

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
4 Temmuz 2018

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:** 96,588 değişim: %-0,19 işlem hacmi: 5,8 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %19,21 (-4 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %16,90 (+13 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,67 (%1,10)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 5,07 (%1,40)
- ❑ **Altın:** 1.257 Usd (%1,50)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,83 (önceki gün %2,86)
- ❑ **VIX:** 16,10 (önceki gün 15,60)
- ❑ **CDS Türkiye:** 300 (önceki gün 301)

Gündem

- *Abd piyasaları tatil nedeni ile kapalı olacak*
- 04:45 Çin - PMI Hizmet (beklenti: 52.7 önceki: 52.9)
- 14:30 TR - Reel efektif döviz kuru (önceki: 77.85)

Dün TÜİK Haziran ayı enflasyon rakamlarını açıkladı. TÜFE’de 2018 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre yüzde 2,61, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 15,39 artış gösterdi. Piyasa beklentileri aylık %1,36 civarındaydı. Temmuz ayında zirve yapması bekleniyor. Çekirdek TÜFE, haziranda yüzde 14.60 seviyesine yükseldi. Üretici Fiyat Endeksindeki aylık artış ise %3,03 olarak gerçekleşirken yıllık artış oranı 23,71’e yükseldi.

Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verilerinin etkisi ile TL’de değer kayıpları yaşandı. BIST 100 endeksi ise günü hafif yükseliş ile kapattı.

Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, Twitter üzerinden yaptığı açıklamada "Orta vadeli bir perspektifle enflasyon/cari açık gibi sorunlar kökten çözülür" ifadesini kullandı.

Dün TCMB’nın açıkladığı Nisan 2018 dönemine ilişkin finansal kesim dışındaki firmaların Döviz varlık ve yükümlülük verilerine göre

Nisan döneminde net Döviz açığı 221 milyar dolar oldu. Kısa vadeli döviz fazlası ise 6.04 milyar dolar olarak gerçekleşti. .

Bugün saat 14:30 ‘da TCMB reel efektif Döviz kuru açıklanacak.

Çin Merkez Bankasının (PBOC) sözlü müdahalesinin ardından Yuan’da değerlenme dün devam etti. Yuan’daki toparlanmanın etkisi ile dolar endeksi dün günü düşüş ile 94,615 kapattı. Çin hisse senetlerinde ise düşüş devam ediyor.

ABD’nin, Cuma günü itibari ile Çin’e 34 milyar Usd’lik ek vergi paketini uygulamaya alması bekleniyor.

ABD borsaları dün düşüş ile kapattı. Bugün tatil nedeni ile kapalı olacak.

Dolar endeksindeki düşüşün etkisi ile altın fiyatları yukarı yönde hareketlendi.

Petrol fiyatları ABD Petrol stoklarındaki düşüşün devam etmesinin etkisi ile yükselişini sürdürüyor. .

Haziran ayı TÜFE verisi beklentilerin üzerinde bir sonuca işaret etti. Beklentiler 1,30% iken gerçekleşme 2,60% oldu. Böylece yıllık enflasyon oranı 15,39% mertebesine yükselmiş oldu. Datanın açıklanmasının ardından lokal varlıklar satış baskısı altında kaldı.

Dün ifade ettiğimiz üzere son iki haftadır süren iyimserliğin seyri iki faktöre bağlı. Bunlardan biri TÜFE. Diğeri ise yeni ekonomi yönetimi ve uygulanacak politikalar. Önem derecesine göre ise kabine ilk sırada yer alıyor.

Son aylarda kur-enflasyon baskısını MB aksiyonları bertaraf etme çabası sergiledi. Kur tarafı yüksek TL faiz nedeniyle daha sakin bir seyir izliyordu. Enflasyon kaygıları faizin cazibesini azaltıyor. Zira mevcut faiz seviyeleri enflasyonu kontrol altına alamaz ise yeni faiz artışı ihtiyacı doğabilir. Orta vadede lokal varlıkların lehine seyir için mali politikalarda atılacak adımlara ihtiyaç olduğu düşüncesindeyiz.

