

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
21 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:** 106.736 (değişim: %-0,63 işlem hacmi: 5.6 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %11,37 (+4 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %10,47 (-2 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,53 (%0)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 3,82 (%0,5)
- ❑ **Altın:** 1.245 Usd (%0,6)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,26 (önceki gün %2,27)
- ❑ **VIX:** 9.58 (önceki gün 9,79)
- ❑ **CDS Türkiye:** 183 (önceki gün 186)

Gündem

23:00 *Fitch Türkiye'nin kredi notunu değerlendiriyor (BB+, Durağan)*

Dün piyasalar açısından oldukça kritik önem taşıyan Temmuz ayı ECB toplantısında herhangi bir faiz oranı kararı değişikliğine gidilmedi. Euro, ECB Başkanı Draghi'nin, hala önemli miktarda genişlemeye ihtiyaç duyulduğunu belirtmesine rağmen, karar konusunda sonbaharı işaret etmesi ile güçlendi. Bu gelişmeye ek olarak ABD Başkanı Trump hakkındaki Rusya soruşturmasını yürüten FBI eski başkanlarından Muller'in soruşturmayı Trump'ın finansal işleri konusunda genişletmesiyle Usd kayıplarını artırdı. Dolar Endeksi 94,24 seviyesine geri çekildi. Artan güvenli liman algısı ve düşen ABD faizleri ile Altın güçlendi. Brent petrol 50 Usd civarında kalmaya devam etti.

ECB Başkanı Draghi faiz kararının ardından basın toplantısı yaptı. Para politikası kararının oy birliğiyle alındığını belirten Draghi varlık alımlarının en az Aralık ayına kadar süreceğini, alımların enflasyonda sürdürülebilir toparlanma olana kadar devam edeceğini bildirdi. Büyümeye yönelik risklerin büyük ölçüde dengelendiğini belirten Başkan küresel toparlanmanın ticareti ve ihracatı desteklediğini belirtti. Draghi varlık alımının azaltılma senaryolarının bu toplantıda tartışılmadığını söyledi. Draghi, Euro Bölgesi'nde sonunda sağlam bir toparlanma görüldüğünü belirterek konsey üyelerinin, bankanın teşvik programlarındaki herhangi bir değişikliği düşünmek için herhangi bir tarih belirlemediğini ve para politikasında değişikliklere ilişkin görüşmelerin sonbaharda başlayacağını dile getirdi.

ABD Başkanı Donald Trump'ın eski kampanya yöneticisi Paul Manafort, özel savcı Mueller tarafından Rusya'nın seçimlere müdahalesiyle ilgili soruşturmanın bir parçası olarak muhtemel kara para aklama konusunda araştırılıyor. Wall Street Journal, Senato ve İstihbarat komisyonlarının Manafort'u kara para aklama kapsamında araştırdığını bildirdi.

ABD'de tarafından dün yapılan açıklamaya göre işsizlik maaşı başvuruları, 15 Temmuz haftasında 15 bin azaldı ve beklenti 245 bin iken 233 bin seviyesinde gerçekleşerek 9 haftanın düşüğüne geriledi. Bir önceki hafta 247 bin seviyesinde açıklanan veri 248 bine revize edildi.

Bugün yurtdışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. İçerde piyasalar kapandıktan sonra Fitch'in Türkiye için kredi notu değerlendirmesi takip edilecek.

Dün ECB Başkanı Draghi'nin açıklamaları sonrasında Dolar Endeksi'nde gerileme yaşandı. Buna ABD Başkanı Trump ile ilgili soruşturmanın genişletilmesi haberi eklenince kayıp arttı. Dün bu seviyeden bir miktar tepki alımı yaşandı. İçeride Başbakan Yıldırım'ın açıkladığı kabine revizyonunda Başbakan Yardımcısı Şimşek'in yerini korumasıyla bir miktar güçlenen TL dün kademeli olarak geri çekildi. Bunda Almanya'yla artan gerilimin etkisi oldu. Uzun süredir süren Almanya-Türkiye gerginliği Alman dışişleri bakanın yaptığı açıklamalar ile farklı bir boyuta taşındı. Bakan, Gümrük Birliği'nin genişletilmesinin mevcut durumda zora girdiğini ve Alman hükümetinin başka adımları da değerlendirdiğini ifade etti.

