

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
11 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:** 108.452 (değişim: %-1,18 işlem hacmi: 6,5 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %11,63 (-2 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %10,64 (-2 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,41 (%+0,29)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 3,75 (-%0,3)
- ❑ **Altın:** 1.336 Usd (%1,27)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,08 (önceki gün %2,04)
- ❑ **VIX:** 12,12 (önceki gün 11,55)
- ❑ **CDS Türkiye:** 163 (önceki gün 163)

Gündem

Usd, Irma Kasırgası'nın yarattığı tedirginlikle güçsüz kalmayı sürdürdü. New York Fed Başkanı Dudley hafta sonunda verdiği röportajda, bir sonraki faiz artırımının ne zaman gerçekleşeceğini söylemenin zor olduğunu ancak faiz oranları için görünen patikanın kademeli artışlara işaret ettiğini söyledi. Dudley kasırgalar faiz artışının zamanlamasını etkileyebilir dedi. Dudley ayrıca bilanço küçültmeye başlamamak için bir sebep göremediğini kaydetti.

Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Trump'ın Demokratlarla anlaşıp ABD'deki 'borç tavanı sorununu' Aralık ayına ertelemesi ve Fed başkan yardımcısı Fischer'in istifa etmesiyle birlikte Fed'in Aralık ayına kadar bir faiz artışına gidemeyeceği fiyatlanmaya başlandı.

Hafta sonu K.Kore'nin yeni bir füze denemesi yapmaması ile Altın fiyatları geriledi.

Brent petrol fiyatları, Irma Kasırgası'nın Florida sahiline ulaşmasının ardından zayıflaması ile birlikte 54 Usd seviyesi civarında kaldı.

Bugün yurtdışında 2. çeyrek büyüme verisi açıklanacak. Geçen çeyrekte %5 büyüyen ekonominin bu çeyrekte %5,3 büyümesi bekleniyor. Perşembe günü ise TCMB PPK toplantısı gerçekleşecek. TCMB'nin bu toplantıda faiz oranlarında değişiklik yapması beklenmiyor. Cuma günü Haziran ayı cari işlemler dengesi verileri açıklanacak. Yurtdışında ise ABD'de enflasyon ve perakende satış rakamları haftanın ikinci yarısında takip edilecek.

Cuma günü açıklanan rakamlara göre Türkiye sanayi üretimi Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %14,5 artış kaydetti. Böylece sanayi üretimi 2011 şubat ayından bu yana görülen en güçlü artışı kaydetmiş oldu. Bugün yurt içinde 2. çeyrek büyüme verisi açıklanacak. Geçen çeyrekte %5 büyüyen ekonominin bu çeyrekte %5,3 büyümesi bekleniyor.

TL gücünü korudu. Usd kasırğa ve K.Kore endişeleri baskısı altında kalırken ECB toplantısı sonrasında hızlı değer kazanan Eur kar satışları ile karşılaştı.

Usd/TL: Cuma günü piyasalarda veri akışı sakindi. Parite 3,40-3,42 bandı içinde kaldı. Bugün içerde 2.çeyrek büyüme rakamları açıklanacak. TL'deki mevcut güçlü seyir veri sonrasında sürebilir. Bunun yanında Usd'nin aşırı satımda olduğu hususu sürüyor. Ancak haber akışı Usd'nin aleyhine olmayı sürdürüyor. Irma Kasırgası, K.Kore konusu, ABD'de Fed yönetimi ve mali reformlara ilişkin belirsizliğin fiyatlamalarda önemi sürüyor.

