

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
20 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:** 106.240 (değişim: %-0,69 işlem hacmi: 6,5 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,83 (16 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,55 (16 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,86(%+0,25)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,20 (%0)
- ❑ **Altın:** 1.292 Usd (%+0,62)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,33 (önceki gün %2,36)
- ❑ **VIX:** 11,43 (önceki gün 11,80)
- ❑ **CDS Türkiye:** 207 (önceki gün 204)

Gündem

-
-

Geçen haftanın son gününde ABD verileri güçlü gelmeyi sürdürürken Dolar Endeksi 94 seviyesi altında kaldı. Hafta sonunda Almanya’da yeni hükümet kurulması yönünde çabaların sonuçsuz kaldığına yönelik haberler ile Eur değer yitirdi. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi %2,33 seviyesine geriledi. Altın düşen faizlerin etkisi ile güçlendi.

Almanya Başbakanı ve Hristiyan Demokrat Birlik Partisi Genel Başkanı Angela Merkel; partileri ile Hür Demokrat Parti ve Yeşiller Partisi’yle koalisyon kurma konusunda yapılan görüşmelerde sonuç alınamadığını açıkladı. Almanya’da bundan sonra hükümet kurma çalışmalarının nasıl devam edeceği netleşmiş değil. Erken seçim veya azınlık hükümeti kurma gibi seçenekler gündeme gelebilir.

ECB Başkanı Draghi, Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin yaptığı açıklamada Euro Bölgesi’nde ekonomide toparlanma konusunda güvenlerinin yüksek olduğunu ancak orta vadeli fiyat istikrarının sağlandığından emin olmak adına para politikasına olan yaklaşımda hala sabırlı ve ısrarlı olunması gerektiğini söyledi.

ABD Başkanı Trump, son 30 yıldır hiçbir değişiklik yapılmayan Amerikan vergi sisteminin yeniden düzenlenmesini öngören vergi reformuna ilişkin paylaşımında ABD ekonomisinin ve borsalarının iyi durumda olduğuna işaret ederken eğer vergi indirimleri ve reformunu geçerse gerçekten mükemmel sonuçlar alınabileceğini söyledi.

TCMB Türk Lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine başlanmasına karar verdi. 2017 yıl sonuna kadar vadeli döviz satım pozisyon tutarının en fazla 3 milyar Usd olması planlanıyor. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye ile ilgili yıllık kredi analizi raporunu yayımladı. Raporda, Türkiye'nin kamu finansmanının geçen yıl boyunca ağırlaşmasına rağmen, ülkenin dirençli ekonomik büyümesi ve kamu borcu ölçütlerinin yönetilebilirliğinin kredi için önemli zemin sağladığının altı çizildi. Türkiye'nin kamu borcunun gayri safi yurt içi hasılaya oranının 2018'de % 30'un altında kalmasının beklendiği bilgisine yer verildi. Ayrıca raporda, Türkiye'nin kurumsal ortamı ve rekabetçiliğinde gelişim, hassaslıklarında da yapısal azalmalar görüldüğü takdirde ülkenin kredi notunun yukarı çekilebileceği paylaşıldı.

Bugün önemli bir veri akışı bulunmuyor.

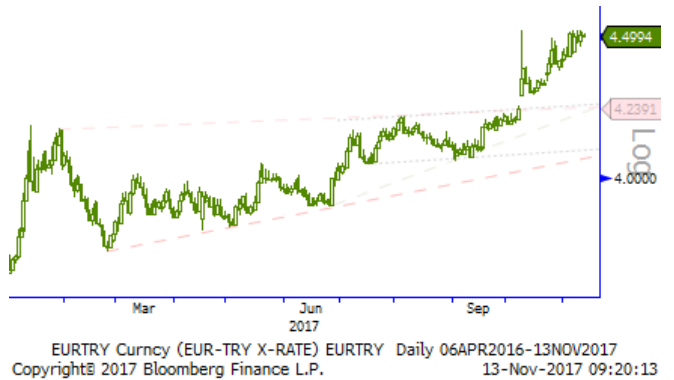
TL varlıklar üzerinde dalgalı seyir devam ederken bir miktar yumuşama görünüyor. 5 yıllık Türkiye CDS'ler 207 baz puan seviyesinde bulunuyor. TCMB bugünden itibaren "Türk Lirası uzlaşmalı Vadeli Döviz Satımı" yapacağını açıkladı.

