

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
21 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:** 103.912 (değişim: %-2,19 işlem hacmi: 5,7 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %14,21 (38 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,90 (35 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,93(%+1,81)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,27 (+%1,66)
- ❑ **Altın:** 1.279 Usd (%-1,01)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,36 (önceki gün %2,33)
- ❑ **VIX:** 12,07 (önceki gün 11,43)
- ❑ **CDS Türkiye:** 215 (önceki gün 207)

Gündem

14:00 *Hazine 5 yıllık sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenliyor*

18:00 ABD - İkinci El Konut Satışları (beklenti: %0.2 önceki: %0.7)

Geçen haftanın ilk gününde Almanya Şansölyesi Merkel'in koalisyon görüşmelerinin başarısızlıkla sonuçlanmasının Euro bölge ekonomisinin görünümünü olumsuz etkilemeyeceği değerlendirmesinde bulunmasının ardından Euro kayıplarını geri aldı. Ancak akşam saatlerinde ABD tarafından gelen Beyaz Saray'ın zorunlu sağlık sigortasının iptal edilmesine yönelik maddenin vergi reformu tasarısından çıkarılmasına açık olduğuna yönelik haber ile Usd tekrar güçlendi. Dolar Endeksi 94 seviyesinin üzerine çıktı. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi % 2,36 seviyesine yükseldi. Altın yükselen faizlerin etkisi ile geriledi. Brent petrol fiyatları, ABD'de ham petrol stoklarının yeniden düşmeye başlamasının beklenmesi ile birlikte 62 Usd seviyesi üzerine yükseldi.

Beyaz Saray Bütçe ve Yönetim Ofisi Direktörü Mulvaney, verdiği mülakatta, ABD Başkanı Donald Trump'ın vergi reformunu federal sağlık sigortası zorunluluğunu kaldırılmasına bile onaylayacağına işaret etti.

Almanya Başbakanı Merkel, azınlık hükümeti kurmaktansa erken seçimi tercih edeceğini söyledi.

ECB Başkanı Draghi, Avrupa Parlamentosu Ekonomik ve Mali İşler Komitesi'nde yaptığı konuşmada iç talep tarafından desteklenen ekonomik genişlemenin Euro Bölgesi'nde sağlam ekonomiye işaret ettiğini söyledi. İş piyasasındaki iyileşmelerin daha kuvvetli ücret artışına dönüşmesi için zamana ihtiyaç olduğuna dikkat çekti.

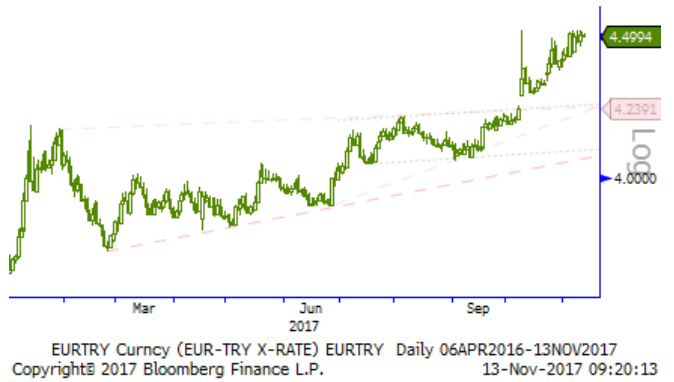
TCMB'nin ilk kez açtığı 1, 3 ve 6 ay vadeli TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine toplam 637 milyon Usd teklif geldi. Toplam gerçekleşen tutar 350 milyon Usd oldu. 1 aylık ihalede en düşük fiyat 3,9350, 3 aylık ihalede en düşük fiyat 4,0175, 6 aylık ihalede en düşük fiyat 4,1280 oldu. TCMB 2017 yıl sonuna kadar vadeli döviz satım pozisyon tutarının en fazla 3 milyar ABD doları olmasını planlıyor.

Haftanın devamında Fed Başkanı Janet Yellen New York Üniversitesi'nde konuşacak. ABD'de Ekim ayı için ikinci el konut satışları ve dayanıklı tüketim malları verileri açıklanacak. Fed'in son toplantısının tutanakları Çarşamba günü, ECB'nin ise Perşembe günü açıklanacak. Bugün ise ABD'de 2. El konut satış verisi takip edilecek.

