

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
18 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:** 107.741 (değişim: %-0,46 işlem hacmi: 4,4 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %11,62 (0 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %10,721 (-1 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,44 (%0,00)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 3,77 (%0,0)
- ❑ **Altın:** 1.317 Usd (%-1,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,20 (önceki gün %2,19)
- ❑ **VIX:** 10,20 (önceki gün 11,50)
- ❑ **CDS Türkiye:** 162 (önceki gün 162)

Gündem

Saat	Data	Beklenti	Önceki
12:00 AB	TÜFE Ağustos	0,30%	-0,50%

Geçen haftanın son gününde ABD’de Ağustos ayı perakende satış verisinin Harvey Kasırgası’nın etkisi ile beklenmedik bir şekilde gerilemesinin sonucu Usd zayıfladı. K.Kore’nin yarattığı endişelerin arka planda kalması ve ABD’de hisse senedi piyasalarında yaşanan yükselişlerin sürmesi ile altın ve Yen’in de içinde bulunduğu güvenli limanlar geriledi. ABD 10 yıllık Hazine tahvillerinin faizi,% 2,20 seviyesinde tutundu. Brent petrol fiyatları, ABD’de aktif sondaj kuyusu sayısının Baker Hughes’ın açıkladığı verilere göre 7 düşüşle 749’a inerek Ocak ayından bu yana en büyük düşüşünü gerçekleştirmesi sonrası 56 Usd seviyesine yükseldi.

ABD’de perakende satışlar Ağustos ayında %0,1 artması beklenirken, bir önceki aya göre %0,2 geriledi. Oto hariç perakende satışlarda ise %0,5 artış beklentisine karşılık, beklenti altında %0,2’lik artış görüldü. Verinin detaylarına bakıldığında otomobil satışlarında %-1,6’lık, giyimde %1’lik düşüş, benzin fiyatlarındaki %2,5’lik artışı dengeliyor. New York Empire State imalat endeksi ise Eylül ayında 18 olan beklentinin üzerinde 24,4 olarak açıklandı. ABD’de Sanayi üretimi ardarda altı aylık artış sonrasında Ağustos ayında % 0,9 oranında geriledi. İmalat sektörü Üretim endeksi ise % 0,3 oranında azaldı; Michigan Üniversitesi Güven Endeksi Irma ve Harvey kasırgalarının etkileriyle Eylül’de 96.8’den 95.3’e geriledi. Beklenti 95’ti.

Atlanta Federal Reserve, GSYH tahmin modelinin sanayi üretimi ve perakende satışlarda Ağustos ayında görülen sürpriz düşüşün ardından ABD ekonomisinin 3. çeyrek büyümesine ilişkin tahminini % 3.0’den % 2.2’ye çekti.

ECB üyesi Lautenschlaeger, Cuma günü yaptığı açıklamada, Avrupa Merkez Bankası’nın tahvil alımlarını yavaşlatma veya alışılmadık parasal teşvikten çıkmaya yönelik kararı ertelememesi gerektiğini ve karar alma vakti geldiğini söyledi. ECB’nin baş ekonomisti Praet, ise Euro Bölgesi enflasyonunu % 2 hedefine geri getirebilmek için halen önemli parasal teşvik gerektiğini ifade etti.

Türkiye’de Temmuz ayında cari açık 5,45 milyar Usd olan piyasa beklentisinin altında 5,12 milyar Usd olarak açıklandı. Cari açık aylık bazda geçen yılın aynı dönemine göre 2,69 milyar Usd artarken, yıllıklandırılmış bazda cari açık da böylece 37,11 milyar Usd olarak gerçekleşti. Ocak - Temmuz 2017 dönemi cari açığı ise 25,96 milyar Usd oldu. Cari işlemler açığında, geçen yılın aynı dönemine göre olan artışta dış ticaret açığının bir önceki yılın aynı ayına göre 3,49 milyar Usd artarak 7,27 milyar Usd seviyesine yükselmesi etkili oldu.