ABD Temsilciler Meclisi, ülkenin vergi sisteminde önemli değişiklikler öngören vergi reformu yasa tasarısını geçen hafta içinde onayladı. Cumhuriyetçi Parti senatörlerinin kendi hazırladıkları vergi reformu tasarısının ABD Senatosu'nda bu ayın sonunda oylanması bekleniyor. Piyasa tarafından; Temsilciler Meclisi ve Senato'nun kendi oluşturdukları tasarılar arasındaki farklılıklar nedeniyle tasarının yürürlüğe girmesinin gecikeceği ve gelecek yıla sarkabileceği fiyatlanıyor. Dolar Endeksi, Almanya'da siyasi tarafta yaşanan gelişmelerle güçlendi. ABD 10 yıllık faizi %2,33 seviyesinde işlem görüyor.

Almanya Başbakanı ve Hristiyan Demokrat Birlik Partisi Genel Başkanı Angela Merkel, Hristiyan Birlik partilerinin, Hür Demokrat Parti ve Yeşiller ile koalisyon kurma konusunda yapılan görüşmelerde sonuç alınmadığını açıkladı. Almanya'da bundan sonra hükümet kurma çalışmalarının nasıl devam edeceği netleşmiş değil. Erken seçim veya azınlık hükümeti kurma gibi seçenekler gündeme gelebilir.

Usd/TL: TCMB'nin üzerinde çalıştığı TL uzlaşmalı vadeli döviz satım işleminin bugün uygulanmaya başlanacağı haberiyle TL bu sabah 3,86 seviyesinde. Asya piyasasında 3,85 altına doğru sarkan bir hareket yaşandı. Son bir ayda kurda oynalık %15 seviyesini gördü. Usd/TL'de Türkiye'ye ilişkin haber akışlarına bağlı risk algısı sürüyor. Diğer yandan Dolar Endeksi'nde 94 seviyesi altında mevcut seyrin sürüyor olması TL'ye destek veriyor. Usd/TL'de geri çekilmenin sınırlı da olsa sürmesini bekliyoruz. 3,85 sonrasında 3,8350 ara destek. 3,8250 güçlü destek konumunda. Olumsuz bir haber akışı halinde gün içinde yaşanabilecek yükselişlerde 3,87 sonrasında 3,8850 ara direnç. 3,90 ise güçlü direnç. Genel resimde ise TL'nin kırılma eğiliminin süreceğini düşünmeye devam ediyoruz.

Eur/TL: Eur/TL 4,61 seviyesini gördükten sonra düşüşe geçmişti. Almanya siyasetine yönelik haber akışı ile düşüş hızlandı. Parite 4,53 seviyesini gördü. Eur/TL'de düşüş bir miktar daha devam edebilir. 4,50 ara destek. 4,47 ise güçlü destek konumuna görünüyor. 4,47 seviyesi kırılması TL'de kazanımları hızlandırabilir. Bu olasılığı zayıf görüyoruz. Genel resimde ise TL'nin kırılma eğiliminin süreceğini düşünmeye devam ediyoruz.



TL Tahvil/Bono: ABD tahvil faizleri son birkaç gündür yatay seyrediyor. Temsilciler Meclisi vergi tasarısını onayladı. Cuma günü açıklanan makro veriler ise beklentilerin üzerinde geldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,33% seviyesinde bulunuyor.

İç tarafta ise TCMB'nin dövizle ilişkin önlemleri sürüyor. Merkez Bankası son olarak, NDF olarak isimlendirilen Türk Lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım uygulamasına bugün başlıyor. Kurun gevşemesi piyasaya moral verebilir. Bu moralle tahvil tarafında rahatlatma görülebilir.