TL varlıklar üzerinde satış baskısı sürüyor. 5 yıllık Türkiye CDS'ler 215 baz puan seviyesine yükselmiş durumda. TCMB "Türk Lirası uzlaşmalı Vadeli Döviz Satımı" dönümünü gerçekleştirdi. TCMB'nin ilk kez açtığı 1, 3 ve 6 ay vadeli TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine toplam 637 milyon Usd teklif geldi. Toplam gerçekleşen tutar 350 milyon Usd oldu. 1 aylık ihalede en düşük fiyat 3,9350, 3 aylık ihalede en düşük fiyat 4,0175, 6 aylık ihalede en düşük fiyat 4,1280 oldu. TCMB 2017 yıl sonuna kadar vadeli döviz satım pozisyon tutarının en fazla 3 milyar ABD doları olmasını planlıyor. 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. Beyaz Saray Bütçe ve Yönetim Ofisi Direktörü Mulvaney verdiği mülakatla, ABD Başkanı Donald Trump'ın vergi reformunu federal sağlık sigortası zorunluluğu kaldırılmasına bile onaylayacağına işaret etti. Dolar Endeksi bu haber ve Almanya'da siyasi tarafta yaşanan gelişmelerle 94 seviyesi üzerine güçlendi. ABD 10 yıllık faizi %2,36 seviyesinde işlem görüyor. Almanya Başbakanı Merkel, azınlık hükümeti kurmaktansa erken seçimi tercih edeceğini söyledi.

Usd/TL: TCMB'nin üzerinde çalıştığı TL uzlaşmalı döviz vadeli işlemine başlaması TL'de beklentimiz aksine bir yumaşmaya sağlamadı. Piyasa jeopolitik riskleri fiyatalamayı sürdürüyor. Usd/TL bu sabah 3,9450 seviyesinde. Son bir ayda kurda oynalık %15 seviyesine ulaştı. Usd/TL'de Türkiye'ye ilişkin haber akışlarına bağlı risk algısı sürüyor. Diğer yandan Dolar Endeksi 94 seviyesi hemen üzerinde seyreliyor. Usd/TL'de mevcut koşullarda yükselişin devamını bekliyoruz. 3,98 ara destek. 4,00 güçlü destek konumunda. Olumlu gelebilecek bir haber halinde gün içinde yaşanabilecek geri çekilmelerde 3,91 sonrasında 3,8850 ara destek. 3,85 ise güçlü direnç. Haber akışının çok belirleyici olması nedeniyle teknik seviyelerin anlam kaybı yaşadığı fikrindeyiz. Genel resimde ise TL'nin kırılma eğiliminin süreceğini düşünmeye devam ediyoruz.

Eur/TL: Eur/TL 4,61 seviyesini gördükten sonra düşüşe geçmişti. Haftanın başlangıcında Almanya siyasetine yönelik haber akışı ile parite 4,53 seviyesini gördü. Sonrasında TL'de dün sabah saatlerinde yaşanan değer kaybı ile Almanya Başbakanı Merkel'in koalisyon görüşmelerinin başarısızlıkla sonuçlanmasının Euro bölgesi ekonomisinin görünümünü olumsuz etkilemeyeceği değerlendirilmesinde bulunulmasının ile güçlenen Euro birleşince yeni rekor seviye olan 4,6410 ile bu sabah yeni zirveyi gördü. TL'de zayıf seyrir sürüyor. Eur seçim sürecine doğru hareket eden Almanya ile birlikte bir miktar güçsüz. 4,65 ara direnç konumunda, 4,69 ise güçlü direnç konumunda görünüyor. Haber akışının çok belirleyici olması nedeniyle teknik seviyelerin anlam kaybı yaşadığı fikrindeyiz. Geri çekilmelerde 4,60-4,58 ara destek. 4,56 ise güçlü destek. Genel resimde ise TL'nin kırılma eğiliminin süreceğini düşünmeye devam ediyoruz.



