

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
3 Kasım 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:** 112.994 (değişim: %-0,03 işlem hacmi: 4,3 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,04 (+22 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %11,90 (+6 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,81 (%0,25)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,12 (%0,00)
- ❑ **Altın:** 1.280 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,35 (önceki gün %2,36)
- ❑ **VIX:** 9,90 (önceki gün 10,20)
- ❑ **CDS Türkiye:** 190 (önceki gün 189)

Gündem

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %1.70 önceki: %0.65)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %11.50 önceki: %11.20)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %11.20 önceki: %10.98)
- 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 310.000 önceki: -33.000)
- 15:30 ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %4.2 önceki: %4.2)
- 15:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %0.2 önceki: %0.5)
- 15:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç yıllık (beklenti: %2.7 önceki: %2.9)
- 15:30 ABD - Katılım Oranı (önceki: %63.1)
- 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 58.0 önceki: 59.8)
- 17:00 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri revize (önceki: %2.2)
- *S&P Türkiye'nin kredi notunu değerlendiriyor (BB, Negatif)*

ABD’de Başkan Trump, piyasalarda uzun süredir merak edilen sorunun yanıtını dün açıklığa kavuşturdu ve Fed Başkanlığı için Powell’ı aday göstereceğini açıkladı. Piyasada oluşan beklentilere paralel olarak yapılan açıklama sonrasında Usd ve Eur yatay kaldı. ABD 10 yıllık tahvilleri %2,35 seviyesinde işlem görünüyor. Altın bugünkü ABD tarım dışı istihdam veri seti öncesinde bir miktar geriledi.

Cumhuriyetçilerin ABD vergi sisteminde önemli değişiklikler öngören reform tasarısı kamuoyuyla paylaşıldı. Tasarı, mevcut durumda 7 dilimden oluşan bireysel gelir vergisi oranlarının, %12, 25, 35 ve 39,6 olmak üzere 4 dilime indirilmesini içeriyor. %39,6’lık en yüksek vergi oranının, Beyaz Saray ve Cumhuriyetçiler’in daha önce açıkladıkları planda yer almadığı halde yasa teklifinde bulunması, vergi reformunun Kongre’den geçebilmesi için verilen tavizlerden biri olarak değerlendirildi.

ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 28 Ekim’de sona eren haftada 229 bine geriledi. Bu, Nisan 1973’ten beri en düşük seviye oldu.

İngiltere Merkez Bankası faiz oranını 25 baz puan artırarak %0.25’ten %0.50’ye çekti; bu, 10 yıl sonra yapılan ilk faiz artışı oldu.

Bugün ABD’de tarımdışı istihdam verisi açıklanacak. Tarım dışı istihdam beklentisi 310,000 kişi. Ortalama saatlik kazançlarda ise beklenti %0,2 artış seviyesinde bulunuyor. Türkiye veri ajandasında Cuma günü Ekim ayı Enflasyon Verisi olacak. Beklenti Tüfe’de %1,70 seviyesinde bir artış olacağı yönünde. S&P Türkiye Değerlendirmesi de bugün gerçekleşecek.

ABD-Türkiye ve AB-Türkiye ilişkilerine yönelik haber akışı ve TL varlıklar üzerinde etkisi sürüyor. Tansiyonun bir nebze de olsa yumuşadığı görülüyor. Bugün Ekim ayı enflasyon verileri açıklanacak. Beklenti Tüfe'de %1,70 seviyesinde artış olacağı yönünde. TL varlıklardaki kırılganlık hala devam ediyor.

Global piyasalarda Dolar Endeksi sakin seyir izledi. ABD Başkanı Trump yeni FED Başkanı'nı Powell olarak açıkladı. Vergi reformu ile ilgili detaylar açıklandı. Bu sabah Dolar Endeksi 94,66 seviyesinde bulunuyor. ABD 10 yıllık faizi %2,35 seviyesinde işlem görüyor. %2,40 seviyesi üzerinde kalıcı olup olmaması gelişmekte olan ülke para birimleri açısından oldukça önemli.

