

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
24 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:** 106.843(değişim: %0,10 işlem hacmi: 4.7 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %11,40 (+3 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %10,52 (5 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,53 (%0)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 3,82 (%0,5)
- ❑ **Altın:** 1.254 Usd (%0,7)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,23 (önceki gün %2,26)
- ❑ **VIX:** 9.36 (önceki gün 9,58)
- ❑ **CDS Türkiye:** 183 (önceki gün 183)

Gündem

11:00/Euro Bölgesi/İmalat Sanayi PMI/Temmuz/Beklenti: 57.2/Önceki: 57.4
11:00/Euro Bölgesi/Hizmet Sektörü PMI/Temmuz/Beklenti: 55.4/Önceki: 55.4
11:00/Euro Bölgesi/Bileşik PMI/Temmuz/Beklenti: 56.2/Önceki: 56.3
16:45/ABD/İmalat Sanayi PMI/Temmuz/Beklenti: 52.2/Önceki: 52.0
16:45/ABD/Hizmet Sektörü PMI/Temmuz/Beklenti: 54.0/Önceki: 54.2
16:45/ABD/Bileşik PMI/Temmuz/Önceki: 53.0
17:00/ABD/2. El Konut Satışları/Haziran/Beklenti: 5.57 milyon/Önceki: 5.62 milyon
17:00/ABD/2. El Konut Satışları (aylık)/Haziran/Beklenti: - % 0.9/Önceki: + % 1.1

Haftanın son gününde önemli bir veri akışı yoktu. Dolar Endeksi 93,90 seviyesine kadar gerilerken Euro ve Altın güçlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,23 seviyesine kadar geri çekildi. Brent petrol fiyatları, OPEC komitesinin küresel arz fazlasını azaltmak amacıyla imzalanan üretim kısıntısı anlaşmasına uyum konusunu görüşmek için toplanmasından önce 48 Usd seviyesine düştü. Nijerya ve Libya'nın üretimlerinin sınırlandırılması konusu St. Petersburg'da bugün gerçekleştirilecek toplantının gündeminde olmayacak. Kuveyt Petrol Bakanı Essam el Marzouq, Cumartesi günü yaptığı açıklamada, OPEC ve OPEC dışındaki ülkeler tarafından yapılan petrol üretimi kesintilerine uyumun iyi gittiğini ve daha derin kesintilerin mümkün olduğunu söyledi. Baker Hughes Inc.'nin verilerine göre, ABD'de aktif petrol sondaj kuyusu sayısı geçen hafta bir adet daha azaldı. Bu hafta Çarşamba günü Fed'in Temmuz ayı toplantısının karar metni takip edilecek. Mevcut gösterge faizlerde değişikliğe gitmemesi beklenen Fed toplantısında Fed yetkililerinin enflasyon görünümünü değerlendirmesi önemli olacak. Bunun yanında her ne kadar bilanço sürecinin Eylül ayında planlanması bekleniyor olsa da komite'nin bilanço küçültülmesinin nasıl yapılacağına dair vereceği ipuçlarını inceleyecek. 2017 için geriye kalan son faiz artışının ise ortalama % 43 ile Aralık ayındaki toplantıda gelmesi bekleniyor.

Fed faiz kararının ardından ise gözler TCMB üzerinde olacak. TCMB son açıklamasında enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme görülene kadar para politikasındaki sıkı duruşun devam edeceğine vurgu yapmıştı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Cuma akşamı geç saatlerde Türkiye'nin uzun vadeli uluslararası para cinsinden kredi notunu "BB+"da teyit etti, not görünümünü ise "durağan" olarak açıkladı. Fitch bir önceki kredi değerlendirmelerinden birini bu yılın Ocak ayında açıklamıştı. Kuruluş, Ocak ayı değerlendirmesinde, 2012 yılından bu yana yatırım yapılabilir seviyede tuttuğu Türkiye'nin kredi notunu ekonomik performans ile kurumların bağımsızlığını zayıflatan siyasi gelişmeler ve güvenlik durumunu gerekçe göstererek bir kademe düşürerek BB+'ya indirmişti.

Bugün Euro Bölgesi ve ABD'de Temmuz ayı PMI verileri ve ABD 2. El Konut Satışları Haziran ayı rakamları açıklanacak. Bugün ayrıca OPEC ve OPEC dışı ülkeler St. Petersburg, Rusya'da toplanıyorlar. Çarşamba saat 21:00'da FED toplantı kararı açıklanıyor. Aynı gün ABD Başkanı Trump'ın büyük oğlu Manafort ve damadı Kushner ABD Senato'suna Trump-Rusya ilişkilerine dair ifade vericekler. Perşembe - TCMB faiz kararı, ABD Haziran ayı dayanaklı tüketim malları siparişleri verisi açıklanacak. Cuma ise ABD ikinci çeyrek büyümesi yayımlanıyor.