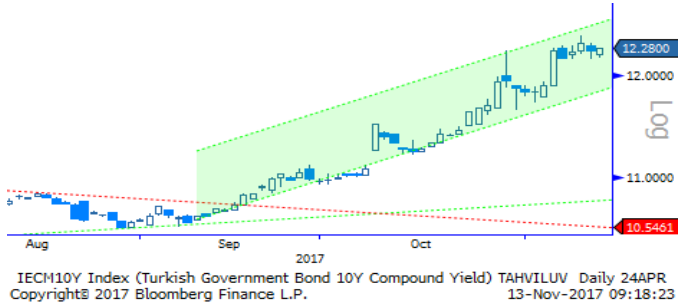
TL Tahvil/Bono: ABD tahvil faizlerinde bir miktar yükseliş yaşanıyor. Beyaz Saray Bütçe ve Yönetim Ofisi Direktörü Mulvaney verdiği mülakatla, ABD Başkanı Donald Trump'ın vergi reformunu, federal sağlık sigortası zorunluluğu kaldırılmasına bile onaylayacağına işaret etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,36% seviyesinde bulunuyor. İç tarafta ise TCMB'nin dövizle ilişkin önlemleri sürüyor. MB son olarak NDF olarak isimlendirilen Türk Lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım uygulamasına dün başladı. Ancak bu önlem kurda bir gerilemeye neden olmadı. Jeopolitik riskler öncelikli fiyatlanmaya devam ediliyor. Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla 14,21% ve 12,90% ile -Cuma gününün üzerinde-tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 12,50% direnç, 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. Beyaz Saray Bütçe ve Yönetim Ofisi Direktörü Mulvaney, verdiği mülakatla ABD Başkanı Donald Trump'ın vergi reformunu, federal sağlık sigortası zorunluluğu kaldırılmasına bile onaylayacağına işaret etti. Makro veri tarafında ise son günlerde gelen veriler beklentilerin üzerinde sonuçlara işaret ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2,36% seviyesinde işlem görüyor. Geniş bakışta küresel çapta tahvil faizlerinde yönün yükseliş eğiliminde olduğunu düşüncemizi koruyoruz.

İç tarafta ise TCMB'nin dövizdeki volatilitiyi azaltmak için önlemleri sürüyor. Son olarak NDF olarak isimlendirilen Türk Lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım uygulamasına dün başladı. Kurlar yükselmeye devam ediyor. Geniş bakışta ise gündemi enflasyon, bütçe finansmanı ve bölgesel riskler oluşturuyor. Resim, faizlerin yukarı yönde hareketini daha olası kılıyor. Türkiye CDS bu sabah 215 civarında. Faizlerde iyileşme için haber akışının olumluya dönmesi gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

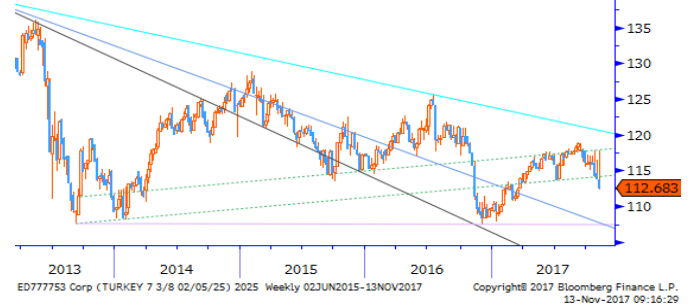
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



