

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
6 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:** 99,097 değişim: %1,92 işlem hacmi: 7,85 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %19,89 (-6 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %17,51 (-14 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,61 (%-1,30)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 5,00 (%-1,40)
- ❑ **Altın:** 1.257 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,84 (önceki gün %2,84)
- ❑ **VIX:** 15,00 (önceki gün 16,10)
- ❑ **CDS Türkiye:** 295 (önceki gün 301)

Gündem

- 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 198.000 önceki: 223.000)
- 15:30 ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %3.8 önceki: %3.8)
- 15:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %0.3 önceki: %0.3)
- 15:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç yıllık (beklenti:%2.8 önceki: %2.7)
- 15:30 ABD - Katılım Oranı (önceki: %62.7)

Dün İç piyasada TL varlıklar açısından pozitif bir gün yaşandı. Döviz Sepeti /TL evvelsi gün gördüğü 5,11 seviyesinden dün kapanış itibari ile 4,99 seviyesine kadar geri çekildi. BIST 100 endeksi bir önceki güne göre %1,90 artıda kapattı. Pozitif seyir kısmen gelişmekte olan pozitif havanın kısmen de yeni kabinenin açıklanmasına ilişkin sürenin yaklaşıyor olması etkili oldu.

Seçimden sonraki hafta döviz tevdiat hesaplarında 1,6 milyar dolar azalma olduğu açıklandı. MB bürüt döviz rezervlerinde ise 4,5 milyar Usd düşüş yaşandı.

Bugün açıklanacak ABD Tarım Dışı İstihdam verisi küresel piyasalar ve risk iştahı açısından oldukça yüksek önem arz ediyor. Dün açıklanan 12-13 Haziran Fed toplantı tutanaklarında güçlü ekonomi ve kademeli faiz artışına devam görüşlerinin yanı sıra ticaret savaşlarının yarattığı belirsizliğin ekonomide yaratabileceği olumsuz etkilenmeye de değinildiği görüldü. Orta vadede %2 enflasyon hedefinin yakalanabileceği görüşü de yer aldı.

Bu sabah açıklanan Almanya Sanayi Üretimi Mayıs ayı rakamları beklentilerin oldukça üzerinde geldi. Mayıs'ta aylık +2.6% (Beklenti: % +0.3, Önceki: % -1.0).

Bugün başlayacağı açıklanan ABD-Çin arasındaki yeni gümrük tarifeleri öncesinde Asya para birimlerinde ve hisse senetlerinde önce düşüşler gözlemlendi şu saatlerde hisse senetleri ve Yuan 'ın artıya geçtiği görünüyor.

Altın fiyatları Tarım Dışı İstihdam verisi öncesi sakin seyrini sürdürüyor.

Petrol fiyatları sürpriz gelen Abd stoklarındaki yükseliş sonrasında değer kaybı yaşıyor.

Birkaç gündür Ankara'dan yapılan açıklamalar lokal varlıkların olumlu seyir izlemesini sağlıyor. Bu akışa son olarak dün Binali Yıldırım'ın açıklamaları eklendi. Yıldırım'ın ifadeleri OHAL'in kalkacağına sinyali olarak algılandı. Dünyanın olumlu seyrinde küresel tarafta risk iştahının güçlü olmasının da etkisi olduğunu ekleyelim. Hafta sonu Meclis'in, Pazartesi ise Erdoğan'ın yemin etmesi bekleniyor. Yeni kabine ise Pazartesi akşam açıklanabilir. Yeni ekonomi yönetimi ve politikalarının netleşmesinden önce bir trend oluşmayabilir.

Enflasyonun yüksek çıkması nedeniyle TL varlıklarda oluşan baskıyı, Yıldırım'ın dünkü açıklamalarının gölgede bıraktığını ifade edelim. Orta vadede lokal varlıkların lehine seyir için mali politikalarda atılacak adımlara ihtiyaç olduğu düşüncesindeyiz.