Usd/TL: Dün öğleye doğru Almanya'dan gelen açıklamalar TL'de yükselişe neden oldu. Artan gerilimle Usd/TL 3,5440 seviyesine doğru yükseldi. Gelişmekte olan ülke piyasaları endeksinde(GOP) dün zirvelerden satış yaşandı. Öğleden sonra ise ECB Başkanı Draghi'nin açıklamalarıyla parite yeniden 3,5300 seviyesinin altına çekildi. Bu sabah 3,5280 seviyesinde olan TL açısından Usd'de yaşanan güçsüz seyr önemli bir artı oluşturuyor. GOP'lardaki karışık görünüm TL'de bugün içinde aşağı yöndeki ivmeyi zorlaştırıyor. Bugün ABD'den açıklanacak önemli bir veri takviminin bulunmaması, USD'nin siyasi gelişmeler paralelinde hareket edeceğini bize gösteriyor. Bugün piyasa kapadıktan sonra Fitch tarafından Türkiye değerlendirme raporunun yayınlanması bekleniyor. Bir değişiklik olmasını beklemiyoruz. Dolar Endeksi'nde siyasi endişelere bağlı olarak kayıplar sürerse Usd/TL'de 3,52 sonrasında 3,51 ve 3,50 seviyelerine doğru geri çekilmeler sürebilir. Dolar Endeksi'nde bir miktar toparlanma çabası yaşanması halinde ise yükseliş tekrar 3,55 hedefli ile devam edebilecektir. 3,54 ara direnç seviyesi. 3,50 seviyesinin altına doğru hamleler için Türkiye'ye yönelik ek olumlu haber ihtiyacı olduğu görüşümüzü koruyoruz.

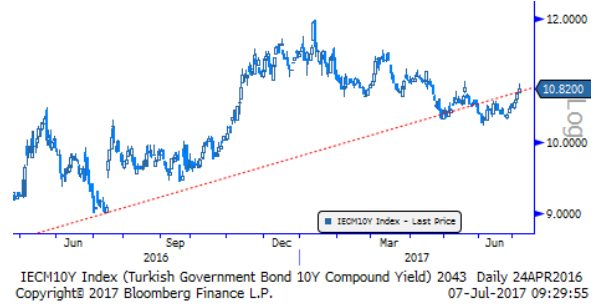
Eur/TL: ECB sonrasında parite bu sabah 4,1070 seviyesinde işlem görüyor. ECB Toplantısı sonrasında Başkan Draghi'nin açıklamalarının ardından Euro'nun değerlendirilmesinde Eylül ayında para politikasında sıkılaştırmaya gidileceği beklentisi etkin oldu. Almanya'da tahvil faizleri yükselişini sürdürdü. 4,11 seviyesi önemli. Bu seviyenin üzerinde paritenin kalıcılık sağlaması halinde 4,15 sonrasında 4,18 hedefli yükseliş yaşanabilir. 4,11 seviyesinde gelebilecek kar satışları paralelinde yaşanabilecek kısmi geri çekilmelerde 4,0950 ara destek. 4,08 bugün için güçlü destek konumunda bulunuyor. Eur/TL'de, 4,05 altına gevşeyemediği müddetçe, yönün yukarı olduğunu düşünüyoruz.



TL Tahvil/Bono: ABD tahvil piyasasında siyasi endişelere bağlı olarak uzun vadeli kıymetlerin faizlerinde düşük seviyeler dün de korundu. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,25 seviyesine geriledi. İç piyasada kabine değişimi haberi ve sonrasında ise ekonominin tek kişiye bağlandığına dair yorumların TL varlıklara olumlu etkisi dün Almanya ile yaşanan ikili ilişkilerdeki gerilim ile yerini bir miktar satışa bıraktı. ABD faizlerinde yaşanan güçsüz seyir TL bono faizlerinde iç taraftan gelen olumsuz haberlerin etkisini sınırlıyor. Türkiye bono faizlerinde seyir bugün de benzer paralelde oluşacaktır. Günlük fonlama oranı %12'ye yakın seyrini koruyor. 10 yıllık gösterge tahvil dün günü %10,47 seviyesinden kapattı. ABD faizlerinde Fed öncesinde yükseliş yaşanması halinde %10,70-10,80 aralığı direnç olarak öne çıkıyor. Gelişmekte olan piyasalarda risk iştahının korunması ile olası geri çekilmelerde %10,40 seviyeleri ara destek, %10,30 ise kırılmasını beklemediğimiz güçlü destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

