

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
7 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:** 114.165 (değişim: %2,58 işlem hacmi: 8,6 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,50 (+21 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,18 (-7 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,84 (%-1,00)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,14 (%-1,30)
- ❑ **Altın:** 1.280 Usd (%0,80)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,33 (önceki gün %2,34)
- ❑ **VIX:** 9,40 (önceki gün 9,10)
- ❑ **CDS Türkiye:** 198 (önceki gün 198)

Gündem

- 18:00 ABD - JOLTS İstihdam (önceki: 6082)
- 21:15 *Fed'den Quarles para politikası hakkında konuşacak*

Önemli bir veri akışının olmadığı haftanın ilk gününde Usd önce değer kazandı sonra ABD Başkanı Donald Trump'ın Asya turunda dış ticarete ilişkin şikayetleri ile geriledi. Trump bu hafta Güney Kore ve Çin'i ziyaret edecek. Bu ziyaretler sonrasında K.Kore'ye ilişkin açıklamaları önemli olabilir. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi dün bir baz puan düşerek % 2.33 seviyesine geriledi. Altın jeopolitik risklerle yükseldi. Brent petrol fiyatları, dünyanın en büyük petrol ihracatçısı Suudi Arabistan'da veliaht Prenses Salman'ın yolsuzluk suçlamaları ile üst düzey yetkilileri görevden almasının ardından 65 Usd sınırında seyretti.

ABD Temsilciler Meclisinde görüşülen vergi reformu tasarısının en büyük vergi indirimlerini zenginlere sağlayacağı öne sürülüyor. Konuya Demokratların muhalefet edebileceği konuşuluyor. Cumhuriyetçi temsilciler, vergi reformu teklifini bu hafta içinde ABD Temsilciler Meclisi Genel Kurulunda oylamaya sunabilmek için tasarısını alt komisyonlardan geçirmeye çalışıyor.

Euro Bölgesi'nde hizmet PMI, Ekim ayında 55.0 olarak gerçekleşti. Beklentiler, endeksin 54.9 değerini alacağı yönündeydi. Bileşik PMI verisi de Eylül ayındaki 56.7 seviyesinden 56'ya düşmüş olsa da 55.9'luk beklentilerin de üzerine çıktı.

ABD, Türkiye'deki diplomatik temsilciliklerinde sınırlı ölçüde vize başvurularını yeniden kabul etmeye başladı. Vize krizi ile ilgili ABD'nin Ankara Büyükelçiliği'nden yapılan ve "Türkiye'deki misyonumuzda yerel çalışanlara yönelik başka bir soruşturma bulunmadığına ilişkin Türk hükümetinden ilk etapta üst düzeyde güvence almış bulunuyoruz." ifadelerine yer verilen açıklamaya Türkiye'den yanıt geldi. Türkiye'nin Washington Büyükelçiliği'nden yapılan ikinci açıklamada, yargı süreci devam eden dosyalarla ilgili olarak ABD'ye herhangi bir güvence verilmediği kaydedildi.

Başbakan Binali Yıldırım'ın, ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence ile çarşamba günü gerçekleşmesi planlanan görüşme bugüne alındı.

TCMB tarafından Rezerv opsiyonu mekanizması kapsamında döviz imkan oranı üst sınırı % 55'e düşürülürken, tüm dilim aralıkları da 5'er puan aşağı çekildi. Söz konusu adımla yaklaşık 1,4 milyar Usd'nin bankaların kullanımına geçeceği bildirildi. Rezerv opsiyon mekanizması ile birlikte TCMB sağlıklı fiyat oluşumlarının önüne geçmek adına reeskont kredilerinde de düzenlemeye gitti. TCMB yapılan basın duyurusuna göre 1 Şubat 2018 (dahil) tarihine kadar vadesi dolacak olan ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinin, kredinin vadesinde ödenmesi halinde, Usd için 3,70, Euro için 4,30, İngiliz Sterlini için 4,80 kuru kullanılarak TL olarak yapılabilmesine olanak tanınması ve kredi kullandırım tarihindeki işlem kurunun sabitleme kurundan yüksek olması durumunda kredi kullandırım tarihindeki işlem kurunun esas alınmasına karar verildi.