Usd/TL: Usd/TL dün güne 3.79 seviyesinden başlasa da gün içinde 3,82 seviyesi üzerine doğru yükseldi. Ancak ABD Başkanı Donald Trump'ın Fed Başkanlığı için Powell'ı aday göstermesi ardından 3.80 seviyesinin altını gördü. Güne 3,81 seviyesinde başlıyor. TL'de Türkiye'ye ilişkin haber akışlarına bağlı risk algısı sürüyor. Bugün içerde Ekim ayı enflasyon rakamları, ABD'de ise istihdam verileri açıklanacak. Parite 3,83 seviyesi üzerine yükselmekte zorlanıyor. Bu seviyenin üzerine yükselmesi kurun 3.8430 ve üzerine doğru hamle yapmasına neden olabilir. Buna karşın Türkiye özelinde olumlu bir haber veya ABD istihdam verisinin beklenti altında kalması halinde oluşabilecek geçici iyimserliğe bağlı geri çekilmelerde ise 3.80 desteğinin altında 3.7850 ve 3,75 destek noktası. TL'nin kırılganlığının süreceğini düşünüyoruz.



Eur/TL: Eur yeni Fed Başkanı Powell'ın faiz politikasına yönelik beklentiler ile dün güçlü gelen ABD verilerine rağmen yatay kalmayı başardı. TL ise kırılganlığını ve dalgalı seyrini sürdürdü. Türkiye-ABD ve Türkiye-AB ilişkilerine ilişkin bir miktar olumlu açıklamalar gelene kadar TL varlıklarda mevcut baskı sürebilir. Bu sabah Eur/TL 4,44 seviyesinde. 4,42 seviyesi destek konumunda. Bu seviye üzerinde yükseliş baskısının sürebileceğini düşünüyoruz. 4,46 ve 4,48 sonraki dirençler. 4,42 seviyesinin kırılması halinde 4,40 ve 4,38 destek seviyeleri. TL'nin kırılganlığı sürse de Eur özelinde yaşanan yükselişlerin uzun soluklu olmayacağını düşünüyoruz. 4,48 ve üzeri seviyelerin TL'ye geçiş için fırsat yaratacağı fikrindeyiz.



TL Tahvil/Bono: 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller satış baskısı altında kaldı. 2 yıllık tahvildeki baskı daha fazla oldu. Günü ise sırasıyla 13,04% ve 11,90% ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 11,50 direnç, 12,00% ise destek seviyesi olarak öne çıkıyor. İç ve dış dinamikler tahvil piyasasını baskılıyor. Tahvil faizlerinde yukarı yön biraz daha güçlü.

TCMB başkanı Çetinkaya önceki gün Ekim ayı TÜFE rakamının sürpriz yapabileceğini, Kasım datasında ise risklerin yukarı yönde olduğunu dile getirdi. Verim eğrisinin yakın tarafı daha fazla reaksiyon vereceğini düşünüyoruz.

Bugün Ekim ayı TÜFE verisi açıklanacak. Beklenti 1,70%. Beklenti dahilinde bir data ile yıllık enflasyon 11,50% civarında yükselmiş olacak.

Trump, FED başkanı adayı olarak Powell'i anons etti. Powell güvencince algılanan bir aday. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,35% seviyesine gevşemiş durumda. Bugün açıklanacak ABD istihdam veri seti küresel faizleri hareketlendirme potansiyeline sahip. Rusya soruşturmasında Trump hakkında suçlama gelip gelmeyeceği önemli. Gelir ise güvenli liman arayışı artar, tahvil faizleri düşer. Gelmez ise ABD tahvil faizleri yükseliş yönünde destek olur.

Bugünkü seyir TÜFE verisinin belirleyeceğini düşünüyoruz. Büyük resimde ise seyrin olumluya dönmesi için lehte haber akışı sürmeli. Fiyatlamada lokal taraf küresel taraftan daha etkin. Dolayısı ile anlamlı bir iyileşme için iç taraftan olumlu haber akışı gerektiği yönündeki kanaatimizi koruyoruz.

