

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
9 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:** 98,733 değişim: %-0,37 işlem hacmi: 7,85 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %19,87 (-2 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %17,43 (-8 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,57 (%-0,80)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,97 (%-0,60)
- ❑ **Altın:** 1.257 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,84 (önceki gün %2,84)
- ❑ **VIX:** 13,40 (önceki gün 15,00)
- ❑ **CDS Türkiye:** 289 (önceki gün 295)

Gündem

- 13:00 *Hazine ihaleleri (5 yıllık sabit kuponlu, 10 yıllık Tüfe'ye endeksli)*
- 21:30 *Yurtiçinde kabinenin açıklanması bekleniyor*

Bugün Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan TBMM Genel Kurulu'nda yemin edecek.

Yeni kabinenin bugün açıklanması bekleniyor.

Cuma günü 4,9741 seviyesinde kapatan Döviz sepeti bugün açılışta 4,95 civarında. Gerek küresel piyasalarda yaşana risk iştahındaki artış gerekse İç siyasette yaşanan beklentiler TL varlıklar üzerinde olumlu etki yaratıyor. BİST 100 endeksi Cuma gününü yükseliş ile 98.733 seviyesinde kapatmıştı.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu bağımsız yerel bir derecelendirme kuruluşu kurulabilmesi için gerekli düzenlemeleri yaptığını açıkladı .

Düşüşünü sürdüren DXY etkisi ile EUR/USD paritesinde yaşanan toparlanma Cuma gününde devam etti. Cuma günü 1,1744 seviyesinden kapanan parite bugün açılışta 1,1770 civarında işlem görüyor.

Cuma günü Asya hisse senetleri değer kazanırken dolar değer kaybetti. Cuma günü gelen ABD saatlik ücretler verisinin ardından değer kaybetti. Çin'den gelen ve yuan'ı ticaret savaşlarında bir araç olarak kullanmayacakları açıklamalarının ardından yuan değer kazandı. Dolar'ın son üç haftanın en düşük seviyesine çekilmesi gelişmekte olan ülkelerin üzerindeki baskısını azalttı.

Altın fiyatları yatay ve yönsüz seyrini devam ettiriyor.

Petrol fiyatları 74 doların üzerine geçemedi.

Brexit sekreteri David Davis ve yardımcısı Steve Baker Pazar gecesi istifa etti . Brexit bakanı Suella Braverman da görevinden ayrıldığı yönünde haberler var. May'ın ofisinden yapılan açıklamada yeni sekreterin Pazartesi günü açıklanacağı belirtildi. David Davis ve yardımcısı Steve Baker'ın istifa nedeni olarak Avrupa Birliği'nden yumuşak bir şekilde çıkma yönündeki planları doğru bulmadıkları belirtildi.

Bugün saat 13:00'da Hazine ihaleleri (5 yıllık sabit kuponlu, 10 yıllık Tüfe'ye endeksli ihalelerin Saat 21,30'da yeni kabinenin açıklanması bekleniyor.

Bugün Cumhurbaşkanı yemin töreninin ardından yeni kabineyi açıklayacak. Yeni ekonomi yönetimini ve politikaları piyasalar açısından önem arz ediyor. Seçim öncesi haftadan başlayarak süren olumlu fiyatlamaya bugün yeni bir evreye girebilir. Yeni ekonomi yönetimi ve politikalarının netleşmesinden sonra piyasanın yönü daha net hale gelebilir.

Küresel tarafta ise gümrük vergisi konusu tartışılmaya devam ediyor. ABD, Cuma sabahı itibari ile Çin'e karşı ilk uygulamasına başladı. Trump önlem paketlerine yenilerini ekleyip toplam rakamı 500 milyar Usd'nin üzerine çıkarabilir. Küresel piyasalarda risk iştahı dalgalı. Yeni haftaya olumlu bir seyrile başlıyor. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

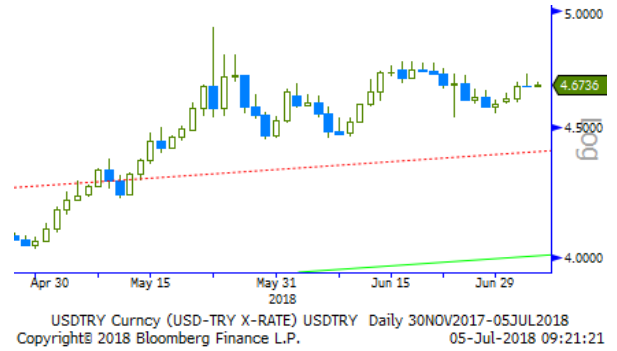
Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti güçlü bir sonuca işaret etmedi. İşsizlik oranı artarken, saatlik kazançların artışında yavaşlama olduğu görüldü. Dolar Endeksi(DXY) data sonrası zayıfladı. 93,85 seviyesine kadar gevşedi. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrimizi koruyoruz. Endeksin 93,90 seviyesinin altına sarkması zayıf seyrin sürmesine yol açabilir. 93,50 ilk destek konumunda.

