

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
15 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:** 108.244 (değişim: %0,08 işlem hacmi: 6 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %11,62 (yatay)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %10,72 (+7 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,44 (%-0,58)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 3,77 (%-0,5)
- ❑ **Altın:** 1.330 Usd (%0,68)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,76 (önceki gün %2,79)
- ❑ **VIX:** 11,53 (önceki gün 10,50)
- ❑ **CDS Türkiye:** 162 (önceki gün 163)

Gündem

- 10:00 TR - İşsizlik Oranı (beklenti: %10.4 önceki:%10.2)
- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi Temmuz (beklenti: -5.45b önceki: -3.76b)
- 15:30 ABD - Empire State İmalat Endeksi (beklenti: 18.0 önceki: 25.2)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.1 önceki: %0.6)
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar - Oto hariç (beklenti: %0.5 önceki:%0.5)

Dün güçlü gelen ABD Tüfe verisi ile Usd önce güçlendi, sonrasında Kuzey Kore'den gelen yeni tehditlerin etkisi ile geriledi. Gbp İngiltere Merkez Bankası'nın faizlerde değişikliğe gitmemesi ile birlikte yakın süreçte faiz artırabileceğini işaret etmesiyle yükseldi. ABD 10 yıllık hazine tahvil faizleri, ABD'de enflasyonun Ağustos ayında beklentinin üzerinde artış göstermesiyle yükseldikten sonra Kuzey Kore tarafından başkent Pyongyang'dan bir füze fırlatıldığını açıklanması ile geriledi. Altın değer kazandı. Brent petrol ham petrol talebinin artacağına ilişkin tahminler ile ayın en yüksek seviyesi olan 56 Usd'e yükseldikten sonra bir miktar geriledi.

ABD Ağustos ayı enflasyonu beklenti olan %0,3 üzerinde %0,4 olarak açıklandı, çekirdek enflasyon ise Şubat ayından bu yana en yüksek oranda piyasa beklentisi olan %0,2 seviyesi paralelinde gerçekleşti. Yıllık çekirdek enflasyon ise %1,7'ye yükseldi. Artışın büyük kısmı Harvey Kasırgası'ndan sonra yakıt fiyatlarındaki hızlı artış ve kira fiyatlarındaki yükselişten kaynaklandı. Diğer bir veride ise ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları sürpriz biçimde 14 bin kişi azalıp 284 bine düşerek ülkeyi vuran kasırgaya rağmen istihdam piyasasının dirençli kaldığını gösterdi.

Dün açıklanan kararda içerde TCMB piyasa beklentilerine paralel şekilde faizlerde değişikliğe gitmedi. Enflasyondaki yüksek trend devam ettiği sürece para politikasındaki sıkı duruşun korunması gerekliliğinin metinde yer almış olması itibarıyla TCMB'nin mevcut duruşundan geri adım atmadığı görüldü. TCMB'nin bir önceki toplantı metninde dikkat çektiği 'iç talepte kısmi iyileşme' ibaresinin iç talepte iyileşme olarak değiştirildiği görüldü.

Bugün ABD'de Ağustos ayı perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri gündemi oluşturacak. İçeride ise Temmuz ayı cari işlemler dengesi takip edilecek.

Global piyasalarda, tekrar gündeme gelen vergi reformu konusu ve beklentilerden güçlü gelen enflasyon verileri ile güçlenen Dolar Endeksi K.Kore tehditinin tekrar gündeme gelmesi ile kısmi değer kaybı yaşadı. TL ise dalgalı seyrini sürdürdü.TCMB dün beklendiği gibi faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. TCMB sıkı para politikası duruşunun korunmasına karar verdiğini ve fiyat istikrarı amacı doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceğini söyledi. ABD’de ise Ağustos ayı TÜFE verisi aylık olarak %0,4 ile beklenti üzerinde geldi.

Bugün içerde cari denge ve ABD’de ise perakende satış rakamları yakından takip edilecek.