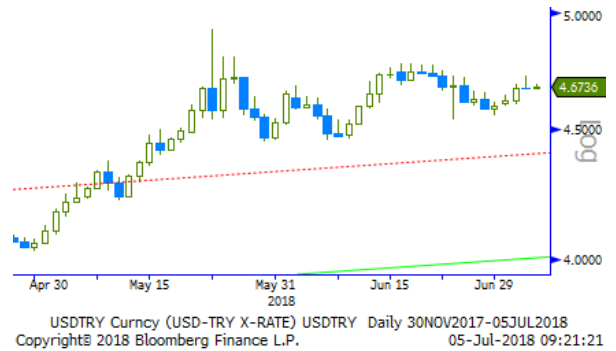
Küresel tarafta gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. ABD'nin, saat 07:01 itibari ile Çin'e 34 milyar Usd'lik ek vergi paketini uygulamaya koydu. Çin yönetimi ise karşılık vereceklerini ifade etti. Trump toplam rakamın Çin'in ABD'ye yaptığı ihracatı aşabileceğini ifade etti. Yani yeni paketler gelebilir. Tansiyon daha da artabilir. Küresel piyasalarda risk iştahı dalgalı. Gümrük vergisi konusu daha fazla konuşulur hale geliyor. FED tutanakları konunun tartışıldığını ortaya koydu. Komite bir yandan ekonomideki mevcut durumdan memnun diğer yandan da durgunluk tehdidinde dikkat çekti. Finansal piyasaların ardından reel sektörde de negatif sonuçlar yaratabilir. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

Dolar Endeksi(DXY) dün 94,10 seviyesine kadar gevşese de 94,45 civarında kapanış yaptı. Bu sabah ise yeniden düşüş eğiliminde. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrimizi koruyoruz. Endeksin 95,15 seviyesinin altına sarkması ile 94,50-93,50 aralığında bir seyir geçerli olabilir. Aksi halde ise yeniden 97 civarı hedef haline gelebilir.

Bugün ABD istihdam veri seti açıklanacak. Sapma gösterir ise hareket yaratabilir.

Usd/TL: Lokal haber akışı ile TL rahatladı. Mayıs sonundan bu yana bir sıkışma söz konusu. Yukarıda 4,70 aşağıda ise 4,5890 ardından 4,55 ve 4,5060 destek noktaları. Bugün yatay/biraz yukarı yönlü bir seyir olacağını düşünüyoruz. Eur'daki yükseliş TL lehine katkı sağlayabilir. 4,5890 seviyesi eşik konumunda. Bu seviyenin üzerinde kalınması ile 4,60-72 direnç noktaları mümkün hale gelebilir. Aksi halde ise 4,55 destek görevi üstlenebilir.

Eur/TL: Bugün yatay/sınırlı yukarı eğilimli bir seyir olacağını düşünüyoruz. 5,41 ve 5,43 direnç noktaları. Aksi halde ise 5,3750 ve 5,36'nın destek konumunda olmasını bekliyoruz.



TL Tahvil/Bono: Birkaç gündür Ankara'dan yapılan açıklamalar lokal varlıkların olumlu seyrizlemesini sağlıyor. Bu akışa son olarak dün Binali Yıldırım'ın açıklamaları eklendi. Yıldırım'ın ifadeleri OHAL'in kalkacağına sinyali olarak algılandı. Dünyadaki olumlu seyrizde küresel tarafta risk iştahının güçlü olmasının da etkisi olduğunu ekleyelim. Hafta sonu Meclis'in, Pazartesi ise Erdoğan'ın yemin etmesi bekleniyor. Yeni kabine ise Pazartesi akşam açıklanabilir. Yeni ekonomi yönetimi ve politikalarının netleşmesinden önce bir trend oluşmayabilir.

Enflasyonun yüksek çıkması nedeniyle TL varlıklarda oluşan baskıyı, Yıldırım'ın dünki açıklamalarının gölgede bıraktığını ifade edelim. Orta vadede lokal varlıkların lehine seyriz için mali politikalarda atılacak adımlara ihtiyaç olduğu düşüncesindeyiz.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahvilleri sırasıyla -6 baz puan düşüşle- %19,89 ve -14 baz puan düşüşle- %17,51 ile günü tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 17,50 ve %16,80 direnç seviyeleri. %18,00 ise destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

İki unsurdan söz edebiliriz. İlki küresel tarafta faiz hadlerinde yatay seyriz, diğeri ise lokal tarafta ekonomi yönetimi ve politikaları. Ankara'dan gelecek haberler ana belirleyici konumunda. Algının pozitif çevrilmesi gerekiyor, bunun için ise yeni maliye politikaları önem taşıyor. Olumlu algılanacak politika ile enflasyon ve enflasyon beklentileri baskılanırsa tahvil faizlerinde anlamlı düşüşler olabilir.

