

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
10 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:** 110.246 (değişim: %-1,47 işlem hacmi: 7,5 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,58 (-4 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,25 (-6 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,87(yatay)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,18 (yatay)
- ❑ **Altın:** 1.284 Usd (%0,13)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,34(önceki gün %2,33)
- ❑ **VIX:** 10,50 (önceki gün 9,90)
- ❑ **CDS Türkiye:** 212 (önceki gün 207)

Gündem

- 18:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi revize (beklenti: 100 önceki: 100.7)
- 18:00 ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.4)

ABD’de vergi reformunun 2019 yılına ertelenebileceğine dair haberlerle Usd değeri kaybetti, Eur güçlendi. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi % 2,34 seviyesine yükseldi. Dolar Endeksi 94,5 seviyesinde kaldı. Altın jeopolitik risklere bağlı olarak yükseldi. Suudi Arabistan’da yaşanan, prensler ve milyarlarların tutuklanması ile sonuçlanan siyasi kriz sonrasında brent petrol 64 Usd civarında yüksek seyrini sürdürdü.

ABD Senatosu’ndaki Cumhuriyetçiler hazırladıkları vergi reformu tasarısının detaylarını açıkladı. Tasarı, ABD Temsilciler Meclisi’nde görüşülmekte olan vergi önergesinden en belirgin farkları, gelir vergisi dilimleri ve kurumsal vergi indirimlerinin zamanlamasında ortaya çıkıyor.Senato’nun tasarısı, kurumsal vergilerin %35’ten % 20’ye 2019’dan itibaren indirilmesini içeriyor. Temsilciler Meclisi’nde oylanması beklenen tasarı ise söz konusu indirimin 2018’de başlamasını öngörüyor. Oluşan farkların kanunlaşma sürecinin yavaşlamasına ve zorlaşmasına neden olacağı ifade ediliyor.ABD Hazine Bakanı Mnuchin ise vergi reformu yasa tasarısının erken yürürlüğe girmesinin ekonomi için daha iyi olacağını bildirdi.

ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları 28 Ekim’de sona eren haftada 10 bin kişi artışla 239 bin oldu. Diğer bir veride ise ABD toptan ticaret raporuna göre, toptan eşya stokları, eylülde önceki aya kıyasla % 0,3 genişleyerek 609,5 milyar dolara yükseldi.

San Francisco Fed Başkanı Williams dün yaptığı açıklamada Aralık ayındaki toplantıda faiz artırımına gidilmesini ve 2018 yılında da üç faiz artırımını daha beklediğini söyledi.

Avrupa Komisyonu, Euro Bölgesi’nin 2017 yılı ekonomik büyüme tahminini, Mayıs ayındaki öngörüsü olan %1.7’den %2.2’ye yükseltti ve 2018 yılında %2.1 büyüme öngördü.

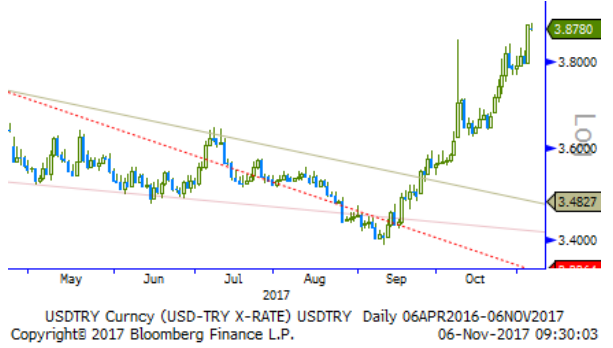
Başbakan Binali Yıldırım, ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence ile dün akşam saatlerinde yaptığı görüşmenin çok verimli geçtiğini açıkladı.

Bugün ABD/Michigan Üniversitesi Güven Endeksi/Kasım ayı verisi takip edilecek.

