

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
12 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:** 109.458 (değişim: %0,93 işlem hacmi: 5,4 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %11,61 (-2 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %10,60 (-4 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,41 (%0)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 3,75 (%0)
- ❑ **Altın:** 1.324 Usd (%-0,90)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,75 (önceki gün %2,08)
- ❑ **VIX:** 10,73 (önceki gün 12,12)
- ❑ **CDS Türkiye:** 161 (önceki gün 163)

Gündem

17:00 ABD - JOLTS Açılan İş Sayısı/Temmuz ayı

Veri akışının olmadığı haftanın ilk gününde Irma Kasırgası'nın beklentilerden daha az zarara yol açacağına ortaya çıkması ve Kuzey Kore'nin beklenen füze denemesini yapmaktan vazgeçmesinin ardından Usd bir miktar güçlendi. Dolar Endeksi 92 seviyesine doğru yükseldi. ABD Hazine tahvilleri faizi % 2,10 seviyesine ulaştı. Altın ve Yen geriledi. Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi nükleer programını ve balistik füze denemelerini sürdüren Kuzey Kore'ye şimdiye kadarki "en sert yaptırımları" talep eden karar tasarısını onayladı. Brent petrol fiyatları yeni haftaya satıcılı başladı. Dün Suudi Arabistan ve BAE Petrol Bakanları'nın yaptığı görüşme gündemdeydi. Görüşme sonrası yapılan açıklamada, üretim anlaşmasının Mart 2018'in ötesine uzatılmasının değerlendirildiği bildirildi. 22 Eylül'de OPEC bakanlarının da katılacağı İzleme Komitesi toplantısı, üretim anlaşmasının geleceği açısından önemle takip edilecek.

New York Fed anketine göre, ABD'de bir yıllık enflasyon beklentileri geçen ay 2016 yılı başından bu yana en düşük seviyeye geriledi. New York Fed raporunda, bir yıllık enflasyon beklentilerinin Ağustos ayında, Temmuz ayında % 2,54 olan seviyenin altında ve Ocak 2016'dan bu yana en zayıf nokta olan, %2,49'a düştüğü görüldü. New York Fed Başkanı William Dudley hafta sonunda 2 kasırganın faiz artışının zamanlamasını etkileyebileceğini vurguladı.

ECB İcra Kurulu Üyesi Coeure, Frankfurt'ta gerçekleştirdiği konuşmasında Euro'nun geçtiğimiz aylardaki yükselişini açıklamamıza yardımcı olan üç unsur bulunduğunu, bunların Euro Bölgesi büyüme beklentilerinin iyileşmesi, dış etki ve ABD'yle karşılaştırıldığında görece sıkı para politikası olarak sıralanabileceğini söyledi. ECB Yönetim Kurulu üyesi Hansson, Eurofi dergisi için kaleme aldığı bir makalede enflasyon kademeli olarak yükseldiğini ve bunun ECB'ye aylık alımların miktarını azaltma imkanı verdiğini yazdı.

TCMB 2017 yılı Eylül ayı Beklenti Anketi yayımlandı. Buna göre cari yıl sonu TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde % 9,46 iken, bu anket döneminde %9,72'ye yükseldi. Yıl sonu Usd/TL beklentisi bir önceki anket döneminde 3,72 iken, bu anket döneminde 3,63 TL oldu.

İçerde 2. Çeyrekte GSYH %5,1 arttı. Beklenti %5,3'tü. Gayrisafi yurtiçi hasılayı oluşturan faaliyetler incelendiğinde; tarım sektörü %4,7, sanayi sektörü %6,3, inşaat sektörü %6,8 arttı. Ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetlerinin toplamından oluşan hizmetler sektörünün katma değeri ise %5,7 arttı.

2. çeyrek büyüme rakamlarının ardından, piyasanın bu haftaki bir başka önemli gündemi TCMB PPK faiz toplantısı. Mevcut enflasyon görünümü de göz önüne alındığında TCMB'nin mevcut politikalara devamı oldukça yüksek ihtimal. Piyasa faiz kararı sonrasında PPK notlarında önemli ve değişik bir söylem olup olmadığına bakacak.

Bugün ABD'de JOLTS Açılan İş Sayısı Temmuz ayı rakamları belli olacak. Haftanın devamında bu hafta Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası'nın toplantısı gerçekleşecek. ABD Ağustos ayı enflasyonu Perşembe , Ağustos ayı perakende satışlar verisi Cuma günü gündemi oluşturacak. İçeride ise TCMB faiz kararı (Perşembe) ve Temmuz ayı cari işlemler dengesi (Cuma) takip edilecek.