Eurobond: Gümrük tarifeleri konusunda ABD bu sabah Çin'e karşı önlem paketini uygulamaya koydu. Tahvil faizleri bu haberlere yatay bir seyrizle tepki veriyor. Lokal tarafta ise Binali Yıldırım'ın açıklamaları öne çıktı. Günü sonunda eurobondlar değer kazançları ile günü tamamladılar. Büyük resimde ekonomi yönetimi ve politikalarının netleşmesi eurobondların seyrizinde ana parametre konumunda. Bu nedenle konuya dair haber akışı odakta kalmayı sürdürebilir.

Eurobondlar değer kazançları ile günü tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,28 Usd civarında; orta vadelielerde 0,46 Usd civarında; uzun vadelieler ise 0,52-1,03 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %5,93, %6,60 ve %7,32 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 295 seviyesinde işlem görüyor. Destek 320-325 bölgesi; dirençler ise 290 ve 270 seviyeleri.

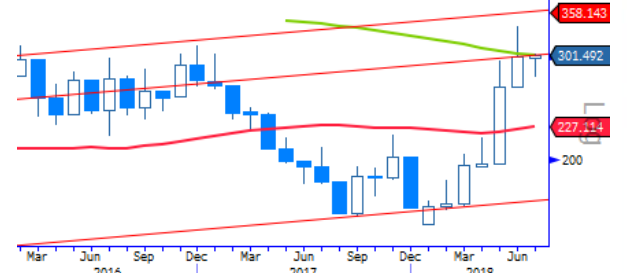
Global tarafta gümrük tarifeleri ile ilgili bir çözüm/sonuç elde edilebilmiş değil. Bu durum tahvil faizlerini baskılıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,84% civarında bulunuyor. Türkiye eurobondlarında faiz oranlarında anlamlı düşüşler olması için Ankara'nın yatırımcı algısını olumluya çevirecek aksiyonlar alması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda orta vadeli bir iyileşmeden bahsedebiliriz.

10 Yıllık Gösterge Bono



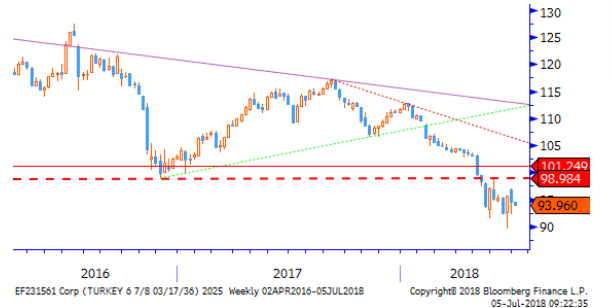
IECH10Y Index (Turkish Government Bond 10Y Compound Yield) TAHVIL10Y Daily 08NOV
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 05-Jul-2018 09:22:01

Türkiye CDS



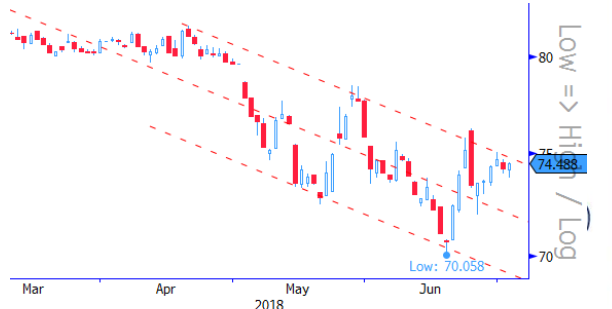
CTURK1U5 Curncy (TURKEY CDS USD SR 5Y D14) TRSY CDS Monthly 23MAY2008-05JUL2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 05-Jul-2018 09:22:17

2025 Vadeli Eurobond



EF231501 Corp (TURKEY 6 7/8 03/17/36) 2025 Weekly 02APR2016-05JUL2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 05-Jul-2018 09:22:35

2043 Vadeli Eurobond



E308826 Corp (TURKEY 4 7/8 04/16/43) 2043 Daily 22NOV2017-05JUL2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 05-Jul-2018 09:22:54

