.8 önceki:%6.9)
- 10:00 TR - İşsizlik Oranı (beklenti: %11.0 önceki:%11.7)
- 12:00 Euro Bölgesi - TÜFE yıllık revize (beklenti:%1.3 önceki:%1.4)
- 13:00 Hazine 2018 ve 2024 vadeli tahvil ihalesi düzenliyor
- 14:30 TCMB Beklenti Anketi (önceki yıl sonu TÜFE beklentisi: %9.55)
- 15:30 ABD - Empire State İmalat Endeksi (beklenti: 15.0 önceki: 19.8)

Cuma günü ABD enflasyon rakamları beklentilerin altında kalınca Dolar Endeksi 95 seviyesine gerilerken ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,27 seviyesine kadar indi. Aralık ayında Fed'in faiz artırımına gitme olasılığı %45 olasılık seviyesine geriledi. Altın güçlendi. Brent petrol fiyatları, ABD'de aktif sondaj petrol kuyusu sayısının geçen hafta Mayıs ayından bu yana en az artışı işaret etmesi ile 50 Usd seviyesine yaklaştı.

Haftanın son gününde ABD Haziran ayına ait enflasyon verisi açıklandı. Verilere göre ABD'de Haziran ayında tüketici fiyatları enflasyonu yıllık olarak %1,6 oldu. Aylık olarak ise enflasyonda herhangi bir değişim yaşanmadı. Öte yandan enerji ve gıda harici tüketici fiyatları enflasyonu ise yıllık % 1,7 ile beklentiler paralelinde gelirken, bu kalemden aylık enflasyon ise % 0,1 seviyesinde açıklanarak % 0,2'lik beklentinin altında gerçekleşti. Diğer bir veride ise Haziran ayında perakende satışlar, bir önceki aya göre %0,1 artış beklenirken %0,2 azaldı. Otonun dışarıda kaldığı çekirdek perakende satışlarda ise %0,2 artış beklenirken, %0,2'lik aylık gerileme olduğu görülmektedir. Mayıs ayına ait manşet veri - %0,3'ten -%0,1'e revize edildi. ABD'de Haziran ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,3 olan beklentinin üzerinde %0,4 oranında artış gösterdi. Kapasite kullanım oranı ise aynı dönemde %76,8'e yükselmesi beklenirken %76,6'da kaldı. Haftanın son ABD'de verisinde ise Michigan tüketici güveni Temmuz'da 95,1'den 93,1'e gerileyerek 9 ayın en düşük seviyesine indi.

Fed Bölge Başkanları açıklamalarda bulunmaya devam etti. Fed Chicago Başkanı Evans, son sekiz yılda enflasyonun Fed'in % 2 hedefinin altında kaldığını ve enflasyon hedefine ulaşma konusunda iyimser olmadığını belirtti. Dallas Fed Başkanı Kaplan ise Fed'in 4,5 trilyon Usd'lik bilançosunu en erken Eylül ayında küçültmeye başlamasına izin verilmesini ancak faiz artışlarını bekleme konusunda sabırlı olunması gerektiğini söyledi.

Bu sabah Çin'den gelen verilerde Çin ekonomisi, küresel ticaretin ve iç talebin ülke fabrikalarında üretimin artmasına neden olması ile birlikte, geçen çeyrekte ivmesini sürdürdü. GSYH yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre % 6,9 arttı. Çin'de sanayi üretimi Haziran ayında geçen yılın aynı dönemine göre % 7,6 yükseldi. Beklenti artışın % 6,5 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Perakende satışlar Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre beklenti %10,6 iken %11 arttı.

Bugün global önemli bir veri akışı bulunmaz iken yarın Euro Bölgesi TÜFE Haziran rakamları, Almanya ZEW Anketi sonucu, Çarşamba günü ABD konut verileri, Perşembe günü ECB toplantısı takip edilecek.