TCMB reel efektif döviz kuru endeksi, Ekim ayında bir önceki aya göre TÜFE bazında 87.96'ya geriledi. Endeks, Eylül ayında 90.30 seviyesinde gerçekleşmişti. Reel efektif kur, Ocak ayından beri en düşük seviyesine geriledi.

Bugün ABD Jolts İstihdam verisi saat 18'de açıklanacak.

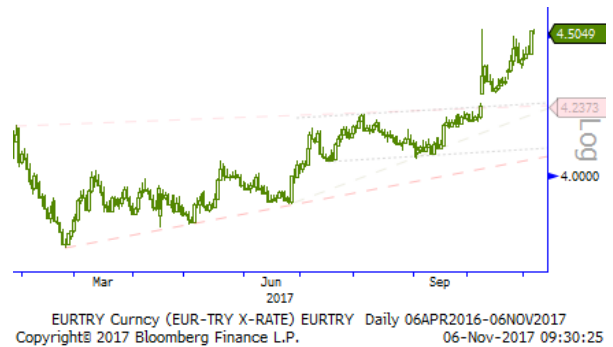
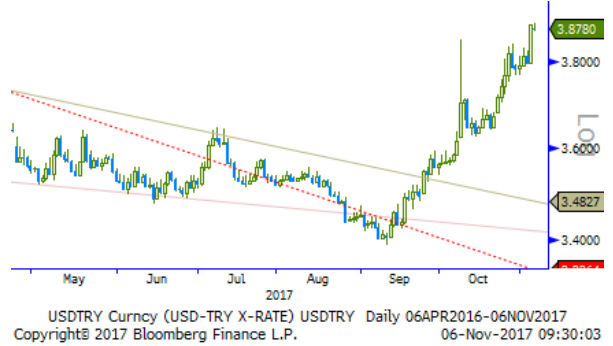
ABD-Türkiye ve AB-Türkiye ilişkilerine yönelik haber akışı ve TL varlıklar üzerinde etkisi sürüyor. Dün akşam saatlerinde gelen ABD temsilciliklerinin sınırlı vize vermeye başlayacağı haberi TL varlıkları olumlu etkiledi. Sonrasında ise karşılıklı açıklamalar takip edildi.

TCMB tarafından rezerv opsiyonu mekanizması kapsamında döviz imkan oranı üst sınırı % 55'e düşürülürken, tüm dilim aralıkları da 5'er puan aşağı çekildi. Söz konusu adımla yaklaşık 1,4 milyar Usd'nin bankaların kullanımına geçeceği bildirildi.

Global piyasalarda veri akışının olmadığı günde Dolar Endeksi bir miktar değer kaybetti. Bunda ABD Başkanı Trump'ın güçlü Usd ve buna bağlı olarak dış ticarete ilişkin endişeleri neden oldu. ABD 10 yıllık faizi %2,33 seviyesinde işlem görüyor.