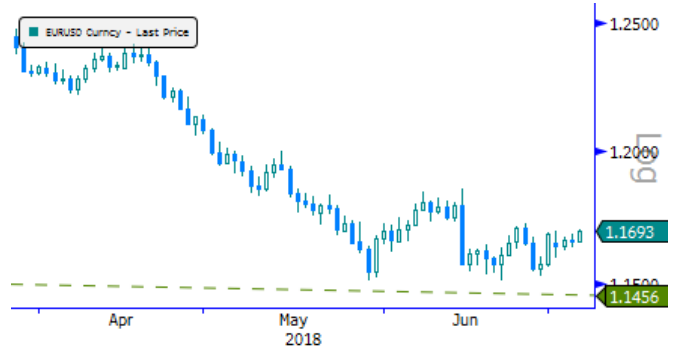
Eur/Usd: Küresel tarafta gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. ABD'nin, saat 07:01 itibari ile Çin'e 34 milyar Usd'lik ek vergi paketini uygulamaya koydu. Çin yönetimi ise karşılık vereceklerini ifade etti. Trump toplam rakamın Çin'in ABD'ye yaptığı ihracatı aşabileceğini ifade etti. Yani yeni paketler gelebilir. Tansiyon daha da artabilir. Küresel piyasalarda risk iştahı dalgalı. Gümrük vergisi konusu daha fazla konuşulur hale geliyor. FED tutanakları konunun tartışıldığını ortaya koydu. Komite bir yandan ekonomideki mevcut durumdan memnun diğer yandan da durgunluk tehdidine dikkat çekti. Finansal piyasaların ardından reel sektörde de negatif sonuçlar yaratabilir. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

Dolar Endeksi(DXY) dün 94,10 seviyesine kadar gevşese de 94,45 civarında kapanış yaptı. Bu sabah ise yeniden düşüş eğiliminde. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrimizi koruyoruz. Endeksin 95,15 seviyesinin altına sarkması ile 94,50-93,50 aralığında bir seyir geçerli olabilir. Aksi halde ise yeniden 97 civarı hedef haline gelebilir.

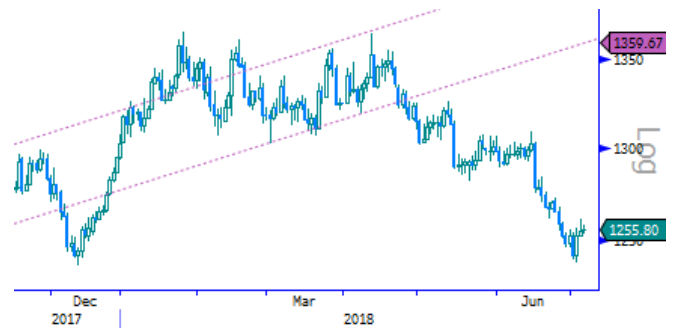
Bugün ABD istihdam veri seti açıklanacak. Sapma gösterir ise hareket yaratabilir.

Bugün ise Eur lehine bir seyirle güne başlıyoruz. Parite yukarı yönde bir seyir izleyebilir. 1,1725 ve 1,1765 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,1660 ve 1,1635 ise destek fonksiyonu üstlenebilir.

Altın: Altın 1.250 Usd desteğinin üzerinde kalmayı başarıyor. Dolar Endeksi'nin gevşemesi, risk iştahının artması lehte seyir sağlıyor. Gümrük vergisi konusunun daha fazla konuşulmaya başlaması Altına destek olabilir. Ekonomilerin enflasyon üretememesi ise Altın aleyhine bir unsur konumunda. 1.257 ve 1.260 Usd direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1.253 ve 1.250 Usd destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.



EURUSD Curncy (EUR-USD X-RATE) EURUSD Daily 22JUN2017-05JUL2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 05-Jul-2018 09:23:17



XAUUSD Curncy (XAU-USD X-RATE) XAUUSD Daily 22JUN2017-05JUL2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 05-Jul-2018 09:23:52