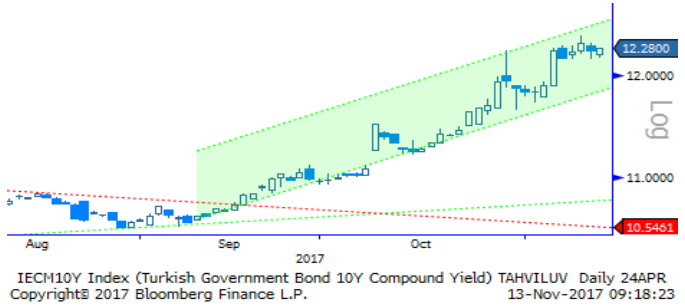
Cuma günü 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla 13,83% ve 12,55% ile –önceki günün üzerinde- tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 12,00% direnç, 12,75% ve 13,00% ise destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Genel görüşümüzü koruyoruz. Mevcut iç ve dış dinamik ile tahvil faizlerinde yukarı yön biraz daha güçlü. 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 tasarısı Temsilciler Meclisi'nde onaylandı. Tasarının bu ay sonunda Senato'da onaylanıp nihai halini alması bekleniyor. Ancak süreç sürprize açık. Makro veri tarafında ise son günlerde gelen veriler beklentilerin üzerinde sonuçlara işaret ediyor. Cuma günü açıklanan konut verileri tahminlerin üzerinde yükseliş kaydetti. ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2,33% seviyesinde işlem görüyor. Geniş bakışta küresel çapta tahvil faizlerinde yönün yükseliş eğiliminde olduğu düşüncemizi koruyoruz.

İç tarafta ise TCMB'nin dövizdeki volatilitiyi azaltmak için önlemleri sürüyor. Don olarak NDF (Türk Lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım) bugün uygulanmaya başlanacak. Kurlar geri çekilirse, faize dayalı varlıklar biraz nefes alabilir/olumlu hareket edebilir. Geniş bakışta ise gündemi enflasyon, bütçe finansmanı ve bölgesel riskler oluşturuyor. Resim, faizlerin yukarı yönde hareketini daha olası kılıyor. Türkiye CDS bu sabah 207 civarında. Faizlerde iyileşme için haber akışının olumluya dönmesi gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

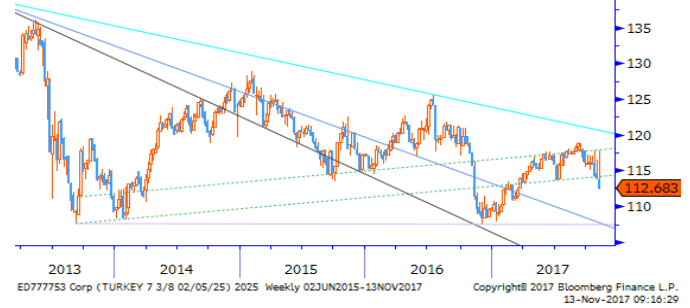
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



