

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
8 Eylül 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:** 109.742 (değişim: +%0,12 işlem hacmi: 6,5 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %11,65 (0 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %10,66 (-8 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,40 (%-0,80)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 3,76 (%0,00)
- ❑ **Altın:** 1.353 Usd (%1,60)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,04 (önceki gün %2,10)
- ❑ **VIX:** 11,55 (önceki gün 11,60)
- ❑ **CDS Türkiye:** 163 (önceki gün 164)

Gündem

Saat	Data	Beklenti	Önceki
11:30	İngiltere Sanayi Üretimi - Temmuz	0,20%	0,50%
17:00	ABD Toptan Stoklar - Temmuz	0,40%	0,40%
10:00	Türkiye Sanayi Üretimi - Temmuz	0,80%	-0,40%

ECB toplantısı sonrasında ECB'nin 2017 yılına ilişkin büyüme tahmininin % 1,9'dan % 2,2'ye revize etmesiyle Euro güçlendi. Irma Kasırgası'nın Florida'ya doğru ilerleyişi ve Kuzey Kore'den gelen tehditlerin sürmesi ile Usd değer yitirdi.ABD Hazine tahvilleri ralli yaptı. Altın yılın yeni zirvesini test etti. Fed Başkan Yardımcısı Fischer'in gelecek ayın ortasından itibaren geçerli olmak üzere görevden ayrılması, Yellen'in başkanlık süresinin gelecek yılın başlarında bitecek olması ile birlikte, Fed liderliğine yönelik belirsizliğin arttı.Yellen'in yerine konuşulan adaylar J. Taylor, Glenn Hubbard ve Kevin Warsh. Daha fazla öne çıkan kişi Trump'ın ekibinden Gary Cohn. Fed yönetim kurulunda 7 koltuktan 4'ü boş durumda bulunuyor.Bu durumda Usd'i olumsuz etkiliyor.

ABD'de ticari ham petrol stokları geçen hafta 4,6 milyon varil arttı.Piyasa beklentisi, stokların 4 milyon varil artması yönündeydi. Buna rağmen Irma Kasırgasının yarattığı endişe ile Brent petrol 55 Usd seviyesine yakın seyretti.

Dün ECB faiz kararını açıkladı. ECB, bankaların merkez bankasında tuttıkları mevduat için ödenen faiz oranını gösteren mevduat oranını % -0,40, marjinal faiz oranını % 0,25 olarak korudu.ECB, 60 milyar euro değerindeki varlık alım programını da dokunmadı.ECB, 2017 yılı için büyüme tahminini % 1,9'dan % 2,2'ye yükselirken, enflasyon beklentisini % 1,5 olarak bıraktı. ECB 2018 yılı için büyüme tahminini % 1,8, 2019 için ise % 1,7 olarak korudu.ECB tarafından açıklanan tahminlere göre, enflasyon tahmini 2018 yılı için % 1,3'ten % 1,2'ye, 2019 yılı için ise %1,6'dan % 1,5'e indirildi.ECB Başkanı Draghi basın açıklaması düzenledi.Draghi, varlık alım programına ilişkin kararların çoğunun Ekim ayında alınacağını belirtti. Draghi'nin Euro'daki oynaklığın belirsizlik kaynağı olduğunu açıkladı.

Cleveland Fed Başkanı Mester ve New York Fed Başkanı Dudley dün yaptıkları açıklamalarda Fed'in kademeli faiz artırımlarının sürmesinin gerekli olduğunu savundu.

Harvey kasırgası nedeniyle ABD'işsizlik başvuruları 245 bin olan beklentinin üzerinde 298 bin olarak Kasım 2012'den beri en büyük artışı kaydetti.Harvey kasırgasının etkisi veri üzerinde hissedildi. Bugün FOMC üyesi Harker konuşma yapıyor.Türkiye Temmuz ayı sanayi üretimi verileri açıklanacak.

TL değer kazanmayı sürdürüyor. Usd kasırğa ve K.Kore endişeleri ile küresel piyasalarda zayıflarken ECB toplantısı sonrasında ECB Başkanı Draghi'nin açıklamaları ile Eur değer kazanıyor.

Usd/TL: Usd'de küresel piyasalarda yaşanan değer kaybı derinleşerek devam ediyor. Bunun yanında Usd'nin aşırı satımda olduğu hususu sürüyor. Ancak haber akışı Usd'nin aleyhine olmayı sürdürüyor. Irma Kasırgası, K.Kore tehdidi, ABD'de Fed yönetimi ve mali reformlara ilişkin belirsizliğin fiyatlamalarda önemi sürüyor. Bugüne 3,40 desteğinde başlayan Usd/TL için gün içinde bir miktar toparlanma çabası ön görünüyoruz. 3,41 ve 3,4250 direnç seviyeleri. Genel resimde Usd güçsüz seyrini sürdürükçe mevcut faiz hadleri ile TL'nin bir süre daha güçlü kalacağını düşünüyoruz. Bu durumda 3,35 destek seviyesi olarak öne çıkıyor.