Haftaya 3,41 seviyesinde başlayan Usd/TL için büyüme verisi sonrasında 3,4080 sonrasında 3,40 seviyesine doğru geri çekilme yaşanabileceğini düşünüyoruz. Beklentimiz dışında yükselişlerde ise 3,4150 ve 3,4250 direnç seviyeleri. Genel resimde Usd güçsüz seyri sürdükçe mevcut faiz hadleri ile TL'nin bir süre daha güçlü kalacağını düşünüyoruz. Perşembe günü TCMB kararı ve verilecek mesajlar önemli. 3,35 güçlü destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

Eur/TL: ECB Başkanı Draghi'nin faiz kararının ardından yaptığı konuşma ile, tahvil alım programının daraltılması konusunun Ekim ayında netleşeceği beklentisi hızlı güçlenen Eur bir miktar kar satışları ile karşılaştı. TL ise olumlu seyrini sürdürdü. Eur/TL bu sabah 4,10 seviyesinde bulunuyor. Bugün sınırlı gerileme görülebileceğini düşünüyoruz. 4,09 ve 4,08 önemli destekler. Beklentimiz dışında yükseliş yaşanması halinde 4,11 ve 4,1250 ise direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.



TL Tahvil/Bono: 10 yıllık tahvil faizi Cuma günü sınırlı aşağı yönlü hareket ederek 10,64% ile günü tamamladı. İç tarafta geçen hafta beklentileri aşan 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 alışırlar artıyor.

Hazine bu hafta Salı günü iki ihale düzenlenecek. İlk ihalede, 5 yıl vadeli 6 ayda bir % 5,35 kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracı yapılacak. Hazine, ikinci ihalede ise 10 yıl vadeli, 6 ayda bir% 1,45 reel kupon ödemeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvilinin yeniden ihracını gerçekleştirecek. 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.

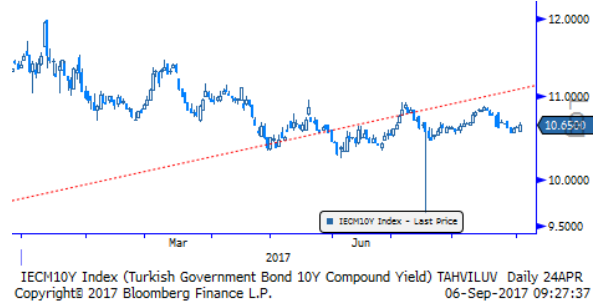
Tahvil için yukarıda 10,85% ilk destek konumunda. Ardından ise 11,0% ikinci destek olarak öne çıkıyor. Dün 'seyrin aşağıya dönmesi için ise lokal ve/veya küresel çapta olumlu haber akışı' gerektiğini ifade etmiştik. Bugün açıklanacak olan 2.çeyrek büyüme verisi ek moral sağlayabilir. 10,60% ilk, ardından 10,50% ve 10,25% bir sonraki direnç seviyeleri.

ABD 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: K.Kore ve Irma Kasırgası'na ilişkin nispeten olumlu haberlerle Usd'ye yönelik baskı göreceli azaldı. ABD 10 yıllık tahvil faizi önceki günkü düşüşün ardından yönünü yukarıya çevirdi. Faiz bu sabah 2,08% seviyesinde. K.Kore gerginliği, siyasi ve ekonomik dinamik gündemde yerini koruyor. ABD 10 yıllık tahvilinde kısa vadede dirençler 2,03% ve 2,00%. Yükselişlerde ise destek 2,12% ve 2,16% seviyeleri.

Türkiye eurobondları değer kazandı. Uzun vadelielerde ise 0,40-0,60 Usd aralığında arttı. Yıllık verim ortalama %5,52 oldu. Türkiye CDS bu sabah 163 civarında. Küresel tarafta ABD faizlerinin baskılanması, Türkiye eurobondlarının lehine dinamik oluşturuyor. İç tarafta ise enflasyon verisinin negatif etkisi sonrasında bu hafta TCMB'nin mesajları önemli olacak. Özetle eurobondların büyük oranda küresel piyasalara/ABD 10Y tahviline paralel, kısmen ise lokal tarafın etkisinde seyir izlemesini bekliyoruz. Sınırlı olumlu görüşümüzü koruyoruz.