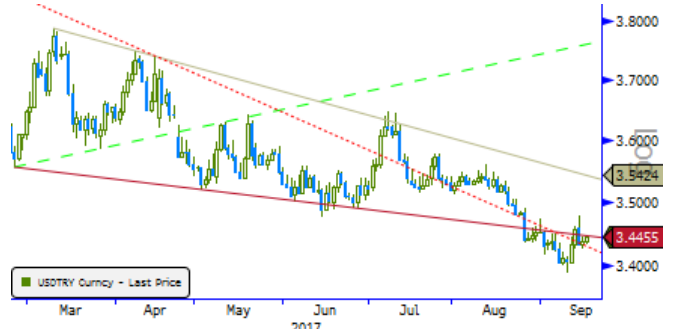
Bugün Euro Bölgesi/TÜFE Ağustos/ rakamları açıklanacak. Haftanın devamında 19-20 Eylül’de Fed FOMC toplantısı gerçekleşiyor. Piyasada, bu toplantıda 4,5 trilyon dolarlık bilançoyu daraltma kararının çıkacağına dair beklenti mevcut. Ağustos ayında tüketici fiyatlarındaki beklenti üzerinde yükselişi ardından Fed’in Aralık ayında faiz artırımına gitme olasılığı %30’dan 51’e yükseldikten sonra perakende satış verileri ile %46’ya geriledi. 25 Eylül haftasında açıklanacak vergi planı piyasalar açısından diğer önemli bir konu. Kuzey Kore yine mercekte kalmaya devam edecek ve Başkan Trump’un Birleşmiş Milletler’in Salı günü yaptığı konuşmasında ana nokta olacak. ABD’de ayrıca bu hafta konut verileri gündemde olacak. Bu hafta sonu Almanya’da ise seçimler gerçekleşecek.

Geçen hafta ABD’de tekrar gündeme gelen vergi reformu konusu ve beklentilerden güçlü gelen enflasyon verileri ile güçlenen Dolar Endeksi Cuma günü düşük gelen perakende satış ve sanayi üretimi verisi ile değer kaybı yaşadı. TL ise dalgalı seyrini sürdürdü. Türkiye’de Cari İşlemler Dengesi temmuz ayında 5,12 milyar Usd açık verirken, işsizlik oranı haziran ayı için çeyreklik ortalaması %10,2 seviyesinde gerçekleşti. ABD cephesinde ise perakende satışlar beklenti altında kaldı ve aylık bazda -0,2 % düştü.

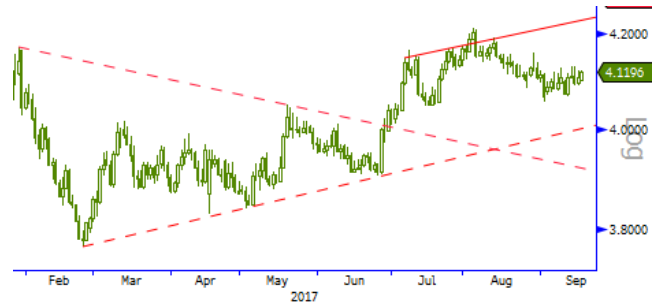
Bu hafta içinde önemli bir veri akışı bulunmaz iken dışarda Fed kararı yakından takip edilecek.

Usd/TL: Cuma gününe 3,43 seviyesine yakın başlayan Usd/TL gelen satışlarla 3,4250 destek seviyesine kadar çekildi. Bu seviyeden tepki alımları ile karşılan paritede yönü bu haftaki Fed kararı sonrasında Fed Başkanı Yellen’in yapacağı açıklamalar belirleyecek. 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 Fed kararı öncesinde güçlü destek konumunda bulunuyor. Beklentimiz dışında FOMC öncesinde kırılırsa 3,4070 güçlü destek. Piyasalarda risk iştahının azalması halinde yaşanabilecek yükselişlerde Usd/TL’de 3,4450 sonrasında 3,46 dirençleri önemli. Cumhurbaşkanı Erdoğan’ın ABD ziyareti ve 21 Eylül’deki Trump ile yapacağı görüşme ve bu görüşme sonrasında açıklamalar diğer takip edilmesi gereken konu. 20 Eylül’deki Fed kararı öncesinde Usd/TL’de olası geri çekilmelerin sınırlandığı görüşünderiz.