ABD Başkanı Trump ile ilgili soruşturma, siyasi gündem küresel piyasalarda Usd'de güçsüz seyir ve gelişmekte olan ülke piyasalarında ise olumlu görünüme neden oldu TL varlıklarda tam anlamıyla bir pozitif ayrışmanın jeopolitik riskler nedeniyle olduğunu söylemek güç. Cuma akşam saatlerinde gelen açıklamaya göre Fitch Türkiye'nin kredi notu ve görünümünde değişiklik yapmadı.

Usd/TL: Paritede haftanın son gününde yatay bir seyir yaşandı. Usd/TL 3.5230-3.54 aralığında hareket etti. Bugün ABD PMI verilerine kadar aynı seyrin devamını bekliyoruz.

Çok güçlü veri sonrasında paritenin 3.54 seviyesini aşıp 3,5450-3,55 bandına hareket etmesi beklenebilir. Zayıf ABD verileri ile 3.52 desteği kırılırsa 3.5100 ve 3.5050 destekleri öne çıkacaktır. 3.50 seviyesinin altına doğru hamleler için Türkiye'ye yönelik ek olumlu haber ihtiyacı olduğuna yönelik görüşümüzü koruyoruz.

Eur/TL: ECB sonrasında parite Eur'nun gücüne bağlı olarak yükselişini sürdürdü. 4,13 seviyesine kadar yükselen Eur/TL bu seviyelerden gelen bozulmalarla bu sabah 4,12 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. 4,13 seviyesi önemli. Bu seviyenin üzerinde paritenin kalıcılık sağlaması halinde 4,15 sonrasında 4,18 hedefli yükseliş yaşanabilir. Bugün beklentilerden oldukça güçlü gelebilecek Euro Bölgesi PMI rakamları tekrar yükselişin güçlenmesine neden olabilir. Fed öncesinde veriden bağımsız Eur'da kısmi geri çekilme yaşansa da TL'de baskının sürmesini bekliyoruz. 4,11 seviyesinde yaşanabilecek kısmi geri çekilmelerde 4,10-4,09 bandı güçlü destek konumunda bulunuyor.



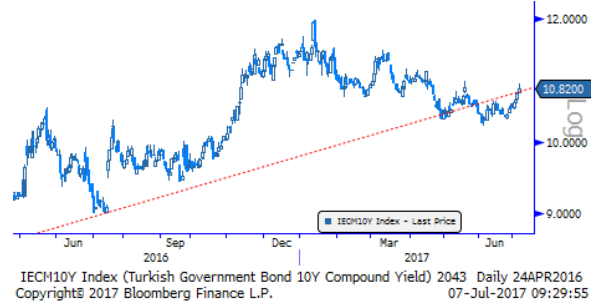
TL Tahvil/Bono: ABD tahvil piyasasında siyasi endişelere bağlı olarak uzun vadeli kıymetlerin faizlerinde düşük seviyeler haftanın son gününde de korundu. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,23 seviyesine geriledi. TL varlıklarda ise Almanya ile yaşanan ikili ilişkilerdeki gerilim etkisini sürdürdü. ABD faizlerinde yaşanan güçsüz seyir TL bono faizlerinde jeopolitik risklerin etkisini sınırlıyor. Türkiye bono faizlerinde seyir bugünde benzer paralele oluşacaktır. Günlük fonlama oranı %12'ye yakın seyrini koruyor. 10 yıllık gösterge tahvil haftayı %10,52 seviyesinden kapattı. ABD faizlerinde güçlü gelebilecek PMI verileri sonrasında Fed öncesinde yükseliş yaşanması halinde %10,70-10,80 aralığı direnç olarak öne çıkıyor. Gelişmekte olan piyasalarda risk iştahının korunması veya Türkiye özelinde olumlu haber akışına bağlı olası geri çekilmelerde %10,40 seviyesi ara destek, %10,30 ise kırılmasını beklemediğimiz güçlü destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

