

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
13 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:** 109.130 (değişim: %-0,3 işlem hacmi: 5,9 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %11,60 (-1 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %10,65 (+5 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,43 (%0,6)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 3,77 (%0,5)
- ❑ **Altın:** 1.330 Usd (%0,45)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,76 (önceki gün %2,75)
- ❑ **VIX:** 10,58 (önceki gün 10,73)
- ❑ **CDS Türkiye:** 162 (önceki gün 161)

Gündem

- 09:00 **Almanya/TÜFE (aylık)/Ağustos/Beklenti:** + % 0.1/Önceki: + % 0.1
- 10:00 **Euro Bölgesi/İstihdam (yıllık)/2. Çeyrek/Önceki:** + % 1.5
- 12:00 **Euro Bölgesi/Sanayi Üretimi (yıllık)/Temmuz/Beklenti:** + % 3.3/Önceki: + % 2.6
- 15:30 **ABD/ÜFE (yıllık)/Ağustos/Beklenti:** + % 2.5/Önceki: + % 1.9

ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in Trump hükümetinin hazırladığı vergi reformu yasa tasarısının bu yıl bitmeden Kongre'den geçmesini umduğunu belirtmesi ile ABD Hazine tahvil faizi yükselişini sürdürdü. ABD 10 yıllık faizi %2,17 seviyesine kadar yükseldi. Usd hafta başında başlayan yükselişini açıklanacak enflasyon verileri öncesinde sürdüremedi ve geriledi.

Altın fiyatları, Kuzey Kore'nin Birleşmiş yaptırımlarına karşı nükleer planlarını hızlandıracağı tehdidinde bulunmasının ardından yükseldi. Brent petrol OPEC'in üretim kısıntılarını daha da uzatarak gelecek yıla genişletmeyi görüştüğünün kaydedilmesi ardından 54 Usd seviyesi üzerine yükseldi.

ABD'de JOLTS Açık İş Sayısı temmuzda 6 milyon 170 bine yükselerek ölçülmeye başladığı 2000'den bu yana en yüksek seviyesini kaydetti.

ABD Hazine Bakanı Mnuchin, vergi reformunun Başkan Trump'ın en önemli önceliği olduğunu belirterek, bu yıl bitmeden vergi reformu tasarısının Kongre'den geçmesinin planlandığını söyledi. Mnuchin, vergi reformu düzenlemesinin yasalaşması durumunda, 1 Ocak 2017'den itibaren uygulanma olasılığının da göz önünde bulundurulduğunu ifade ederek, bunun ABD ekonomisi için olumlu olacağını dile getirdi.

Alman Maliye Bakanı Schaeuble dün verdiği demeçte, ECB Başkanı Draghi'ye güvendiğini ve bankanın politika rotasında "emin" olduğuna inandığını ve Draghi'nin Ekim toplantısında Euro kurunun nispeten önemli bir artışının etkisini değerlendirecek ve daha sonra kararlar vereceklerini ifade etti.

Bugün Euro Bölgesi istihdam 2. Çeyrek ve Sanayi Üretimi Temmuz ayı rakamları ayrıca ABD ÜFE Ağustos ayı verisi belli olacak. Haftanın devamında yarın İngiltere Merkez Bankası'nın toplantısı gerçekleşecek. ABD Ağustos ayı Tüfe verisi yarın, Ağustos ayı perakende satışlar verisi ise Cuma günü gündemi oluşturacak. İçeride ise TCMB faiz kararı (Perşembe) ve Temmuz ayı cari işlemler dengesi (Cuma) takip edilecek.