TL büyüme verileri sonrasında güçlü seyrini arttırdı. Yurtiçi GSYİH 2. Çeyrek verisi %5,1 seviyesinde artış kaydetti. Diğer yandan TCMB tarafından yayımlanan yıl sonu TÜFE anketinde beklenti %9,72 seviyesinde oluştu. Cumhurbaşkanı Başdanışmanı Bülent Gedikli dün yaptığı açıklamada kurların daha aşağı gitmesinin riskli olacağını söyledi. Hızla güçlenen TL'nin ihracatı zora sokacağı, şirketlerin karlılığını düşüreceğine vurgu yaptı. TCMB'nin elindeki araçları kullanarak kurlara müdahil olması gerektiği görüşünü belirtti. Usd kasırğa ve K.Kore endişelerinin azalması ile toparlanma çabasına girerken ECB toplantısı sonrasında hızlı değer kazanan Eur'da kar satışları sürdü.

Usd/TL: Usd/TL haftanın ilk gününde satış ağırlıklı bir görüntü sergiledi. Dün açıklanan ikinci çeyrek büyüme rakamı sonrasında 3,3888 seviyesine kadar geriledi. Sonrasında gelen alımlar ile 3,40 seviyesine doğru yükseldi. Bu hafta PPK sonrasında TCMB'nin sıkı para politikasına devam etmesinin kesin gibi olması TL'yi güçlü kılıyor. Kurda ana yön aşağı olmayı sürdürüyor; Bu sabah global piyasalarda değer kazanan Usd etkisi ile 3,41 seviyesinde başlayan Usd/TL'de 3,40 seviyesi belirleyici olmaya devam ediyor. Altında kalıcılık sağlanması halinde 3,3880 sonrasında 3,3800 seviyeleri gündeme gelebilir. Beklentimiz dışında yükselişlerde ise 3,4230-3,4350 direnç seviyeleri. Genel resimde Usd güçsüz seyrini sürdürükçe 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 konuşmada, tahvil alım programının daraltılması konusunun Ekim ayında netleşeceği beklentisi hızlı güçlenen Eur'da dün kar satışları sürdü. TL ise olumlu seyrini güçlendirdi 4,06 seviyesine kadar geri çekilen Eur/TL bu sabah 4,08 seviyesinde bulunuyor. Bugün sınırlı alımlar görülebileceğini düşünüyoruz. 4,09 ve 4,10 önemli dirençler. Beklentimiz dışında düşüşün devam etmesi halinde 4,06 ve 4,05 destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.



TL Tahvil/Bono: 10 yıllık tahvil faizi dün 4 baz puan gerileyerek günü %10,60 ile 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 bugün 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% civarına yerleşmiş durumda.

Tahvil için yukarıda 10,85% ilk destek konumunda. Ardından ise 11,00% ikinci destek olarak öne çıkıyor. 'Seyrin aşağıya dönmesi için ise lokal ve/veya küresel çapta olumlu haber akışı' gerektiğini ifade etmiştik. Dün açıklanan 2.çeyrek büyüme verisi ek moral sağlamış görünüyor. 10,60% ilk, ardından 10,50% ve 10,25% bir sonraki direnç seviyeleri.

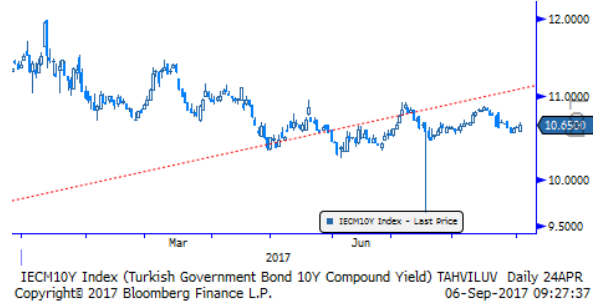
ABD siyasi ve ekonomik görünümü GOP'lar için olumlu bir ortam yaratıyor. Büyük resimde TL varlıklar açısından kısa vadede sınırlı olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Eurobond: K.Kore ve Irma Kasırgası'na ilişkin olumlu haberlerle Usd'ye yönelik baskı göreceli azaldı. ABD 10 yıllık tahvil faizi önceki günkü düşüşün ardından yönünü yukarıya çevirdi. Faiz bu sabah %2,09 seviyesinde. ABD 10 yıllık tahvilinde yükselişlerde ise destek %2,12 ve %2,16 seviyeleri. Kısa vadede dirençler %2,03 ve %2,00.