Usd/TL: Usd/TL dün yine hareketli bir gün yaşadı. TCMB faiz kararının ardından 3,4460 seviyesi altına gerileyen parite ABD verileri sonrası yeniden 3,4780 seviyesine kadar yükselişe geçti. Ancak bu seviyelerden gelen satışlarla günü 3,45 seviyesinin altında kapattı. ABD’de son iki gündür açıklanan Ağustos ayı enflasyon rakamlarının beklentilerin üzerinde artması, Fed’in aralık ayında faiz artırımına gitme olasılığını %50 seviyesine yaklaştırmış durumda. Asya piyasalarında bu sabah 3,4316 seviyesine kadar gerileyen Usd/TL ‘de fiyatlamalarda TL’de süregelen sıkı para politikası ile yüksek faiz ve global risk iştahı algısı tekrar öne geçmiş durumda. Global piyasalarda olumlu hava yaşanması halinde olası geri çekilmelerde 3,4250 sonrasında 3,41 önemli destek konumunda.

Bugün ABD’de açıklanacak perakende satış verilerinin beklentilerin çok üzerinde güçlü gelmesi halinde Usd’de yükseliş yaşanabilecektir. Bu durumda Usd/TL’de 3,4450 sonrasında 3,46 dirençleri önemli. Gelişmekte ülke piyasalarından Brezilya’da yaşanan siyasi gelişmeler ve Rusya’daki faiz kararı bugün için diğer önemli gelişmeler. Sonuçta 20 Eylül’deki Fed Toplantısı öncesinde son gelen ABD verileri ile Usd/TL’de olası geri çekilmelerin sınırlandığı görüşündeyiz.

Eur/TL: Güçlenen Usd karşısında dün Eur önce kayıplarını arttırdı sonrasında toparlandı. TL de benzer hareket gösterdi. Sonucunda parite 4,08-4,11 bandında hareket etti. Eur/TL bu sabah 4,10 seviyesinde bulunuyor. Bugün sınırlı yükseliş görülebileceğini düşünüyoruz.4,11 ve 4,1250 önemli dirençler. Buna karşın geri çekilmelerde ise 4,08 ve 4,06 destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.



TL Tahvil/Bono: 10 yıllık tahvil faizi dün yükseliş kaydetti ve %10,72 seviyesi ile günü tamamladı. TL'de yaşanan değer kaybının etkisi dün de hissedildi. Küresel taraftaki dinamik ana etken olarak konumunu koruyor.

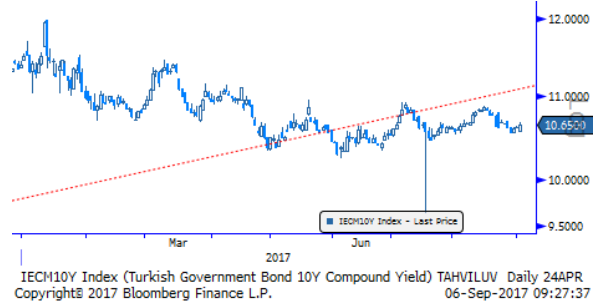
ABD 10 yıllık faizlerinde hafta başından beri süren yükseliş dün güçlü gelen ABD Tüfe verisi ile %2,22 seviyesine ulaştı. Sonrasında K.Kore haberi ile geriledi. TCMB PPK toplantısında faizlerde bir değişikliğe gitmedi. TCMB günlük fonlamada 12% civarında kalmış görünüyor. Global gelişmeler paralelinde hareketini sürdüren TL tahvil için yukarıda %10,85 ilk destek konumunda. Ardından ise %11 ikinci destek olarak öne çıkıyor. Orta vadeli resimde 2017 başından gelen düşüşün faizde sürdürmesi için %10,55 seviyesinin altına inilmesi gerekiyor. Tahvil faizlerinde dar bant içinde kısmi satıcı seyrin bugün de devamını bekliyoruz.

Eurobond: ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in Trump hükümetinin hazırladığı vergi reformu yasa tasarısının bu yıl bitmeden Kongre'den geçmesini umduğunu belirtmesi ardından güçlü gelen ABD enflasyon verileri ile ABD Hazine tahvil faizi yükselişini sürdürdü. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2,18 seviyesinde. ABD 10 yıllık tahvilinde yükselişin devamı halinde ise destek %2,22 ve %2,30 seviyeleri. Kısa vadede dirençler %2,15 ve %2,10. Türkiye eurobondları yükselen ABD faizlerinin etkisi ile kısıtlı değer kaybetti. Yıllık verim uzun vadeli kağıtlarda ortalama %5,61 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 dün sıkı para politikasının süreceğini işaret eden TCMB mesajları önemli.

Özetle eurobondların büyük oranda küresel piyasalara/ABD 10Y tahviline paralel, kısmen ise lokal tarafın etkisinde seyrin devamını bekliyoruz. Orta vadede sınırlı olumlu görüşümüzü koruyoruz.

