

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
16 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:** 107.716 (değişim: %-2,21 işlem hacmi: 8,9 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,67 (-10 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,39 (+3 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,88(%-0,50)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,23 (%-0,50)
- ❑ **Altın:** 1.278 Usd (%-0,30)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,34(önceki gün %2,36)
- ❑ **VIX:** 13,10 (önceki gün 11,60)
- ❑ **CDS Türkiye:** 212 (önceki gün 215)

Gündem

- 13:00 Euro Bölgesi - TÜFE revize (beklenti: %1.4 önceki:%1.5)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 232.000 önceki: 229.000)
- 16:30 ABD - Philadelphia FED İmalat Endeksi (beklenti: 22.0 önceki: 23.8)
- 17:15 ABD - Sanayi Üretimi (beklenti: %0.5 önceki: %0.3)

Dün beklentilerin üzerinde olumlu gelen ABD çekirdek Tüfe verileri ile Usd güçlü yükseldi. Eur geriledi.ABD'de vergi reformuna ilişkin bugün Temsilciler Meclis'in de bir oylama yapılması bekleniyor. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi % 2,34 seviyesinde seyrediyor.Dolar Endeksi 93,5 seviyesine kadar düştükten sonra 93,8 seviyesine toparlandı. Altın ABD verisi ile değer kaybetti.Brent petrol fiyatları, ABD'de ticari ham petrol stoku geçen hafta 1,9 milyon varil artığına dair haber sonrasında 62 Usd civarında kaldı.

Dün Fed yetkililerinin açıklamaları devam etti. ABD Tüfe verisi öncesinde açıklama yapan Chicago Fed Başkanı Charles Evans, son dönemdeki düşük ABD enflasyonu rakamlarına ilişkin, "Her ay düşük gelen rakamlarla birlikte, son aylardaki düşüş geçici demek benim için giderek zorlaşıyor" dedi. ABD ekonomisinin durumunun sağlam olduğunu belirten Chicago Fed Başkanı, bu hızın 2018'de de korunmasını beklediğini dile getirdi.Veri sonrasında açıklama yapan Boston Fed Başkanı Rosengren ise yaptığı açıklamada, ekonominin öngörülen yolunun Fed'in faiz oranlarını yükseltmeye devam etmesi ve önümüzdeki ay tekrar harekete geçmesi gerekeceği anlamına geldiğini söyledi.

ABD'de Ekim ayında tüketici fiyatları %0,1 olan beklentiye paralel bir şekilde arttı ve yıllık manşet enflasyon da aynı şekilde beklentiye paralel %2 seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek enflasyonda Ekim ayı artış oranı %0,2 ile beklentiye paralel gerçekleşti. Yıllık çekirdek enflasyon ise beklenti %1,7'nin üzerinde %1,8 oldu. Çekirdek enflasyon da 5 ay sonra tekrar yukarı yönlü hareket etmiş oldu. Diğer bir veride ise Ekim ayında perakende satışlar verisinde değişim beklenmezken %0,2 artış yaşandı, oto hariç perakende satışlarda %0,2 artış beklentisinin altında %0,1'lik bir artış görüldü.

İçerde dün T.C Maliye Bakanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre 2016 yılı Ekim ayında 104 milyon TL açık veren bütçe, 2017 yılı Ekim ayında 3,3 milyar TL açık verdi..2016 yılı Ekim ayında 2,8 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken 2017 yılı Ekim ayında 197 milyon TL faiz dışı fazla verildi.2017 yılı Ekim ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre % 21,8 oranında artarak 52,8 milyar TL oldu.Bütçe giderleri ise % 29,2 oranında artarak 56,2 milyar TL olarak gerçekleşti.

Bu haftanın devamında Fed yöneticisi Lael Brainard'ın konuşması takip edilecek ECB Başkanı Draghi Cuma günü ikinci kez konuşma yapacak.ABD'de bugün sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları rakamları açıklanacak.

TL varlıklar üzerinde dalgalı seyir devam ediyor.5 yıllık Türkiye CDS'ler 212 baz puana geriledi.