ABD-Türkiye ve AB-Türkiye ilişkilerine yönelik haber akışının TL varlıklar üzerinde etkisi sürüyor. Başbakan Binali Yıldırım, ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence ile dün akşam saatlerinde yaptığı görüşmenin çok verimli geçtiğini açıkladı. 5 yıllık Türkiye CDS'ler 7. günde de yükselişini sürdürerek 212 baz puana ulaştı. Global piyasalarda veri akışının olmadığı günde Dolar Endeksi vergi reformunun 2019 yılına kalabileceğine yönelik haberlerin etkisinde kaldı. ABD 10 yıllık faizi %2,34 seviyesinde işlem görüyor. Dolar Endeksi 94.50 seviyesinde seyrediyor. Dolar Endeksi'nin 94 seviyesi üzerindeki hareketi gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde baskı kurmaya devam ediyor. Gelişmekte olan ülkelerin risk algılarında iyileşme görülmeden gelişmekte olan ülke piyasalarının rahatlaması her geçen gün zorlaşabilir.

Usd/TL: Usd/TL dün güne 3.87 seviyesinden başlasa da sonra 3.84 seviyesinin altını gören parite düşüşünü telafi ederek gün içinde yine kademeli yükseldi ve akşam saatlerinde 3.87'yi aştı. TL'de Türkiye'ye ilişkin haber akışlarına bağlı risk algısı sürüyor. Başbakan Binali Yıldırım, ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence ile dün akşam saatlerinde görüştü. Görüşme sonrasında gelen yazılı açıklamalar sonrasında parite 3,86 seviyesine kadar gevşedi. Bugün önemli bir veri akışı bulunmuyor. Gün içinde dalgalı seyir devam edebilir. Paritede 3,8570, 3,84 sonrasında 3,82 seviyeleri destekler. Buna karşın 3,89, 3,90 ve sonrasında 3,92 ve 3,9415 direnç noktalarının olarak öne çıkacağını düşünüyoruz. Usd/TL 11 Ocak'ta 3.9415 ile tüm zamanların en yüksek seviyesini görmüştü. Genel resimde ise TL'nin kırılganlığının süreceğini düşünmeye devam etmekte yükseliş sürecinde sona yaklaştığımızı düşünmeye devam ediyoruz.

Eur/TL: : Dün güne 4,50 seviyesinde başlayan Eur/TL gün içinde 4,5140 seviyesine kadar yükseldi. Türkiye-ABD ilişkilerinin yeni olumlu sürece gireceğine dair açıklamaların akşam saatlerinde gelmesi ile 4,49 seviyesine kadar geriledi. Hafta içinde 4,5239 ile yeni zirve gören Eur/TL bu sabah 4,51 seviyesinde. 4,49 ve 4,47 ara destekler. 4,44 ise güçlü destek. 4,45 -4,44 bandının aşağı yönlü kırılması halinde TL açısından daha güçlü iyimser olunabileceğini düşünüyoruz. Yükselişin devamı halinde ise 4,60 direnç olarak öne çıkıyor. Genel resimde ise TL'nin kırılganlığının süreceğini düşünmeye devam ederken yaşanan yükseliş sürecinde sona yaklaştığımızı düşünüyoruz.



TL Tahvil/Bono: Dün verim eğrisinin kısa tarafı ve uzun tarafta alıcılı seyir izledi. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller günü ise sırasıyla 13,58% ve 12,25% ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde %12,17 seviyesi görüldü. 10 yıllık tahvilde %12,00 direnç, 12,50% ve 13% ise destek seviyesi olarak öne çıkıyor. İç ve dış dinamikler tahvil piyasasını baskılıyor. Tahvil faizlerinde yukarı yön biraz daha güçlü.

Haber akışı lokal piyasa hareketleri yaratma potansiyeline sahip.

Yasalaşma sürecinde olan vergi tasarısının üst gelir grubuna avantaj sağladığı yönündeki ifadeler ve 2019 yılına ötelenmesi yönündeki endişeler ABD tahvil faizlerini biraz aşağı çekti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,34% seviyesinde işlem görüyor.

ABD ile ilişkiler konusunda ilerleme sağlanması halinde kısa vadede sınırlı bir rahatlatma 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.