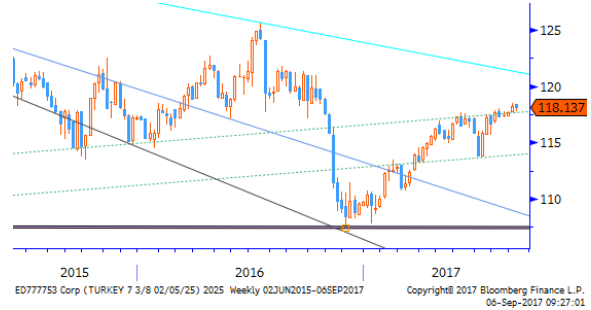
10 Yıllık Gösterge Bono



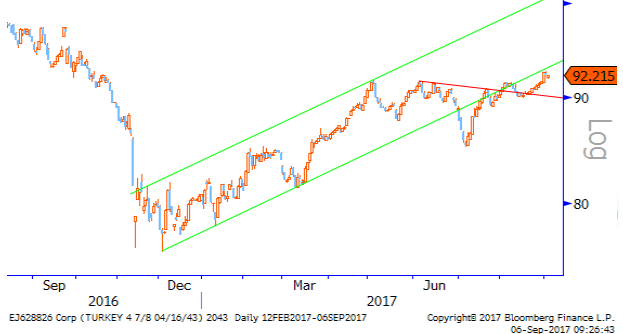
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond

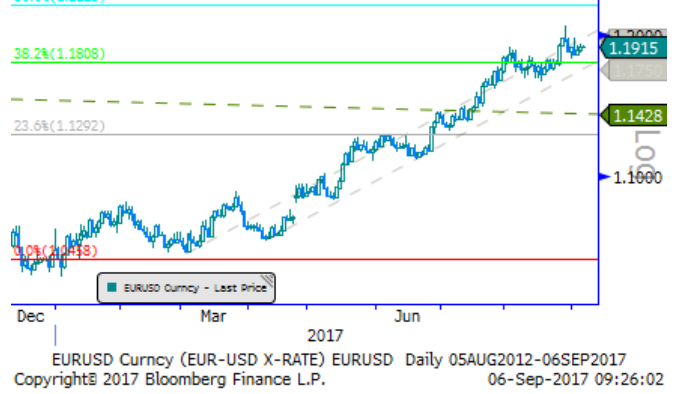


2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Eur/Usd paritesi ECB Başkanı Draghi'nin politika toplantısının ardından gerçekleştirdiği konuşma sonrasında ivme kazanan yükselişini geçtiğimiz Cuma sabahı 1,2092 seviyesi ile 32 ayın zirvesine taşıdı. ECB üyelerinden gelen açıklamalar Cuma günü piyasaya yansıdı. ECB üyesi Lane, ECB'nin ultra gevşek para politikası duruşunu sürdüreceğini söyledi. Weidmann ise, ECB'nin politikada hareket ederken doğru zamanı seçmeye odaklanması şeklinde yorumda bulundu. Parite bu açıklamaların ve kar satışlarının etkisi ile 1,2095 direncini aşamayıp 1,20 seviyesine doğru geri çekildi. Usd'nin aşırı satımda olduğu hususu devam ediyor. Ancak haber akışı Usd'nin aleyhine olmayı sürdürüyor. K.Kore konusu, Irma Kasırgası'nın yaratacağı zararlar, Fed yeni yönetimi ve ABD'de mali reformlara ilişkin belirsizlik Usd'yi olumsuz etkiliyor. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gitme olasılığı zayıflamış durumda. Bu sabah 1,2010 seviyesinde haftaya başlayan paritede yaşanan geri çekilmelerin 1,20 desteği üzeri ile sınırlı kalması halinde veri akışının çok güçlü olmadığı haftanın ilk yarısında 1,2095 direncine doğru yeni ataklar görebiliriz. Paritede 1.2000 altına doğru geri çekilmelerde 1,1920 ve 1,1850 destekleri önemli olacak. Mevcut haber akışı içinde Euro'nun kademeli olarak değer kazanımlarının sürmesini bekliyoruz. Usd aleyhine yaşanan olumsuzlukların azalması ile paritede Usd lehine güçlü hareketlerin söz konusu olabileceğini eklemek istiyoruz.