Usd/TL: Usd/TL dün güne 3.88 seviyesinden başlasa da sabah saatlerinde TCMB'nin hamlesi ile 3,85 seviyesine doğru geriledi. Sonrasında gün ortasından sonra tekrar TL'de değer kayıpları başladı. Bunda güçlenen Dolar Endeksinin yanında yükselen petrol fiyatları, jeopolitik riskler ve S&P'den gelen açıklama neden teşkil etti. Merkez Bankası'nın dünkü hamleleriyle 3.88'den 3.85'e kadar gerileyen, akşam saatlerinde yeniden 3.87'ye yükselen Usd/TL vize krizinin çözümüne yaklaştığı haberi ile 3.8274'e kadar geriledi. Sonrasında gelen açıklamalar ile ise 3,84 seviyesine doğru tekrar yükseldi. TL'de Türkiye'ye ilişkin haber akışlarına bağlı risk algısı sürüyor. Başbakan Binali Yıldırım'ın, ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence ile çarşamba günü gerçekleşmesi planlanan görüşme bugüne alındı. Bugün önemli bir veri akışı bulunmuyor. Parite güne 3,8350 seviyesinden başlıyor.Dün gelen haberler sonrasında yerli yatırımcının tepkisi önemli olacak. Bozum veya ABD-Türkiye ilişkilerinde kesin çözüme ulaşılabileceğine dair olumlu bir haber gelmesi önce 3,82 sonrasında ise 3,80 seviyesinin altına doğru hamle yapmasına neden olabilir. 3,82 ve 3,7750 destekler. 3,7450 ise güçlü destek konumunda. Buna karşın karşılıklı açıklamaların sürmesi veya mevcut durumun devamı halinde ise oluşan iyimserliğe bağlı geri çekilmelerin tekrar yerini yükselişe bırakabileceğini bu durumda 3,88 ve sonrasında 3,90 destek noktalarının öne çıkacağını düşünüyoruz..Genel resimde ise TL'nin kırılganlığının süreceğini düşünmeye devam ediyoruz.

Eur/TL Cuma açıklanan ABD verileri sonrasında globalde geri çekildi. Dün benzer seyrini korudu.TL ise gelen olumlu haberle toparlandı. Türkiye-ABD ilişkilerine ilişkin açıklamalar gelene kadar, TL varlıklar açısından önemli. 4,52 ile yeni zirve gören Eur/TL bu sabah 4,45 seviyesinde. Dün kritik 3,44 desteğine kadar geri çekildikten sonra bir miktar yükseldi. 4,44 ve 4,42 ve 4,38 destekler.4,44 seviyesinin kırılması halinde TL açısından iyimser olunabileceğini düşünüyoruz.



TL Tahvil/Bono: Dün verim eğrisinin kısa tarafı satıcılı, uzun tarafı ise sınırlı alıcılı seyir izledi. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller ise günü sırasıyla 13,50% ve 12,18% ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 12,00 direnç, 12,50% ise destek seviyesi olarak öne çıkıyor. İç ve dış dinamikler tahvil piyasasını baskılıyor. Tahvil faizlerinde yukarı yön biraz daha güçlü.

Dün ABD ile olan 'vize krizi' konusunda yasağın kapsamını daraltıcı yönde karşılıklı açıklamalar geldi. Başbakan Yıldırım'ın ABD temasları bugün başlıyor. Haber akışı lokal piyasa hareketi yaratma potansiyeline sahip. Yine düne ait önemli gelişme, TCMB'nin aldığı önemler oldu. MB kurlardaki volatilitiyi düşürmek için rezerv opsiyon mekanizmasında ve reeskont kredi ödemelerinde değişikliğe gitti.

Trump'ın dış ticaret ile ilgili açıklamaları ve yasalaşma sürecinde olan vergi tasarısının üst gelir grubuna avantaj sağladığı yönündeki ifadeler ABD tahvil faizlerini biraz aşağı çekti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,33% seviyesinde işlem görüyor. ABD ile ilişkiler konusunda ilerleme sağlanması halinde kısa vadede sınırlı bir rahatlama olabilir. Ancak 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.