Sepet/TL hafta başında TÜFE verisi ile zayıflamıştı. Haftanın devamında kayıplarını geri aldı. Sepet haftaya da lehte bir seyrile başlıyor.

Usd/TL: 4,5740 ile haftayı tamamlayan parite 4,55 civarında güne/yeni haftaya başlıyor. Gözler Ankara'da. Dolar Endeksi'ndeki gevşeme TL'ye katkı sağlayan diğer unsur.

Bugün piyasanın Ankara odaklı fiyatlamaya yapmasını bekliyoruz. Yeni kabinenin özellikle ekonomi yönetiminin açıklanması hareketlilik yaratacaktır. Güçlü olumlu algı ile 4,50-4,5 bölgesine gevşeme mümkün olabilir. Aksi halde ise -daha zayıf algı-mevcut seviyeler korunabilir.

Eur/TL: Parite geçtiğimiz haftayı yatay tamamdı. Bugün ise Ankara'dan gelecek haber akışının fiyatlamada ana unsur olmasını bekliyoruz. Eur'nun Usd karşısında güç kazanması TL'nin hızını biraz azaltıyor. Güçlü olumlu algı ile 5,32-28 bölgesine gevşeme mümkün olabilir. Aksi halde ise -daha zayıf algı-mevcut seviyeler korunabilir.



TL Tahvil/Bono: Bugün Cumhurbaşkanı yemin töreninin ardından yeni kabineyi açıklayacak. Yeni ekonomi yönetimini ve politikaları piyasalar açısından önem arz ediyor. Seçim öncesi haftadan başlayarak süren olumlu fiyatlama bugün yeni bir evreye girebilir. Yeni ekonomi yönetimi ve politikalarının netleşmesinden sonra piyasanın yönü daha net hale gelebilir.

Enflasyonun yüksek çıkması nedeniyle TL varlıklarda oluşan baskı hafta boyunca sürdü. Tahvil faizleri zirve seviyelerinden sınırlı ger çekilme kaydettiler. Cuma günü 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller sırasıyla -2 baz puan düşüşle -%19,87 ve -8 baz puan düşüşle -%17,43 ile günü tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 17,40 ve %17,25 direnç seviyeleri. %17,55 ve %17,75 ise destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.

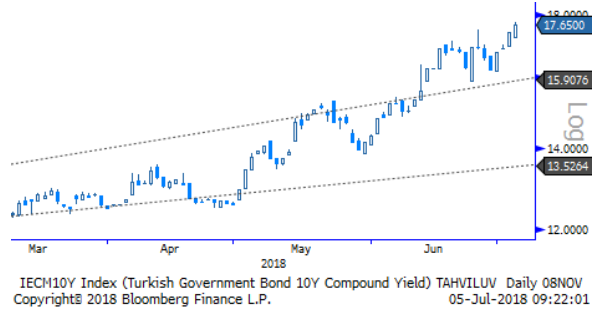
Küresel tarafta faiz hadlerinde yatay seyir 'rahat bir ortam' sağlıyor. Bu sırada Ankara odak noktasında. Günün devamındaki haber akışı önümüzdeki döneme dair ip uçları verebilir. Ankara'dan gelecek haberler ana belirleyici konumunda. Algının pozitifte çevrilmesi ile orta vadeli iyimserlik söz konusu olabilir. Olumlu algılanacak maliye politika ile enflasyon ve enflasyon beklentileri baskınlırsa tahvil faizlerinde anlamlı düşüşler olabilir.

Eurobond: Gümrük tarifeleri konusunun pratiğe dönüşmesi ve konunun gidişatının ise olumlu olarak algılanmaması ile ABD tahvil faizleri yatay seyir izliyor. Bu ise küresel tahvil piyasası için nefes alma anlamına geliyor. Lokal tarafta ise seçim öncesinden başlayan olumlu fiyatlama davranışı böyle bir küresel dinamikte cereyan ediyor. Büyük resimde ekonomi yönetimi ve politikalarının netleşmesi eurobondların seyrinde ana parametre konumunda. Bugün bu netleşmesinin büyük oranda sağlanacağını düşünüyoruz. Konuya dair haber akışı hareket getirebilir.