Dün Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci, Bloomberg'e yaptığı açıklamada, TL'nin son dönemdeki seyrinin "kabul edilebilir" olduğunu belirtti. TL dün gelişen piyasa para birimleri içerisinde en çok kaybeden para oldu. Gecelik swap faizi, %7 seviyesine inerek liradaki "carry trade" avantajını azalttı. 3 gün evvel, gecelik swap %11-%12 arasındaydı. TCMB'nin düzenlediği haftalık Usd satım ihalesine 3 kat fazla talep geldi. Usd global piyasalarda Perşembe günü açıklanacak Tüfe verisi öncesinde enflasyona ilişkin endişelerin ve Kuzey Kore'nin son yaptırımlara tepki vermemesinin etkisi ile yükselişine ara verdi.

Usd/TL: Usd/TL haftanın ikinci gününde alım ağırlıklı bir görüntü sergiledi. Usd/TL dün güne 3.41'den başlamasının ardından gecelik swap faizinin %7 seviyesine inmesi ve TL'nin cazibesinin azalmasıyla 3,4425 seviyesini test etti. Dolar endeksinde gün başında yaşanan toparlanma paritedeki yükselişi destekledi. Yarın PPK sonrasında TCMB'nin sıkı para politikasına devam etmesi kesin gibi görünüyor. Kurda aşağı yönlü hareketlerin son bulduğu söylemek için bizce erken. Bu sabaha 3,43 seviyesinde başlayan Usd/TL'de bugün ve özellikle yarın açıklanacak olan ABD enflasyon verileri oldukça önemli. Beklentilerden düşük gelebilecek veriler Fed'in 2017 yılı içinde faiz artırımına gitme olasılığını iyice azaltabilecektir. Usd/TL'de geri çekilmelerde 3.40 seviyesi belirleyici olmaya devam ediyor. ABD enflasyon verilerinin Fed'in 20 Eylül'deki toplantısında elini güçlendirecek derecede yüksek gelmesine bağlı yükselişlerde ise 3,4450-3,4750 direnç seviyeleri. Genel resimde Usd güçsüz seyrini sürdürdükçe mevcut faiz hadleri ile TL'nin bir süre daha güçlü kalacağını düşünmeye devam ediyoruz. Bunda ABD enflasyon verileri kadar Perşembe günü TCMB tarafından verilecek mesajlar öneminin altını çizmek istiyoruz.

Eur/TL: ECB Başkanı Draghi'nin faiz kararının ardından yaptığı konuşmada, tahvil alım programının daraltılması konusunun Ekim ayında netleşeceği beklentisi hızlı güçlenen Eur'da sonrasında başlayan kar satışları dün tepki alımlarına dönüştü. TL ise değer kaybetti. Eur/TL bu sabah 4,11 seviyesinde bulunuyor. Bugün sınırlı alımlar görülebileceğini düşünüyoruz. 4,1250 ve 4,14 önemli dirençler. Buna karşın geri çekilmelerde ise 4,09 ve 4,06 destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.



TL Tahvil/Bono: 10 yıllık tahvil faizi dün kısıtlı bir miktar yükseliş kaydederek %10,65 ile günü tamamladı. TL 'de yaşanan değer kaybı yükselişte etkin oldu. Küresel taraftaki dinamik ana etken olarak konumunu koruyor. Hazine dün iki ihale gerçekleştirdi. TL cinsinden 5 yıl (1799 gün) vadeli tahvil ihalesinde net 2 milyar 164,6 milyon TL, 10 yıl (3584 gün) vadeli tahvil ihalesinde ise 571,3 milyon TL satış yaptı. 5 yıllık ihalede bileşik faiz ortalama % 10,93, 10 yıllık ihalede bileşik faiz ortalama % 2,84 oldu. Orta vadeli resimde 2017 başından gelen düşüşün faizde sürdürmesi için %10,55 seviyesinin altına inilmesi gerekiyor. Bunun için ise global olumlu havanın uzun soluklu olması gerektiğini düşünüyoruz.

TCMB günlük fonlamada 12% civarında yerleşmiş durumda. Tahvil için yukarıda 10,85% ilk destek konumunda. Ardından ise %11 ikinci destek olarak öne çıkıyor. %10,60 ilk, ardından %10,50 ve %10,25 bir sonraki direnç seviyeleri.