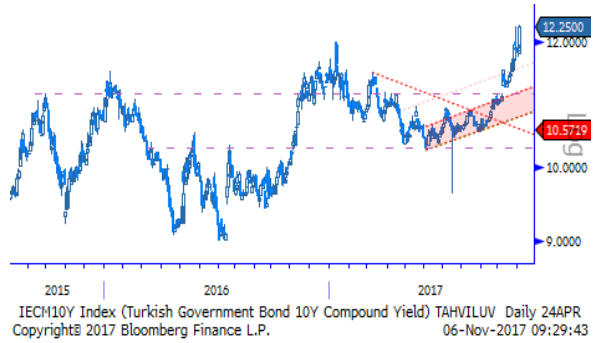
Eurobond: ABD'de yasalaşma sürecinde olan vergi tasarısına ilişkin spekülasyonlar ve Trump'ın dış ticaret ile ilgili sözleri ile ABD tahvil faizleri düşüş kaydetti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,33% seviyesine indi. Kısa vadede destek seviyeleri 2,40% ve 2,45%. Direnç ise 2,30%. ABD tahvil faizlerinde kısa vadede aşağı tarafa doğru baskılanıyor. Ancak orta uzun vadede yükseliş ihtimalinin daha güçlü olduğu kanaatimizi koruyoruz.

İç tarafta ise dün iki gelişme gerçekleşti. İlk TCMB'nin aldığı kararlardı. MB TL likiditeyi sıkıştırma yönünde adım attı. Diğer gelişme ise 'vize krizi'nin çözümüne yönelik karşılıklı ilk adımların atılması oldu. Başbakan Yıldırım'ın ABD temasları önem arz ediyor. Haber akışı hareket yaratma potansiyeline sahip.

Türkiye eurobondları dün karışık seyir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,05 Usd civarında, orta vadelerde 0,10 Usd civarında düşerken uzun vadelerde ise 0,05-0,30 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,34, %5,08 ve %6,19 oldu.

İç taraftaki dinamikte enflasyon, bütçe finansmanı ve bölgesel riskler gündemin ön sıralarındaki yerlerini koruyorlar. Türkiye CDS bu sabah 198 civarında. Mevcut dinamik faiz yükselişini daha olası kılıyor. Faizlerde iyileşme için haber akışının olumluya dönmesi gerektiğini düşünüyoruz.

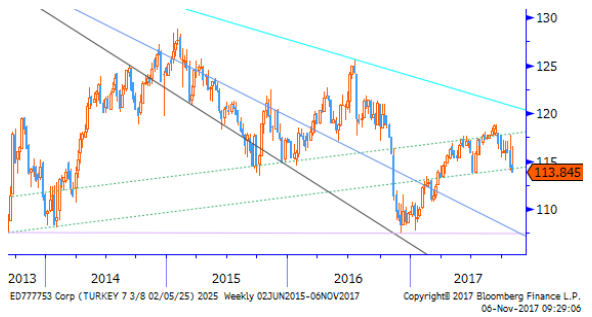
10 Yıllık Gösterge Bono



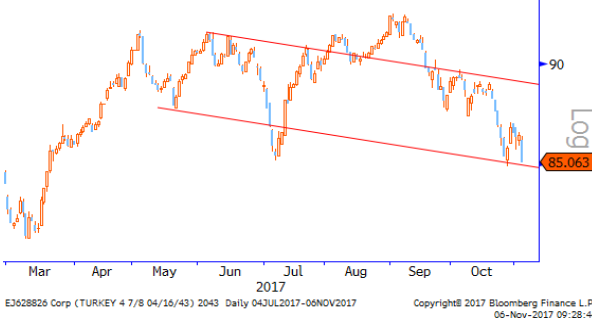
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond

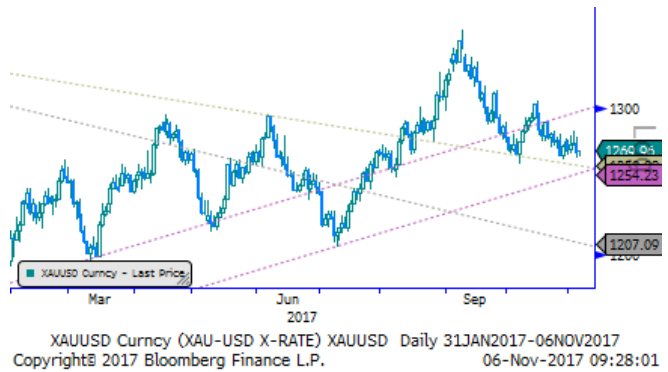
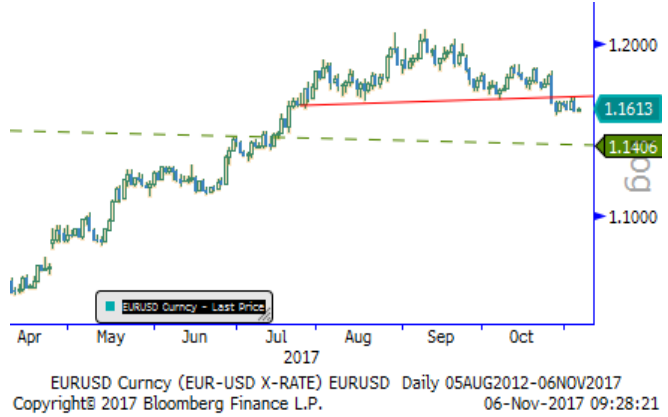


2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Önemli bir veri akışının olmadığı günde parite 1,1580 seviyesine kadar geriledi. Ancak parite bu seviyenin altına gelemeyen gelen alımlarla tekrar 1,1610 seviyesine yükseldi. Paritede Usd lehine sürecin 1,15 seviyesine kadar süreceğini düşünmeye devam ediyoruz. 1,1560-1,1570 desteği önemli. Bu seviyenin altında oluşabilecek günlük kapanış 1,1505 seviyelerine doğru geri çekilmenin önünü açacaktır. Beklentimiz dışında gün içinde yükseliş hareketlerinde 1,1660 güçlü direnç. Aşılması halinde ise 1,17 hedefe girebilecektir. ABD seçim sürecine dair soruşturmadan bağımsız 1,17 seviyesi üzerine Eur'daki yükselişlerin kalıcı olmayacağını ve Usd'e geçiş için imkan vereceğini düşünüyoruz.

Altın: ABD tahvil faizleri %2,35 seviyesinin altında kalmayı sürdürdü. Dolar Endeksi ise 94,80 seviyesine geriledi. Piyasa Fed'in faiz artırımı hızına yönelik beklentileri ve dünya siyasetine ilişkin endişeleri fiyatlanmayı sürdürüyor. Dün 1.282 Usd seviyesine kadar yükselip 1.277 Usd seviyesine geri çekilen Altın'ın 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 güçlü bir haber akışı gerekiyor. Süregelen K.Kore endişesinden ve ABD'de yaşanan siyasi gelişmelerden sınırlı da olsa destek bulunduğunu söylemek mümkün. Başkan Trump bu hafta Güney Kore ve Çin'i ziyaret edecek. Bu ziyaretler sonrasında K.Kore'ye ilişkin açıklamaları önemli olabilir. Aksi halde ise güçlü gelmeye devam edeceğini tahmin ettiğimiz ABD verileri sonrasında FED tarafında faiz artışı beklentisinin yükselmesi herhangi bir faiz getirisi bulunmayan ve artan faiz ortamında para birimlerine karşı cazibesini koruyamayan Altın fiyatları üzerinde baskı yaratmayı sürdüreceğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Bugün önemli bir veri akışı yer almadığı için 1270 – 1280 Usd aralığındaki seyirini koruyabilir. Geri çekilmelerde 1270 ve 1.265 Usd ara destekler. 1.252 ise güçlü destek. Altın fiyatlarında yükselişin sürmesi 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 ve güçlenen Dolar Endeksini dikkate alarak koruyoruz.



Dün Trump'ın sözleri ve vergi tasarısı ile ilgili gelişmeler öne çıktı. Trump dış ticaretin mevcut kurlarla kolay olmadığını ifade etti. Yeni vergi yasasının ise üst gelir grubuna avantaj sağlayacağı yönündeki yorumlar tasarının yasalaşma sürecine zarar veriyor.

Dolar Endeksi bu sabah 94,80 civarında işlem görüyor. 94 seviyesindeki desteğinin üzerinde kalması yükseliş iddiasını geçerli kılıyor. Bu durumda ise 95,80 ve 97 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor.