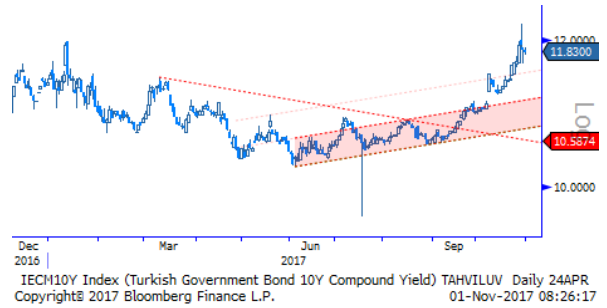
Eurobond: Powell ismi başkan tarafından anons edildi. Güvercin FED metninin de etkisi ile ABD tahvil faizleri gevşedi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,35% seviyesine indi. 2,38-2,40% aralığı önemli. Bu seviyenin altında görünüm zayıf olur. Kısa vadede destek seviyeleri 2,40% ve 2,45%. Dirençler ise 2,35% ve 2,30%. Rusya soruşturmasında Trump'ı suçlayıcı bir içerik ABD tahvil faizlerini baskılar.

Büyük resimde ABD tahvil faizlerinde yükseliş ihtimalinin daha güçlü olduğu kanaatindeyiz. Kısa vadede ise haber akışı aşağı yönü öne çıkarıyor. İç tarafta ise enflasyon, bütçe finansmanı ve bölgesel riskler faizleri yukarı yöne zorlayan diğer etkenler. Türkiye CDS bu sabah 190 civarında.

Türkiye eurobondlarında dün sınırlı alıcılı seyir gerçekleşti. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,01 Usd civarında, orta vadelerde 0,02 Usd civarında, uzun vadelerde ise 0,10-0,15 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,19, %4,94 ve %6,11 oldu.

ABD faizlerindeki gevşemenin sınırlı olumlu etki yapacağını düşünüyoruz. Ayrıca TÜFE rakamının da etkisi olacaktır. Günü devamını ise ABD istihdam verileri tayin edecektir. Faizlerde daha kalıcı bir iyileşme için haber akışının olumluya dönmesi gerektiğini düşünüyoruz.