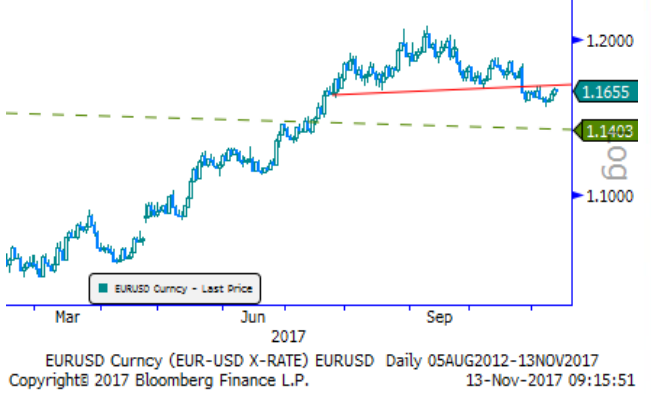
2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Geçen haftanın son gününde güçlü gelen ABD verileri ile Usd lehine kazanımlarını 1,18 seviyesi altına taşısa da parite daha fazla aşağıya gitmeyi başaramadı. Ancak geçen hafta da dikkat çekmek istediğimiz Almanya'da hükümet kurulmasına yönelik çabaların sonuçsuz kaldığına dair hafta sonunda gelen açıklamalar ile parite 1,1720 seviyesine kadar geriledi. Hür Demokrat Parti (FDP) Lideri Lindner yaptığı açıklamada, Merkel'in liderliğindeki Hristiyan Demokrat Parti ile karşılıklı güvene dayalı bir anlaşmaya varmanın mümkün olmadığını, aralarında büyük görüş ayrılıkları olduğunu söyledi. Paritede fiyatlamalar veri akışından bağımsız olarak, gelen haber akışına bağlı devam ediyor. ABD'de vergi reformu yasa tasarısı üzerinde görüşmeler sürüyor. Cumhuriyetçi Parti Senatörleri'nin kendi hazırladıkları vergi reformu tasarısının ABD Senatosu'nda bu ayın sonunda oylanması bekleniyor. Piyasa tarafından; Temsilciler Meclisi ve Senato'nun kendi oluşturdukları tasarılar arasındaki farklılıklar nedeniyle tasarının yürürlüğe girmesinin gecikeceği ve gelecek yıla sarkabileceği fiyatlanıyor. Piyasalar, Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğini önceden fiyatladı. Bundan sonraki süreçte Fed'in Aralık'ta ne yapacağı belli olduğundan, piyasanın odaklanması gereken konu 2018 para politikası olacak. 2018 yılında 2'den fazla faiz artırımını yapması konusunda ise ikna değil. Bunun için vergi reformunun gerçekleşmesi ve Şubat ayında göreve başlayacak olan yeni Fed Başkanı Powell'in 2018 yılı Fed politikaları ile ilgili görüşlerini açıklaması gerekecek gibi görünüyor. Bu sabah Almanya haberleri ile 1,1730 seviyesinde bulunan paritede 1,1680 önemli destek. Veri akışının olmadığı günde tepki yükselişlerinde 1,1770 sonrasında 1,18 direnci önemli. Paritede 1,17-1,18 bandında hareketin sürmesini bekliyoruz.



Altın: Güçlü gelmeyi sürdüren ABD verileri sonrasında ABD tahvil faizlerinde herhangi bir yükseliş yaşanmaz iken ve riskten kaçış algısının gücüne bağlı olarak faiz %2,35 seviyesi altında kalırken; Dolar Endeksi Almanya haberi ile 93,90 seviyesine doğru yükseldi. Temsilciler Meclisi ve Senato'nun kendi oluşturdukları tasarılar arasındaki farklılıklar nedeniyle yeni vergi tasarının yürürlüğe girmesinin gecikeceği ve gelecek yıla sarkabileceğini endişesi sürüyor. Piyasa Fed'in faiz artırım hızına, ABD'de vergi reformu sürecine yönelik beklentileri ve dünya siyasetine ilişkin endişeleri fiyatlamayı sürdürüyor. Altın bu sabah 1.292 Usd seviyesinde bulunuyor. 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. Altın'da geri çekilmelerde 1.282 ve 1.275 Usd destekler. 1.260 Usd güçlü destek. Bu seviyeden Altın alımı yapılabileceğini düşünüyoruz. ABD'de vergi reformu sürecine dair belirsizliğin sürmesi Altın fiyatlarını bu seviyenin üzerinde tutmaya devam edecektir. Altın fiyatlarında yükselişin haber akışına bağlı olarak sürmesi halinde 1.300 Usd güçlü direnç seviyesi. Altın fiyatlarındaki trendi global faiz seviyeleri ve küresel jeostratejik risklerin artma olasılığının belirleyeceğini düşünmeye devam ediyoruz.



Vergi tasarısı Temsilciler Meclisi'nde kabul edildi. Tasarının nihai halini bu ayın sonunda alması bekleniyor. Ancak sürecin uzaması sürpriz olmaz. Makro veriler tarafında ise son günlerde açıklanan veriler beklentilerin üzerinde gelmeyi sürdürüyor. Tasarı ve makro verilerle 94 seviyesini aşamayan Dolar Endeksi, Almanya Başbakanı ve Hristiyan Demokrat Birlik Partisi Genel Başkanı Angela Merkel'in, Hristiyan Birlik partilerinin, Hür Demokrat Parti ve Yeşiller ile koalisyon kurma konusunda yapılan görüşmelerde sonuç alınamadığını açıklaması ile bu sabah 93,90 civarında işlem görüyor.