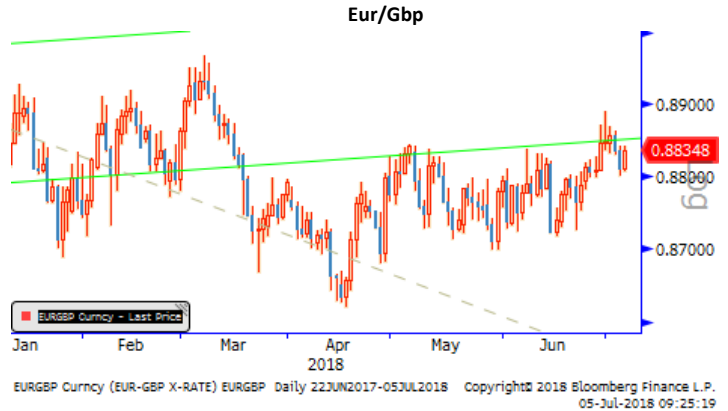
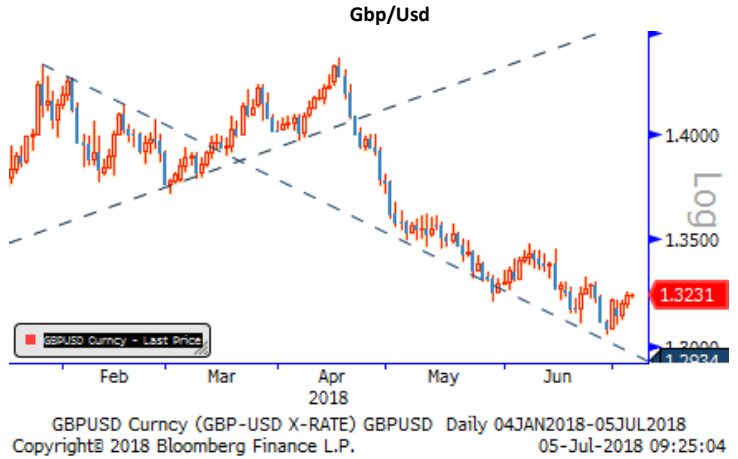
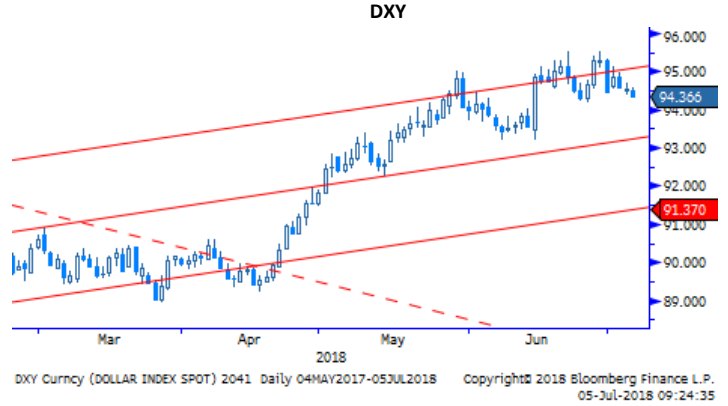
Küresel tarafta gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. ABD'nin, saat 07:01 itibarı ile Çin'e 34 milyar Usd'lik ek vergi paketini uygulamaya koydu. Çin yönetimi ise karşılık vereceklerini ifade etti. Trump toplam rakamın Çin'in ABD'ye yaptığı ihracatı aşabileceğini ifade etti. Yani yeni paketler gelebilir. Tansiyon daha da artabilir. Küresel piyasalarda risk iştahı dalgalı. Gümrük vergisi konusu daha fazla konuşulur hale geliyor. FED tutanakları konunun tartışıldığını ortaya koydu. Komite bir yandan ekonomideki mevcut durumdan memnun diğer yandan da durgunluk tehdidine dikkat çekti. Finansal piyasaların ardından reel sektörde de negatif sonuçlar yaratabilir. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

Dolar Endeksi(DXY) dün 94,10 seviyesine kadar gevse de 94,45 civarında kapanış yaptı. Bu sabah ise yeniden düşüş eğiliminde. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrimizi koruyoruz. Endeksin 95,15 seviyesinin altına sarkması ile 94,50-93,50 aralığında bir seyir geçerli olabilir. Aksi halde ise yeniden 97 civarı hedef haline gelebilir.

Bugün ABD istihdam veri seti açıklanacak. Sapma gösterir ise hareket yaratabilir.

Gbp/Usd: 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.