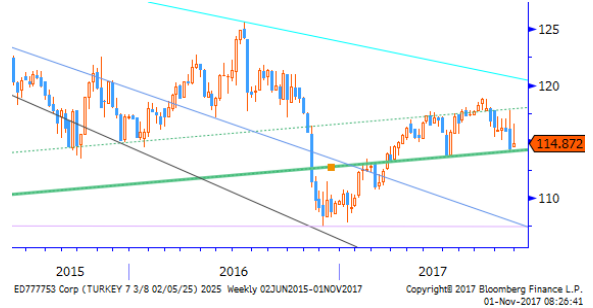
10 Yıllık Gösterge Bono



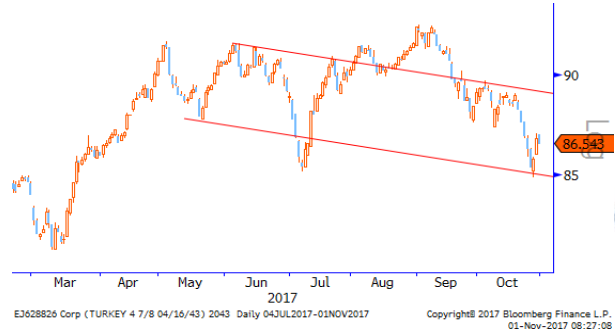
Türkiye CDS



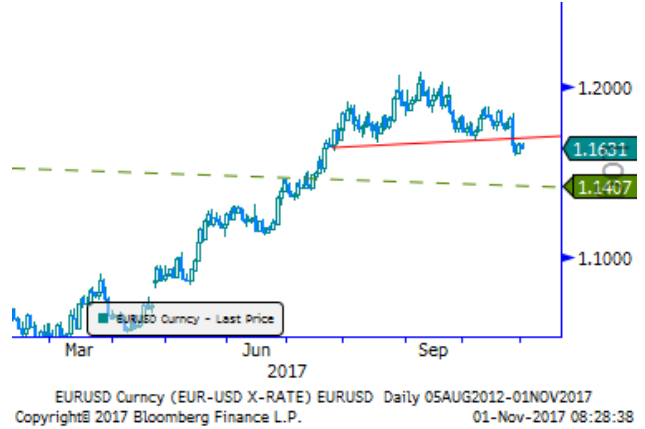
2025 Vadeli Eurobond



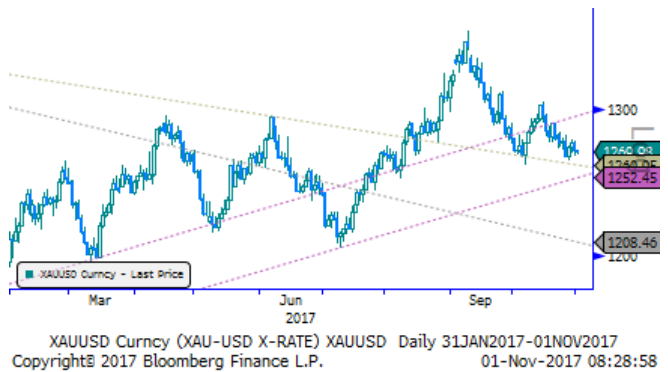
2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: ABD Başkanı Trump, yeni FED Başkanı adayı olarak Jeremy Powell'ı seçti. Powell'ın seçilmesinin parite üzerinde etkisi olmadı. Bugün ABD'de açıklanacak Tarım Dışı İstihdam verisi parite açısından belirleyici olacak. Parite bugüne 1,1660 seviyesinde başlıyor. Veri seti öncesinde yatay hareket bekliyoruz. Veri setinin beklentileri karşılayamaması durumunda 1,1685 ve 1,1750 ara direnç. 1,1820 ise güçlü direnç olarak öne çıkıyor. Güçlü veri seti ile satış baskısının devamı halinde ise paritede 1,1610 altında sırasıyla 1,1580, 1,1505 ve 1,1470 destekler olarak öne çıkıyor. Paritede 1,18 seviyesi üzerine doğru hareketleri Eur satış, 1,15 seviyesi altına hareketleri ise Eur alış fırsatı olarak değerlendiriyoruz. Paritede ana trendin Usd lehine olacağı görüşümüzü koruyoruz.



Altın: ABD tahvil faizlerinde ve Dolar Endeksi'nde dün yatay seyrir yaşandı. ABD'nin 10 yıl vadeli Hazine tahvillerinin faizi Powell haberleri ile %2,35 seviyesinde kaldı. Piyasa yeni Fed başkanının uygulayacağı faiz politikasına yönelik beklentileri ve ABD siyasetine ilişkin endişeleri fiyatlamayı sürdürüyor. Altının yukarı yönlü ataklarının devam etmesi için temel anlamda kalıcı bir nedene ihtiyacı olduğu için yaşanan yukarı yönlü hareketlerin kısa vadeli kaldığını görüyoruz. Altın fiyatlarında güçlenme için jeopolitik tansiyonu önemli oranda yükseltecek ve bir süre yüksek tutacak haber akışı gerekiyor. Katalonya endişesinden ve ABD'de yaşanan siyasi gelişmelerden sınırlı da olsa destek bulunduğunu söylemek mümkün. ABD'de mevcut soruşturmanın derinleştiği ile ilgili tansiyonu yükseltecek yeni bir haber gelmesi halinde Altın fiyatlarında güçlenme sürebilir. Aksi halde ise güçlü gelmeye devam edeceğini tahmin ettiğimiz ABD verileri sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin kritik %2.40 seviyesini tekrar hedeflemesinin Altın fiyatları üzerinde baskı yaratmayı sürdüreceği görüşümüzü koruyoruz. Bugün ABD'de açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi Altın'ın seyrir açısından önemli olacak. Güçlü veri seti halinde olası geri çekilmelerde 1.270, 1.265 ve 1.260 Usd ara destekler. 1.252 ise güçlü destek. Zayıf ABD istihdam verileri gelmesi ile Altın fiyatlarında olası yükseliş halinde ise 1.282 ve 1.290 Usd ara direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor. 1.300 ise güçlü direnç seviyesi. Altın alımı ile ilgili çekimser tavrımızı yükseliş içinde olan global faizleri dikkate alarak koruyoruz.



Başkan Trump, FED başkanı olarak Powell'ın ismini ilan etti. Piyasa Powell'ı güvercin olarak addediyor.

Önceki günkü FED FOMC toplantı notunda yeni bir şey olmadığını belirtelim.

