

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
22 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:** 105.268 (değişim: %1,3 işlem hacmi: 6,7 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %14,28 (7 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %13,28 (28 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,96(%+0,76)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,31 (%+0,93)
- ❑ **Altın:** 1.280 Usd (%+0,07)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,36 (önceki gün %2,36)
- ❑ **VIX:** 11,62 (önceki gün 12,07)
- ❑ **CDS Türkiye:** 217 (önceki gün 215)

Gündem

- 10:00 TR - Tüketici Güven Endeksi (önceki: 67.30)
- 16:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %0.3 önceki: %2.0)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 240.000 önceki: 249.000)
- 18:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi revize (beklenti: 98.2 önceki: 97.8)
- 18:00 ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.6)
- 22:00 *FOMC toplantı tutanakları açıklanıyor*

ECB'nin 2018 yılı para politikası için sözlü yönlendirmesinde sadece küçük ayarlamalar yapacağına dair gelen haberle Eur gün içinde son üç haftanın en sert düşüşünü gerçekleştirmesinin ardından sakinleşti. Dolar Endeksi 94 Usd seviyesinde kaldı. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi %2,36 seviyesini korudu. ABD'de yaklaşan Şükran Günü işlem hacimlerinin azalmasına neden olmuş görünüyor. Brent petrol fiyatları, Rusya Enerji Bakanı Novak'ın dün yaptığı açıklamada; ülkesinin petrol arz kısıntısı anlaşmasını uzatma kararının kasım ayı içerisinde netleşeceğini bunun tahminen 6 aylık bir süre olacağını söylemesi ile 63 Usd seviyesine yükseldi.

Fed Başkanı Janet Yellen, faizlerin çok hızlı artırılmasının enflasyonun merkez bankasının %2 olan hedefinin altında kalma riskini getireceğini belirtti. Fed Başkanı Janet Yellen, ABD enflasyonunun yakında yükselişe geçeceğini ancak olağandışı derecede "kararsız" olduğunu ve fiyatların önümüzdeki yıllarda düşük kalma ihtimaline açık olduğunu söyledi. ABD'de 2. el konut satışları kasırgaların etkisinin azalmasıyla Ekim'de %2 artışla 4 ayın en yüksek seviyesine ulaştı.

ABD yönetimi, "teröre destek veren devletler" listesine eklediği Kuzey Kore'yi ekonomik açıdan izole etmek için yaptırımlarını genişletti.

Dün TCMB tarafından yapılan açıklamada, bankaların gecelik borç alma limitinin sıfıra düşürüldüğü bildirildi. Bu karar bugün devreye girecek. Bu adımla tüm fonlama geç likidite penceresinden yapılacak. Bu adım ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini 25 baz puan artıracak.

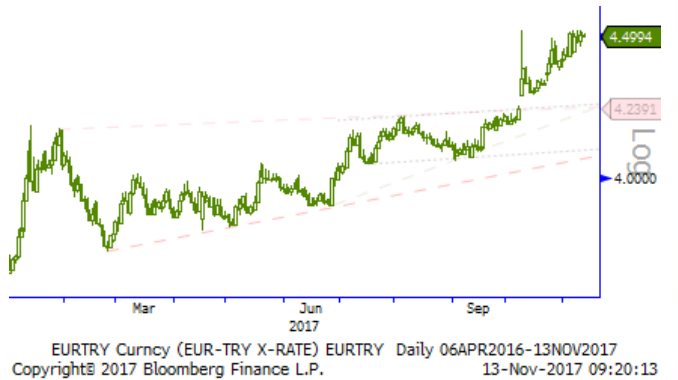
Hazine'nin dün gerçekleştirdiği 17 Ağustos 2022 itfalı 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz %13.82 oldu. 23 Ekim'de yapılan ihraçta ortalama faiz yüzde 11.92 seviyesinde oluşmuştu. Hazine, Kasım ayında toplam 4.4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık, 5.2 milyar TL'si piyasadan olmak üzere toplam 6.2 milyar TL'lik iç borçlanma programlıyordu. Bu ay gerçekleştirdiği üç ihale ile piyasadan opsiyon dahil 3.58 milyar TL, kamudan 1.08 milyar TL olmak üzere toplamda 4.67 milyar TL borçlanma gerçekleştiren Hazine, böylece öngörüsünün altında borçlanmış oldu.

ABD'de bugün dayanıklı tüketim malları verileri ve Michigan Güven Endeksi açıklanacak. Fed'in son toplantısının tutanakları bugün, ECB'nin ise yarın açıklanacak.