Eurobond: ABD Başkanı Trump'a yönelik soruşturmanın boyutlarının genişlemesi son olarak ABD Başkanı Trump'ın sözcüsünün Cuma günü istifa etmesi ile ABD tahvil faizlerinde gerileme sürdü. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,23 seviyesinde bulunuyor. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gitme olasılığı %42 seviyesine gerilemiş durumda. Bu hafta Fed Toplantısı bulunuyor. Öncesinde ABD PMI verileri beklentiler çerçevesinde veya daha iyi gelirse ABD faizlerinde bir miktar toparlanma yaşanmasını olası görüyoruz. Türkiye eurobondları geçen hafta genelinde güçlü seyir izledi. Yıllık verim uzun vadeli kağıtta %5,69 oldu. Türkiye CDS bu sabah yatay 183 civarında. Güvenli liman ihtiyacının devamı halinde ABD tahvillerinde %2,21 ara direnç sonrasında %2,18 güçlü direnç seviyesi. 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 güçlü seyrin bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz. 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.

ECB'nin çok güvercin bir tavır takınmaması sonrasında Fed'in Çarşamba faiz kararı sonrasında sunacağı yazılı metnin içeriği önemli. Sonrasında ise Ağustos ayının 21'de gerçekleşecek olan Jackson Hole toplantısı öne çıkıyor. Bu toplantıda Başkan Draghi ve Yellen'in daha agresif tutum almaları bizce olası. Fed öncesinde Eurobond faizinde küresel piyasalara ve faiz seviyelerine paralel seyrin bugünde devamını bekliyoruz.

10 Yıllık Gösterge Bono



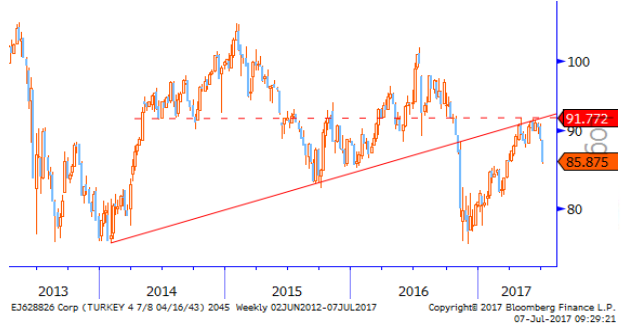
Türkiye CDS



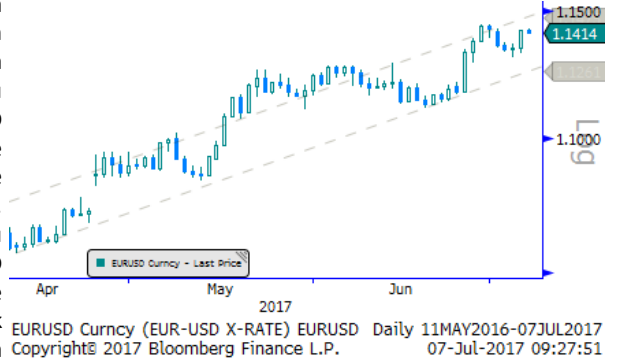
2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: ECB'nin genişlemeci politikanın sonlanıp sonlanmayacağı ile ilgili tartışmaların sonbaharda olacağını ifade etmesiyle Cuma günü de parite yükselişini devam ettirdi. Cuma günü önemli bir veri akışı olmadı. Global piyasalarda yüklü Eur pozisyonları korunmaya devam ederken Usd'nin küresel bazda zayıflığı ise sürdü. ABD Başkanı Trump'a yönelik çıkan haberler Usd'nin zayıf seyrini destekliyor. Bu hafta Çarşamba günü Fed toplantısını ve aynı gün ABD Başkanı Trump'ın büyük oğlu Manafort ve damadı Kushner ABD Senato'suna Trump-Rusya ilişkilerine dair ifade vericekler. Bugün piyasada hem Euro Bölgesi hemde ABD PMI verileri açıklanacak. 1,1685 seviyesinden . 1,1670 seviyesine bir miktar geri çekilen parite yukarı yönde fiyatlama isteğini sürdürüyor. Bugünkü ABD verileri beklentiler çerçevesinde veya daha güçlü gelirse Fed toplantı öncesinde siyasi tarafta ek bir olumsuzluk yaşanmama koşullu ile paritede bir miktar daha düzeltme yaşanabilir. Bu durumda 1,1610 ara destek, 1,1535 ise güçlü destek konumunda. Bugünkü PMI verilerinin beklentilerden zayıf gelmesi ve Çarşamba günü Fed tarafında bilanço daraltılması konusunda yeni bir mesaj gelmemesi halinde paritede yükselişin önce 1,1710 sonrasında ise 1,1765-85 bandına doğru devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu seviyeleri aşır 1,1870'i hedefleyen yükseliş sürecine girmesi için ABD'de siyasi kargaşanın güçlenmesi gerekiyor. Kısa vadede bunu beklemediğimizi eklemek istiyoruz.