Eur/TL: ECB Başkanı Draghi'nin dünkü faiz kararının ardından yaptığı konuşmada, tahvil alım programının daraltılması konusuna Ekim ayında netleşeceği beklentisi ile Euro hızlı güçlendi.TL ise olumlu seyrini sürdürdü. Veri akışı hem yurtiçinde hem de Avrupa cephesinde sakin. Eur/TL bu sabah 4,11 seviyesinde bulunuyor. Bugünde sınırlı yükseliş sürebilir. 4,12 ve 4,1250 direnç seviyeleri. Beklentimiz dışında düşüş yaşanması halinde 4,10 ve 4,08 ise destekler.



TL Tahvil/Bono: 10 yıllık tahvil faizi dün aşağı yönlü hareket ederek 10,66% ile günü tamamladı. Önceki günkü seviyelere geri gelmiş oldu.

İç tarafta hafta başında gelen TÜFE verisi ile olumlu hava nispeten zayıflamıştı. Ancak küresel taraftaki olumlu dinamik ana etken konumunu koruyor. Bu nedenle TL tahvil faizlerindeki yükselişler sınırlı kalıyor. 10,80-85% civarından alışlar artıyor.

Orta vadeli resimde 2017 başından gelen düşüşünü sürdürmesi için 10,55% seviyesinin altına inilmesi gerekiyor. Bunun için ise olumlu havanın sürmesine ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. TCMB günlük fonlamada son birkaç gündür 12% civarında yerleşmiş durumda.

Tahvil için yukarıda 10,85% ilk destek konumunda. Ardından ise 11,0% ikinci destek olarak öne çıkıyor. Dün 'seyrin aşağıya dönmesi için ise lokal ve/veya küresel çapta olumlu haber akışı' gerektiğini ifade etmiştik. Draghi bu fonksiyonu sağladı. 10,65% ilk, ardından 10,50% ve 10,25% bir sonraki direnç seviyeleri.

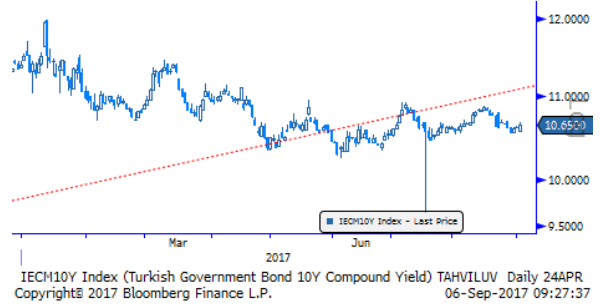
ABD'nin siyasi ve ekonomik görünümü GOP'lar için olumlu bir ortam yaratıyor. Büyük resimde TL varlıklar açısından kısa vadede sınırlı olumlu görüşümüzü - zayıflamakla birlikte- koruyoruz.

Eurobond: Draghi'nin açıklamaları ile Eur güçlendi. Usd'de ise baskı biraz daha arttı. ABD 10 yıllık tahvil faizi önceki günkü yükselişinin ardından dün yeniden yönünü aşağıya çevirdi. Faiz bu sabah 2,03% seviyesinde. K.Kore gerginliği, siyasi ve ekonomik dinamik sürüyor. ABD 10 yıllık tahvilinde kısa vadede dirençler 2,00% ve 1,98%. Yükselişlerde ise destek 2,05% ve 2,16% seviyeleri.

Türkiye eurobondları dün değer kazandı. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,12 Usd arttı, orta vadelerde 0,52 Usd civarı, uzun vadelerde ise 0,40-0,60 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler ise sırasıyla %3,73, %4,40 ve %5,60 oldu. Türkiye CDS bu sabah 163 civarında.

Küresel tarafta ABD faizlerinin baskılanması, Türkiye eurobondlarının lehine dinamik oluşturuyor. İç tarafta ise enflasyon verisinin negatif etkisini küresel taraftaki dinamik gölgesine alıyor. Özetle eurobondların büyük oranda küresel piyasalara/ABD 10Y tahviline paralel, kısmen ise lokal tarafın etkisinde seyir izlemesini bekliyoruz. Sınırlı olumlu görüşümüzü koruyoruz.