Brexit görüşmelerinde 6. turun yarın başlaması bekleniyor. İngiltere'de muhalefet Brexit'in ekonomik etkilerinin açıklanmasını isterken, hükümet kanadı henüz adım atmış değil.

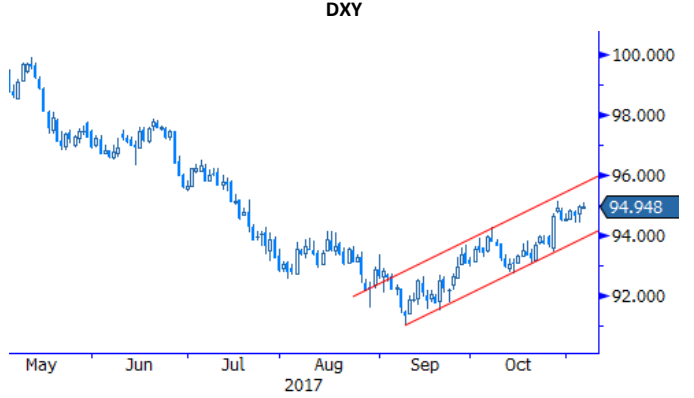
ECB'nin bankacılık konferansı başlıyor. Draghi'nin bugün konuşma yapması bekleniyor.

Gbp/Usd: Cuma günü başlayan tepki hareketi dün de sürdü. Yaklaşık 100 baz puan yükselişle 1,3175 seviyesinden gün tamamlandı. Bu sabah ise 1,3165 seviyelerde işlem görüyor.

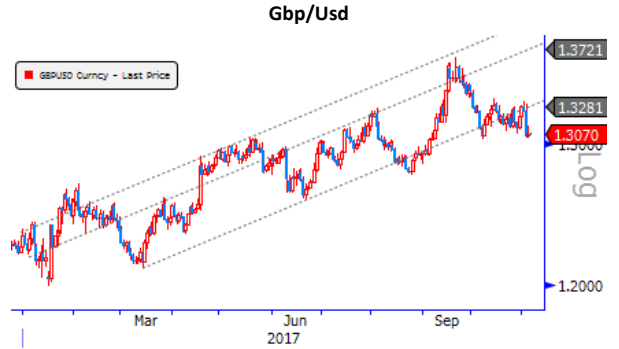
Cuma günü başlayan ılımlı tepki hareketinin bugün biraz güç kaybı yaşayabilir. Ancak görünümü yukarı yönde çabasının süreceği şeklinde okuyoruz. 1,3180/90 günün direnci konumunda. Sonrasında 1,3250 bir sonraki direnç konumunda. 1,3150/20 ise günün destek noktaları olarak öne çıkıyor.

Eur/Gbp: Paritede satış baskısı dün de sürdü. 70 baz puan düşüşle 0,8810 civarında gün tamamlandı. Bu sabahünkü kapanışına yakın seyreliyor.

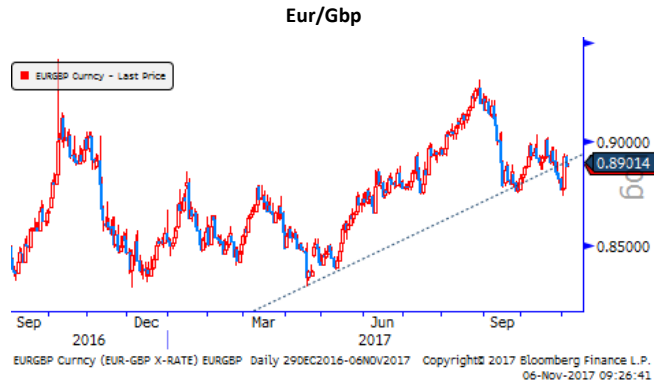
Bugün 0,8830 civarına sınırlı bir yükseliş bekliyoruz. 0,8940 altında görünüm zayıf. 0,8780/60 ise günün destek seviyeleri.