Dolar Endeksi 94,70 civarında işlem görüyor. 94 seviyesindeki desteğinin üzerinde kalması yükseliş iddiasını geçerli kılar. Bu durumda ise 95,80 ve 97 seviyeleri hedef olarak öne çıkacaktır. Siyasi tarafta Rusya soruşturması sürüyor. Soruşturmanın Trump yönetimine dönmesi halinde Dolar Endeksi baskı altında kalır. Aksi halde ise yön yukaya döner. Özetle ABD kaynaklı haber akışı ile Usd piyasayı domine etmeyi sürdürüyor.

Bugün açıklanacak olan ABD istihdam veri seti günün parametresi. Güçlü veri ile Usd kazanımlarını artırır.

İngiltere tarafında BOE faiz artışı yaptı. Ancak Carney'nin açıklamaları güvercince tonda oldu. Açıklamalar faiz kararının önüne geçti. Önümüzdeki 3 yıl içinde 2 adet faiz artışı olası görülüyor. Ayrıca Brexit belirsizlik kaynağı olarak tanımlanıyor.

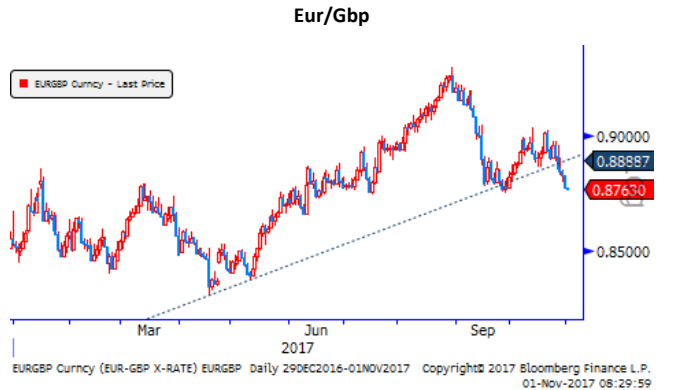
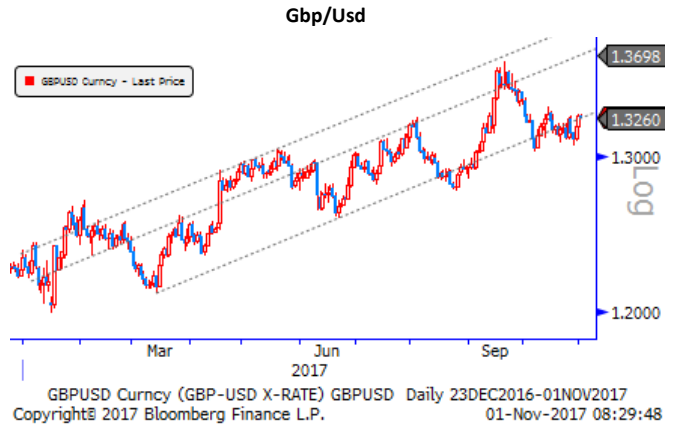
Gbp/Usd: BOE'nin güvercin açıklamaları Gbp'yi baskı altına aldı. Günün sonunda 190 baz puan düşüş gerçekleşti. 1,3055 seviyesindeki kapanışın ardından bu sabah 1,3070 civarında işlem görüyor.

Paritede Eylül ayı başından gelen sıkışmayı yukarı yönde geride bırakma ihtimali Carney'nin açıklamalarında önce yüksekti. Ancak Carney ile yön aşağıya döndü.

ABD istihdam verisi öncesi 1,3050 seviyesinin destek olarak öne çıkacağını düşünüyoruz. Güçlü veri dünkü baskıyı sürdürür, 1,3000-1,2950 seviyeleri hedef olur. Zayıf veri ise Gbp'ye toparlanma fırsatı verir. 1,3130-1,3170 seviyeleri önemli.

Eur/Gbp: Paritede dün Carney etkisi görüldü. Güvercin açıklamalar ile parite yükseldi. 150 baz puan yükseliş oldu. 0,8930 civarında gün tamamlandı. Bu sabah 0,8920 civarında dünkü kapanışına yakın seyrediyor.