Eurobond: ABD Başkanı Trump'a yönelik soruşturmanın boyutlarının genişlemesi ile ABD tahvil faizlerinde gerileme sürdü. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,25 seviyesinde bulunuyor. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gitme olasılığı %42 seviyesine gerilemiş durumda. Gelecek hafta Fed Toplantısı yapılacak. Öncesinde ABD faizlerinde bir miktar toparlanma yaşanmasını olası görüyoruz. Türkiye eurobondları dün de pozitif seyir izledi. Yıllık verim uzun vadeli kağıtta %5,73 oldu. Türkiye CDS bu sabah 183 civarında. Güvenli liman ihtiyacının devamı halinde ABD tahvillerinde %2,25 sonrasında %2,21 önemli direnç seviyeleri. ABD'de siyasi gündemin arka planda kalması ve Fed öncesinde bir miktar yükseliş yaşanması halinde %2,27 ve %2,30 destek seviyeleri. Türkiye eurobondlarında olumlu seyrin global faizlerde yaşanan geri çekilmeler paralelinde kısa bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz. Sonrasında bu sürecin devamı için 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 konuda Ağustos ayının 21'de gerçekleşecek olan Jackson Hole toplantısı öne çıkıyor. İç tarafta dünkü olumlu haber akışı sonrasında Eurobond faizinde küresel piyasalara ve faiz seviyelerine paralel seyrin devamını bekliyoruz.

10 Yıllık Gösterge Bono



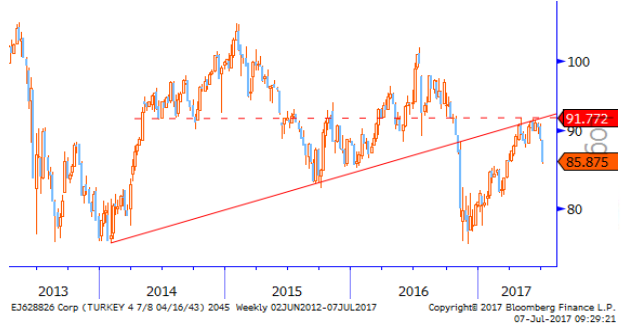
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond

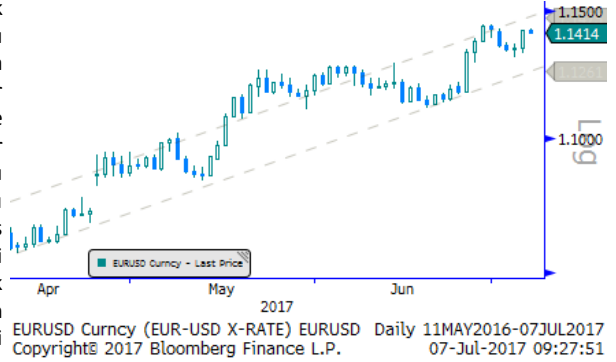


2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Parite ECB kararı öncesinde dün sakin seyretti. Açıklama gelince hareketlenme yaşanan paritede ECB Başkanı Draghi konuşmaya başlayınca dalga boyutu arttı. ECB kararı ile 1,1479 seviyesine kadar gerileyen parite ECB Başkanı'nın konuşmasının beklentimiz dışında son konuşması paralelinde olup sonbaharda (Eylül 7) varlık alımlarının azaltılması konusunun görüşülebileceğine vurgu yapması ile 1,1571 seviyesine kadar güçlendi. Ana temada ECB Başkanı Draghi özellikle enflasyon vurgusunda var olduğundan daha fazla bir iyileşme ya da kötüye gitme hususunda farklı bir açıklama yapmadı. Ancak rekor seviyede Eur pozisyonu taşıyan piyasada Eylül ayı toplantısında varlık alımını azaltabilecek bir algı yaratılması ile paritede 1,1571 seviyesine doğru hızlı bir yükseliş yaşandı. Başkan Draghi hafta içinde açıklanan Euro Bölgesi Haziran ayı TÜFE verilerini yorumlarken; çekirdek enflasyondaki yükselişin, manşetin aksine ECB'nin politikalarının işlerliğine ve enflasyondaki zayıflığın geçici fiyat etkisinden kaynaklandığına dair olduğunu ve çekirdek enflasyonun orta vadede yukarı gideceğini belirtti. Bu da Eur için olumlu algılandı. ABD piyasalarının açılması ile birlikte ABD Başkanı Trump'a ilişkin siyasi endişelerin tekrar gündeme gelmesi ile Usd, Eur karşısında kayıplarını arttırdı. Parite 1,1640 seviyesine doğru yükseldi. Bugün piyasada önemli bir veri akışı bulunmuyor. 1,1640 seviyesinden bir miktar geri çekilen parite yukarı yönde fiyatlamaya isteğini sürdürüyor. Küresel piyasalarda Trump faktörü ile zayıf seyreden Usd paritenin yukarı yöndeki hareketini destekliyor. Haftaya Fed Toplantısı bulunuyor. Bu toplantı öncesinde siyasi tarafta ek bir olumsuzluk yaşanmaz ise paritede bir miktar düzeltme yaşanabilir. Bu durumda 1,1550 ara destek. 1,1490 ise güçlü destek konumunda. Fed tarafında bilanço daraltılması konusunda yeni bir mesaj gelmemesi veya Başkan Trump ile ilgili ek bir olumsuzluk yaşanması halinde paritede yükselişin önce 1,1675 sonrasında ise 1.1765-85 bandına doğru devam edebileceğini düşünüyoruz.