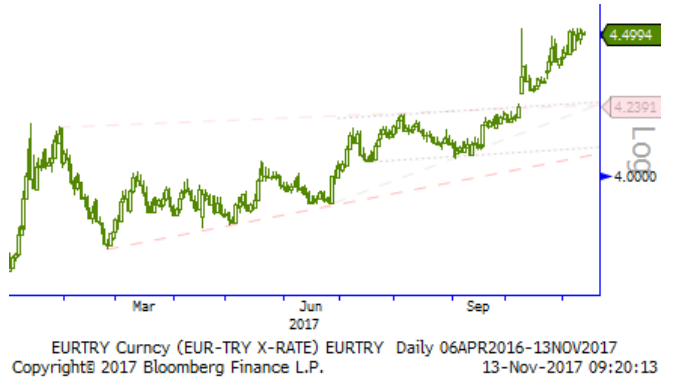
Dolar Endeksi ABD Tüfe verisi ile toparlandı.ABD 10 yıllık faizi %2,35 seviyesinde işlem görüyor. Dolar endeksi 93,90 seviyesinde seyrediyor.

ABD'de bugün sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları rakamları açıklanacak. Euro Bölgesinde ise Ekim ayı Tüfe rakamı takip edilecek.

Usd/TL: Bu sabah 3,88 seviyesinde bulunan Usd/TL'de Türkiye'ye ilişkin haber akışlarına bağlı risk algısı sürüyor. Dün ABD verileri öncesinde parite 3.8800 seviyesinin altına sarksa da yeniden yukarı yönde toparladı. ABD'de vergi reform süreci takip edilecek. Usd'de global piyasalarda toparlanma hızlanırsa kurda 3,90 sonrasında 3,92 seviyesine doğru yükseliş görülebilir. Dolar Endeksinde vergi reformu sürecine ilişkin belirsizliklerin sürmesi ile satış baskısı oluşması halinde ise Usd/TL'nin önce 3,8650 sonrasında 3,85 seviyelerinin denemesi söz konusu olabilir. Genel resimde ise TL'nin kırılganlığının süreceğini düşünmeye devam ediyoruz.



Eur/TL: Eur/TL dün 3,61 seviyesini gördükten sonra 4,57 seviyesine doğru düşüşe geçti.TL'de kırılganlık sürerken Eur'nun global piyasalardaki gücü bugün de parite için öne çıkacak gibi görünüyor. TSİ ile 13'de Euro Bölgesi Ekim ayı Tüfe rakamı açıklanacak. Verinin sürpriz yapıp beklentiler üzerinde güçlü gelmesi halinde Eur' yükselişi ivme kazanabilir. Bu durumda parite 4,60 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlayıp 4,65 seviyesinin üzerine yükselişini taşıyabilir. Geri çekilmelerde ise 4,54 ve 4,52 ara destekler. 4,47 ise güçlü destek konumunda görünüyor. Genel resimde ise TL'nin kırılganlığının süreceğini düşünmeye devam ediyoruz.



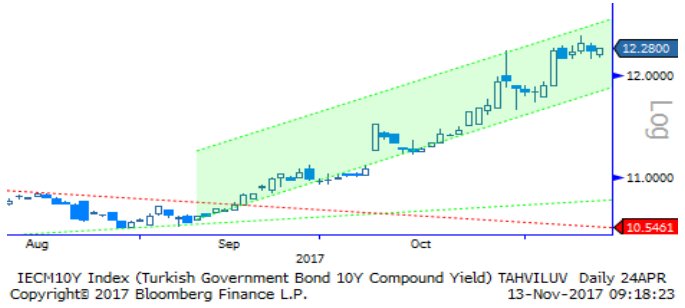
TL Tahvil/Bono: Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla 13,67% ve 12,39% ile tamamladılar. Kısa tarafta faizler biraz düşerken, uzun tarafta tam ters bir seyir oldu, sınırlı yükseliş gerçekleşti. 10 yıllık tahvilde 12,00% direnç, 12,50% ve 13,00% ise destek seviyeleri olarak öne çıkıyor. Mevcut iç ve dış dinamik ile tahvil faizlerinde yukarı yön biraz daha güçlü. Trump vergi tasarısının 2019'da uygulamaya alınacağı yönündeki haber akışı ile ABD tahvil faizlerini aşağı çekiyordu. Dün açıklanan çekirdek TÜFE verisi düşüşü durdurmuş durumda. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,35% seviyesinde işlem görüyor. ABD Temsilciler Meclis'inde bugün vergi tasarısı ile ilgili bir oylama yapılması beklendiğini belirtelim.