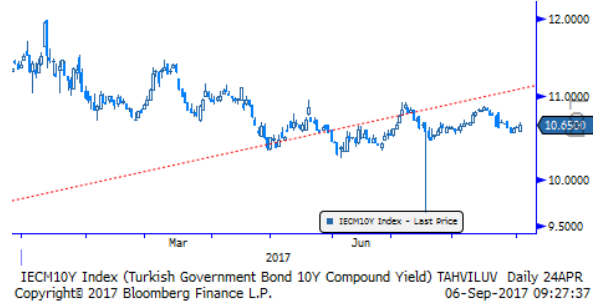
Kısa vadede ABD siyasi ve ekonomik görünümü GOP'lar için olumlu bir ortam yaratıyor. Büyük resimde TL varlıklar açısından kısa vadede sınırlı olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Eurobond: K.Kore ve Irma Kasırgası'na ilişkin olumlu haberlerle Usd'ye yönelik baskı göreceli azaldı. Buna ek olarak ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in Trump hükümetinin hazırladığı vergi reformu yasa tasarısının bu yıl bitmeden Kongre'den geçmesini umduğunu belirtmesi ile ABD Hazine tahvil faizi yükselişini sürdürdü. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2,16 seviyesinde. ABD 10 yıllık tahvilinde yükselişin devamı halinde ise destek %2,18 ve %2,19 seviyeleri. Kısa vadede dirençler %2,12 ve %2,09.

Türkiye eurobondları yükselen ABD faizlerinin etkisi ile değer kaybetti. Yıllık verim uzun vadeli kağıtlarda ortalama %5,58 oldu. Türkiye CDS bu sabah 162 civarında.

Küresel tarafta ABD faizlerinin seviyesi ve global risk iştahı Türkiye eurobondları üzerinde önemli bir etki oluşturuyor. İç tarafta ise enflasyon verisinin negatif etkisi sonrasında Perşembe günü TCMB'nin mesajları önemli olacak. Özetle eurobondların büyük oranda küresel piyasalara/ABD 10Y tahviline paralel, kısmen ise lokal tarafın etkisinde seyir izlemesini bekliyoruz. Orta vadede sınırlı olumlu görüşümüzü koruyoruz.

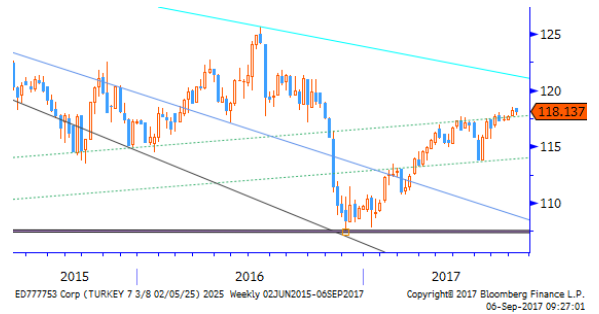
10 Yıllık Gösterge Bono



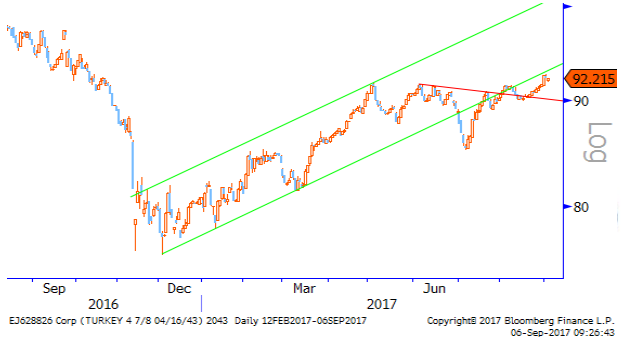
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond