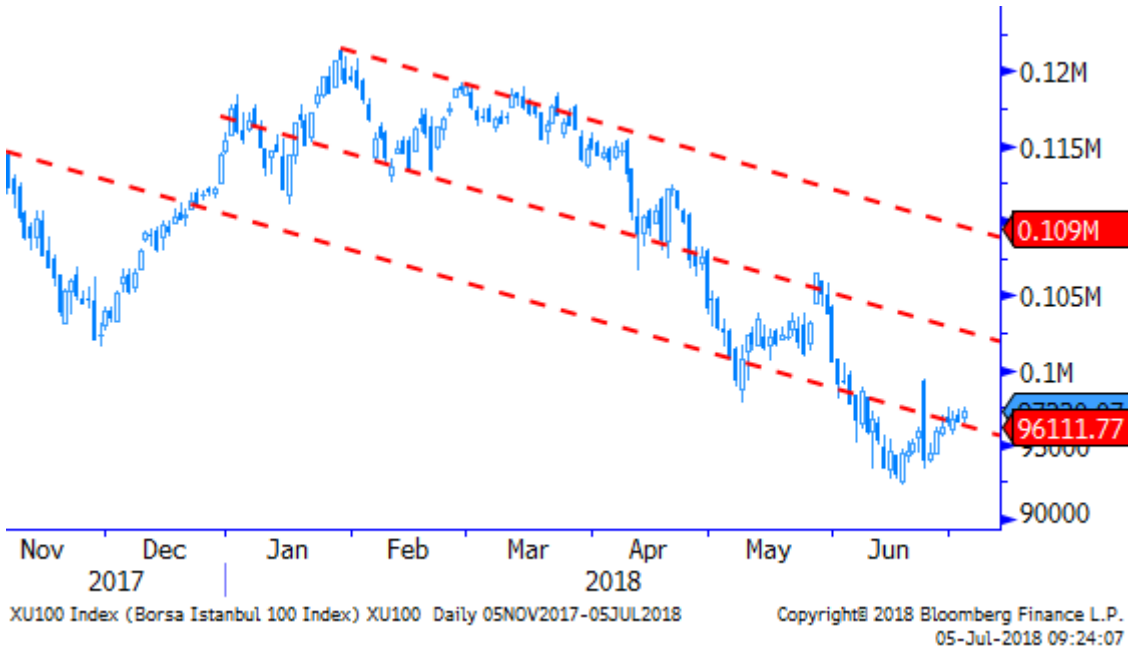
Eur/Gbp: Mayıs ayı başından bu yana 0,87-0,8850 bandı içinde yatay seyir geçerliliğini koruyor. Bugün için 0,8850 ve 0,8870 direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 0,8820 ve 0,8800 destek noktaları olarak öne çıkabilir.



Piyasada 92,500 üzerinde oluşan zayıf atakların, son günlerin ara direnç noktası olarak izlediğimiz 97,500 seviyesini dün yukarı geçtiğini gözlemliyoruz.

Böylece kısa vadeli yükseliş eğiliminin güç kazandığı piyasada, haftanın son işlem gününe yukarı hareketi sürdürme çabasıyla başlanacak. Dün 98,500 ara hedef noktasını yukarı geçen piyasada, alım eğiliminin bir üst noktada bulunan 100,000 seviyesine yöneldiğini düşünüyoruz. Endeksin devam eden kısa vadeli düşüş trendini tamamlaması ve tepki alımlarını yeni bir yükseliş hareketine dönüştürebilmesi için 100,000 direncinin aşılması gerekiyor. 97,500 seviyesini geri çekilmelerde artık destek olarak izleyeceğimiz piyasada, bu nokta üzerinde endeks yükseliş potansiyelini koruyacaktır. Bu durumda seans içi realizasyonların ardından 100,000 trend direncini açacak hareketlerin, ilk etapta 101,500 olmak üzere 103,500 ve 106,500 seviyelerini hedefleyecek potansiyeli sürdürecektir.

Dolayısıyla piyasada şu aşamada devam eden yükseliş eğilimi kapsamında, seans içi geri çekilmelerde destek ve stop loss noktasını 97,500 ara desteğine çekiyoruz. 97,500 üzerindeki hareketleri ise yükselişin devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.



Pariteler	5 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,61	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	5,00	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,169	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	5 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19,89	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17,51	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	295	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,85	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	5 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	99.097	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.333.490	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.054	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.357	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.737	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	5 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	185,82	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.255	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	21,6	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	19,9	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-2,7	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	649	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	577	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	44	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-14,1	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-15,7	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-8,9	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-1,5	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	2,4	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	16,8	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-3,9	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.