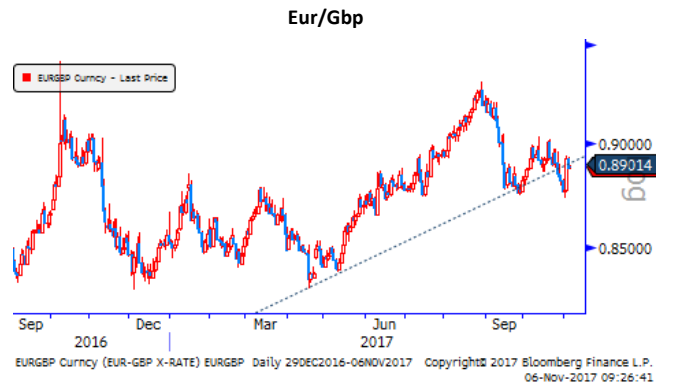
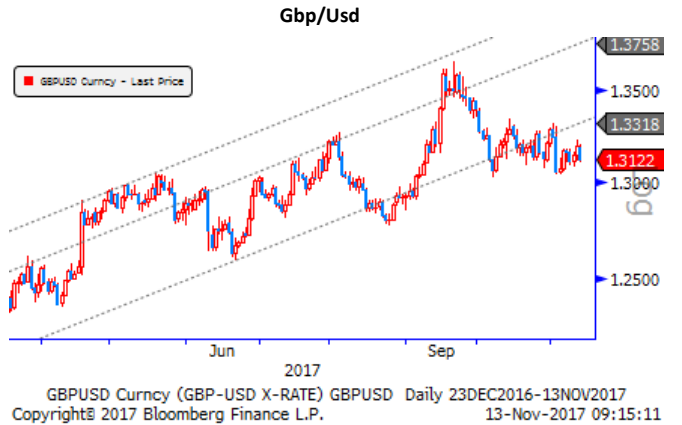
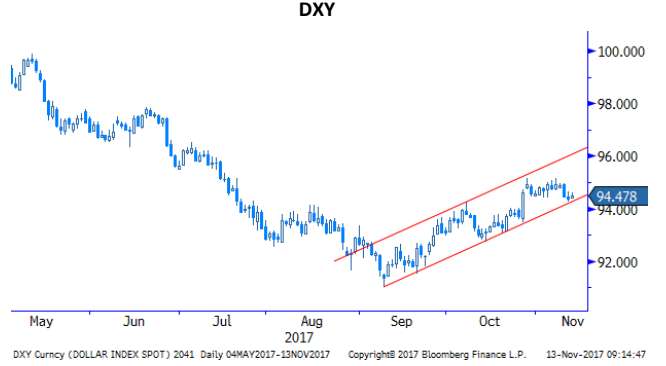
AB Komisyonu Başkanı Juncker yaptığı açıklamada Brexit konusunda hala yapılacak işlerinin olduğunu söyledi. İngiltere Brexit Bakanı Davis ise birçok AB ülkesinin Brexit görüşmelerinde gelecekteki ticarete ilişkin müzakerelere geçmek istediklerini ve görüşmelerde vatandaş hakları konusunda tam ilerleme kaydetmek için ellerinden geleni yaptıklarını söyledi.

Gbp/Usd: Cuma günü parite sınırlı bir yükseliş yaşandı. Ancak haftayı 1,3230 civarında yatay kapattı.

Dolar Endeksi'nde yaşanan güçlenme ile bu sabah Gbp geriliyor. Parite buna rağmen kritik 1,3190 seviyesinin üzerinde. Böylece Gbp yükseliş iddiasını sürdürebilir. 1,3260-1,3280 seviyeleri günü direnci konumunda. Yükseliş çabasının sürmesini bekliyoruz. 1,3190 ve 1,3160 ise günün destek seviyeleri.