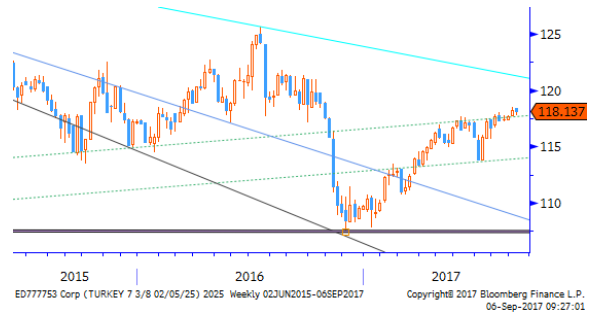
10 Yıllık Gösterge Bono



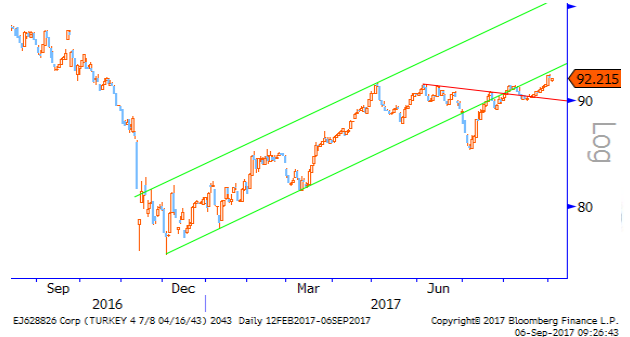
Türkiye CDS



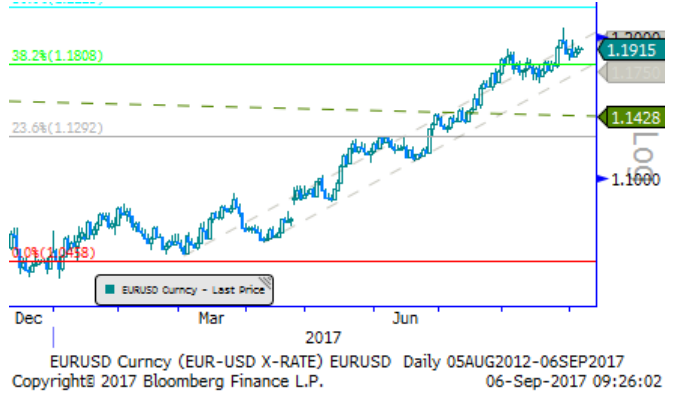
2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Eur/Usd paritesi ECB Başkanı Draghi'nin politika toplantısının ardından gerçekleştirdiği konuşma da varlık alım programına ilişkin kararların çoğunun Ekim ayında alınacağını belirtmesi ve ECB'nin 2017 yılına ilişkin büyüme tahmininin yukarı revize etmesiyle 1,2060 seviyesini gördü. Asya piyasalarında ise 1,2092 seviyesini görerek yaklaşık 32 ayın zirvesine yükseldi. Usd'nin aşırı satımda olduğu hususu devam ediyor. Ancak haber akışı Usd'nin aleyhine olmayı sürdürüyor. K.Kore'nin tehditlerinin sürmesi, Irma Kasırgasına yönelik endişelerin artması, Fed yeni yönetimi ve ABD'de mali reformlara ilişkin belirsizlik Usd'i olumsuz etkiliyor. Parite için 1,2095 direnci önemli. Bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlaması önce 1,2150 sonra 1,2200 hedefli hareketler gündeme gelebilir. Paritenin bu seviyenin üzerine gitmekte zorlanması halinde Usd lehine gelebilecek olumlu bir haber ile kar satışları güçlenebilir. Bu durumda 1,1950 sonrasında 1,1850 destek seviyeleri. Son olarak ECB Başkanı Draghi'nin Eur/Usd paritesindeki oynaklığın bir belirsizlik kaynağı olduğu vurgusu Eur yükselişini yavaşlatacağını ve Usd aleyhine yaşanan olumsuzlukların azalması ile paritede düzeltmeye yakın olduğu görüşünde olduğumuzu eklemek istiyoruz.