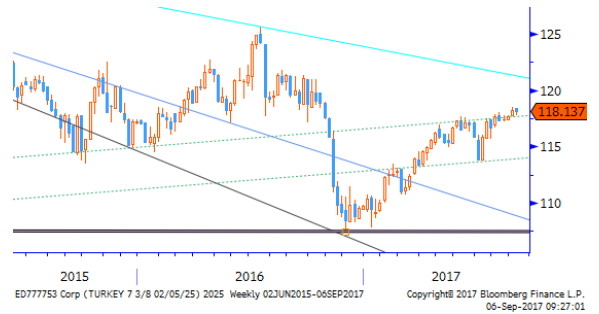
10 Yıllık Gösterge Bono



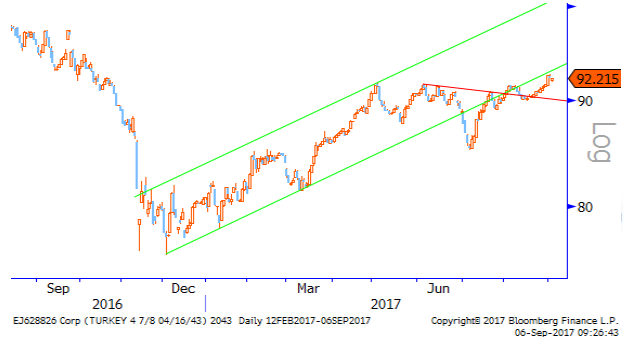
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond

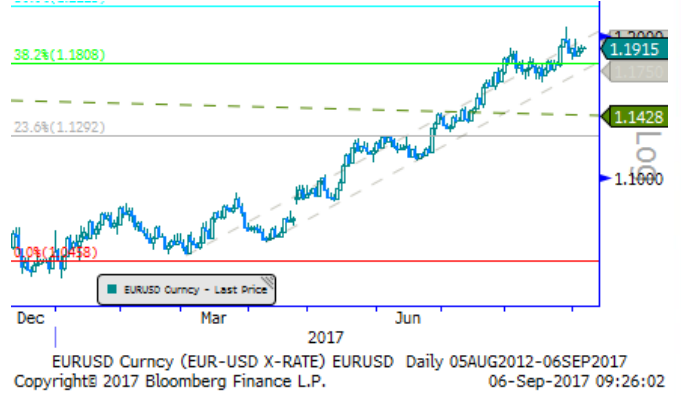


Eur/Usd: Parite ABD Tüfe verisinin beklentiden güçlü gelmesi sonrası 1,1850 destek seviyesinin altına geriledi ve 1,1840 seviyesini gördü. Sonrasında K.Kore'nin tehditlerin tekrar gündeme gelmesi ve Tüfe verisinde yaşanan artışta yakıt fiyatlarındaki artışın etkisinin yüksek olduğunun görülmüşü ile parite toparlandı. 1,1920 seviyesine kadar yükselen Eur/Usd bu sabah 1,19 seviyesinde hareket ediyor.

Dolar Endeksi 92 seviyelerinde dengeleniyor. Eur/Usd'da 20 Eylül'deki Fed Toplantısı öncesinde paritede yükselişin sınırlandığı söylemek mümkün. Ancak şimdilik yukarı yönlü hareketlerin son bulduğunu söylemek zor. Bugün açıklanacak ABD perakende satış verisi ve K.Kore gelişmeleri önemli. Yükselişlerde 1,1930 ve 1,1980 önemli dirençler. Güçlü ABD verisi ve K.Kore konusunun tekrar gündem arkasında kalması halinde paritede yaşanabilecek geri çekilmeye 1,1850 sonrasında 1,1830 destek seviyesi olarak öne çıkıyor. Orta vadede ise ABD vergi reformu konusu tekrar ön plana geçmiş görünüyor.

Altın: Kuzey Kore'den tekrar füze denemesi yapılması ile Altın 1.335 Usd seviyesine kadar yükseldi. Küresel risklerin azalması ve ABD'de vergi reformunun gündeme gelmesi sonrasında dün güçlü gelen ABD Tüfe verisi ile Altın fiyatları dün 1.315 desteğine kadar gerilemişti. Bugün açıklanacak ABD perakende satışlar verisinin de beklentilerden iyi gelmesi haftaya yapılacak FED toplantısı öncesi Usd lehine havayı tekrar güçlendirebilir. Ancak K.Kore'ye ilişkin haberler gündemde olmayı sürdürecektir gibi görünüyor. Güçlü ABD verisi ise 1.320 Usd seviyesine doğru geri çekilmeye neden olabilir. Zayıf veri halinde devam edebilecek alımlarda 1.342 ara sonrasında 1.346 Usd ise güçlü direnç seviyesi.