Altın: ECB beklendiği gibi faiz oranlarında ve varlık alım miktarında değişikliğe gitmedi. ECB kararı sırasında Altın fiyatları 1.238 Usd civarında kaldı. Ancak ECB Başkanı Draghi'nin para politikasında değişimin Eylül toplantısında olabileceğini söylemesiyle Usd değer kaybına uğrayınca Altın tekrar 1.240 Usd üzerine yükseldi. Akşam saatlerinde ABD Başkanı Trump ile ilgili soruşturmanın kapsamının genişleyeceği endişelerine bağlı olarak kazanımlarını 1.246 Usd seviyesine taşıdı. ABD 10 yıllık tahvillerinde %2,25 seviyesine doğru yaşanan düşüş buna destek oldu. Siyasi gelişmelerde ek bir olumsuzluk olmaz ise genel resimde gelecek haftaki Fed Toplantısı öncesinde 1240 Usd seviyesinde Altın fiyatlarında çok güçlü bir seyir şimdilik beklemiyoruz. Siyasi belirsizliklere bağlı olarak güvenli liman algısının artması durumunda Altın'da yükseliş 1.246-1.252 Usd hedefli olarak sürebilir. Fed öncesinde ABD faiz oranlarında yaşanabilecek yükselişe bağlı geri çekilmelerde 1.235 sonrasında 1.230 Usd önemli destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.



İngiltere'de bugün Brexit müzakerelerinin ikinci tur süreci tamamlandı. Hafta başında beri devam eden müzakerelerin ardından, AB Komisyonu Brexit müzakerecisi Barnier, bu hafta yapılan görüşmelerin vatandaşlık haklarının korunması konusunda taraflar arasından fikir ayrılığına işaret ettiğini belirtti. Öte yandan Barnier, bir sonraki müzakereye ise İngiltere finans konusunda kendisini netleştirdikten sonra başlanacağını aktardı.

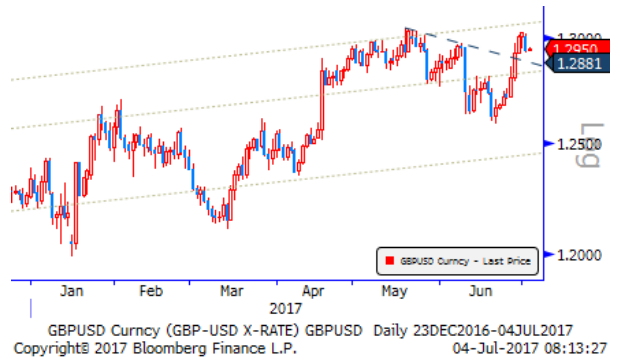
Euro, ECB Başkanı Draghi'nin hala önemli miktarda genişlemeye ihtiyaç duyulduğunu belirtirken, karar konusunda sonbaharı işaret etmesi ile güçlendi.

ABD Başkanı Trump hakkındaki Rusya soruşturmasını yürüten FBI eski başkanlarından Muller'in soruşturmayı Trump'ın finansal işleri konusunda genişletmesiyle Dolar Endeksi geriledi.

Gbp/Usd: Brexit sürecinin yarattığı endişeli havayla birlikte güçsüz Usd'ye rağmen parite 1,3000 seviyesinin altında kalmaya devam ediyor. Bu sabah 1,2990 seviyesinde bulunan paritede Dolar Endeksi'nde yaşanan güçsüz seyrin devamı halinde 1.3000-1.3050 aralığına doğru güçlenme yaşanabilir. Dolar Endeksi'nde bir miktar tepki alımları yaşanması halinde ise olası geri çekilmede 1,2950 sonrasında 1,29 ara destekler. 1,2875 güçlü destek seviyesi. Bugün paritede kısmi bir geri çekilme bekliyoruz.