Altın: Altın, ABD kaynaklı siyasi risklerin etkisiyle güvenli liman talebi görmeye devam ediyor. Cuma günü Başkan Trump'ın sözcüsü istifa etti. Sonrasında istifanın gerekçesinin Trump & Rusya soruşturması olduğu haberleri dolaşmaya başlayınca Altın 1.252 Usd seviyesinin üzerine yükselip 1.257 Usd'a ulaştı. Bugün ABD PMI verileri yer alacak. Haftanın devamında ise Fed ve Trump'ın damadına ilişkin ifade süreci Altın fiyatları için önemli olacak. Fed 25-26 Temmuz'da toplanacak..Fed'in bu toplantıda para politikasında değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak Fed'in bilançoyu ne zaman daraltmaya başlayacaklarına ilişkin planları konusunda işaretler aranacak.Bugünkü ABD PMI verilerinin beklenti altında kalması halinde Altın'da önce 1.257 sonrasında 1.262 Usd seviyesine doğru yükseliş yaşanabilir. Bu seviyeyi aşır önce 1.270 sonra 1.285 Usd hedefli güçlü bir yükseliş için ABD'de siyasi kaygı ciddileşirken Fed'in Aralık öncesinde para politikasında yeni bir aksiyon almayacağını işaret etmesi gerekir.Bugün ABD verileri güçlü gelirse Altın fiyatlarında 1.252 sonrasında 1.246 destek seviyelerine doğru bir düzeltme yaşanabilir. 1.240 Usd seviyesi ise Fed öncesinde güçlü destek konumunda bulunuyor.



İngiltere'de Perşembe günü Brexit müzakerelerinin ikinci tur süreci tamamlandı. Brexit Başmüzakerecisi Barnier tamamlanan ikinci turun ardından konuya ilişkin yaptığı açıklamada, görüşmelerin ilerleme kaydedebilmesi için İngiltere'nin tutumunu açık bir şekilde belirtmesi gerektiğine vurgu yapmıştı. Şimdiden gözler İngiltere ile AB'nin üçüncü tur müzakerelerine çevrildi. Bu turun 28 Ağustos'ta başlaması bekleniyor. Bu hafta ise İngiltere, ABD ile Brexit sonrası ticaret görüşmelerine başlıyor. Washington'da yapılacak müzakerelerde, iki ülkenin hükümetlerinin, veri gizliliği, gıda güvenliği ve finansal düzenlemelerdeki farklılıklar konusunda anlaşmaya varmaya çalışmaları yakından takip edilecek.

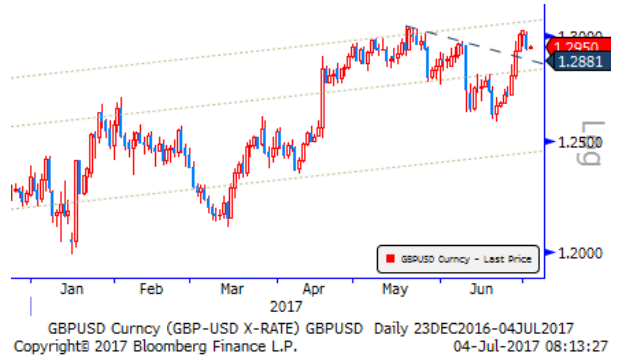
Bu hafta, Fed'in faiz kararı, ABD ve İngiltere'de büyüme verileri önemli olacak.

Euro ise ECB Başkanı Draghi'nin, hala önemli miktarda genişlemeye ihtiyaç duyulduğunu belirtirken, karar konusunda sonbaharı işaret etmesi ardından gücünü koruyor.

Gbp/Usd: Brexit sürecinin yarattığı endişeli havayla birlikte güçsüz Usd'a rağmen parite 1,3000 civarında kalmaya devam ediyor. Bu sabah 1,3015 seviyesinde bulunan paritede ABD PMI verilerinin beklentiler altında kalması halinde 1,3040 direncine doğru güçlenme yaşanabilir. Bu seviyenin üzerinde 1,3115 hedefli yükseliş için Fed kararı sonrasında açıklanacak metni görmek gerektiğini düşünüyoruz. Bugün güçlü gelebilecek ABD PMI verileri sonrasında Dolar Endeksinde bir miktar tepki alımları yaşanması halinde ise olası geri çekilmede 1,2950 sonrasında 1,29 ara destekler. 1,2875 güçlü destek seviyesi.