Altın: Altın fiyatları, 9 Eylül tarihinde Kuzey Kore'nin kuruluş yıl dönümünde tekrar füze denemesi yapmaması ve Birleşmiş Milletler'in Kuzey Kore'ye yaptırımların sıkılaştırılması teklifini oylamaya hazırlanması, Irma Kasırgası'nın da hafiflemesi ile 1.330 Usd seviyesine doğru geriledi. Son gelen haberler bir miktar olumlu olsa da Altın'da bir miktar ivme kaybı yaşanmasına karşın bu durum yukarı yönlü hareketin bittiği anlamına gelmiyor. Altın Usd ve ABD faizlerindeki zayıflıktan güç alıyor. Dolar endeksi 91,50 ve ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,09 seviyesinde bulunuyor. Geçtiğimiz hafta 1.357 Usd seviyesine kadar yükselen Altın'da kar satışları sonrasında 1.330 Usd destek seviyesini aşağı yönde kırmadığı takdirde yukarı yönlü atakların sürebileceği düşüncesindeyiz. 1.347 sonrasında 1.357 önemli direnç seviyeleri. Beklentimiz dışında 1.330 Usd desteğinin kırılması halinde 1.317 Usd hedef haline gelecektir.



İngiltere'de imalat üretimi temmuz ayında yıllık bazda %1,9 ile Nisan ayından bu yana görülen artış ivmesini sürdürürken, aylık bazda %0,5 ile son 6 ayın en yüksek artışını kaydetti. Sanayi üretimi de Temmuz ayında beklentilere paralel olarak %0,2 arttı. Yıllık bazda artış % 0,4 oldu. İnşaat sektöründe üretim ise Temmuz ayında bir önceki aya göre % 0,9 azaldı. Yıllık bazda düşüş %0,4 oldu.

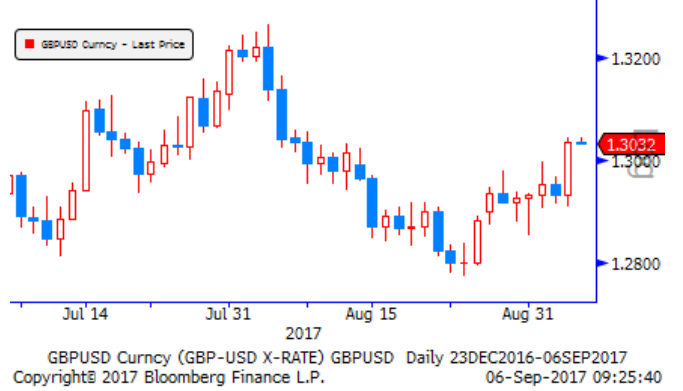
Siyasi, ekonomik, jeopolitik konuların etkisi ile Usd bir süredir baskı altında. Dolar Endeksi'nde kısa ve orta vadeli göstergeler aşırı satıma işaret ediyor. Ancak haber akışı hafta sonu bir miktar olumlu olsa da genelde aleyhte gelmeyi sürdürüyor. Makro verilerin, siyasi alandaki gelişmelerin, jeopolitik risklerin Usd lehine sonuçlar üretmediğini belirtelim. Bu dinamikte yukarı yönde hareket etmek isteyen - teknik açıdan şartlar müsait- Dolar Endeksi çabasında başarılı olamıyor.

20 Eylül'de FED'in faiz kararları açıklanacak. Yarın İngiltere'de enflasyon rakamları açıklanacak. Perşembe günü de İngiltere Merkez Bankası toplantısı ve Carney'nin açıklamaları takip edilecek.

Gbp/Usd: Parite Cuma günü Gbp lehine seyrizledi. Cuma gününe 1,3140 seviyesinde başlayan parite gelen güçlü İngiltere verileri ile 1,3190-1,3225 direnç bölgesine doğru yükseldi. Hafta sonu Usd lehine gelen haberler ve kar satışları ile 1,3160 seviyesine gerileyen paritede yükselişin devam edebileceğini düşünüyoruz. 1,3225 sonrasında 1,3280 önemli dirençler. Beklentimiz dışında paritede yaşanabilecek aşağı yönlü hareketlerde ise 1.3100 desteği önemli.