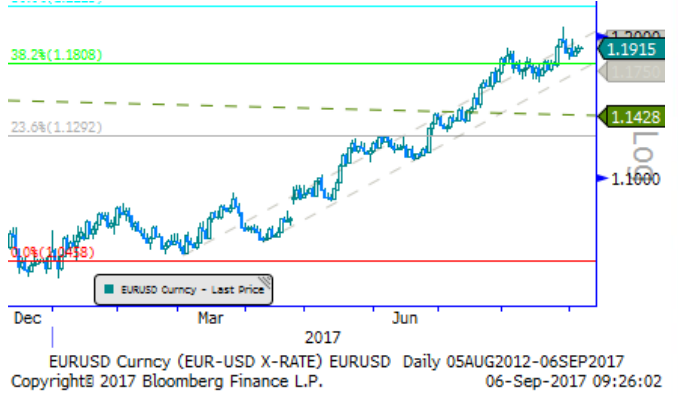


2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Irma Kasırgası'nın etkisinin azalması ve K.Kore endişelerinin geri plana atılması ile hafta başından itibaren Usd değeri kazanmıştı. Dün kazanımlarını 1,1920 seviyesine kadar sürdürdü. Sonrasında ise tepki alımları yaşandı. Parite tekrar 1,20 seviyesini test etti. Usd'nin aşırı satımda olduğu hususu devam ediyor. Fed yeni yönetimi konusunda belirsizlik ve ABD Başkanı Trump'ın vaadettiği mali reformların gecikmesi ve kasırgaların ABD ekonomisine yarattığı hasar Usd'yi olumsuz etkiliyor. ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in Trump hükümetinin hazırladığı vergi reformu yasa tasarısının bu yıl bitmeden Kongre'den geçmesini umduğunu belirtmesi dün Usd lehine bir ışık yaktı. Ancak piyasalar somut bir adım görmeden fiyatlamayacak gibi görünüyor. Bu sabaha 1,1980 seviyesinden başlayan parite için, bugün ve yarın açıklanacak ABD enflasyon rakamları ve perakende satış verileri, yön açısından önemli olacak. ABD'nin Usd üzerinde baskı yaratan yukarıda bahsettiğimiz sorunlarının henüz sürmesinin, paritede ana trendin yukarı yönlü olmaya devam etmesine neden olacağı görüşündeyiz. Euro'nun kademeli olarak değer kazanımlarının sürmesini bekliyoruz. Bugün Euro Bölgesi sanayi üretim ile ABD kanadında ÜFE rakamları ön planda olacak. Güçlü ABD verisi paritede 1,1920 seviyesine doğru geri çekilmeye neden olabilir. Zayıf veri ise paritede yükselişin 1,20 seviyesinin üzerine taşınmasına neden olacaktır. Eur lehine alımların ivme kazanması için 1,2090 seviyesinin yukarı yönde geçilmesinin önemli olduğunu son olarak eklemek istiyoruz.

Altın: Altın fiyatları hafta başında Kuzey Kore'nin tekrar füze denemesi yapmaması ve Irma Kasırgası'nın hafiflemesi ile 1.330 Usd desteğini kırarak 1.320 Usd seviyesine doğru gerilemişti. Dün ise Altın fiyatları, Kuzey Kore'nin Birleşmiş Milletler (BM) yaptırımlarına karşı nükleer planlarını hızlandıracağı tehdidinde bulunmasının ardından tekrar 1.335 Usd seviyesine kadar yükseldi. Kuzey Kore piyasalar için potansiyel risk olayı olmaya devam ediyor. Bu nedenle yukarı yönlü hareketin bittiği görüşünde değiliz. ABD Başkanı Trump nedeniyle oluşan mali politikadaki belirsizlik sürüyor. Altın yükselişlerinde Usd ve ABD faizlerindeki zayıflıktan güç alıyor. Dolar Endeksi'nde 92 seviyesine doğru bir hareket izlese de kalıcılık sağlayamadı. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2.16 seviyesinde bulunuyor. ABD Üfe rakamları öncesinde 1.330 Usd seviyesindeki hareketin sürebileceğini düşünüyoruz. Zayıf veri halinde gelebilecek alımlarda 1.336 ara, sonrasında 1.346 Usd ise güçlü direnç seviyeleri. Güçlü ABD verisi ise 1.320 Usd seviyesine doğru geri çekilmeye neden olabilir. 1.315 Usd güçlü destek. Altının fiyat hareketinde haber akışlarının ve bugünden itibaren gelmeye başlayacak ABD verilerinin 20 Eylül Fed Toplantısı öncesinde belirleyici önemde olabileceği görüşündeyiz.