TL varlıklar üzerinde satış baskısı sürüyor. Dün yeni zirveler görüldü. 5 yıllık Türkiye CDS'ler 217 baz puan seviyesine yükselmiş durumda. Dün TCMB tarafından yapılan açıklamada, bankaların gecelik borç alma limitinin sıfıra düşürüldüğü bildirildi. Bu karar bugün devreye girecek. Bu adımla tüm fonlama geç likidite penceresinden yapılacaktır. Bu adım ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini 25 baz puan artıracak. 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. ABD Başkanı Donald Trump vergi reformunu federal sağlık sigortası zorunluluğu kaldırılmasına bile onaylayacağına işaret etti. Dolar Endeksi bu haber ve Almanya'da siyasi tarafta yaşanan gelişmelerle 94 seviyesi sınırında. 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 bir yumuşama sağlamadı. Dün Usd/TL sabah saatlerinde 3,9781 seviyesini gördü. Sonra TCMB'nin açıklaması ile 3,95 sınırına geriledi. Piyasa jeopolitik riskleri fiyatlamayı sürdürüyor. Usd/TL bu sabah tekrar 3,97 seviyesinde. Usd/TL'de Türkiye'ye ilişkin haber akışlarına bağlı risk algısı sürüyor. Diğer yandan Dolar Endeksi 94 seviyesinde seyreliyor. Usd/TL'de mevcut koşullarda yükselişin devamını bekliyoruz. 3,9780 sonrasında 4,00 psikolojik destek. 4,05 sonraki seviye konumunda. Olumlu gelebilecek bir haber veya TCMB'den atılabilecek yeni güçlü bir adım halinde gün içinde yaşanabilecek geri çekilmelerde 3,95 sonrasında 3,90 ara destek. 3,85 ise güçlü direnç. Haber akışının çok belirleyici olması nedeniyle teknik seviyelerin anlam kaybı yaşadığı fikrindeyiz. Genel resimde ise TL'nin kırılganlığının 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 yeni rekor seviye olan 4,6759'ı gördü. TL'de zayıf seyr sürüyor. 4,70 ilk direnç. Eur seçim sürecine doğru hareket eden Almanya ile birlikte bir miktar güçsüz. 4,60 güçlü destek konumuna görünüyor. Haber akışının çok belirleyici olması nedeniyle teknik seviyelerin anlam kaybı yaşadığı fikrindeyiz. Genel resimde ise TCMB'den yeni güçlü bir adım veya haber gelmez ise TL'nin kırılganlığının süreceğini düşünmeye devam ediyoruz.

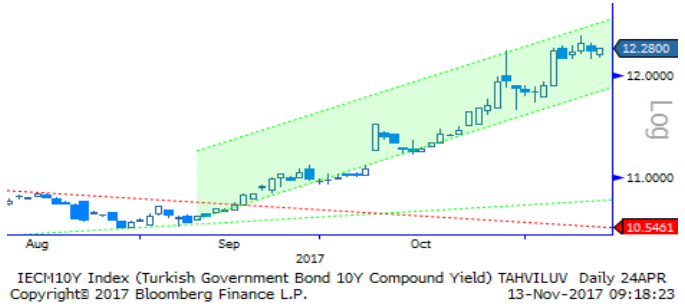


TL Tahvil/Bono: ABD tahvil faizleri %2,35 seviyesi sınırında hareket ediyor. ABD Başkanı Trump vergi reformunun gerçekleşmesi için Obamacare'in kaldırılmasından taviz vermeye hazır olduğunu önceki gün yapılan açıklamada belirtti. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,36% seviyesinde bulunuyor.

İç tarafta ise TCMB'nin dövizle ilişkin önlemleri sürüyor. Merkez Bankası son olarak NDF olarak isimlendirilen Türk Lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım uygulamasına Pazartesi günü başladı. Dün TCMB tarafından yapılan açıklamada, bankaların gecelik borç alma limitinin sıfıra düşürüldüğü bildirildi. Bu karar bugün devreye girecek. Bu adımla tüm fonlama geç likidite penceresinden yapılacak. Bu adım ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini 25 baz puan artıracak. Piyasada jeopolitik riskler öncelikli fiyatlanmaya devam ediliyor. Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla 14,28% ve 13,18% ile tamamladılar. 2 yıllık gösterge tahvil ile 5 yıllık tahvil faizi 2009'dan bu yana en yüksek seviyelerde, 10 yıllık tahvilde 12,75% direnç, 13,50% 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. ABD Başkanı Donald Trump, vergi reformunu federal sağlık sigortası zorunluluğu kaldırılmasına bile onaylayacağına işaret etti. Makro veri tarafında ise son günlerde gelen veriler beklentilerin üzerinde sonuçlara işaret ediyor. Dün, ABD'de 2. el konut satışları kasırgaların etkisinin azalmasıyla Ekim'de %2 artışla 4 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. ABD 10 yıllık tahvil faizleri 2,36% seviyesinde işlem görüyor. Geniş bakışta küresel çapta tahvil faizlerinde yönün yükseliş eğiliminde olduğu düşüncemizi koruyoruz. Gündemi enflasyon, bütçe finansmanı ve bölgesel riskler oluşturuyor. Resim, faizlerin yukarı yönde hareketini daha olası kılıyor. Türkiye CDS bu sabah 217 civarında. Faizlerde iyileşme için haber akışının olumluya dönmesi gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