Eur/TL: Veri ile değer yitiren Usd karşısında dün Eur bir miktar güçlendi. TL de benzer bir hareket gösterdi. Sonucunda parite 4,09--4,12 bandında hareket etti. Eur/TL bu sabah 4,10 seviyesinde bulunuyor. Bugün Euro Bölgesi’nde Tüfe verisine bağlı olarak 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.



USDTRY Currency (USD-TRY X-RATE) USDTRY Daily 06APR2016-18SEP2017
Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 18-Sep-2017 09:38:15



EURTRY Currency (EUR-TRY X-RATE) EURTRY Daily 06APR2016-18SEP2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 18-Sep-2017 09:38:31

TL Tahvil/Bono: 10 yıllık tahvil faizi Cuma gününü yatay bir seyirle 10,72% seviyesinde tamamladı. Küresel taraftaki dinamik ana etken olarak konumunu koruyor.

Büyük resimde, ABD tahvil faizleri, K.Kore füze testleri, şahinçe olmakta zorlanan FED dış unsurlar olarak öne çıkıyor. İç tarafta ise sıkı para politikası etkin. Günlük fonlama 12,00% civarında gerçekleşiyor.

10 yıllık tahvil Haziran ayı başından başlattığı yükselişi son 2 3 haftadır aşağı yönde kırma çabası sergiliyor. Bu sabah itibari ile gelinmiş olan seviye(10,72%) bu çabanın kaderini belirleyecek. Zira bu seviyenin üzerine çıkılması ile yeniden yükseliş patikasına girilmiş olunacak. Orta vadeli resimde ise 2017 başından gelen düşüşün faizde sürdürmesi için %10,55 seviyesinin altına inilmesi gerekiyor.

Bir süredir dış faktörlerin ana, iç faktörlerin yan unsurlar olduğunu belirtiyoruz. Irak ve Suriye'deki gelişmeler yeniden hareketlilik kazanma eğiliminde. Bu eğilimin artması bölgesel tansiyonun artmasına yol açabilir.

10 yıllık tahvilde 10,72% seviyesi eşik seviye olarak önce çıkıyor. Yukarıda %10,85 ilk destek konumunda. Ardından ise %11 ikinci destek olacağı kanaatindeyiz. Tahvil faizlerinde dar bant içinde kısmi satıcı seyrin bugün de devamını bekliyoruz.

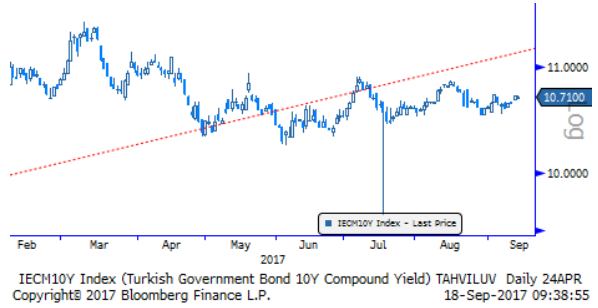
Eurobond: Aşırı satış bölgesinde seyreden ABD 10 yıllık tahvili vergi reformu tasarısı haberine hızlıca reaksiyon verdi. Geçtiğimiz hafta 2,02% seviyesine gevşeyen tahvil faizi bu sabah 2,20%'ye yükselmiş durumda. ABD 10 yıllık tahvilinde yükselişin devamı halinde ise destek %2,22 ve %2,30 seviyeleri. Kısa vadede dirençler %2,15 ve %2,10.

Türkiye eurobondlarında Cuma günü yatay bir seyir izledi. Birim fiyatlar tüm vadelerde birim fiyatlar -0,10 ile +0,01 aralığında değişimi gösterdi. Yıllık verimler ise kısa, orta ve uzun vadelerde sırasıyla %3,76, %4,48 ve %5,67 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 sıkı para politikası belirleyici. Yakın coğrafyamızda artış sinyali veren jeopolitik risklerin seyrine dikkat çekmek istiyoruz. Mevcut aşamada değil ama risklerin artması önümüzdeki günlerde fiyatlamaya dahil olabilir.