Türkiye eurobondları yatay kaldı. Yıllık verim ortalama %5,53 oldu. Türkiye CDS bu sabah 161 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.

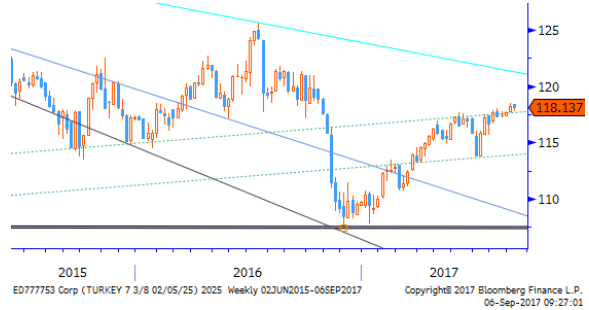
10 Yıllık Gösterge Bono



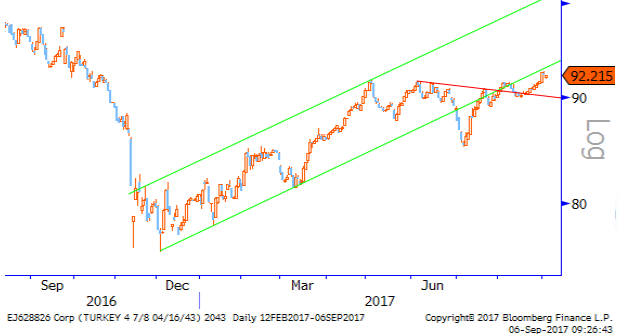
Türkiye CDS



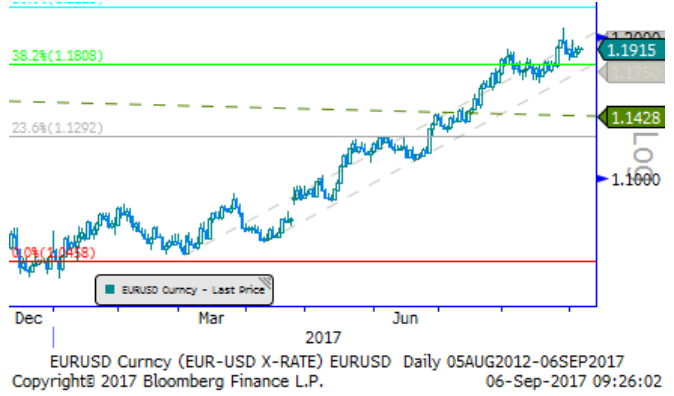
2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Dün Irma Kasırgası'nın etkisinin azalması ve K.Kore endişelerinin geri plana atılması ile Usd değer kazandı. ECB Yönetim Kurulu üyesi Coeure para politikasının uzun zaman daha gevşek kalacağından bahsederken, para politikasının döviz piyasasından bağımsız düşünülmemeyeceğinden bahsetmesi de Eur'yu olumsuz etkiledi. Geçen hafta ECB Başkanı Draghi'nin Euro'daki yükselişten rahatsızlığı belirtirken güçlü ifadeler kullanmaması Eur/Usd paritesinin hızla 1.2090 direncine doğru tırmanmasına neden olmuştu. Bugün önemli bir veri akışı görülüyor. Usd'nin aşırı satımda olduğu hususu devam ediyor. Fed yeni yönetimi konusunda belirsizlik ve ABD Başkanı Trump'ın vaat ettiği mali reformların gecikmesi ve kasırgaların ABD ekonomisine yarattığı hasar Usd'yi olumsuz etkiliyor. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gitme olasılığı %35 seviyesine gerilemiş durumda. Dün gelen satışlarla bu sabaha 1,1960 seviyesinden başlayan paritede yaşanan kar satışlarının 1,1920 seviyesi ile sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Haftanın ikinci yarısında açıklanacak olan ABD enflasyon ve perakende satış verileri paritenin yönü açısından önemli olacak. ABD'nin Usd üzerinde baskı yaratan yukarıda bahsettiğimiz sorunlarının sürmesinin paritede ana trend yukarı yönlü olmaya devam etmesine neden olacağı görüşündeyiz. Euro'nun kademeli olarak değer kazanmalarının sürmesini bekliyoruz. Eur lehine alımların ivme kazanması için 1,2090 seviyesinin yukarı yönde geçilmesi önemli.