Gbp/Eur: Gbp Cuma günü Eur karşısında gelen olumlu İngiltere verileri ve Euro'ya gelen kar satışlarının etkisi ile değer kazanan para birimi oldu. Cuma sabahına 1,0880 civarında başlayan parite bu sabah 1,0960 seviyesinde hareket ediyor. Aşırı satım bölgelerinden tepki veren Gbp'nin Eur karşısında uzun soluklu bir yükseliş sergilemesini beklemiyoruz. Bugün yatay seyr bekliyoruz. Paritede 1,0920 günün desteği. 1,0995 ise direnç konumunda öne çıkıyor.

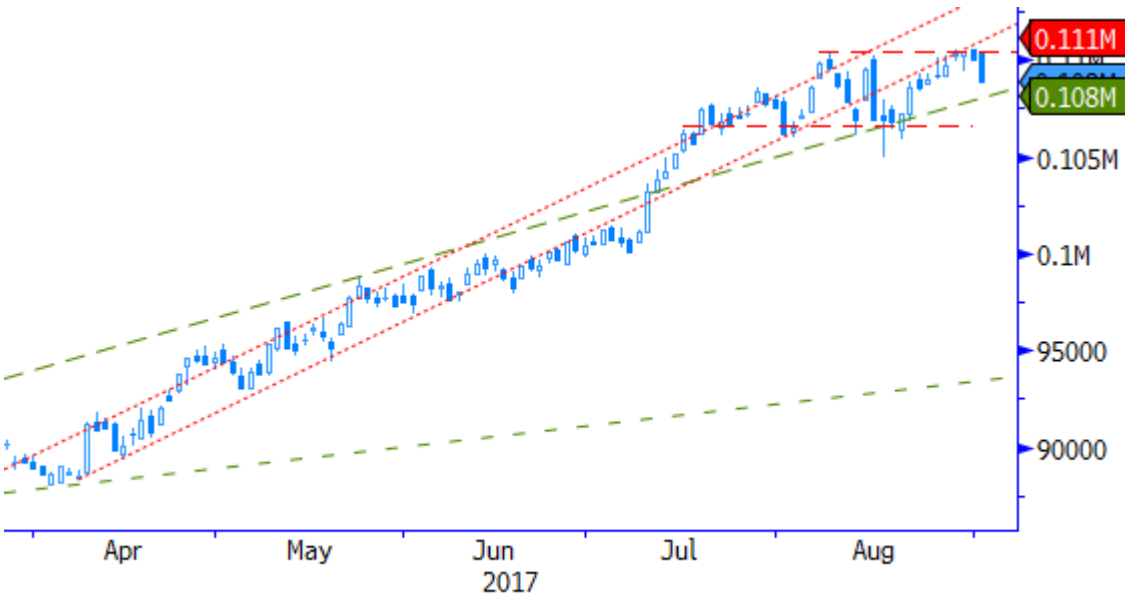
Gbp/Usd



Gbp/Eur



BIST100, banka hisselerinde devam eden satış baskısıyla haftanın son gününde de aşağı yönlüydü. Seans içi geri çekilmelerinde 108,100 ara desteği üzerinde dengelenme çabasının sürdüğü piyasada 108.452 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Yükseliş denemelerinin zayıf kalması sonrasında satış baskısı görüldü. 107.500 ve 106.000 seviyesi ise kısa vade için takip ettiğimiz önemli destek bölgesi olmaya devam ediyor. Üzerindeki kapanışlar BIST için olumlu resmin devamına işaret edebilir. Bu durumda da öncelikle 109.500/110.500 direnci gündemde kalmaya devam edebilecektir.



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

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

Pariteler	8 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,41	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	3,75	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,201	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	8 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,63	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10,64	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	163	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,09	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	8 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	108.452	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.504.789	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.091	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	21.798	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.461	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtla	8 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	146,38	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.335	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	-3,4	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	3,8	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	14,0	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	100	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	-78	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-36	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	38,8	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	40,1	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	29,2	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	10,3	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	9,9	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtla (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	11,5	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	16,0	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.»