Altın: Altın fiyatları, Irma kasırgasına yönelik endişelerle ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yaşanan güçlü düşüş, ABD'de işsizlik başvuruları verisinin 2012'den bu yana en hızlı artışı göstermesi ve süregelen K.Kore endişeleri ile 1.357 Usd seviyesine kadar yükseldi. Sonuç itibarıyla Altın Usd ve ABD faizlerindeki zayıflıktan güç alıyor. Bu haberlerin geri planda kalması halinde Altın'da geri çekilme sürecinin başlayacağını düşünüyoruz. Bu durumda 1.342 sonrasında 1.330 Usd önemli destekler. Hafta sonu jeopolitik risklerde artış yaşanması ise yükselişin sürmesine neden olabilecektir. Bu durumda 1.362 sonrasında 1.370 Usd önemli direnç olarak öne çıkıyor. Sonuçta jeopolitik risk algısıyla ağustos ayında yılın en yüksek seviyesini test eden altın fiyatının bu risklerin paralelinde dalgalı bir seyir izlemesini beklerken Altın fiyatlarının aşırı alıma yaklaştığı görüşündeyiz.



Siyasi, ekonomik, jeopolitik konuların etkisi ile Usd bir süredir baskı altında. Dün ECB başkanı Draghi'nin açıklamaları bu baskıyı destekleyici yönde oldu. Böylece 92 civarında dengelenmeye çalışan Dolar Endeksi 91,1 seviyelerine gevşedi.

Dolar Endeksi'nde kısa ve orta vadeli göstergeler aşırı satıma işaret ediyor. Ancak haber akışı aleyhte gelmeyi sürdürüyor. Makro verilerin, siyasi alandaki gelişmelerin, jeopolitik risklerin Usd lehine sonuçlar üretmediğini belirtelim. Bu dinamikte yukarı yönde hareket etmek isteyen -teknik açıdan şartlar müsait- Dolar Endeksi çabasında başarılı olamıyor. Son olarak

ECB faiz oranlarını değiştirmede. Draghi paritenin seviyesine dikkat çekmekten öteye geçmedi. Varlık alımı ile ilgili kararı ise Ekim'e öteledi. 2018 büyüme tahminleri ise yukarı yönde revize edildi.

14 Eylül'de BOE'nin 20 Eylül'de ise FED'in faiz kararları açıklanacak.

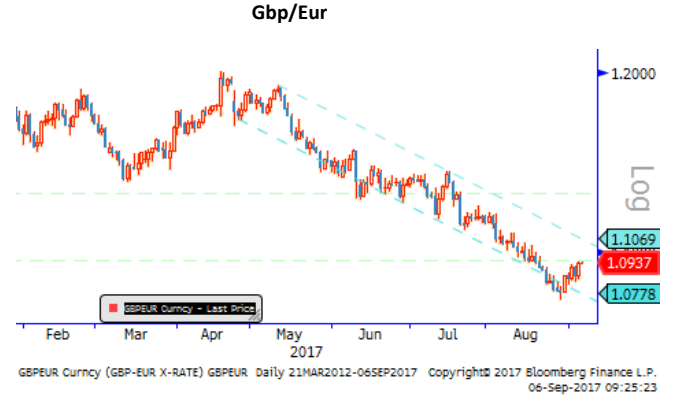
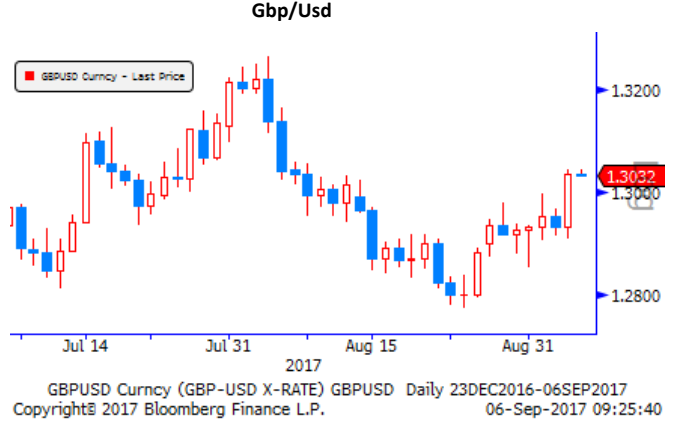
Gbp/Usd: Parite dün Gbp lehine seyriz izledi. 1,3040 ile güne başlandı; 1,3100 ile gün tamamlandı. Bu sabah ise 1,3140 civarında işlem görüyor.

Dün 1,3070 direncinin üzerine çıkıldı. Mevcut yükselişin 1,32 civarını hedeflediği kanaatindeyiz. Yükselişin devamı için mevcut dinamik korunmalı diye düşünüyoruz. 1,31 günün desteği konumunda.

Gbp/Eur: Gbp ve Eur dünün değer kazanan para biriminden ikisi oldu. Kendi aralarında ise Eur daha avantajlı konumda. Bu kapsamda parite tekrar Eur lehine seyriz ediyor. Dün yaklaşık 45 baz puan düşüşle 1,09 ile gün tamamlandı. Bu sabah ise 1,0880 civarında işlem görüyor.