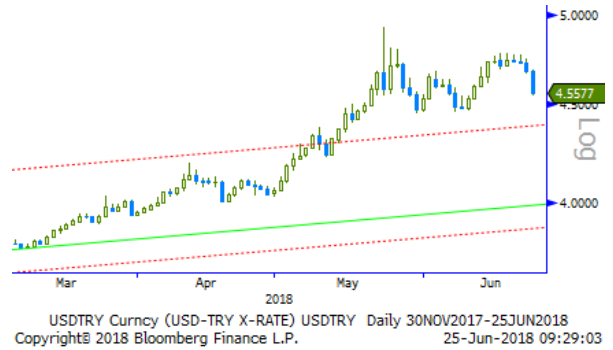
Küresel tarafta gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. ABD'nin, Cuma günü itibarı ile Çin'e 34 milyar Usd'lik ek vergi paketini uygulamaya alması bekleniyor. Dün ise Çin Yuan'ındaki değer kaybı dikkat çekti. Çin yönetiminin kuru ticaret politikası aracı olarak kullanmayacakları yönündeki açıklaması ile Yuan değerlenirken, Usd değer kaybı yaşadı. Gümrük vergisi konusu daha fazla konuşulur hale geliyor. Finansal piyasaların ardından reel sektörde de negatif sonuçlar yaratabilir. Gümrük vergisi konusunda tansiyon azalınca risk iştahı artıyor; artınca azalıyor. Ancak genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

Çin yönetiminin Yuan'a ilişkin açıklamaları sonrası Usd küresel piyasalarda değer kaybetti. Dolar Endeksi(DXY) 94,50 seviyesine gevşedi. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrindeyiz. Endeksin 95,15 seviyesinin üzerinde kalması ile 97 civarı hedef haline gelebilir. Aksi halde ise yeniden 94,50-93,50 aralığında bir seyir geçerli olabilir.

Lokal tarafta Perşembe günü seçimin kesin sonuçları, Pazar günü ise yeni kabinenin açıklanması bekleniyor. TCMB, Haziran ayı enflasyon değerlendirmelerini 10:00'da yayınlayacak. Dış tarafta ise Cuma günü ABD istihdam veri seti açıklanacak.

Usd/TL: TÜFE sonrası TL değer kaybı yaşadı. Parite 4,67 civarına geldi. MB faizlerinin cazibesi TÜFE sonrası azalınca TL biraz zayıfladı fikrindeyiz. Yeni ekonomi yönetimi ve politikalarının netleşmesinden önce bir trend oluşmayabilir. Bugün yatay/sınırlı yukarı eğilimli bir seyir olacağını düşünüyoruz. Aşağıda 4,6650, yukarıda 4,6850 aralığı ilk destek-direnç noktaları. Bir sonraki destek dirençler ise 4,64 ve 4,72.

Eur/TL: Bugün yatay/sınırlı yukarı eğilimli bir seyir olacağını düşünüyoruz. Aşağıda 5,4450, yukarıda 5,4660 aralığı ilk destek-direnç noktaları. Bir sonraki destek dirençler ise 5,42 ve 5,49.



TL Tahvil/Bono: Haziran ayı TÜFE verisi beklentilerin üzerinde bir sonuca işaret etti. Beklentiler 1,30% iken gerçekleşme 2,60% oldu. Böylece yıllık enflasyon oranı 15,39% mertebesine yükselmiş oldu. Datanın açıklanmasının ardından lokal varlıklar satış baskısı altında kaldı. Dün ifade ettiğimiz üzere son iki haftadır süren iyimserliğin seyri iki faktöre bağlı. Bunlardan biri TÜFE. Diğeri ise yeni ekonomi yönetimi ve uygulanacak politikalar. Önem derecesine göre ise kabine ilk sırada yer alıyor. Son aylarda kur-enflasyon baskısını MB aksiyonları bertaraf etme çabası sergiledi. Kur tarafı yüksek TL faiz nedeniyle daha sakin bir seyir izliyordu. Enflasyon kaygıları faizin cazibesini azaltıyor. Zira mevcut faiz seviyeleri enflasyonu kontrol altına alamaz ise yeni faiz artışı ihtiyacı doğabilir. Orta vadede lokal varlıkların lehine seyir için mali politikalarda atılacak adımlara ihtiyaç olduğu düşüncesindeyiz.