Genel görüşümüzü koruyoruz. Büyük resimde ise seyrin olumluya dönmesi için lehte haber akışına ihtiyaç sürüyor. Fiyatlamada lokal taraf küresel taraftan daha etkin. İç taraftan olumlu haber akışı daha belirgin katkı sağlar yönündeki kanaatimizi koruyoruz.

Eurobond: ABD'de vergi tasarısının bir yandan içeriğinde değişikliğe gidilirken, diğer yandan da yasalaşma ihtimali azalıyor. Tasarı 2018 yılı yerine 2019 yılında uygulamaya başlanması yönünde değişikliğe gidilmesi konuşuluyor. ABD Temsilciler Meclis'inde bugün vergi tasarısı ile ilgili bir oylama yapılması beklendiğini belirtelim. Makro veri tarafında ise çekirdek TÜFE verisi beklenti üstünde geldi. Siyasi tarafın negatif etkisini ekonomi tarafı dengeliyor. ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2,35% seviyesinde işlem görüyor. Geniş bakışta küresel çapta tahvil faizlerinde yönün yükseliş eğiliminde olduğunu belirtelim.

İç tarafta ise gündemi enflasyon, bütçe finansmanı ve bölgesel riskler oluşturuyor. Resim, faizlerin yukarı yönde hareketini daha olası kılıyor. Türkiye CDS bu sabah 212 civarında. Faizlerde iyileşme için haber akışının olumluya dönmesi gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

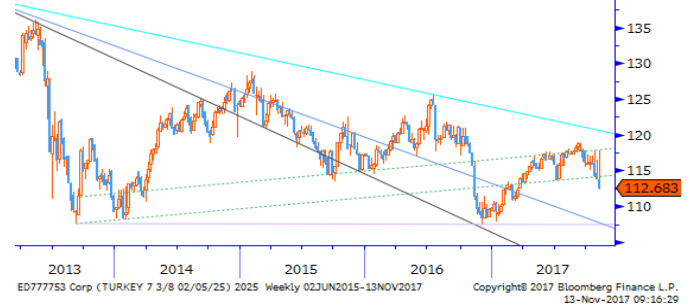
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