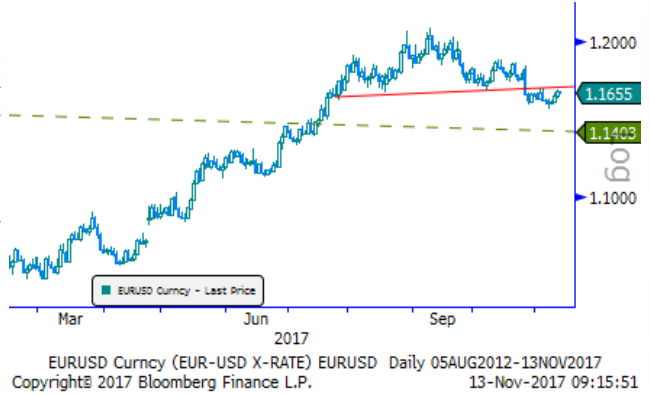
2025 Vadeli Eurobond



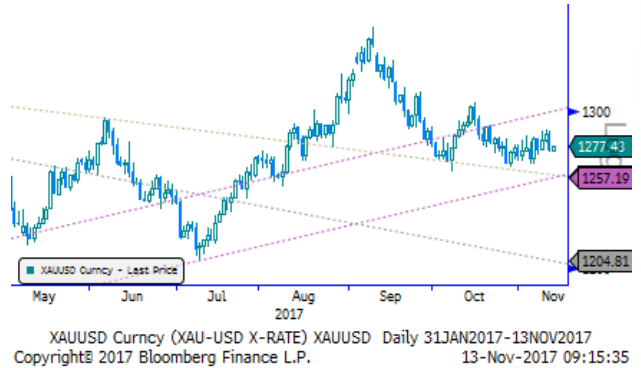
2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Yeni haftanın başında Almanya'dan gelen hükümet kurulmasına yönelik çabaların sonuçsuz kaldığına dair haber Eur/Usd paritesinde 1,1720 seviyesine kadar gerilemeye neden olmuştu. Sonrasında ise Almanya Başbakanı Merkel'in koalisyon görüşmelerinin başarısızlıkla sonuçlanmasının Euro bölge ekonomisinin görünümünü olumsuz etkilemeyeceği değerlendirilmesinde bulunmasının ardından Euro kayıplarını geri aldı ve 1,18 seviyesini gördü. Ancak akşam saatlerinde ABD tarafından gelen Beyaz Saray'ın zorunlu sağlık sigortasının iptal edilmesine yönelik maddenin vergi reformu tasarısından çıkarılmasına açık olunduğuna yönelik haber ile Usd tekrar 1,1729 seviyesine doğru güçlendi. Paritede fiyatlamalar veri akışından bağımsız olarak gelen haber akışına bağlı devam ediyor. ABD'de vergi reformu yasa tasarısı üzerinde görüşmeler sürüyor. Cumhuriyetçi Parti senatörlerinin kendi hazırladıkları vergi reformu tasarısının ABD Senatosu'nda bu ayın sonunda oylanması bekleniyor. Piyasalarda Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğini fiyatlandı. 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 artırım 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'da tekrar seçim olasılığı ve ABD vergi reformu konusunda olumlu haberler ile 1,1735 seviyesinde bulunan paritede 1,1680 önemli destek. Çok önemli bir veri akışının omadığı günde tepki yükselişi denemelerinde 1,1770 sonrasında 1,18 direnci önemli. Paritede 1,17-1,18 bandında hareketin sürmesini bekliyoruz.



Altın: ABD tarafında vergi reformunu gerçekleştirebilmek için ABD Başkanı Trump'ın taviz verebileceğine dair haber ile ABD faizleri %2,35 seviyesi üzerine yükselirken Dolar Endeksi 94 seviyesi üzerine doğru yükseldi. Piyasa Fed'in faiz artırım hızını, ABD'de vergi reformu sürecine yönelik beklentileri ve dünya siyasetine ilişkin endişeleri fiyatlamayı sürdürüyor. Altın dün 1.292 Usd seviyesi gördükten sonra bu sabah 1.280 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 1.276 ve 1.268 Usd destekler. 1.260 Usd güçlü destek. Bu seviyeden Altın alımı yapılabileceğini düşünüyoruz. ABD'de vergi reformu sürecine dair belirsizliğin sürmesiyle Altın fiyatları bu seviyenin üzerinde tutmaya devam edecektir. Altın fiyatlarında yükselişlerde 1.292 Usd ara direnç sonrasında 1.300 Usd güçlü direnç seviyesi. Altın fiyatlarındaki trendi global faiz seviyeleri ve küresel jeostratejik risklerin artma olasılığının belirleyeceğini düşünmeye devam ediyoruz.