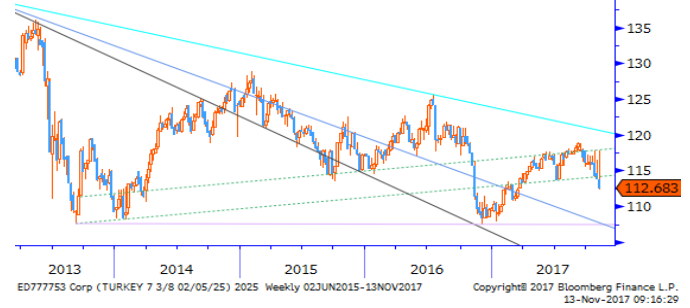
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond

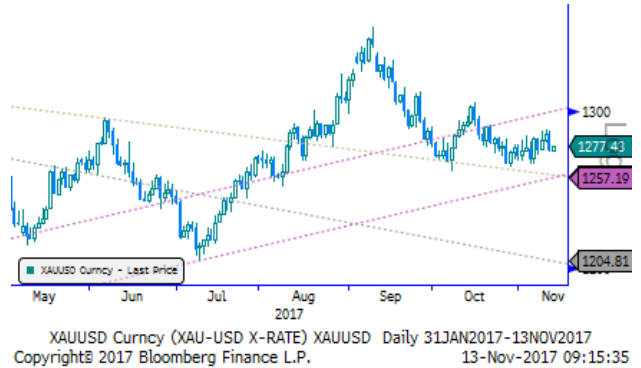
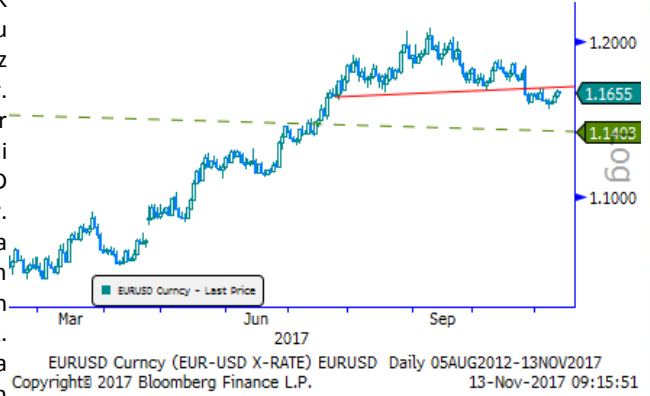


2043 Vadeli Eurobond



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. Dün, ECB'nin 2018 yılı para politikası için sözlü yönlendirmesinde sadece küçük ayarlamalar yapacağına dair gelen haberle parite 1,1714 seviyesini gördü. Ancak akşam saatlerinde tekrar 1,1748 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 artırımı yapması konusunda ise ikna değil. Bunun için vergi reformunun gerçekleşmesi ve Şubat ayında göreve başlayacak olan yeni Fed Başkanı Powell'ın 2018 yılı Fed politikaları ile ilgili görüşlerini açıklaması gerekecek gibi görünüyor. Bu sabah 1,1745 seviyesinde bulunan paritede 1,1680 önemli destek. Kırılması Usd lehine kazanımların hızlanmasına ve paritede 1,16 seviyesine doğru geri çekilmeye neden olabilir. Akşam saatlerinde Fed Ekim ayı toplantı tutanakları açıklanacak. Önemli bir etkisi olmasını beklemiyoruz. Paritede sınırlı tepki yükselişlerinde 1,1770 sonrasında 1,18 direnci önemli.. Paritede bugün de 1,17-1,18 bandında hareketin sürmesini bekliyoruz.