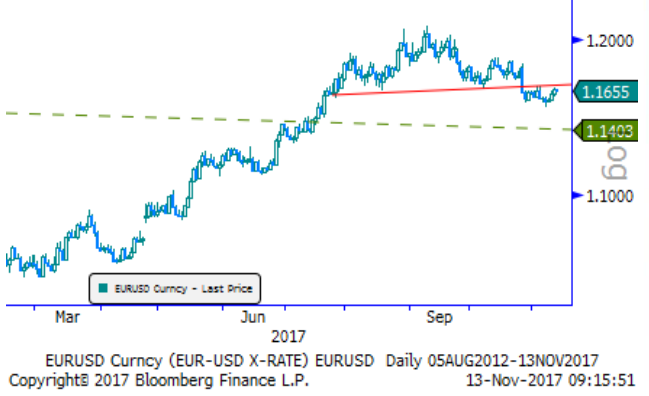
2025 Vadeli Eurobond



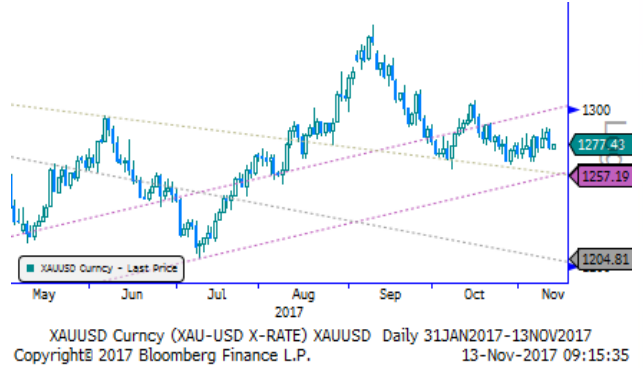
2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Eur Usd karşısında dün 1,1850 seviyesinin üzerini gördükten sonra ABD Tüfe verisi sonrasında geriledi. Parite 1,1770 seviyesinin altına gördü. Piyasalar Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğini önceden fiyatlamıştı. Dün açıklanan ABD enflasyon rakamları, Fed'in Aralık ayı faiz artışı fiyatlamalarında fazla bir değişikliğe yol açmadı. Bundan sonraki süreçte Fed'in Aralık'ta ne yapacağı belli olduğundan, piyasanın odaklanması gereken konu 2018 para politikası olacak. Burada da ABD vergi reformu oldukça önemli. ABD'de vergi reformu süreci ile ilgili bugün Temsilciler Meclisinde bir oylama gerçekleşecek. Bu oylamadan daha çok Senatoda yapılacak oylama önemli olacak. Senato ve Temsilciler Meclisteki Cumhuriyetçilerin bu konuda aykırılıklar yaşadığına yönelik haberlerin vergi reformuna yönelik belirsizlikleri arttırması Usd üzerinde olumsuz baskı oluşturmıştı. ABD vergi tasarısına yönelik olası açıklamalar ve Euro Bölgesinde açıklanacak TÜFE verileri paritenin yön tayininde etkili olacak. 1,1740 desteği önemli. Vergi reformuna ilişkin olumlu haber akışı bu seviyenin aşağı yönlü kırılmasına ve trendin tekrar Usd lehine dönmesine neden olabilir. Beklentilerin üzerinde gelebilecek Eur Bölgesi enflasyon verisi ise paritede tekrar 1,1850 seviyesine doğru yükselişe neden olabilir. Genel resimde Euro'da yaşanan yükselişin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz.



Altın: Piyasa Fed'in faiz artırım hızına, ABD'de vergi reformu sürecine yönelik beklentileri ve dünya siyasetine ilişkin endişeleri fiyatlamayı sürdürüyor. Altın güçlenen Dolar Endeksinin etkisi ile bu sabah 1.277 Usd seviyesinde bulunuyor. Senato'da vergi tasarısı üzerinde çalışma sürerken Temsilciler Meclisi'nde bugün bir oylama gerçekleşecek. Son dönemde Altın'ın yukarı yönlü ataklarının devam etmesi için temel anlamda kalıcı bir nedene ihtiyacı olduğunu ve yaşanan yukarı yönlü hareketlerin kısa vadeli kaldığını görüyoruz ABD'de yaşanan siyasi gelişmelerden, Başkan Trump'ın söz verdiği ekonomik reformları gerçekleştirmekte yaşadığı zorluklardan Altın'ın sınırlı da olsa destek bulduğunu söylemek mümkün. Başkan Trump'ın vaatlerini yerine getirmesi halinde güçlü gelmeye devam edeceğini tahmin ettiğimiz ABD verilerinde etkisi ile FED tarafında 2018 yılında faiz artış hızına yönelik beklentinin yükselmesi herhangi bir faiz getirisi bulunmayan ve artan faiz ortamında para birimlerine karşı cazibesini koruyamayan Altın fiyatları üzerinde baskı yaratmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. Bugün ABD vergi reformu sürecine ilişkin haber akışı Altın fiyatlarının seyri açısından belirleyici önemde. Usd'i destekleyebilecek olumlu haber akışında Altın'da geri çekilmelerde 1272 ve 1.265 Usd destekler. ABD'de vergi reformu sürecine dair belirsizliğin sürmesi Altın fiyatlarında yükselişe neden olacaktır. 1.288 -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 dikkate alarak koruyoruz.



Trump vergi tasarısının 2018 yılında değil de 2019 yılında uygulamaya geçmesi ihtimali artıyor. Öte yandan tasarının yasalaşması konusunda destek azalıyor. Piyasa tasarının etkisini ve Trump'ın yasa yapma gücünü satın almıştı. Dolar Endeksi bu sebeple 95 seviyesine yükselmişti. Son gelişmeler ile endeks dün 93,40 seviyesine kadar gevşedi. Dün çekirdek TÜFE'nin ve perakende satışların beklenti üstü gelmesi Usd'ye destek oldu. Endeks bu sabah 93,90 civarında seyreliyor. Son olarak ABD Temsilciler Meclis'inde bugün vergi tasarısı ile ilgili bir oylama yapılması beklendiğini belirtelim.

İngiltere'de dün açıklanan işsizlik oranı beklentiler dahilinde geldi. Bugün ise perakende satışlar açıklanacak. Beklenti 0,0%. Son olarak iç siyasi gelişmelerin ve Brexit'in Gbp baskıladığını belirtelim.