Cuma günü piyasalar açısından önemli sinyaller içeren ABD Haziran ayı tüketici fiyatları ve perakende satışlar verileri açıklandı. Açıklamalara göre, ABD’de tüketici fiyatları Haziran ayında fazla değişmeyerek enflasyonun Fed’in hedefine beklenenden daha uzun sürede ulaşacağına işaret etti. Veriler bizim de içinde bulunduğumuz gelişmekte olan piyasalar için olumlu değerlendirildi. Verilerin açıklanmasından hemen sonra TL güçlendi.

Hafta başından bu yana, Türk Lirası ABD Doları karşısında %1.5’e yakın değerlenmiş durumda. TL varlıklardaki bu seyir ve GOP’lardaki ılımlı rüzgar, USD/TL ve EUR/TL kurlarındaki geri çekilmelere destekleyici oluyor.

Usd/TL: Cuma günü 3,5270 seviyesine doğru düşüşün ardından bu sabah Usd/TL’de 3,5370 civarında bir seyir var. ABD enflasyon ve perakende satış verilerinin beklentileri karşılayamaması Usd açısından negatif algılandı. TL güçlendi. Verinin etkisinin çok uzun süreli olması beklenemeyebilir. ABD faizlerinde bu sabah tekrar bir yükseliş çabası görülüyor.

Jeopolitik riskler ve mevcut haber akışı da 3,53 seviyelerden bu sabah alımların gelmesine neden olabilir. 3,55 seviyesi alımlarda önemli bir seviye. Bu seviyenin üzerine oluşabilecek hareket 3,57 seviyesine doğru yükselişe neden olabilir. Global faizlerde bu hafta Merkez Bankaları’nın açıklamaları ile bir gevşeme yaşanması halinde ise 3,53-3,52 destekleri önemli. Beklentimiz dışında bu seviyelerin altına gelinmesi halinde 3,50-3,4850 çok güçlü destekler olarak öne çıkıyor.

Eur/TL: USD/TL’ye benzer bir seyir var. Cuma günü 4,0470 seviyesine düşüşün ardından bir miktar toparlanan parite bu sabah 4,0575 civarında işlem görüyor. Geçen hafta başı 4,15 seviyesine erişen parite, 4,06 civarına geri çekilmiş durumda.

ECB Toplantısı öncesinde Eur lehine hareketler oluşabilir. 4,04 seviyelerinden Eur/TL’de alımlar görülüyor. Bu sabah da bunun devamını mümkün görüyoruz. Aksi halde ise 4,08-10 olası direnç seviyeleri. TL lehine seyrin devamı ve 4,0650 direncinin geçilememesi halinde ise Eur/TL’de 4,02-04 aralığı hedef olur.

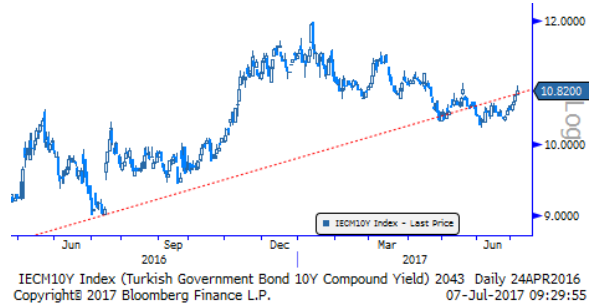


TL Tahvil/Bono: Güçsüz gelen ABD verileri sonrasında küresel tahvil piyasasında uzun vadeli kıymetlerin faizlerinde önemli düşüşler oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi yeniden %2,27 seviyesine geriledi. Ancak bu sabah tekrar %2,33 seviyesine yükseldi. Bundan sonrası için gerek merkez bankalarından gelecek açıklamalar gerekse makro veriler ile yön tayin etmeye devam edecek. Bu hafta Japon Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası Başkanı'nın açıklamaları takip edilecek. 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. İçerde Hazine bugün 2 devlet tahvili ihalesi düzenleyecek. İlk ihalede 13 ay (385 gün) vadeli kuponsuz devlet tahvilinin yeniden ihracı gerçekleştirilecek. İkinci ihalede ise 7 yıl (2 bin 513 gün) vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli devlet tahvili yeniden ihraç edilecek. Hazine, 18 Temmuz Salı günü ise 5 yıl (1687 gün) vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvili ve 10 yıl (3507 gün) vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihraçları ile 10 yıl (3640 gün) vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvilinin ilk ihracını yapacak. Günlük fonlama oranı %12'ye yakın seyrini koruyor. 10 yıllık gösterge tahvil Cuma günü bir miktar gerilerek %10,70 seviyesinden %10,62 seviyesine indi. Bugün 10 yıllık TL faizde ihaleler öncesinde sınırlı satıcı bir seyr bekliyoruz. %10,70-10,80 aralığı direnç olarak öne çıkıyor. Olumlu bir haber akışında ise 10,65% ve 10,50% destek seviyeleri.