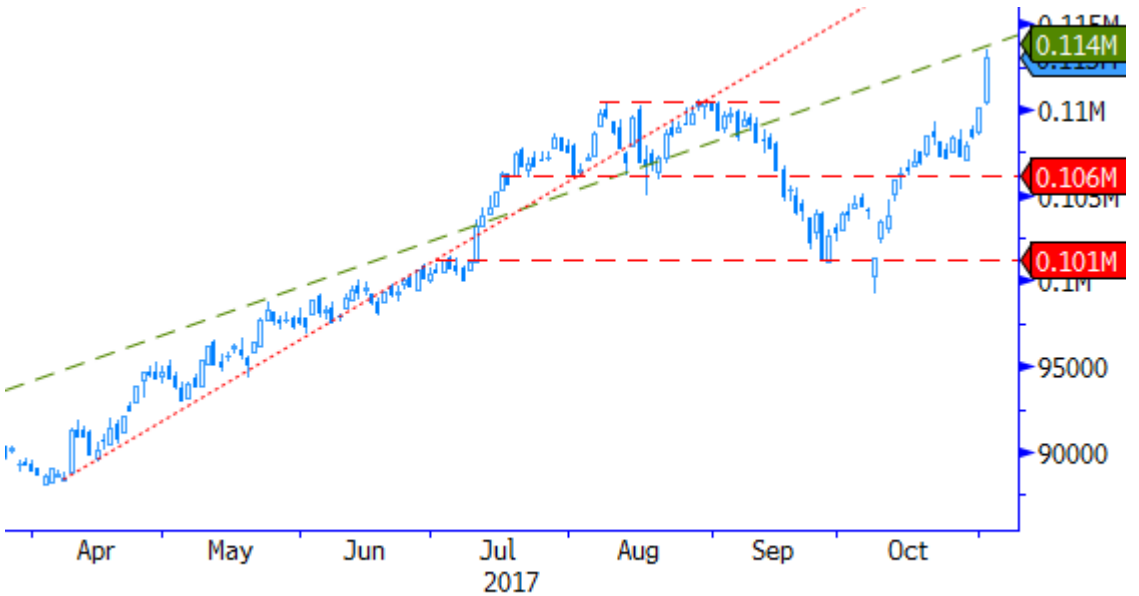
Bugün günün ilk bölümünde 0,880 civarına sınırlı bir gevşeme bekliyoruz. Günün devamını ise ABD verilerinin belirleyeceğini düşünüyoruz. Zayıf veri ile 0,8930, güçlü veri seti ile 0,8990 seviyesinin görülebileceği kanaatindeyiz.



Endekste 109,000 direncinin aşılmasıyla güç kazanan kısa vadeli yükseliş trendi etkisini sürdürüyor. 110,500 zirve noktasının aşılmasıyla hızlanan alım eğiliminin, dün seans içi hedef noktası olarak izlediğimiz 114,225 (\$ 30,000) seviyesini test ettiğini gözlemliyoruz.

114,225 (\$ 30,000) seviyeden ilk etapta oluşan seans içi kar satışlarının ise 112,000 ara desteği üzerinde dengelenmesini yükselişin devamı açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz. Kısa vadeli teknik resmin 107,000 üzerinde başladığı yükseliş eğilimini sürdürebileceğine yönelik sinyallerin korunduğu piyasada, gün içerisinde bir üst noktada hedef olarak izlediğimiz 114,225 seviyesini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. Seans içerisinde endeksteeki yükseliş potansiyeli ise 112,000 üzerindeki seyrde korunacaktır. Bu kapsamda 114,225 direncinin aşılması durumunda ise piyasanın 115,000 ve 118,000 seviyelerini hedefleyecek yükselişi sürdürebileceğini düşünüyoruz.

Şu aşamada yukarı hareketin devamına yönelik teknik beklentimizi koruduğumuz piyasada, yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktasının 112,000 desteğine çekilmesini öneriyoruz. Bu seviye üzerindeki seyri ise yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 26MAR2017-02NOV2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.
02-Nov-2017 09:26:46

Pariteler	2 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,81	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	4,12	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,166	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	2 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,04	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,90	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	190	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,35	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	2 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	112.995	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.568.527	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.127	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	23.516	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.580	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	2 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	156,26	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.277	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	7,8	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	14,0	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	10,7	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	241	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	48	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-10	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	44,6	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	46,0	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	33,5	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	19,0	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	15,2	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	19,0	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	11,0	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.»