Küresel tarafta gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. ABD'nin, Cuma günü itibarı ile Çin'e 34 milyar Usd'lik ek vergi paketini uygulamaya alması bekleniyor. Dün ise Çin Yuanı'ndaki değer kaybı dikkat çekti. Çin yönetiminin kuru ticaret politikası aracı olarak kullanmayacakları yönündeki açıklaması ile Yuan değerlenirken, Usd değer kaybı yaşadı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,83% civarında yatay seyreliyor.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller sırasıyla -30 baz puan arttı- %19,51 ve -49 baz puan arttı- %17,39 ile günü tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 16,80 ve %16,50 direnç seviyeleri. %17,50 ise destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

TÜFE verisi baskı yarattı. Tahvil faizlerinin yönü açısından Ankara'dan gelecek haberler ana belirleyici konumunda. Algının pozitifte çevrilmesi gerekiyor, bunun için ise yeni maliye politikaları önem taşıyor. Olumlu algılanacak paket/politika ile enflasyon ve enflasyon beklentileri baskılanırsa tahvil faizlerinde daha anlamlı düşüşler olabilir. Perşembe günü seçimin kesin sonuçları, Pazar günü ise yeni kabinenin açıklanması bekleniyor.

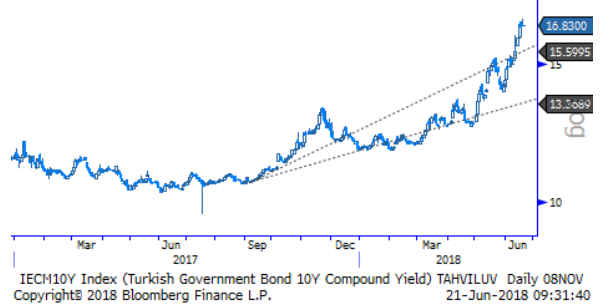
Eurobond: TÜFE'nin beklentilerin çok üzerinde gelmesi lokal piyasada baskı yarattı. Ekonomi yönetimi ve politikalarının netleşmesi eurobondların seyrinde ana parametre konumunda. Bu nedenle bu hafta bu konuya dair haber akışı odakta kalmayı sürdürebilir.

Eurobondlar sınırlı pozitif seyir izledi Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,07 Usd civarında; orta vadelerde 0,26 Usd civarında; uzun vadelerde ise 0,24-0,37 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %6,02, %6,66 ve %7,37 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 300 seviyesinde işlem görüyor. Destek 320-325 bölgesi; dirençler ise 290 ve 270 seviyeleri.

Global tarafta gümrük tarifeleri ile ilgili süreç devam ediyor. Bu konuda bir çözüm/sonuç elde edilebilmiş değil. Bu durum tahvil faizlerini baskılıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,83% civarında bulunuyor.

Türkiye eurobondlarına talebin devam etmesi ve faiz oranlarında anlamlı düşüşler olması için Ankara'nın yatırımcı algısını olumluya çevirecek aksiyonlar alması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda orta vadeli bir iyileşmeden bahsedebiliriz.

10 Yıllık Gösterge Bono



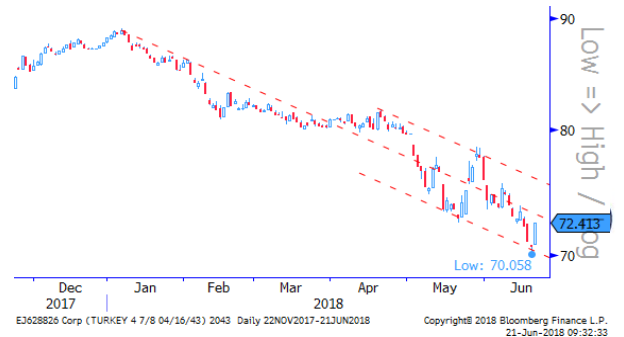
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