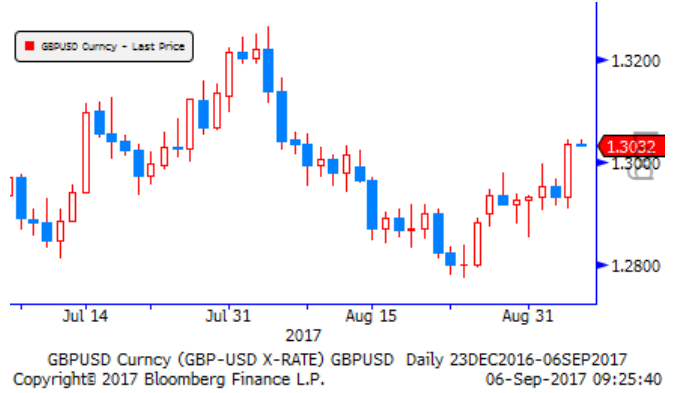


İngiltere'de enflasyon Ağustos'ta bir önceki ay kaydedilen %2,6'dan %2,9 seviyesine yükseldi. Çekirdek enflasyon da 2011'den bu yana görülen en yüksek seviye olan %2,7'e geldi. Ağustos ayındaki fiyat artışında giyim ve ayakkabı fiyatları etkili oldu. Verinin İngiltere Merkez Bankası üzerinde faiz artırımı baskısı oluşturabileceği görüşü ile Gbp güçlü yükseliş kaydetti. İngiltere'nin Brexit'ten sorumlu bakanı David Davis, İngiliz parlamenterleri, İlgâ Yasası'nın bloke edilmesinin AB'den "kaotik" bir çıkışa yol açabileceği uyarısında bulundu. Tasarı 18 Eylül'de oylanacak. Siyasi, ekonomik, jeopolitik konuların etkisi ile Usd bir süredir baskı altında. ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in açıklamalarına rağmen 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. 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: İngiltere enflasyon rakamlarının güçlü gelmesi ile parite 1,33 seviyesinin üzerine yükseldi. Gbp/Usd paritesi son 1 yılın en yüksek seviyesi olan 1,3315 seviyesini gördü. ABD'de ise bugün Üfe verisi açıklanacak. İngiltere'de açıklanan ve güçlü gelen enflasyon rakamları sonrasında yarın BOE Başkanı Carney'nin konuşması parite için ana tema olacak. Fiyatlamalar şahin yönlü söylemler gelebileceği yönünde. Bugünde güçlü seyrini sürmesini beklediğimiz parite de yukarı ve aşağı yönlü hareketler yarınki BOE kararı öncesinde dar bant içinde olabilir. 1,3350 ve 1,3380 dirençler. 1,3285 ve 1,3250 destekler.