Altın: Altın fiyatları, 9 Eylül tarihinde Kuzey Kore'nin kuruluş yıl dönümünde tekrar füze denemesi yapmaması ve Irma Kasırgası'nın hafiflemesi ile 1.330 Usd desteğini kırarak 1.320 Usd seviyesine doğru geriledi. Son gelen haberler Usd için olumlu olunca Altın'da bir miktar ivme kaybı yaşandı. Buna karşın yukarı yönlü hareketin bittiği değil ara verdiği görüşündeyiz. ABD Başkanı Donald Trump nedeniyle oluşan belirsizlik sürüyor. Altın yükselişlerinde Usd ve ABD faizlerindeki zayıflıktan güç alıyor. Dolar endeksi 91,90 ve ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,09 seviyesinde bulunuyor. Artan risk iştahı ile bugün Altın fiyatlarında geri çekilme 1.315 Usd seviyesine kadar sürebilir. Bu seviyelerden gelebilecek tepki alımlarında 1.331 sonrasında 1.342 Usd önemli direnç seviyeleri. Altının fiyat hareketinde, olası haber akışlarına karşı dikkatli olmakta fayda olduğunu ve hafta ortasından itibaren gelmeye başlayacak ABD verilerinin 20 Eylül Fed Toplantısı öncesinde belirleyici olabileceği görüşündeyiz.

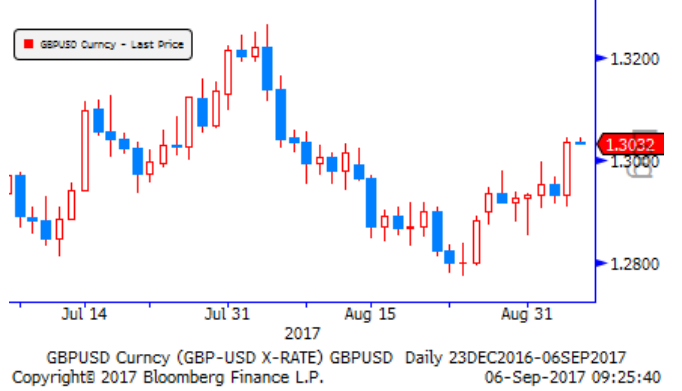


Siyasi, ekonomik, jeopolitik konuların etkisi ile Usd bir süredir baskı altında. Dolar Endeksi'nde kısa ve orta vadeli göstergeler aşırı satıma işaret ediyor. Bu hafta haber akışı bir miktar olumlu olsa da genelde mali reformlara ve siyasi politikalara yönelik endişeler sürdürüyor. Makro verilerin, siyasi alandaki gelişmelerin, jeopolitik risklerin Usd lehine henüz sonuçlar üretmediğini belirtelim. Bu dinamikte yukarı yönde hareket etmek isteyen -teknik açıdan şartlar müsait- Dolar Endeksi çabasında güçlü olamıyor. İngiltere'de ise bugün perakende satış rakamları ve enflasyon verileri açıklanacak. Perşembe günü de İngiltere Merkez Bankası toplantısı ve Carney'nin açıklamaları takip edilecek. Verilere bağlı olarak Başkan Carney'nin şahinçe konuşması beklenebilir. 20 Eylül'de ise FED'in faiz kararları açıklanacak.

Gbp/Usd: Parite geçen haftanın son gününde gelen güçlü İngiltere verileri ile 1,3190-1,3225 direnç bölgesine doğru yükselmisti. Sonrasında Usd lehine gelen haberler ve kar satışları ile 1,3160 seviyesine gerileyen parite dün 1,3160-1,3190 bandında kaldı. Bugün İngiltere'den açıklanacak enflasyon rakamları ön planda olacak. Açıklanacak, enflasyon datalarının güçlü gelmesi yükselişin devamı anlamına gelecektir. 1,3225 sonrasında 1,3280 önemli dirençler. Beklentilerden zayıf veri akışına bağlı aşağı yönlü hareketlerde ise 1,3160 sonrasında 1,3110 önemli destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Gbp/Eur: Gbp Cuma günü Eur karşısında gelen olumlu İngiltere verileri sonrasında İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney'den şahin yönlü açıklamaların gelebileceği beklentisi ve Euro'ya gelen kar satışlarının etkisi ile değer kazanımlarını sürdürdü. Haftaya 1,0960 civarında başlayan parite bu sabah 1,1020 seviyesinde hareket ediyor. Aşırı satım bölgelerinden tepki veren Gbp'nin Eur karşısında uzun soluklu bir yükseliş sergilemesinin bugün gelecek İngiltere enflasyon rakamları sonrasında İngiltere Merkez Bankasının tavrını değiştirmesine bağlı olduğunu düşünüyoruz. Daha güvenli bir İngiltere ekonomisine eğilimi oluşması halinde paritede yükseliş önce 1,1080 sonrasında 1,1120 seviyesine doğru sürebilir. Güçsüz enflasyon verileri ise yükselişin durmasına ve paritede önce 1,0940 sonrasında 1,0890 desteklerine doğru geri çekilmelere neden olabilecektir.