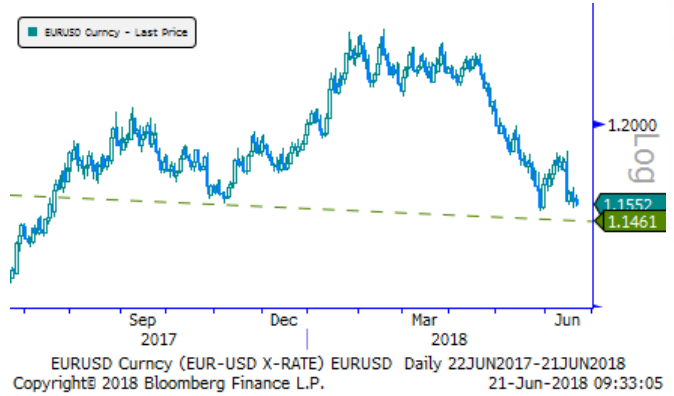
Eur/Usd: Küresel tarafta gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. ABD'nin, Cuma günü itibari ile Çin'e 34 milyar Usd'lik ek vergi paketini uygulamaya alması bekleniyor. Dün ise Çin Yuanı'ndaki değer kaybı dikkat çekti. Çin yönetiminin kuru ticaret politikası aracı olarak kullanmayacakları yönündeki açıklaması ile Yuan değerlenirken, Usd değer kaybı yaşadı. Gümrük vergisi konusu daha fazla konuşulur hale geliyor. Finansal piyasaların ardından reel sektörde de negatif sonuçlar yaratabilir. Gümrük vergisi konusunda tansiyon azalınca risk iştahı artıyor; artınca azalıyor. Ancak genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

Çin yönetiminin Yuan'a ilişkin açıklamaları sonrası Usd küresel piyasalarda değer kaybetti. Dolar Endeksi(DXY) 94,50 seviyesine gevşedi. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrindeyiz. Endeksin 95,15 seviyesinin üzerinde kalması ile 97 civarı hedef haline gelebilir. Aksi halde ise yeniden 94,50-93,50 aralığında bir seyir geçerli olabilir.

Dün Yuan'ın seyri piyasaları hareketlendirdi. Çin yönetiminin açıklaması sonrası Usd değer kaybetti. Dolar Endeksi 94,45 seviyesine indi. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrindeyiz. Endeksin 95,15 seviyesinin üzerinde kalması ile 97 civarı hedef haline gelebilir. Aksi halde ise yeniden 94,50-93,50 aralığında bir seyir geçerli olabilir.

Bugün ise Eur lehine bir seyirle güne başlıyoruz. Parite yukarı yönde bir seyir izleyebilir. 1,1680 ilk direnç konumunda. Devamında 1,1695 ve 1,1750 seviyeleri öne çıkabilir. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,1660 ve 1,1635 ise destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Altın: Usd'nin değer kaybettiği, güvenli liman talebinin arttığı günde Altın aşırı satış bölgesinden tepki verdi. Gümrük vergisi konusunun daha fazla konuşulmaya başlaması Altına destek olabilir. Ekonomilerin enflasyon üretmemesi ise Altın aleyhine bir unsur konumunda. 1.260 ve 1.265 Usd direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1.255 ve 1.250 Usd destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.



Küresel tarafta gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. ABD'nin, Cuma günü itibarı ile Çin'e 34 milyar Usd'lik ek vergi paketini uygulamaya alması bekleniyor. Dün ise Çin Yuanı'ndaki değer kaybı dikkat çekti. Çin yönetiminin kuru ticaret politikası aracı olarak kullanmayacakları yönündeki açıklaması ile Yuan değerlenirken, Usd değer kaybı yaşadı. Gümrük vergisi konusu daha fazla konuşulur hale geliyor. Finansal piyasaların ardından reel sektörde de negatif sonuçlar yaratabilir. Gümrük vergisi konusunda tansiyon azalınca risk iştahı artıyor; artınca azalıyor. Ancak genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