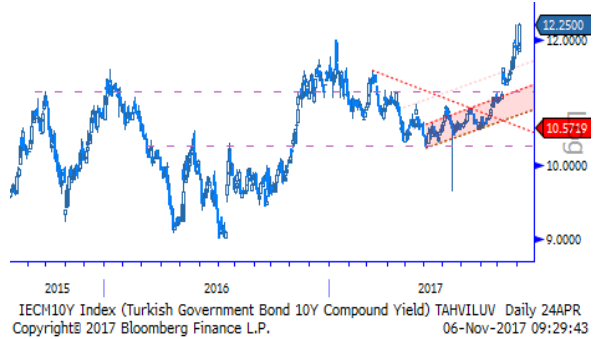
Eurobond: ABD'de yasalaşma sürecinde olan vergi tasarısına ilişkin spekülasyonlar ile ABD tahvil faizleri %2,35 seviyesi altında kalmayı sürdürdü. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,34% seviyesinde. Kısa vadede destek seviyeleri 2,40% ve 2,45%. Direnç ise 2,30%. ABD tahvil faizleri kısa vadede aşağı tarafa doğru baskılanıyor. Ancak orta uzun vadede yükseliş ihtimalinin daha güçlü olduğu kanaatimizi koruyoruz.

İç tarafta ise ABD ile ikili ilişkilere dair haber akışı hareket yaratma potansiyeline sahip.

Türkiye eurobondları dün sınırlı satıcılı seyir izledi. Uzun vadelielerde ise 0,02 arttı. Yıllık verim %6,26 oldu.

İç taraftaki dinamikte enflasyon, bütçe finansmanı ve bölgesel riskler gündemin ön sıralarındaki yerlerini koruyorlar. Türkiye CDS bu sabah 212 civarında. Mevcut dinamik faiz yükselişini daha olası kılıyor. Faizlerde iyileşme için haber akışının olumluya dönmesi gerektiğini düşünüyoruz.

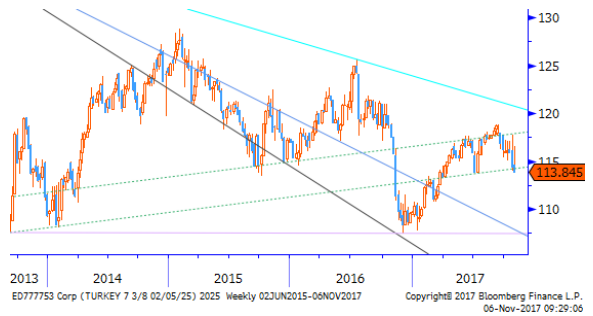
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