Altın fiyat hareketinde özellikle K.Kore konusunda haber akışlarının ve ABD verilerinin 20 Eylül Fed Toplantısı öncesinde belirleyici önemde olduğunu düşünüyoruz.

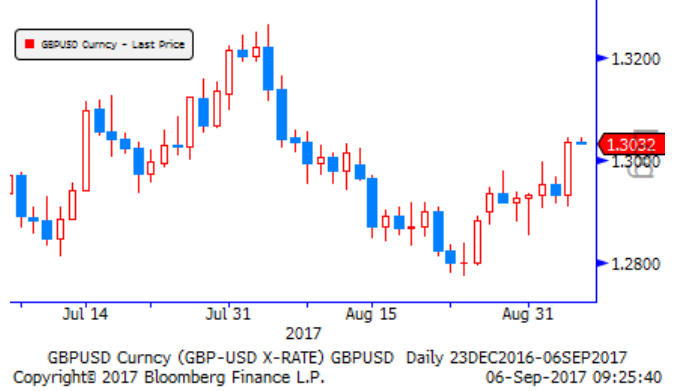


Dün İngiltere Merkez Bankası faiz oranında bir değişikliğe gitmedi. BoE, faizleri değiştirmeme kararını 2'ye karşı 7 oyla alırken, varlık alım programını değiştirmeme kararını oybirliği ile aldı. Piyasada kararın 6-3 gibi bir oyla alınabileceğine dair bir beklenti vardı. BOE PPK üyelerinden McCafferty ve Saunders faizin % 0,50 seviyesine çıkartılması yönünde oy kullanmayı sürdürdüler. Yapılan açıklamada ekonominin geçtiğimiz ay beklenenden biraz daha iyi performans gösterdiği ve enflasyonun ekimde % 3'ü aşmasının beklendiği ifade edilirken, enflasyonun gelecek 3 yılda % 2 hedefinin üzerinde kalacağı tahmini paylaşıldı. İngiltere Merkez Bankası ekonominin bu şekilde gelişmesi halinde faizlerin piyasaların hali hazırda beklediğinden daha hızlı artmasının gerekebileceğini de vurguladı.

Gbp/Usd: İngiltere Merkez Bankası kararının ardından yapılan açıklamalarıyla GBP güçlü değer kazandı. İngiltere Merkez Bankası'nın net bir şekilde yakın gelecekte faiz artırımı ihtiyacının olabileceğinin sinyalini vermesi ile parite önce 1,3375 sonrasında 1,34 seviyesini aştı. Paritede orta vadeli resimde yükselişin sürmesini bekliyoruz. 1,3480 sonrasında 1,35 önemli direnç. Aşılması halinde 1,3650 hedef haline gelecektir. Bugün açıklanacak ABD verilerinin beklentilerden güçlü gelmesi halinde yaşanabilecek kar satışlarında 1,3370 ve 1,3320 ise destekler. Son olarak 20 Eylül'deki Fed kararı, 25 Eylül'deki ABD'de vergi reformuna ilişkin olası gelişmeler ve de İngiltere'de Brexit sürecine ait gelişmelerin fiyatlamalar üzerinde etkin olabileceğinin altını çizmek istiyoruz.

Gbp/Eur: Gbp, Eur karşısında güçlü seyrini dün yeni zirvelere taşıdı. Son olumlu İngiltere enflasyon verileri sonrasında İngiltere Merkez Bankası'dan şahin yönlü açıklamalar ile 1,1260 seviyesine doğru yükseldi. Haftaya 1,0960 civarında başlayan parite bu sabah 1,1260 seviyesinde hareket ediyor. Aşırı satım bölgelerinden yükselen Gbp'nin Eur karşısında yükselişinin daha ağır adımlarla da olsa süreceğini düşünüyoruz. İngiltere Merkez Bankası'ndan gelen daha güçlü bir İngiltere ekonomisi resmi yeni İngiltere enflasyon rakamları açıklanana kadar paritede yükselişin devamına neden olabilir. 1,1300 sonrasında 1,14 yeni hedefler. Kar satışlarına veya Brexit süreci ile ilgili yaşanabilecek olumsuzluklara bağlı geri çekilmelerde ise 1,12 sonrasında 1,11 destekler.