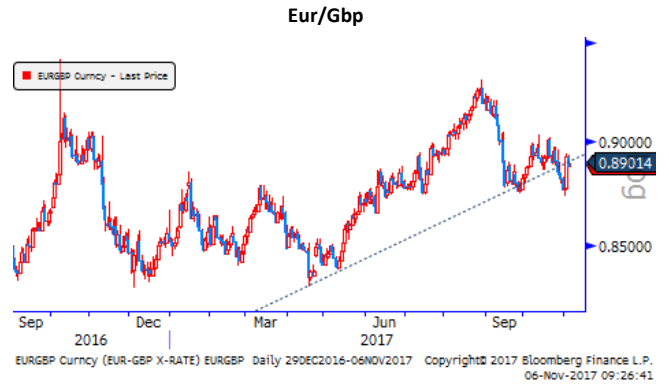
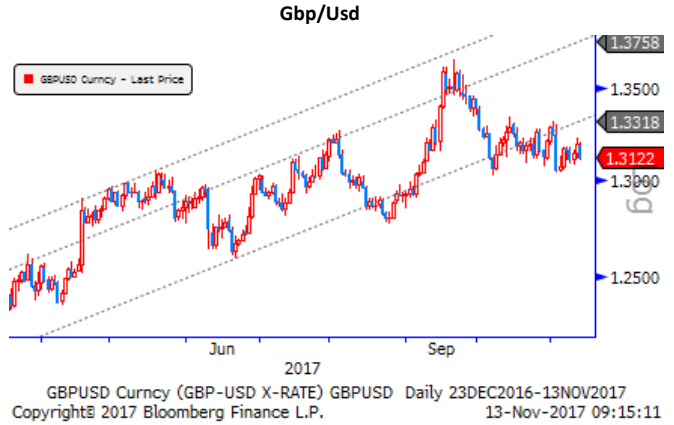
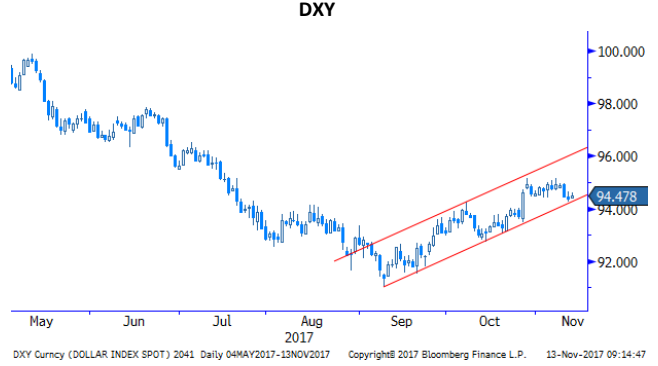
AB'de ise TÜFE datası açıklanacak. Beklenti 0,1%.

Gbp/Usd: Dün parite yön arayışı içindeydi. 1,3130-1,3215 aralığında seyir gerçekleşirken, kapanış 1,3165 seviyesinde oldu. Bu sabah ise 1,3170 civarında işlem görüyor. Siyasi haber akışı Gbp'yi olumsuz etkiliyor.

1,3190 ve 1,3220 seviyelerinin altında görünüm zayıf. Günün parametresi ABD vergi tasarısı. Tasarının yasalaşma ihtimalinin artması/azalması hareket yaratır. Haber akışı olmaz ise parite zayıf bir yükseliş çabası sergileyebilir.

Eur/Gbp: ABD siyasi gelişmeleri(vergi tasarısı) ile zayıflayan Usd, dünkü makro veriler ile toparlandı. Bu toparlanma ile önceki gün değer kazanan Eur, dün ise kazançlarını geri verdi. Gbp ise önceki gün sınırlı değer kazanmıştı, dünkü geri çekilmesi de sınırlı oldu. Böylece günün ilk bölümünde yükselen parite ABD dataları ile düşüş kaydetti. Yatay bir kapanışla 0,8960 ile gün tamamlandı. Bu sabah ise Bu sabah ise 0,8945 civarında işlem geçiyor.