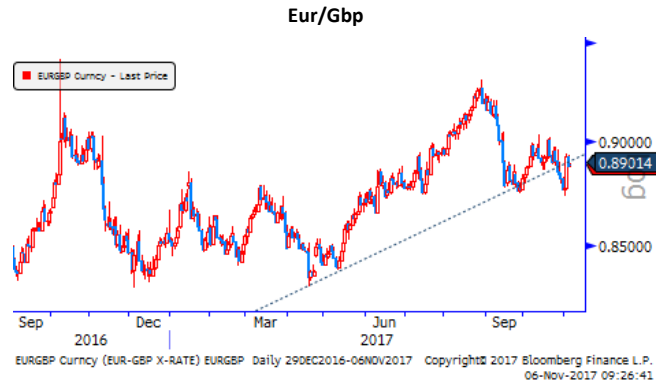
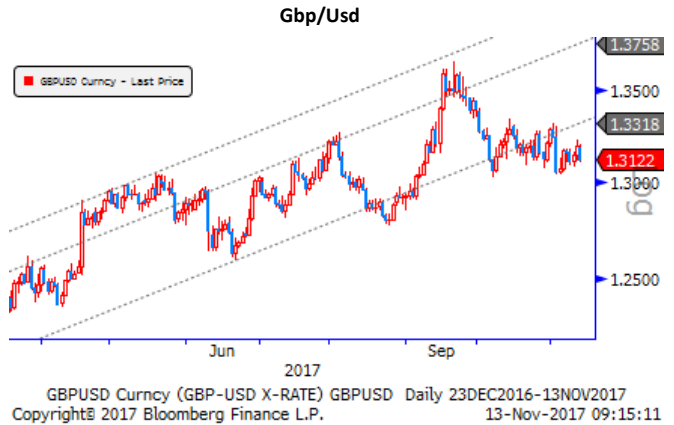
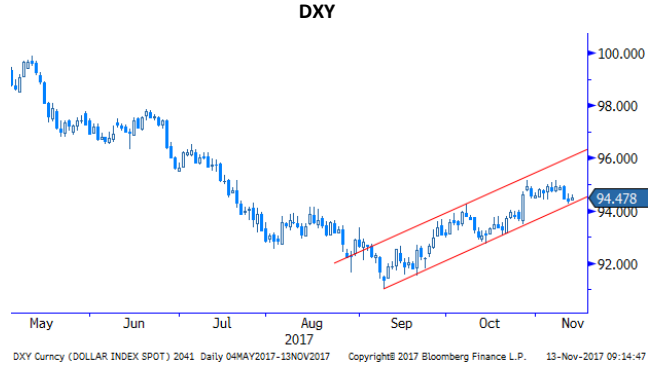
Altın: ABD faizleri %2,36 seviyesinde, Dolar Endeksi ise 94 seviyesinde yatay kalınca Altın fiyatlarında bir değişim olmadı. Piyasa Fed'in faiz artırım hızına ve ABD'de vergi reformu sürecine yönelik beklentiler ile dünya siyasetine ilişkin endişeleri fiyatlamayı sürdürüyor. Altın bu sabah 1.280 Usd 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 sürmesi Altın fiyatlarını 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.



İngiltere'de kamu bankaları hariç Ekim ayında kamu borçlanması bir önceki yılın aynı ayına göre yaklaşık 500 milyon Gbp artarak 8 milyar Gbp'e yükseldi. İngiltere'de açıklanan Sanayi Sipariş Trendi beklentilerin oldukça üzerinde geldi. İngiliz yayın kurumu BBC, İngiltere'de kabinenin AB'den ayrılış sürecinde (Brexit) tazminat ödenmesi konusunda anlaştığını bildirdi. Avrupa Birliği ile serbest ticaret anlaşması görüşmelerine başlanmadan resmi bir tazminat teklifinin yapılmasının ise düşünülmeyeceği vurgulandı. İngiliz Hükümeti AB'ye toplamda ödenmesi beklenen tazminatın tam olarak ne kadar olacağı konusunda resmi bir açıklama yapmazken, İngiliz basınında yaklaşık 40 milyar Gbp seviyesinde bir ödeme yapılabileceği belirtiliyor. İngiltere ve AB'nin, en zorlu konulardan olan finansal uzlaşma ve Kuzey İrlanda konularını aşmayı hedefleyen siyasi bir yol haritasıyla birlikte, 3 hafta içinde Brexit birlikte ayrılma anlaşmasına varmak istediği bildirildi.