Eurobond: Cuma günü ABD verilerinin tahvil faizlerine ilk etkisi gevşeme yönünde oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizleri yeniden %2,27 seviyesine geriledi. Güçlü veri FED'i, zayıf veri ise piyasaları haklı çıkaracak şeklindeki düşüncemiz paralelinde Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gitme olasılığı %45 seviyesine geriledi. Türkiye eurobondları Cuma günü ılımlı pozitif seyr izledi. Yıllık verim uzun vadeli kağıtta %5,95 oldu. Türkiye CDS bu sabah 191 civarında.

ABD'de tahvil faizlerindeki yükselişin devamı güçlü makro veriler ile mümkün. Ancak kilit önemde veriler bu güçten uzak görünmüyor. Güvenli liman ihtiyacının artışı ve/veya ABD verilerinde zayıflık durumunun devamında %2,27 ve %2,25 direnç seviyeleri. Güçlü verilerin tekrar gelmeye başlaması halinde %2,35 ve %2,42 destek 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 yapması-ana etken- ve/veya iç tarafta olumlu haber akışının-yan etken- mümkün kılacağı kanaatindeyiz. Bu nedenle bu hafta ECB Başkanı Draghi'nin açıklamaları oldukça önemli. 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



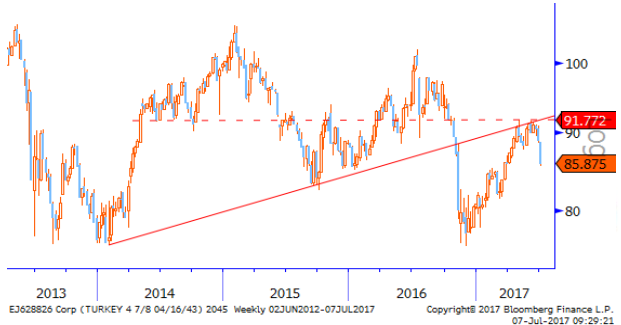
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond

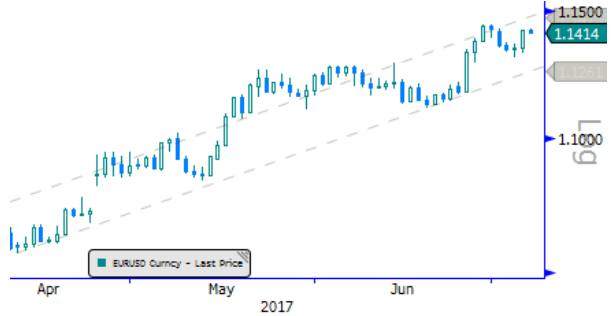


Eur/Usd: Cuma günü beklentiler altında kalan ABD enflasyon verisi ile tekrar 1,1475 seviyesine doğru yükseldi. Bu seviyeden kar satışları geldi. Zayıf gelen veriler sonrası Dolar Endeksi 95.2 seviyesine geriledi. Alman 10 yıllık tahvil getirilerinin %0,50'yi de aşarak haftayı % 0,59'dan kapatması, ABD 10 yıllık tahvil faizinin ise gerilemesi de Euro'ya destek oldu. Bu Perşembe ECB para politikası toplantısı önemli olacak. Bugün önemli bir veri akışı bulunmuyor. Paritede 1,1420-1,1480 bandında hareketin sürmesini bekliyoruz.