Gbp/Eur: Gbp olumlu İngiltere verileri sonrasında İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney'den şahin yönlü açıklamaların gelebileceği beklentisi ile 1,1115 seviyesine doğru yükseldi. Haftaya 1,0960 civarında başlayan parite bu sabah 1,11 seviyesinde hareket ediyor. Aşırı satım bölgelerinden tepki veren Gbp'nin Eur karşısında uzun soluklu bir yükseliş sergilemesinin güçlü İngiltere enflasyon rakamları sonrasında İngiltere Merkez Bankası'nın tavrını değiştirmesine bağlı olduğunu düşünüyoruz. Daha güçlü bir İngiltere ekonomisi resmi oluşması halinde paritede yükseliş önce 1,1160 sonrasında 1,1200 seviyesine doğru sürebilir. Carney'den beklenen açıklamaların gelmemesi paritede önce 1,1020 sonrasında 1,0950 desteklerine doğru geri çekilmelere neden olabilecektir. Bugün dar bant içinde hareket bekliyoruz.

Gbp/Usd



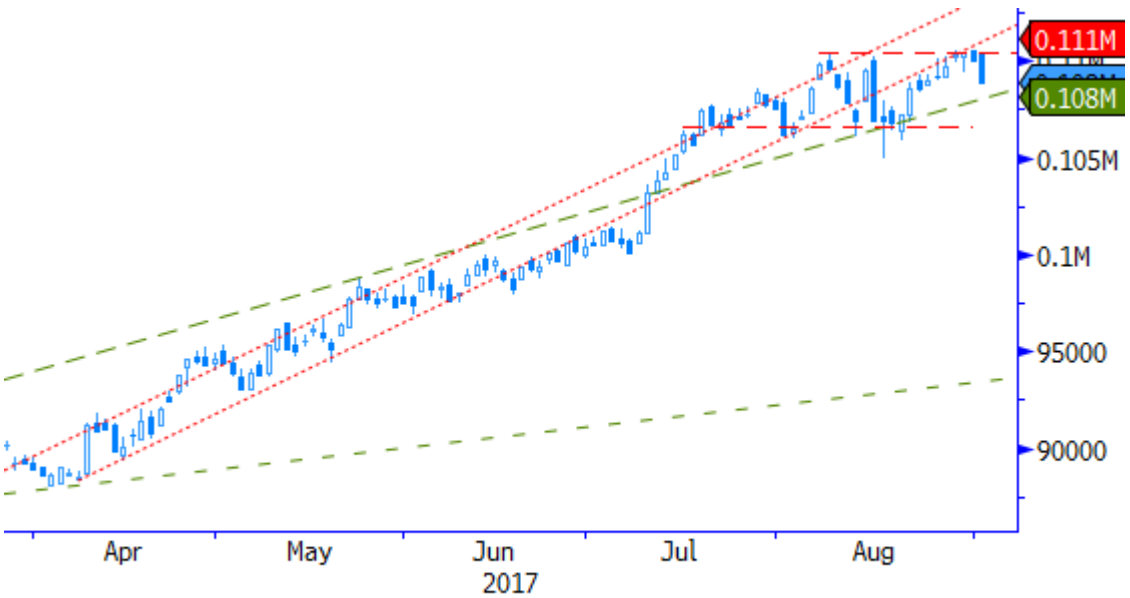
Gbp/Eur



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 108,500 ilk önemli destek konumunda bulunuyor. 108,500 altındaki seyrin devamını getireceği geri çekilme ise piyasada bir alt noktada bulunan 107,500 seviyesine yönelik baskıyı gündeme getirecektir. Dolayısıyla seans içerisinde 108,500 desteğini yakından izleyeceğimiz piyasada, yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 110,500 direncinin aşılması gerekiyor.



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

Pariteler	12 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,43	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	3,77	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,198	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	12 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,60	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10,65	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	162	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,16	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	12 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	109.130	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.510.961	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.102	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	22.119	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.496	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	12 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	146,74	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.331	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	-2,8	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	4,2	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	13,8	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	97	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	-77	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-29	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	39,7	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	40,7	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	30,5	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	11,9	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	11,5	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	11,8	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	15,7	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 gözlemlenmez 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 etkilenmemeyerek 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.»