Eur/Gbp: Son günlerde parite Gbp lehine hareket etmeyi sürdürüyor. Parite haftayı 0,8920 ile tamamlandı. Almanya'da dün FDP (Hür Demokrat Parti) Lideri Lindner yaptığı açıklamada, Merkel'in liderliğindeki Hristiyan Demokrat Parti ile karşılıklı güvene dayalı bir anlaşmaya varmanın mümkün olmadığını, aralarında büyük görüş ayrılıkları olduğunu söyledi. Parite bu sabah 0,8885 seviyesinde seyreliyor.

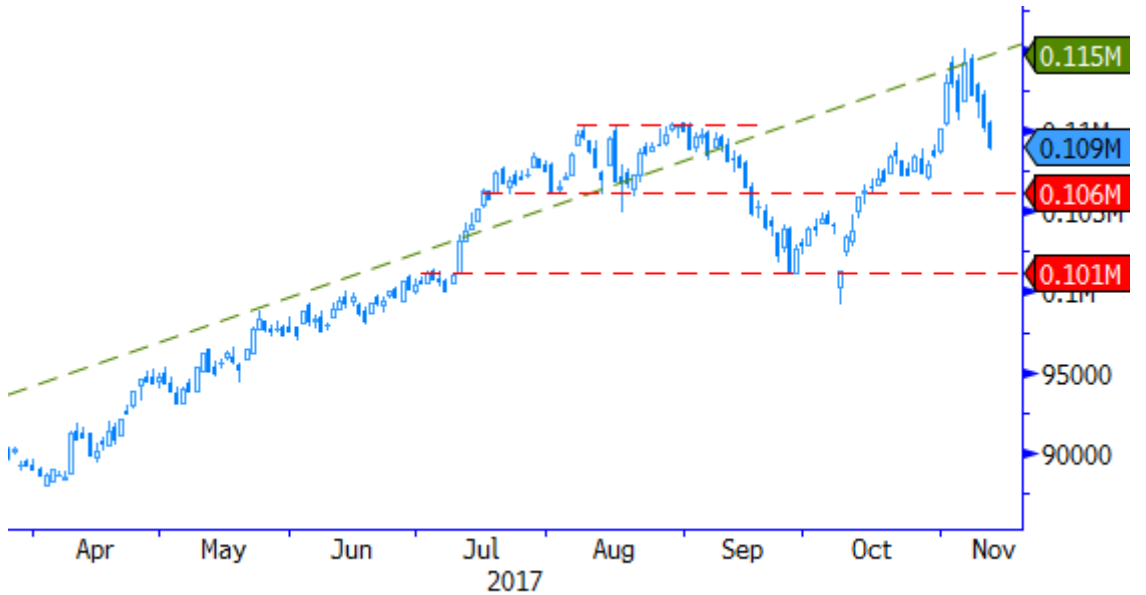
Bugünkü seyrinde Eur tepki çabasına girebilir. Ancak gücü az. 0,8920 günün direnci. 0,8850 ise günün desteği konumunda. Makro veri akışı az, paritede önemli bir hareket beklemiyoruz.



Geçtiğimiz hafta oluşan yükseliş denemelerinin kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 110,500 seviyesinden yeniden satış baskıyla karşılaştığı piyasada, kısa vadeli hareketin zayıf seyrini sürdürdüğünü gözlemliyoruz.

105,000 ve 101,000 seviyelerini geri çekilmenin destek noktaları olarak izlediğimiz piyasada, mevcut zayıf seyrin tamamlaması ve piyasanın yeni bir yükseliş hareketine başlayabilmesi için 110,500 direncinin aşılması gerekiyor.

Bu nedenle piyasada yeniden kısa vadeli yükseliş yönünde hareket etmek için 110,500 direncinin aşılmasını beklemeyi sürdürüyoruz. Geri çekilmelerde ise destek noktalarını tepki denemeleri için yakından izliyoruz.



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

Pariteler	17 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,86	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	4,20	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,173	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	17 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,83	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,55	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	207	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,33	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	17 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	111.894	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.474.421	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.136	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	23.358	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.579	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	17 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	160,52	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.292	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	9,5	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	16,1	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	11,4	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	320	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	113	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-12	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	37,3	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	34,5	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	18,2	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)	22,3	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	12,3	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 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 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.»