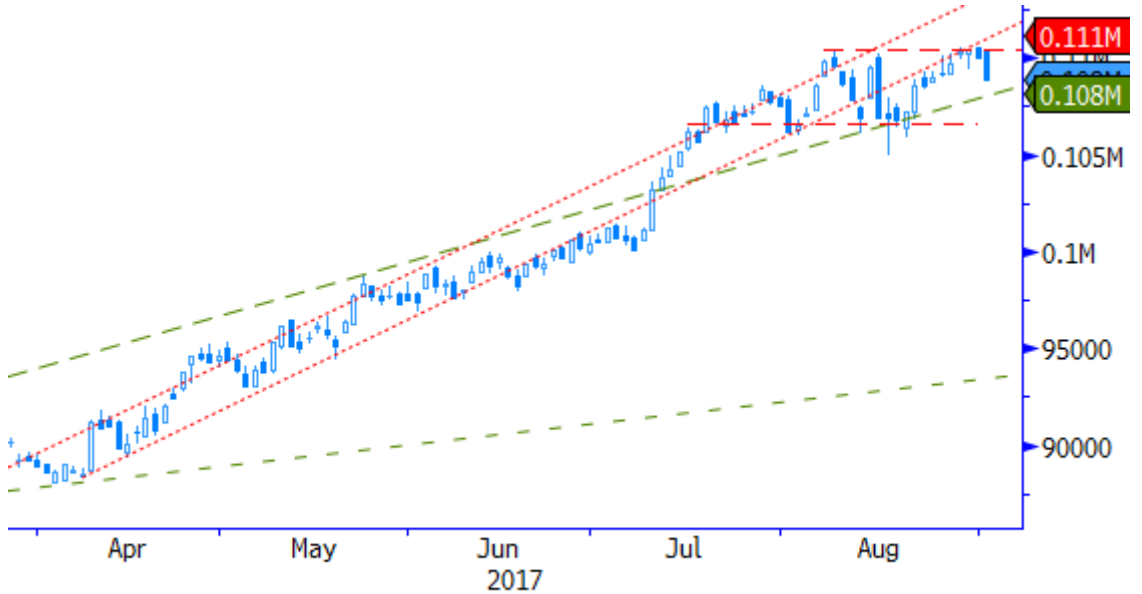
Bu ay son 4 aylık düşüşün ardından tepki ile başlamıştı. Ancak Gbp kazançlarını geri veriyor. Aşırı satım bölgelerinden tepki verme çabası zayıflıyor. Gbp lehine bir haber Eur lehine bir haberden daha fazla reaksiyon yaratır düşüncemizi koruyoruz.

Draghi etkisi ile yön aşağıya dönmüş durumda. Paritede 1,0870-60 civarında dengelenme çabası var. Günün direnci ise 1,0920. bugün yatay bir seyriz bekliyoruz. Gbp kayıplarını geri almak için zayıf bir çaba sergileyebilir.



Seans içi geri çekilmelerinde 109,000 ara desteği üzerinde dengelenme çabasının sürdüğü piyasada, yukarı atakların 110,500 direnci altında yatay seyrin devamını getirdiğini gözlemliyoruz. 109,000 üzerindeki tutunma eğilimini sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde bu seviyeyi yakından izlemeyi sürdürüyoruz. 109,000 desteğinin önemini sürdüreceği piyasada, endeksin gün içi yükseliş potansiyelini koruyabilmesi için bu nokta üzerinde dengelenmesi gerekiyor. Bu durumda yeniden 110,000/110,500 hedef direnç bandını aşma denemeleri gündeme gelecektir. Ancak endeksin kısa vadeli teknik resimde aşağı baskıdan kurtulabilmesi için 110,500 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda piyasada 112,500 seviyesini hedefleyen alım eğilim etkisini sürdürecektir.

Dolayısıyla gün içi harekette şu aşamada 109,000 seviyesini mevcut pozisyonlar için stop loss noktası olarak almaya devam ediyoruz. Bu seviye altındaki seyri ise 107,500 ve 105,000 hedeflerine doğru zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 31JUL2016-06SEP2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.
06-Sep-2017 09:25:02

Pariteler	7 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,40	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	3,76	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,207	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	7 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,65	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10,66	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	163	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,04	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	7 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	109.743	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.524.181	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.090	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	21.785	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.465	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	7 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	148,04	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.353	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	-3,6	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	3,8	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	14,7	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	102	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	-76	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-41	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	40,4	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	41,9	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	29,1	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	10,2	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	10,1	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	12,8	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	17,6	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 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 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.»