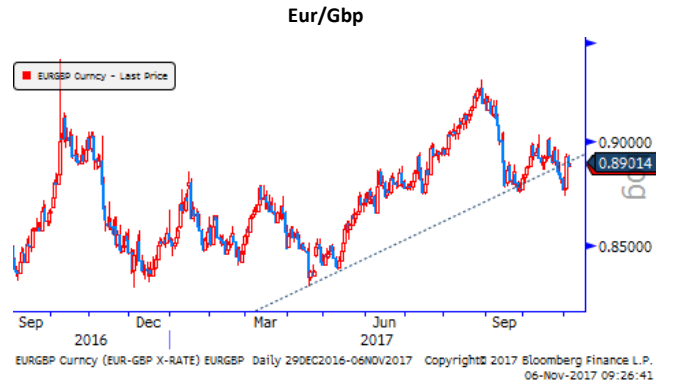
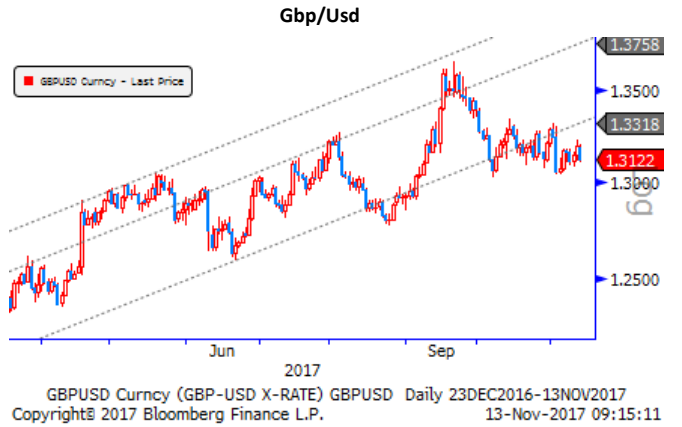
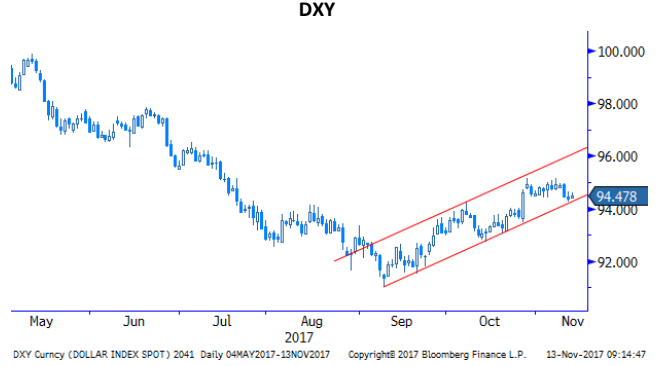
Beyaz Saray Bütçe ve Yönetim Ofisi Direktörü Mulvaney verdiği mülakatta, ABD Başkanı Donald Trump'ın vergi reformunu federal sağlık sigortası zorunluluğu kaldırılmasa bile onaylayacağına işaret etti.

Almanya Başbakanı Merkel, azınlık hükümeti kurmaktansa erken seçimi tercih edeceğini söyledi.

Gbp, İngiltere'nin Aralık ayında AB liderleri ile yapılacak kritik görüşme öncesi Avrupa Birliği'ne yaptığı finansal teklifi iyileştirebileceğine ilişkin haberlerle birlikte önce güçlendi sonra ise güçlenen Usd ile değer kaybetti. AB Komisyonu baş müzakerecisi Barnier, Brexit'in hukuki sonucunun İngiliz finans çalışanlarının AB pasaportunu kaybetmesi olduğunu belirtti. İrlanda sınırı konusunun çözüme ulaşması gerektiğini vurguladı. İngiltere'de bütçe Çarşamba günü açıklanacak.