Cuma günü %2,27 seviyesine doğru düşüş gösteren ABD 10 yıllık tahvili bu sabah tekrar %2,33 seviyesine doğru toparlanmış görünüyor. ECB toplantısı öncesinde Euro Bölgesi'nde Haziran ayı Tüfe rakamı beklenti üzerinde ve paralelinde gelirse paritede 1.1500 psikolojik dirence doğru bir hareket yaşanabilir. ECB'den Eylül ayında para politikasında bir değişime gidilebileceği işareti alınırsa paritede yükseliş 1,16 seviyesine doğru sürebilir. Bu seviyelerin Eur'dan Usd'ye geçme açısından değerlendirilebileceğini düşünüyoruz. Eğer Perşembe günü ECB Başkanı Draghi güvercin bir tutum içinde olursa- ki bunu daha güçlü olasılık olarak görüyoruz- Eur/Usd paritesinde 1,15 seviyesinden kar realizasyonu yaşanabilir. Bu durumda 1,1380 ara destek 1,1310 ise güçlü destek konumunda bulunuyor.

Altın: ABD verileri sonrasında 1.230 Usd seviyesi üzerine yükselirken son iki haftanın en yüksek seviyesini test etti. Bu sabah ise tekrar yükselen ABD tahvil faizlerinin etkisi ile 1230 Usd üzerinde tutunmaya çalışıyor. 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.

ABD'de hafta içinde siyasi tansiyonu tekrar gündeme getirebilecek gelişmeler olursa Altın bu seviyenin üzerinde 1.240 bölgesine doğru hareket edebilir. Ancak mevcut global faizlerde yükselişlerin devam ettiği ortamda geri çekilme eğiliminin daha ağır basacağını düşünmeye devam ediyoruz. Altın fiyatlarının tekrardan 1.220 Usd seviyesini altına sarkması halinde geri çekilme 1.210 Usd desteğine kadar sürebilir. Mevcut koşullarda 1.240 Usd üzerindeki fiyatlamaları ise satış fırsatı olarak değerlendiriyoruz.



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

ABD verileri Usd için negatif sonuçlar üretiyor. Dolar Endeksi 95,20 seviyelerinde işlem görüyor.

FED son faiz toplantısında şahince pozisyon almıştı. Son gelen enflasyon verileri FED'in faiz artırım gücünü olumsuz etkiliyor.

Bu hafta ABD tarafından birinci derecede önemli bir veri bulunmaz iken yarın İngiltere'de Tüfe ve perakende satışlar verileri önemli olacak.

ECB para politikası toplantısı bu hafta Perşembe günü gerçekleşecek. Başkan Draghi'nin açıklamaları ön planda olacak.

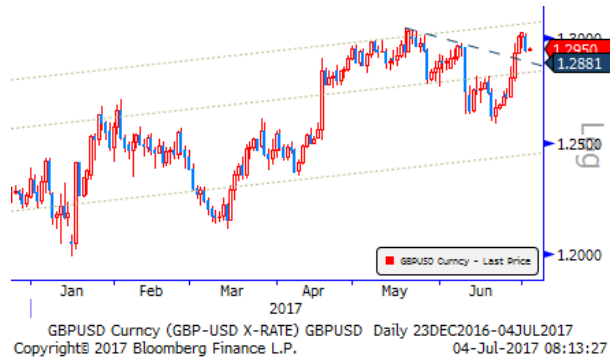
Gbp/Usd: Küresel piyasalarda, Dolar'daki zayıf seyr Cuma günü ABD verilerinin beklentileri karşılayamamasıyla güçlendi. Gbp/Usd paritesi 1.31 seviyesinin üzerine yükseldi. Bu sabah bu seviyeler gelen satışlarla parite 1,3080 seviyesinde ve 1,31 çevresinde tutunmaya çalışıyor.

İngiltere'den bu hafta açıklanacak verilerin son zamanlardan farklı olarak güçlü gelmesi halinde parite 1,3150 sonrasında 1,32 seviyesine doğru yükselebilir. Olası bu seviyelere yükselişin Usd'ye dönme açısından fırsat yaratacağını düşünüyoruz. Güçsüz veri akışı ise paritenin 1,2870-1,3040 bandında hareket etmesine neden olacaktır.