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

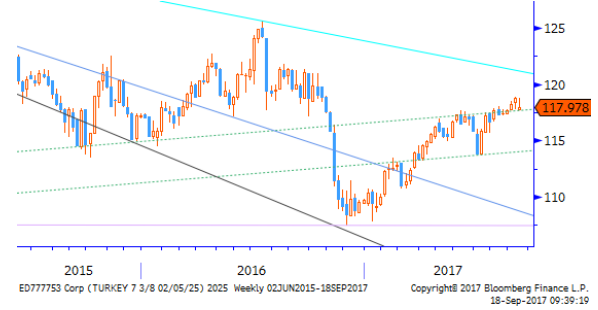
10 Yıllık Gösterge Bono



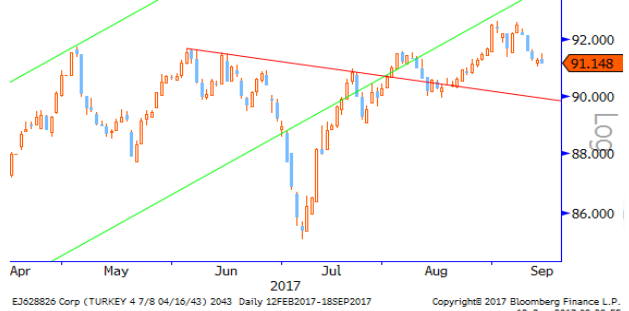
Türkiye CDS



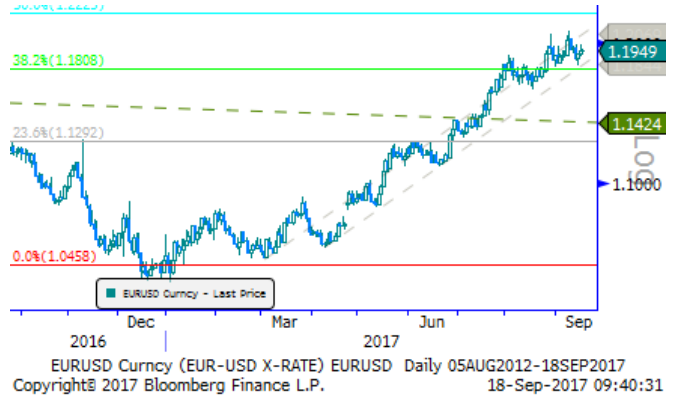
2025 Vadeli Eurobond



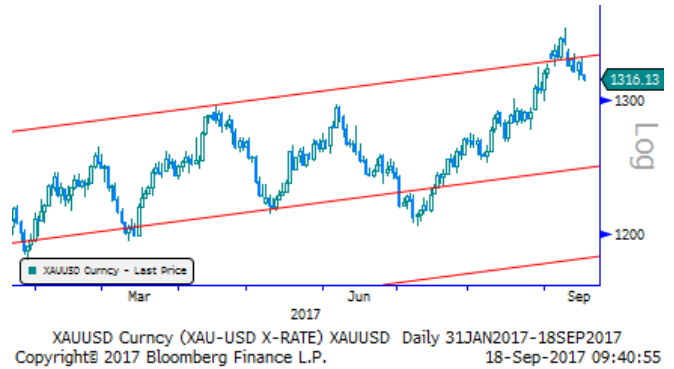
2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Cuma gününe 1,19 seviyesinde başlayan Eur/Usd paritesi zayıf ABD perakende verisiyle 1,1980'yi gördü. Fed'in FOMC toplantısı 19-20 Eylül tarihlerinde yapılacak. Başkan Yellen faiz kararı sonrasında bir basın toplantısı yapacak. Basın toplantısında Yellen'dan Aralık ayında bir faiz artışına gidip gitmeyecekleri yönünde ipuçları aranacak. Bu toplantıda, Fed yetkililerinin faizi değiştirmesi beklenmezken, 4,5 katrilyon dolar büyüklüğe ulaşmış Fed bilançosunun daraltılmasının başlangıcını duyurması öngörülmüyor. Bu hafta sonu Almanya'da seçimler gerçekleşecek. Merkel en güçlü aday. Eur/Usd'de 20 Eylül'deki Fed Toplantısı öncesinde yükselişin sınırlandığı söylemek mümkün. Ancak yukarı yönlü hareketlerin son bulduğunu söylemek zor. Bugün açıklanacak Euro Bölgesi Tüfe verisi önemli. Yükselişlerde 1,1960 ve 1,1990 önemli dirençler. Fed öncesinde yaşanabilecek geri çekilmede 1,1895 sonrasında 1,1840-50 bandı destek seviyesi olarak öne çıkıyor. 25 Eylül haftasında ABD vergi reformu konusunun önemini son olarak eklemek istiyoruz.