Gbp/Usd



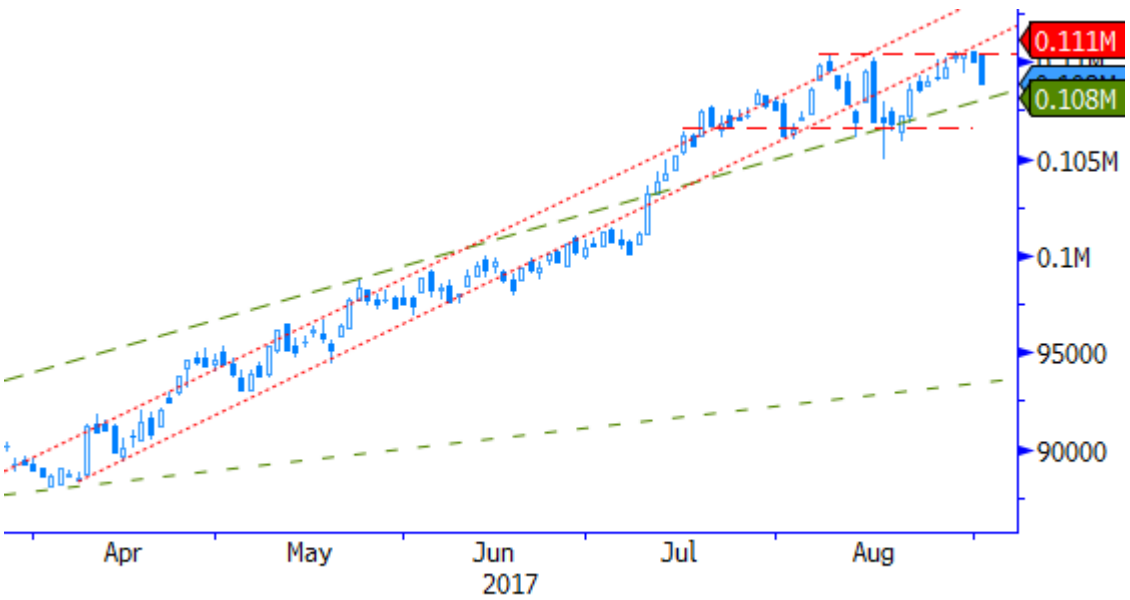
Gbp/Eur



Endeksin kısa vadeli teknik resmini incelediğimizde, son iki haftadır 110,500 direnci altında oluşan zayıf seyrin etkisini sürdürdüğünü gözlemliyoruz.

110,500 direncinin oluşturduğu aşağı baskının devamıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde bu seviyeyi yakından izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin kısa vadeli aşağı baskıdan kurtularak yeniden yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 110,500 direncinin yukarı geçilmesi gerekiyor. Bu durumda piyasada bir üst hedef noktası olarak izlediğimiz 112,500 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz.

Seans içi geri çekilmelerde ise 109,000 ilk önemli destek konumunda bulunacaktır. 109,000 altındaki seyrin oluşturacağı geri çekilme sinyali ise piyasada bir alt noktada bulunan 108,000 seviyesine yönelik baskıyı gündeme getirecektir. Dolayısıyla seans içi seyrin 109,000 üzerinde yukarı atakları sürdüreceği piyasada, yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 110,500 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.



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

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

Pariteler	11 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	1,195	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	11 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,61	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10,60	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	161	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,14	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	11 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
BIST - 100 Endeksi	109.458	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.515.911	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.099	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	22.057	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.488	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	11 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	145,36	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.324	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	-3,3	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	3,6	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	13,5	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	98	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	-82	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-31	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BIST - 100 Endeksi	40,1	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	41,1	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	30,1	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	11,6	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	11,1	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	10,7	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	15,1	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 zararları 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 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.»