Gbp/Eur: Paritede son günlerde Gbp lehine seyr güçlenerek sürüyor. Parite Cuma günü 70 baz puanlık yükselişle 1,1430 seviyesinde kapanış yaptı. Bu sabah 1,1420 civarında işlem görüyor.

Paritede bu haftaki özellikle yarınki İngiltere verileri ve Perşembe günü ECB Toplantısı öncesi sınırlı satıcı seyr bekliyoruz. 1,1385 yarınki İngiltere Tüfe ve perakende satış datası öncesi destek seviyesi. Data sonrasındaki seyr ise veriye bağlı. Güçlü data 1,1450 seviyesine erişme, zayıf data 1,1310 seviyesine gevşeme oluşturabilir. Beklentiler dahilindeki data ile ise paritede ECB öncesinde 1,1380-1,1440 bandında seyr sürer.

Gbp/Usd



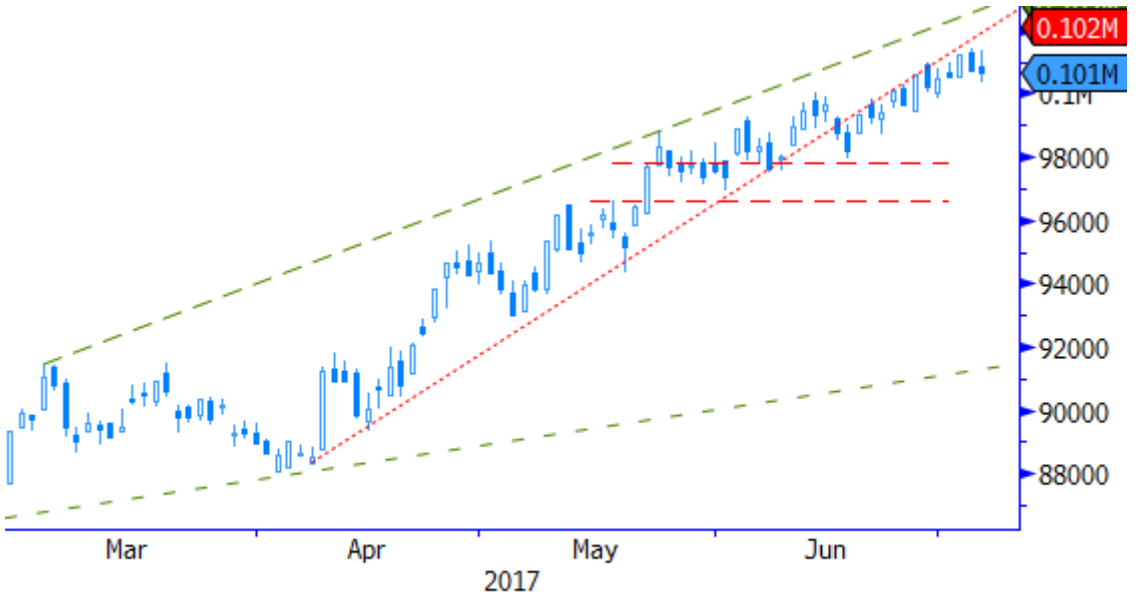
Gbp/Eur



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 BIST-100 endeksi 105.000 seviyesini test ediyor.

105.000 seviyesi üzerinde 106.000 ve 108.000 seviyeleri test edilebilir.

Geri çekilmelerde 104.000 ilk önemli destek seviyesi. Bu seviye üzerindeki hareketlerin, piyasadaki seans içi yükseliş potansiyelini koruyacağını düşünüyoruz.



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

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

Pariteler	14 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,54	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	3,80	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,146	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	14 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,37	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10,62	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	191	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,33	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	14 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	105.176	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.476.382	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.047	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	21.638	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.459	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtla	14 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	139,98	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.231	1.150	1.061	1.184	1.206
Değişim					
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	0,2	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	4,9	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	8,9	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	74	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	-80	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-12	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	34,6	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	37,4	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	24,0	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	9,5	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	9,8	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtla (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	6,6	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	7,0	8,4	-10,4	-1,8	-28,0

ÇEKİRCE: 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 derlemidir. 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 teklifli 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.»