Altın: Kuzey Kore'den tekrar füze denemesi yapılması ile 1.335 Usd seviyesine kadar yükselen Altın fiyatları bu konunun tekrar arka planda kalması ve yükselen global faizlerin etkisi ile 1.315 Usd desteğine kadar gerildi. ABD hisse senedi piyasalarının tüm zamanların en yüksek seviyelerine tırmanmaları da bunda etken oldu. FED toplantısı öncesi Usd lehine hava güçlendirebilir. Bu da Altın fiyatlarının Fed kararı öncesinde 1.310-1.305 Usd bandına doğru geri çekilmesine neden olabilir. Ancak K.Kore'ye ilişkin haberler gündemde olmayı sürdürecektir gibi görünüyor. Gerilim yaratabilecek demeç veya haberlerde tekrar Altın'da yükseliş gündeme gelebilecektir. 1.325 Usd ara sonrasında 1.335 Usd ise güçlü direnç seviyesi. Altın fiyat hareketinde özellikle global faiz hareketlerinin ve de K.Kore konusunda haber akışlarının 19-20 Eylül'deki Fed Toplantısı öncesinde belirleyici önemde olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Altın fiyat hareketinde özellikle K.Kore konusunda haber akışlarının ve ABD verilerinin 20 Eylül Fed Toplantısı öncesinde belirleyici önemde olduğunu düşünmüyoruz.



Geçtiğimiz haftanın öne çıkan iki gelişmesi İngiltere Merkez Bankası(BOE)'nin faiz oranında değişikliğine gitmemesi ve ABD yönetiminden vergi reformunun yeniden gündeme alınacağı açıklaması oldu.

BOE faiz kararı açıklamasında 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. Dikkat çekici nokta ise ekonominin bu şekilde gelişmesi halinde faizlerin piyasaların hali hazırda beklediğinden daha hızlı artmasının gerekebileceğini de vurguladı. Bugün başkan Carney'nin IMF'te bir konuşma yapacağını belirtelim.

Bu hafta Çarşamba günü FED'in faiz kararı açıklanacak. Böylece mevcut konjonktürü nasıl okuduğu ortaya çıkacak. Faiz değişikliği yapması beklenmiyor. Parasal sıkılaştırma konusunda bir sinyal verilebilir. 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/Usd: Parite Cuma gününü 200 baz puana yakın yükselişle 1,3290 ile tamamladı. Haftanın tamamında ise Gbp lehine 400 baz puanlık bir yükseliş gerçekleşmiş oldu. Bu hafta ivmenin düşeceğini söyleyebiliriz. Çarşamba günü FED kararı ile yeniden hareketlilik artabilir.

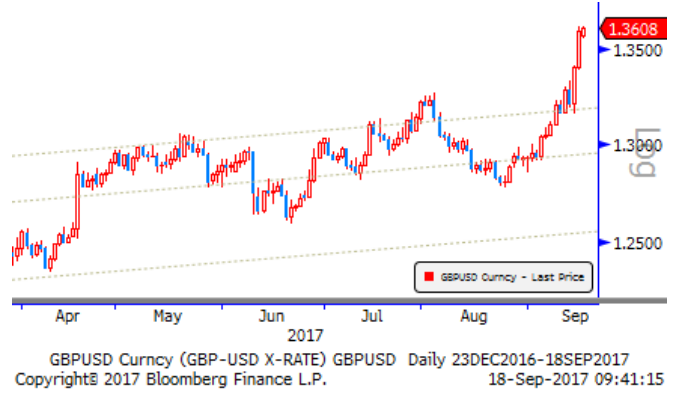
Bugün 1,3550 civarını destek yapan bir dengelenme görebiliriz. Yükseliş eğiliminin süreceğini tahmin ediyoruz.