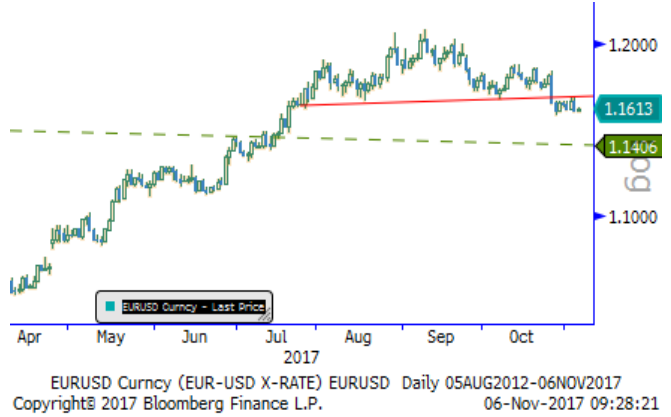
2025 Vadeli Eurobond



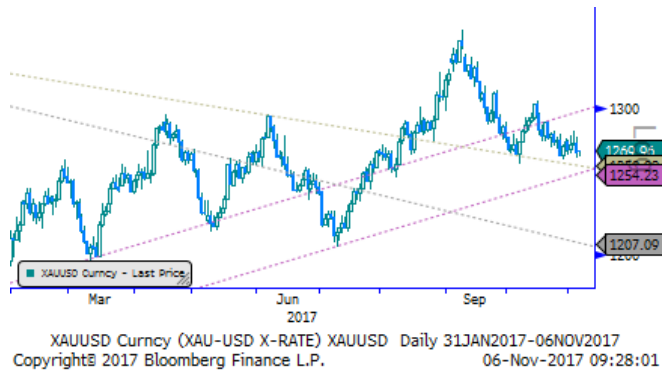
2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: ABD'de vergi reformu tasarısının 2019 yılına ertelenme olasılığının güçlenmesi ve Meclis'teki Cumhuriyetçilerin bu konuda aykırılıklar yaşadığına dair haberlerin vergi reformuna yönelik belirsizlikleri arttırması ile Usd değeri kaybetti. Eur/Usd 1,1655 seviyesine kadar yükseldi. Bugün de hafta genelinde olduğu gibi veri takviminin sakin olmasının paritede olası hareketlerin haber akışına bağlı kalmasına neden olacağını düşünüyoruz. 1,1670-1,1680 direnç seviyelerine yaklaştıkça paritede geri çekilmeleri olası görüyoruz. Beklentimiz dışında aşılması halinde ise 1,17 hedefe girebilecektir. Euro Bölgesi'nde faiz artırımı ve parasal sıkılaşmaya yönelik beklentilerin sona erdiğini göz önünde tuttuğumuzda ABD seçim sürecine dair soruşturmadan bağımsız 1,17 seviyesi üzerine Eur'daki yükselişlerin kalıcı olmayacağını ve Usd'ye geçiş için imkan vereceğini düşünüyoruz. Olası geri çekilmelerde 1,1610 ara destek. 1,1550-1,1570 desteği ise önemli. Usd lehine olumlu bir haber ile bu seviyenin altında parite kalıcı olmayı başarsa 1,1500 seviyelerine doğru geri çekilme olasılığı güçlenecektir. Fed'in 2018 yılında 3 veya üzerinde faiz artırımına gidebileceğinin piyasa tarafından fiyatlanmaya başlaması ise Usd'de değer kazanımlarını güçlendirecektir. Paritede Usd lehine sürecin öncelikli olarak 1,15 seviyesine kadar süreceğini düşünmeye devam ediyoruz.



Altın: ABD tahvil faizleri %2,35 seviyesinin altında kalmayı sürdürdü. Dolar Endeksi 94,50 seviyesinde bulunuyor. Piyasa Fed'in faiz artırım hızına, ABD'de vergi reformu sürecine yönelik beklentileri ve dünya siyasetine ilişkin endişeleri fiyatlamayı sürdürüyor. Dün 1.279 Usd seviyesinde güne başlayan Altın 1.288 Usd seviyesini gördükten sonra bu sabah 1.285 Usd seviyesinde bulunuyor. Önümüzdeki günlerde vergi reformunun 2019 yılına kalabileceğine dair net haberlerin sıklaşması Altın fiyatlarının gücünü arttırmasına neden olabilir. Son dönemde Altın'ın yukarı yönlü ataklarının devam etmesi için temel anlamda kalıcı bir nedene ihtiyacı olduğu için yaşanan yukarı yönlü hareketlerin kısa vadeli kaldığını görüyoruz. Süregelen K.Kore endişesinden ve ABD'de yaşanan siyasi gelişmelerden, Başkan Trump'ın söz verdiği ekonomik reformları gerçekleştirmekte yaşadığı zorluklardan sınırlı da olsa destek bulduğunu söylemek mümkün. Genel resimde sadece K. Kore değil, Suudi Arabistan'daki son gelişmelerin de düşündürdüğü gibi küresel jeostratejik risklerin artma olasılığı da altın lehine olabilir. Aksi halde ise güçlü gelmeye devam edeceğini tahmin ettiğimiz ABD verileri sonrasında FED tarafında 2018 yılında faiz artış hızına yönelik beklentinin yükselmesinin, 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 1280 – 1290 Usd aralığındaki seyir korunabilir. Geri çekilmelerde 1282 ve 1.277 Usd destekler. Altın fiyatlarında yükselişin sürmesi halinde ise 1.290 Usd ara direnç seviyesi olarak öne çıkıyor. 1.300 ise güçlü direnç seviyesi. Altın alımı ile ilgili çekimser tavrımızı kalıcı bir neden oluşana kadar global faizlerdeki yükseliş beklentimizi ve güçlü Dolar Endeksi'ni dikkate alarak koruyoruz.