Gbp/Usd



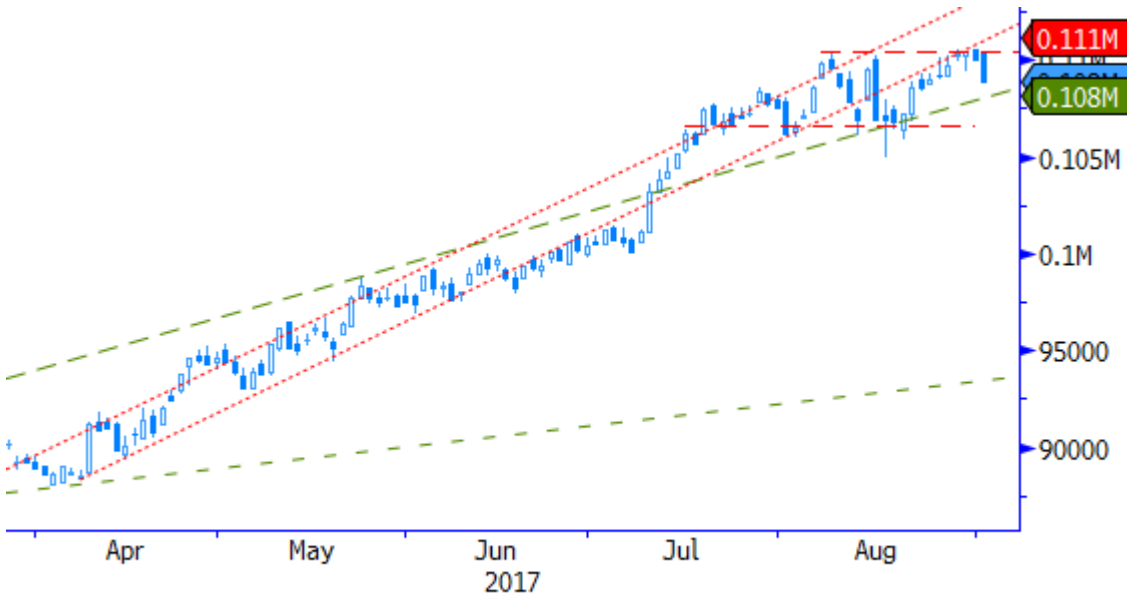
Gbp/Eur



Kısa vadeli teknik resmin aşağı hareketini sürdürdüğü piyasada, dün oluşan seans içi geri çekilmelerle 107,500 seviyesinde bulunan ara hedef noktası test edildi. İlk etapta 107,500 seviyesini koruma çabasında hareketlenen piyasada, bu noktada oluşan yukarı atakların şu aşamada yeterli katılımı desteklenmediğini gözlemliyoruz.

Haftanın son işlem gününe aşağı baskının devamıyla başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 107,500 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. 107,500 üzerindeki hareketler, piyasada 107,500/109,500 bandındaki seyrin devamını getirecektir. Endeksin seans içi aşağı baskıdan kurtularak yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 109,500 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda kısa vadeli hareketin ana direncini oluşturan 110,500 seviyesini kırma denemeleri gündeme gelebilir.

Zayıf yukarı atakların yeniden satış baskısı yaratabileceğini göz önünde bulundurduğumuz piyasada, 107,500 altındaki seyrin ise endekste 106,000 ve 105,000 desteklerini hedefleyebileceği unutulmamalıdır. Dolayısıyla şu aşamada aşağı baskının devam edebileceğine yönelik eğilimin korunduğu piyasada, seans içerisinde destek noktalarına geri çekilmeleri yakından izliyoruz. Piyasada yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için de 109,500 ara direncinin aşılmasını bekliyoruz.



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

Pariteler	14 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,44	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	3,77	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,191	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	14 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,62	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10,72	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	162	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,18	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	14 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	108.244	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.499.908	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.100	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	22.203	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.496	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	14 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	147,08	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.330	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	-2,6	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	4,2	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	13,2	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	99	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	-70	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-27	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	38,5	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	39,6	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	30,2	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	12,3	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)	12,0	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	15,6	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 zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklif 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.»