Gbp/Eur: Gbp geçtiğimiz hafta Eur karşısında da güçlü seyir izledi. 400 baz puanlık yükseliş gerçekleşti. Haftanın son günü ise 135 baz puan artışla 1,1375 seviyesinde kapanış gerçekleşti.

İngiltere Merkez Bankası'ndan gelen daha güçlü bir İngiltere ekonomisi resmi yeni İngiltere enflasyon rakamları açıklanana kadar paritede yükselişin devamına neden olabilir.

İvmesi azalsa da yükseliş eğilimini korunacağı kanaatindeyiz. 1,1430 ve 1,1450 günün dirençleri. 1,1350-30 ise günün destek seviyeleri.

Gbp/Usd



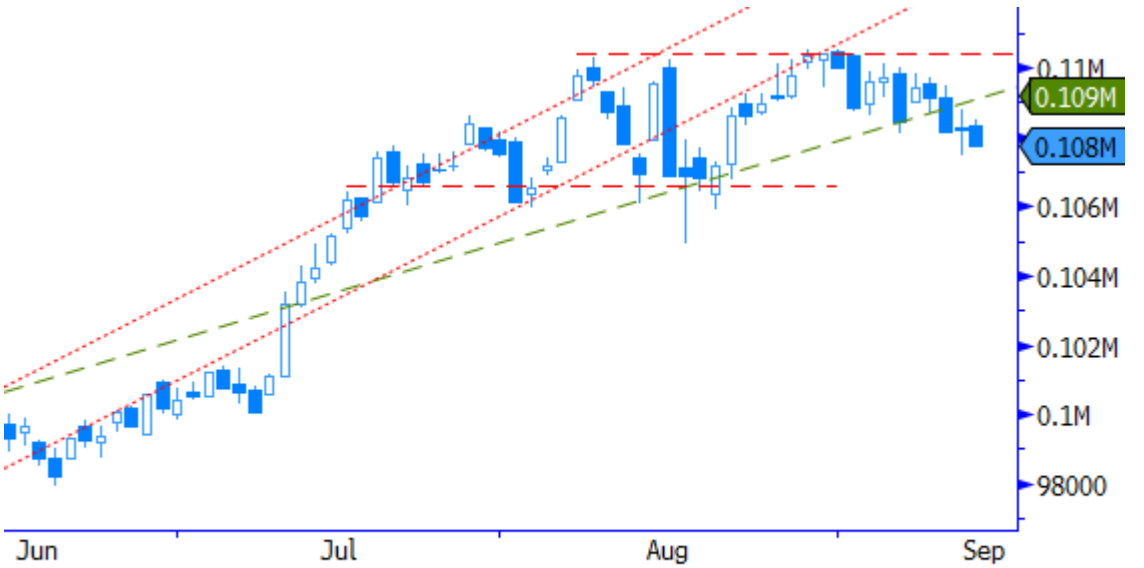
Gbp/Eur



Kısa vadeli teknik resmin aşağı hareketini sürdürdüğü piyasada, geçtiğimiz hafta seans içi geri çekilmelerle 107,500 seviyesinde bulunan ara hedef noktası test edildi.

İlk etapta 107,500 seviyesini koruma çabasında hareketlenen piyasada, bu nokta üzerinde oluşan yukarı atakların şu aşamada yeterli katılımı desteklenmediğini gözlemliyoruz.

Hafta içerisinde yaşanacak harekette 107,500 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. 107,500 üzerindeki hareketler, piyasada 107,500/110,500 bandındaki seyrin devamını getirecektir. 107,500 desteğinin kırılması ise piyasada 106,000 ve 105,000 desteklerini hedefleyecektir.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 31JUL2016-18SEP2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.
18-Sep-2017 09:41:41

Pariteler	15 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	1,194	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	15 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 (%)	10,71	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	162	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,20	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	15 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	107.742	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.492.735	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	22.268	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.500	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	15 Eylül 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	145,59	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.317	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	4,3	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	13,4	-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	-71	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-25	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	37,9	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	39,0	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	12,7	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	11,7	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	10,9	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	14,5	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 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 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.»