Gbp/Usd: Yeni haftada paritede sınırlı da olsa Gbp lehine bir toparlanma eğilimi görülüyor ve bu eğilim ile parite 1,3267 seviyesi üzerine taşındı. Parite bu sabah ise 1,3255 seviyesi sınırında seyreliyor. Gbp yükseliş iddiasını sürdürebilir. 1,3280-1,3320 seviyeleri günün direnci konumunda. Yükseliş çabasının sürmesini bekliyoruz. 1,3225 ve 1,3190 ise günün destek seviyeleri.

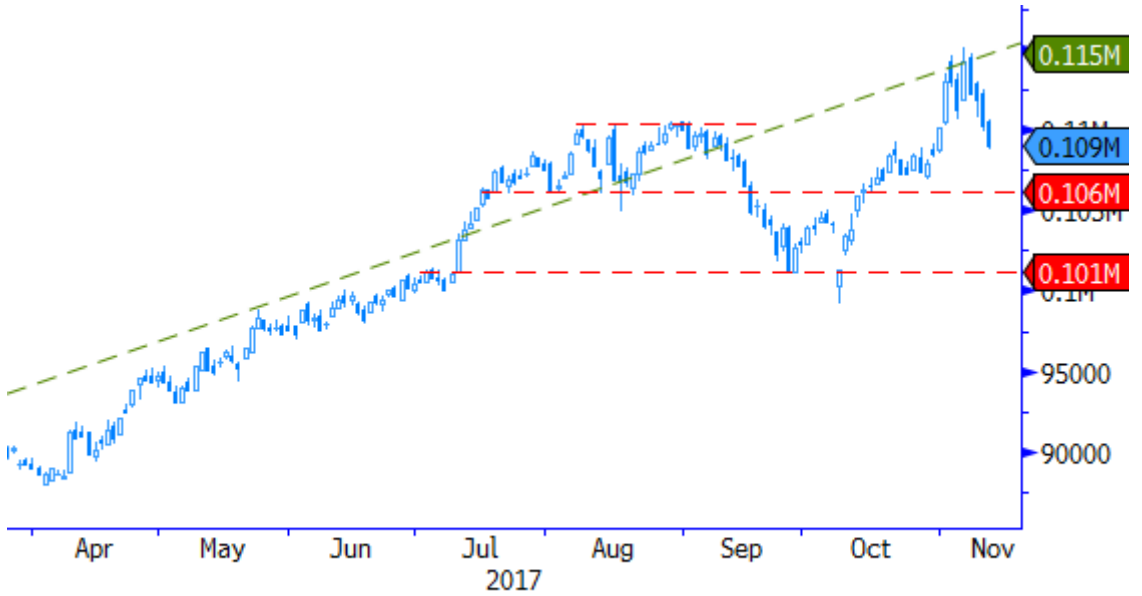
Eur/Gbp: Son günlerde parite Gbp lehine hareket etmeyi sürdürüyor. Parite yeni haftayı 0,8885 seviyesinden başlamıştı. Almanya'da Başbakan Merkel, azınlık hükümeti kurmaktansa erken seçimi tercih edeceği yönünde açıklama yaptı. Parite bu sabah 0,8860 seviyesinde seyreliyor. 0,89 günün direnci. 0,8820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



Geçtiğimiz hafta oluşan yukarı atakların kritik 110,500 direncini aşacak güce ulaşmadığı piyasada, 6 Kasım tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendi altındaki aşağı hareketi dün yerini tepki alımlarına bıraktı.

Haftaya devam eden satış baskısıyla başlayan piyasada, böylece ara hedef noktası olarak izlediğimiz 105,000 direncini yukarı yönde geçilmiş oldu. 106,500 seviyesini ise ilk önemli direnç noktası olarak alıyoruz. Endeksin devam eden aşağı baskı içerisinde tepki yükselişi oluşturabilmesi için 106,500 ara direncinin yukarı kırılması gerektiğini düşünüyoruz.

102,500 ve 101,000 seviyelerini geri çekilmenin destek noktaları olarak izliyoruz. Şu aşamada kısa vadeli düşüş trendinin devam ettiği ve taban oluşumuna yönelik sinyalin henüz oluşmadığı piyasada, yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için gün içerisinde direnç noktası olarak izlediğimiz 106,500 direncinin aşılmasının beklenmesini öneriyoruz.



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

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

Pariteler	21 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,97	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	4,31	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,174	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	21 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,28	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,18	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	217	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,36	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	21 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	111.894	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.458.443	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.151	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	23.591	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.599	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtla	21 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	163,36	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.281	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	12,4	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	19,2	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	365	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	176	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	35,8	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	36,3	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	19,4	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	16,1	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtla (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	24,4	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	11,3	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 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 zararlardan dolayı 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.»