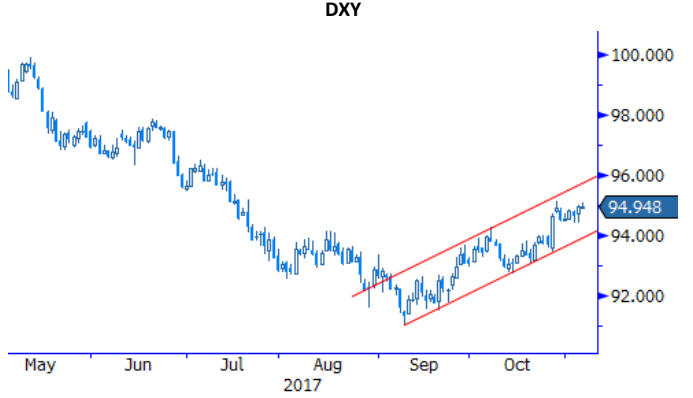


Dün ABD Başkanı Trump'ın Asya gezisi ve ABD vergi tasarısı ile ilgili gelişmeler öne çıktı. ABD Senatosu'nda Cumhuriyetçilerin, kurumlar vergisi indiriminde 1 yıllık ertelemeyi düşündükleri kaydediliyor. Dolar Endeksi bu sabah 94,50 civarında işlem görüyor. 94 seviyesindeki desteğinin üzerinde kalması yükseliş iddiasını geçerli kılıyor. Bu durumda ise 95,80 ve 97 seviyeleri hedef olarak öne çıkıyor.

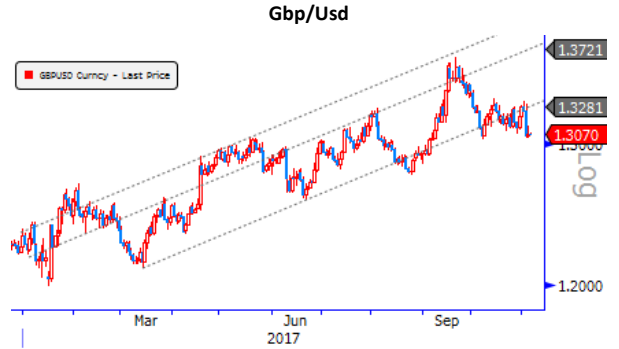
İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılmasına ilişkin müzakerelerin 6.turu Brüksel'de başladı. Heyetler arası görüşmelerin iki gün süreceği Brüksel'deki müzakereleri, AB Komisyonu Brexit Başmüzakerecisi Michel Barnier ve İngiltere Brexit Bakanı David Davis himayelerindeki teknik ekipler sürdürüyor. Bu yılın haziran ayında başlayan müzakereler, ülkenin AB'ye ödemesi gereken mali taahhütler, vatandaşlık hakları ve İrlanda sınırı konularında tıkanmış vaziyette. AB tarafı, İngiltere'nin üzerinde uzlaşmış 2020 birlik bütçesini ve üye ülkelerin kalkınma programlarına taahhütlerini tam yerine getirmesini şart koşuyor. Bu miktarın 20-100 milyar euro arasında olduğu belirtiliyor. Taraflar, net bir rakam üzerinde uzlaşma sağlayamıyor. İngiltere'de dün açıklanan RICS Konut Fiyatı Dengesi ise beklentilerin altında kaldı.

Gbp/Usd: Gbp İngiltere'de hükümet içindeki gerilimin yayılmaya devam etmesi ve süregelen Brexit görüşmeleri ile birlikte baskı altında kalmayı sürdürüyor. Dün sabah güne 1,3125 seviyesinde başlayan Gbp/Usd paritesi 1,31 seviyesine kadar geriledikten sonra ABD'de vergi reformuna ilişkin haberlerle 1,3160 seviyesine kadar yükseldi. Ancak süregelen kırılganlıkla bu sabah 1,3135 seviyesinde bulunuyor. Son gelen siyasi haberler ve Brexit süreci ile paritenin satış baskısı altında kalmayı sürdürebileceğini düşünüyoruz. 1,3100/1,3050 günün desteği konumunda. 1,3150/1,3175 ise günün direnç noktaları olarak öne çıkıyor.