DXD Curncy (DOLLAR INDEX SPOT) 2041 Daily 04MAY2017-06NOV2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 06-Nov-2017 09:27:41



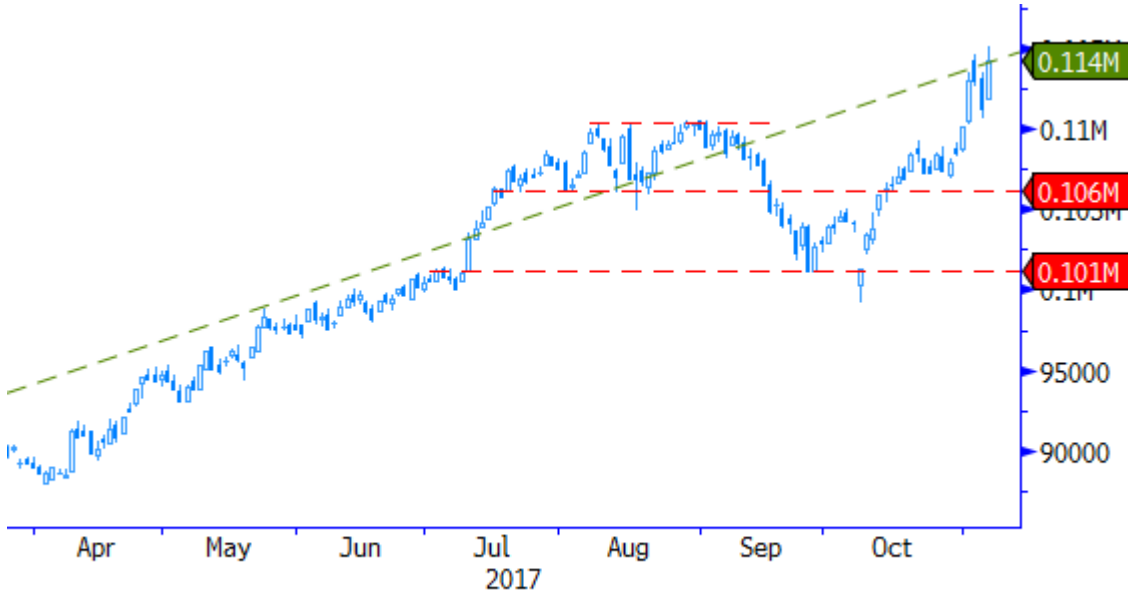
GBPUSD Curncy (GBP-USD X-RATE) GBPUSD Daily 23DEC2016-06NOV2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 06-Nov-2017 09:27:16



EURGBP Curncy (EUR-GBP X-RATE) EURGBP Daily 29DEC2016-06NOV2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 06-Nov-2017 09:26:41

110,500 üzerinde yükseliş sürecektir...Piyasada 103,500 üzerinde yükseliş trendine dönüşen kısa vadeli hareket etkisini sürdürüyor.

Cuma günü oluşan geri çekilmelerin 110,500 desteği üzerinde karşılanmasıyla devam eden alım eğilimi kapsamında, 115,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. 115,000 direncinin aşılması durumunda sırasıyla 118,000 ve 121,000 seviyelerinin hedefleneceği endekste, 110,500 üzerindeki seyri kısa vadeli teknik resimde yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.



XU100 Index (Borsa Istanbul 100 Index) XU100 Daily 26MAR2017-07NOV2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.
07-Nov-2017 09:27:02

Pariteler	6 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,83	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	4,15	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,161	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	6 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,50	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,18	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	198	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,33	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	6 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	114.166	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.584.972	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.131	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	23.548	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.591	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	6 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	157,83	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.280	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	8,6	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	14,6	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	10,3	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	287	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	76	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-12	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	46,1	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	47,6	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	33,9	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	19,1	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	15,7	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	20,2	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	11,3	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.»