Gbp/Eur: Paritede ECB sonrasında ECB Başkanı Draghi'den gelen şahin nitelendirilebilecek açıklamalara 1,1140 seviyesine doğru çok güçlü geri çekilme yaşanılmıştı. Cuma günü bu seviyelerden gelen tepki alımlarını gördük. Bugün Euro Bölgesinde PMI rakamları takip edilecek. Veriler beklenti altında kalırsa yükseliş çabası sürebilir. 1,1180 sonrasında 1,1220 güçlü direnç seviyesi. Güçlü Euro Bölgesi verileri halinde ise 1,1130 ara destek. 1,1080 ise nihai güçlü destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

Gbp/Usd



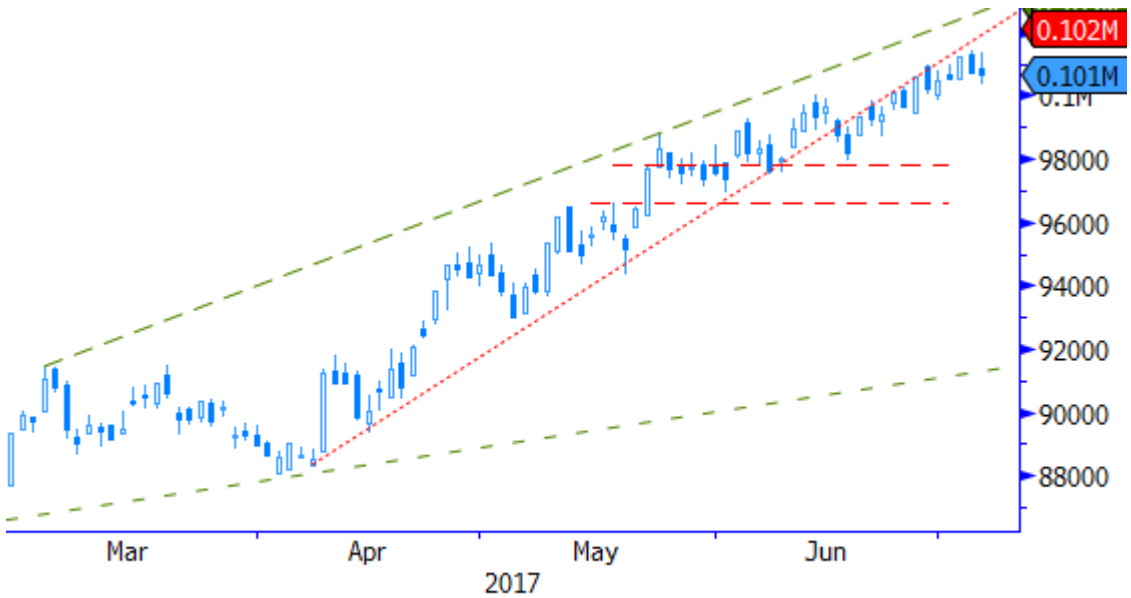
Gbp/Eur



Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin devam ettiği piyasada, geçtiğimiz hafta 108,000 hedef noktasına yükseliş denemeleri son iki işlem gününde aşağı baskıyla karşılaştı. Bu aşağı baskının ise kısa vadeli destek noktası olarak izlediğimiz 106,000 seviyesini koruma çabasında hareketlendiğini gözlemliyoruz.

Haftanın ilk işlem gününe 106,000 ara desteğini koruma çabasının devamıyla başlayacak olan piyasada, bu seviyenin gün içerisinde önemli olacağını düşünüyoruz. Endeksin gün içi yükseliş potansiyelini koruyabilmesi için 106,000 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 eğilimini koruduğu piyasada, seans içi hareketi 106,000 üzerinde yükseliş yönünde izlemeye devam ediyoruz.

106,000 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 106,000 seviyesinin mevcut pozisyonlar için 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	21 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	1,166	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	21 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,40	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10,52	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	183	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,24	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	21 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	106.843	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.496.421	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.060	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	21.580	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.473	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	21 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	142,24	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.253	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	5,7	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	10,7	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	77	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	-90	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-21	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	36,7	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	39,3	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	25,5	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	9,2	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	10,4	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	8,4	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	8,9	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 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.»