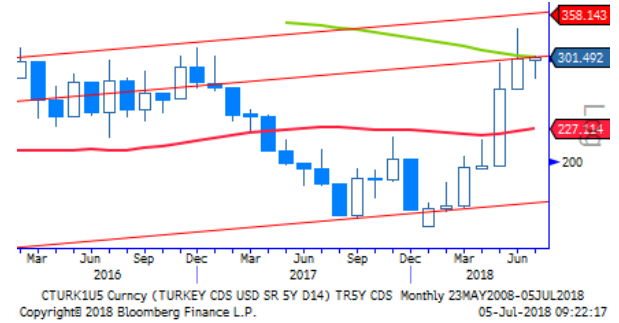
Eurobondlar değer kazançları ile Cuma gününü tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,29 Usd civarında; orta vadelielerde 0,52 Usd civarında; uzun vadelieler ise 0,89-1,17 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %5,84, %6,51 ve %7,23 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 289 seviyesine gevşedi. Destek 300; direnç ise 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



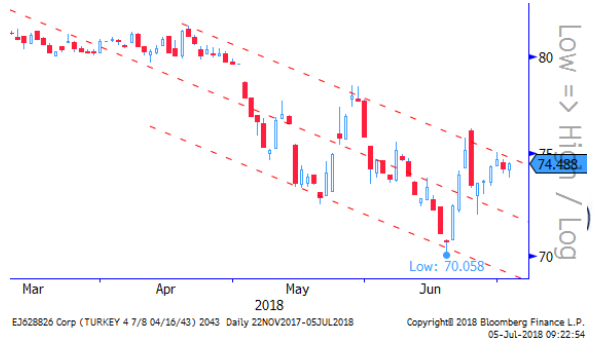
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond

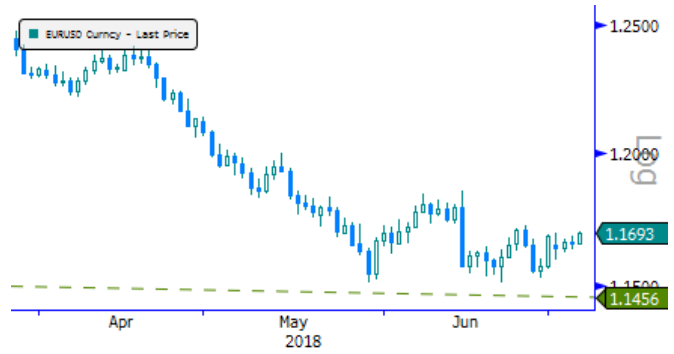


Eur/Usd: Küresel tarafta gümrük vergisi konusu tartışılmaya devam ediyor. ABD, Cuma sabahı itibarı ile Çin'e karşı ilk uygulamasına başladı. Trump önlem paketlerine yenilerini ekleyip toplam rakamı 500 milyar Usd'nin üzerine çıkarabilir. Küresel piyasalarda risk iştahı dalgalı. Yeni haftaya olumlu bir seyrile başlıyor. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

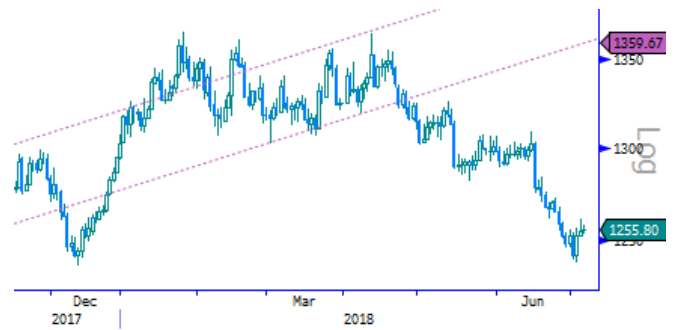
Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti güçlü bir sonuca işaret etmedi. İşsizlik oranı artarken, saatlik kazançların artışında yavaşlama olduğu görüldü. Dolar Endeksi(DXY) data sonrası zayıfladı. 93,85 seviyesine kadar gevşedi. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrimizi koruyoruz. Endeksin 93,90 seviyesinin altına sarkması zayıf seyrin sürmesine yol açabilir. 93,50 ilk destek konumunda.

Yukarıda ifade ettiğimiz üzere gümrük vergileri konusu ve ABD istihdam veri setinin güçlü sonuçlara işaret etmesi ile Eur lehine bir seyrir/algı sürüyor. Parite yukarı yönde bir seyrir izleyebilir. 1,1740 seviyesinin üzerinde kalınması halinde yükseliş iddiası güç kazanır. 1,1765 ve 1,1805 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir. Tahminimizin aksine bir seyrir olması halinde ise 1,1740 ve 1,1710 ise destek fonksiyonu üstlenebilir.