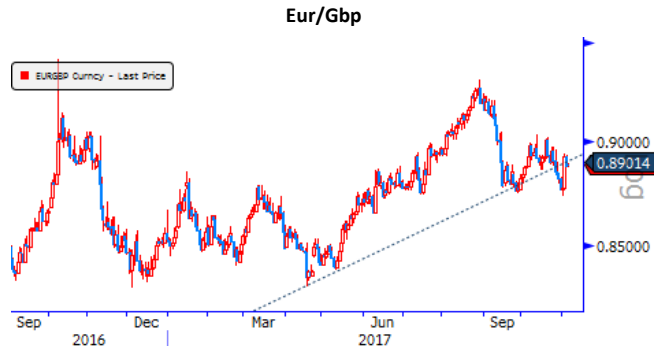
Eur/Gbp: Paritede dün Gbp tarafında satış yaşandı. Bu sabah 0,8862 seviyesinde seyrediyor. Bugün benzer seyrin devamını bekliyoruz. 0,8930 altında görünüm zayıf. 0,88/0,8770 ise günün destek seviyeleri.



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



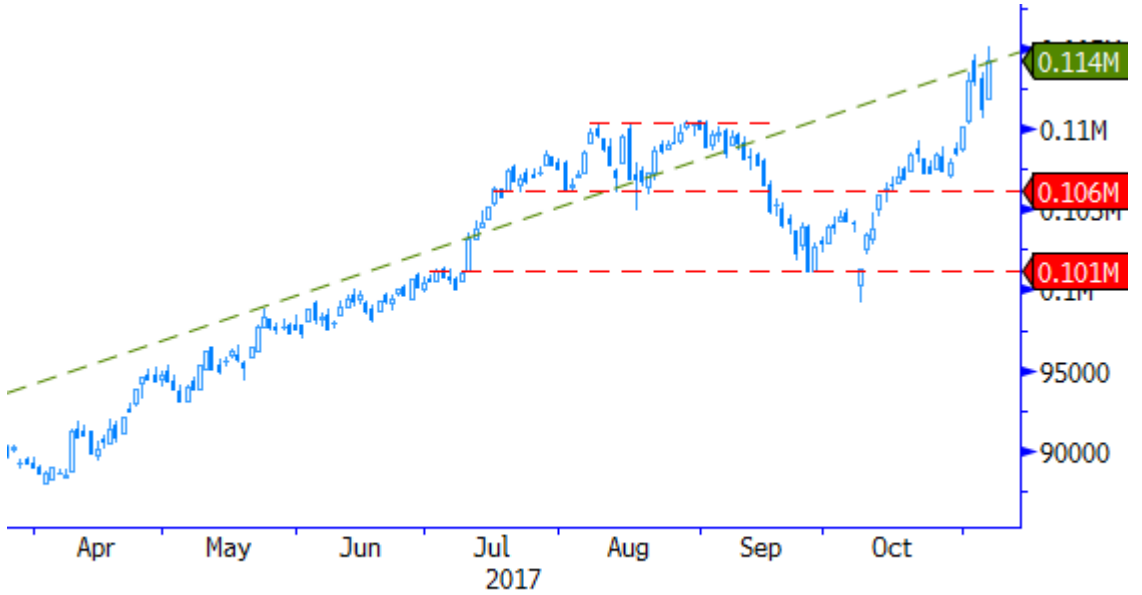
GBPUSD Curncy (GBP-USD X-RATE) GBPUSD Daily 23DEC2016-06NOV2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 06-Nov-2017 09:27:16



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

BIST 100 Endeksi dün, global hisse piyasalarındaki negatif risk iştahının baskı oluşturması paralelinde günü %1,5 düşüşle 110,246 seviyesinden tamamladı. Yükseliş kanalı olan 110.500 seviyesinin altına kadar düşüş görüldü. Bugünkü ilk destek 109.450. Altına geçilmesi durumunda 108.600 ve 108.200 destekleri test edilmek istenebilir.

11.200 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. 111.800 direncinin aşılması durumunda sırasıyla 112.500 ve 113.000 seviyeleri hedeflenecektir. Endeksin güne hafif alıcılı bir görüntüyle başlamasını bekliyoruz.



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

Pariteler	9 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,87	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	4,19	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,164	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	9 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,58	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,25	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	212	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,36	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	9 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	111.894	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.521.135	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.134	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	23.462	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.585	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtla	9 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	159,80	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.285	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	9,6	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	15,8	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	10,6	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	295	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	83	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-9	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	43,2	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	41,6	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	34,2	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	18,7	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	15,4	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtla (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	21,7	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	11,7	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 teklifli 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.»