Gbp/Eur: Parite geçen hafta Gbp lehine devam eden seyrini bu hafta başında Brexit müzakerelerinin ikinci turunun başlaması ile sonlandırmıştı. Gücsüz gelen İngiltere verileri sonrasında parite 1,1270 seviyesine kadar gerilemişti. Dün ise paritede ECB sonrasında ECB Başkanı Draghi'den gelen şahin nitelendirilebilecek açıklamalara 1,1140 seviyesine doğru çok güçlü geri çekilme yaşandı. Bugün bu seviyelerden gelen tepki alımının bir miktar sürmesini bekliyoruz. 1,1180 sonrasında 1,1220 güçlü direnç seviyesi. İngiltere özelinde Brexit ile ilgili gelebilecek olumsuz açıklamalar halinde ise 1,1130 ara destek. 1,1080 ise nihai güçlü destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

Gbp/Usd



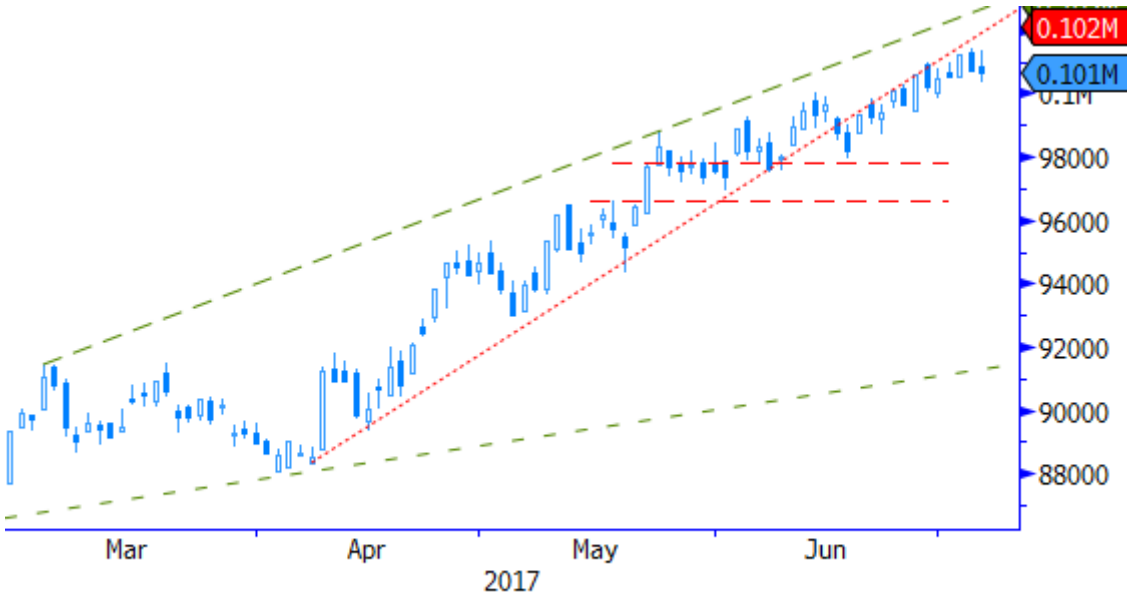
Gbp/Eur



Dün oluşan geri çekilmelerde seans içi destek olarak izlediğimiz 106,500 üzerinde dengelenme çabasında hareketlenen piyasada, bu noktanın korunmasıyla birlikte endeksin yükseliş potansiyelini sürdürmeye çalıştığını gözlemliyoruz.

Haftanın son işlem gününe 106,500 ara desteğini koruma çabasının devamıyla başlayacak olan piyasada, bu seviyenin gün içerisinde önemli olacağını düşünüyoruz. Endeksin gün içi yükseliş potansiyelini sürdürebilmesi için 106,500 desteğinin korunması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 108,000 olmak üzere, 110,000 hedefiyle piyasadaki yukarı hareketin etkisini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Şu aşamada kısa vadeli teknik resmin gücünü ve yükseliş yönündeki eğilimini koruduğu piyasada, seans içi hareketi 106,500 üzerinde yükseliş yönünde izlemeye devam ediyoruz.

106,500 altındaki olası hareketleri ise piyasada realizasyon sinyali olarak değerlendiriyoruz. Bu durumda bir alt noktada bulunan 105,500 ve ardından 104,000 seviyelerinin test edilebileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle seans içi harekette 106,500 seviyesinin mevcut pozisyonlar için bugün de stop loss olarak almaya devam ediyoruz.



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

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

Pariteler	20 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,53	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	3,82	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,163	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	20 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 (%)	10,47	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	186	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,26	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	20 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
BIST - 100 Endeksi	106.736	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.497.631	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.059	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	21.612	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.473	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	20 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	141,37	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.246	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	0,0	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	5,5	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	10,5	-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	-95	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-19	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BIST - 100 Endeksi	36,6	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	39,4	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	25,4	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	9,3	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	10,5	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	7,7	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	8,3	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 beklenmemektedir; işbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari 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 müşterileri 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.»