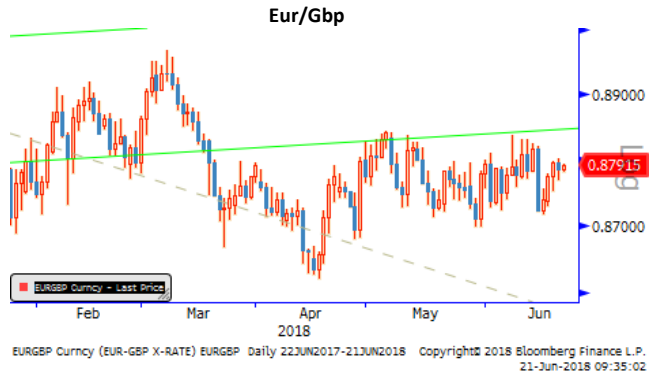
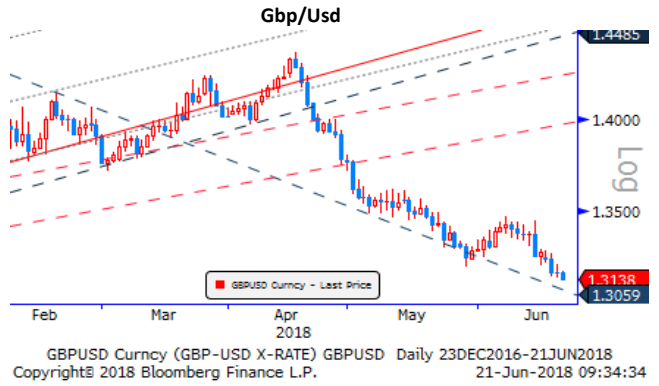
Çin yönetiminin Yuan'a ilişkin açıklamaları sonrası Usd küresel piyasalarda değer kaybetti. Dolar Endeksi(DXY) 94,50 seviyesine gevşedi. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrindeyiz. Endeksin 95,15 seviyesinin üzerinde kalması ile 97 civarı hedef haline gelebilir. Aksi halde ise yeniden 94,50-93,50 aralığında bir seyir geçerli olabilir.

Dün Yuan'ın seyri piyasaları hareketlendirdi. Çin yönetiminin açıklaması sonrası Usd değer kaybetti. Dolar Endeksi 94,45 seviyesine indi. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrindeyiz. Endeksin 95,15 seviyesinin üzerinde kalması ile 97 civarı hedef haline gelebilir. Aksi halde ise yeniden 94,50-93,50 aralığında bir seyir geçerli olabilir.

İngiltere'de ise başbakan May'ın mümkün olan en yumuşak Brexit'i teklif etmeye hazırlanıyor.

Gbp/Usd: Nisan ayı ortasından gelen düşüş hattının üzerine çıkmış durumda. Bugün Gbp lehine çabanın süreceğini düşünüyoruz. 1,3245 ve 1,3280 direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,3200 ve 1,3170 ise destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Eur/Gbp: Mayıs ayı başından bu yana 0,87-0,8850 bandı içinde yatay seyir geçerliliğini koruyor. Dün Eur lehine seyir baskı altında kaldı. Zira momentumu yayıftı. Bugün için 0,8825 ve 0,8800 destek seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 0,8845 ve 0,8860 direnç noktaları olarak öne çıkabilir.



Endekste 92,500 üzerinde oluşan zayıf yukarı atakların, son günlerde 97,500 ara direnci altında yatay bir seyir izlediğini gözlemliyoruz.

Yatay seyri sürdürme eğilimiyle güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 97,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 97,500 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği yükseliş eğiliminin ise piyasada önce 98,500, ardından ise orta vadeli trend direnci olarak izlediğimiz 100,000 seviyesini test edilme potansiyelini sürdürecektir. Geri çekilmelerde ise 95,000 seviyesi seans içi destek noktası olarak alıyoruz. Gün içi yükseliş potansiyeli, 95,000 üzerindeki hareketlerde devam eğilimini koruyacaktır. Dolayısıyla piyasada şu aşamada devam eden yükseliş eğilimi kapsamında, 95,000 seviyesini geri çekilmelerde destek ve stop loss noktası olarak almaya devam ediyoruz. 95,000 altındaki olası seyrin ise piyasada 92,500 ve 90,000 hedefleriyle yeniden aşağı baskı oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz.



Pariteler	3 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,68	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	5,07	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,167	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	3 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19,51	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17,39	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye ODS (baz puan)	300	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,83	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	3 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	96.588	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.299.941	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.058	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.175	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.713	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	3 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	189,01	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.257	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	23,5	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	21,6	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-2,9	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	611	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	565	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	42	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-16,3	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-17,8	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-8,6	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-2,2	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	1,5	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	18,9	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-3,8	13,6	8,4	-10,4	-1,8

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 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 ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / 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.