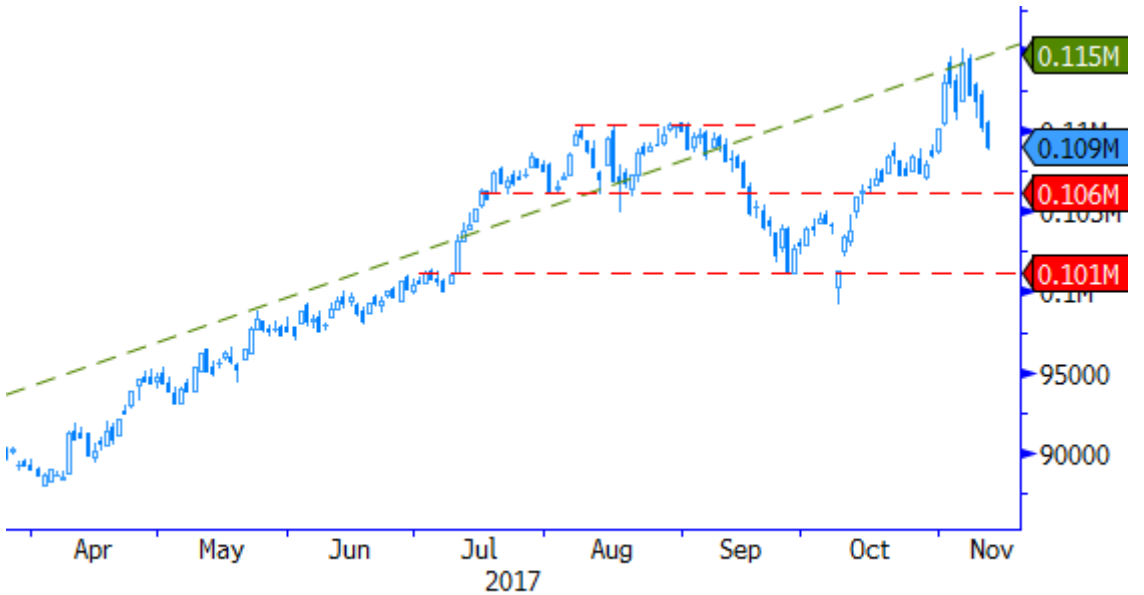
Gbp/Usd: Yeni haftaya 1,32 seviyesinin üzerinde başlayan parite sabah saatlerinde kazanımlarını 1,3260 seviyesi üzerine taşıdı. Sonrasında Dolar Endeksi'nde yaşanan güçlenme ile bu sabah Gbp geriledi. Parite buna rağmen 1,3250 seviyesi sınırında seyrediyor. Gbp yükseliş iddiasını sürdürebilir. 1,3260-1,3280 seviyeleri günü direnci konumunda. Yükseliş çabasının sürmesini bekliyoruz. 1,3220 ve 1,3190 ise günün destek seviyeleri.

Eur/Gbp: Son günlerde parite Gbp lehine hareket etmeyi sürdürüyor. Parite yeni haftayı 0,8885 seviyesinden başlamıştı. Almanya'da 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 söylemişti. Dün Almanya Başbakanı Merkel, azınlık hükümeti kurmaktansa erken seçimi tercih edeceğini yönünde açıklama yaptı. Parite bu sabah 0,8860 seviyesinde seyrediyor. Eur tepki çabasına girebilir. Ancak gücü az. 0,89 günün direnci. 0,8820 ise günün desteği konumunda. Makro veri akışı az, paritede önemli bir hareket beklemiyoruz.



BIST 100 Endeksi haftanın ilk işlem gününde, TL'deki değer kaybı ve yükseliş trendinde olan tahvil faizlerinin bankacılık hisseleri üzerinde baskı oluşturmaları eşliğinde günü %2,2 düşüşle 103,912 seviyesinden tamamladı.

110.500 seviyesinin altında zayıf görünüm sürüyor. Son dönemde baskı altında kalan Türkiye finansal varlıkları arasında en sağlam duran taraf genelde hisse senetleri. Faizlerdeki artış değerlendirme konusunda XU100'e baskı yapıyor. 110.500 seviyesinin altında görünüm zayıf. 103.000 seviyesi destek olarak öne çıkarken, 101.000 ise önemli destek seviyesi.



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

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

Pariteler	20 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,93	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	4,27	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,174	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	20 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,21	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,90	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	215	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,36	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	20 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	111.894	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.442.127	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	23.430	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.582	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	20 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	161,60	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	11,3	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	18,0	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	11,5	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	358	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	148	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	34,3	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	18,5	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	15,3	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	23,1	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	11,2	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 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 müşterileri 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.»