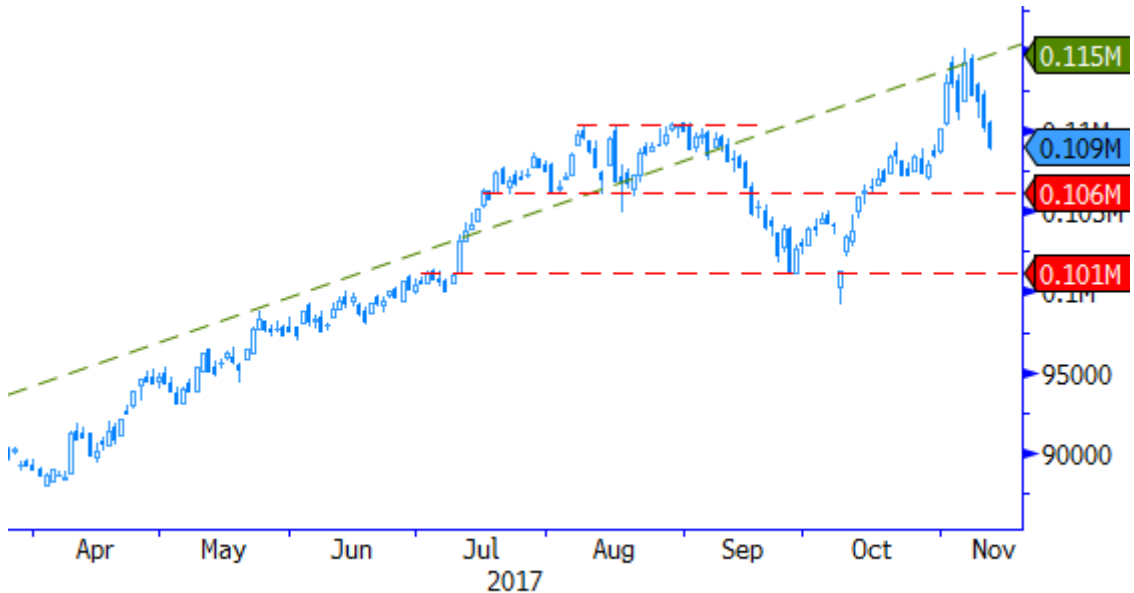
Bugünkü seyrinde 0,8950 seviyesi önemli. Bu seviyenin altında satış baskısı biraz daha etkin olur. 0,8910 günün desteği konumunda. 0,90 ilk, 0,9030 ikinci direnç seviyesi. Günün parametresi ABD vergi tasarısı.



Endekste haftaya başlarken 108,000 üzerinde oluşan tepki alımlarının, dün 110,500 kritik direnç noktasını aşma denemelerinde seans içi aşağı baskıyla karşılaştığını gözlemliyoruz.

109,000 ara desteği altında yeniden zayıflayan yukarı hareket ise seans içi geri çekilmelerinde bir alt noktada bulunan 107,500 seviyesini test ediyor. Güne 107,500 desteğini koruma çabasıyla başlayacak piyasada, seans içerisinde bu seviyenin önemli olacağını düşünüyoruz. Kritik 110,500 direnci altında oluşan zayıflama eğiliminde 107,500 desteğini koruma çabasının başarısız olması durumunda ise piyasadaki satış baskısını 106,000 ve 105,000 seviyelerine doğru devam etme riskinin gündeme gelebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

Dolayısıyla piyasada oluşan ara yükseliş denemelerinin güç kazanması ve endeksin kısa vadeli yükseliş trendinin onaylanabilmesi için 110,500 ara direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu kapsamda 109,000 altında yeniden zayıflayan piyasada, seans içerisinde destek noktalarına geri çekilmeleri yakından izliyoruz. Piyasada yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için de 110,500 direncinin aşılmasını beklemeye devam ediyoruz.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 26MAR2017-13NOV2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.
13-Nov-2017 09:14:06

Pariteler	15 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,88	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	4,23	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,178	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	15 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,67	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,39	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	212	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,34	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	15 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
BIST - 100 Endeksi	111.894	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.493.789	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.111	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	23.271	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.565	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	15 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	159,60	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.278	1.150	1.061	1.184	1.206
Değişim					
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	10,0	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	17,0	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	11,9	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	304	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	97	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-11	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BIST - 100 Endeksi	43,2	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	39,1	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	31,5	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	17,7	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	14,5	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	21,6	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	11,1	8,4	-10,4	-1,8	-28,0

ÇEKİRCE: 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 etkilenmemeyerek 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.»