Altın: Gümrük vergileri konusu ve ABD istihdam veri setinin güçlü sonuçlara işaret etmesi ile Altında olumlu fiyatlamaya gerçekleşiyor. 1.250 Usd desteğinin üzerinde kalmayı başardı. 1.262 Usd direncine yaklaşmış durumda. Bu direncin kırılması yönünde çaba harcanacağını düşünüyoruz. 1.265 ve 1.270 Usd direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyrir olması halinde ise 1.257 ve 1.252 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

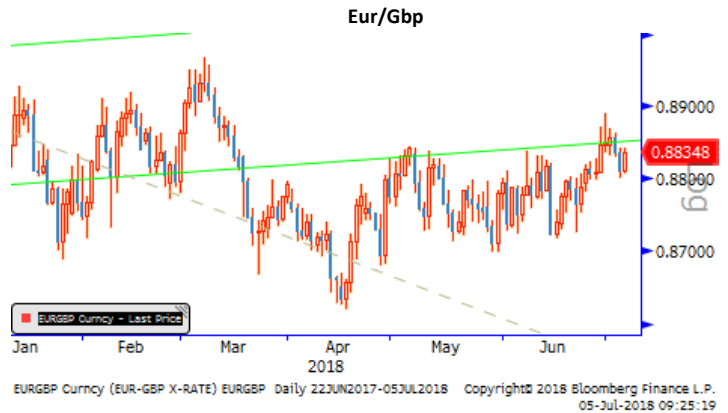
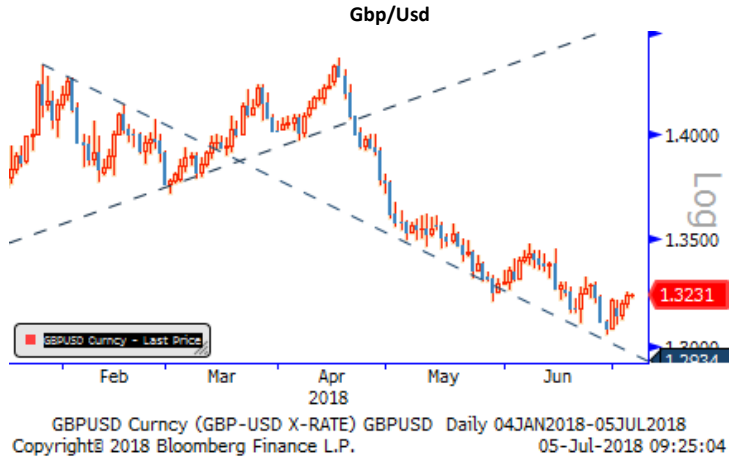
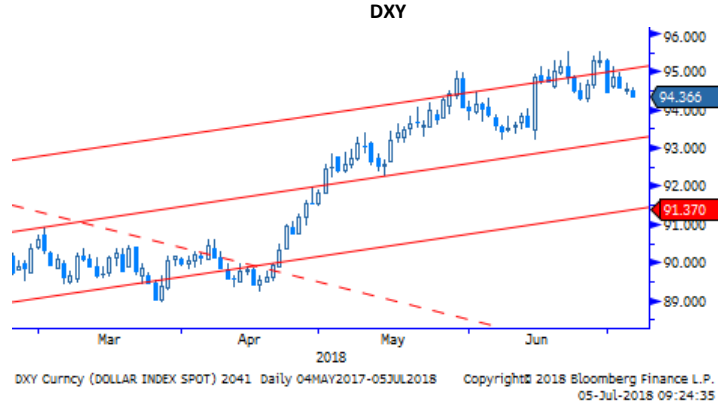
Küresel tarafta gümrük vergisi konusu tartışılmaya devam ediyor. ABD, Cuma sabahı itibarı ile Çin'e karşı ilk uygulamasına başladı. Trump önlem paketlerine yenilerini ekleyip toplam rakamı 500 milyar Usd'nin üzerine çıkarabilir. Küresel piyasalarda risk iştahı dalgalı. Yeni haftaya olumlu bir seyrile başlıyor. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti güçlü bir sonuca işaret etmedi. İşsizlik oranı artarken, saatlik kazançların artışında yavaşlama olduğu görüldü. Dolar Endeksi(DXY) data sonrası zayıfladı. 93,85 seviyesine kadar gevşedi. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrimizi koruyoruz. Endeksin 93,90 seviyesinin altına sarkması zayıf seyrin sürmesine yol açabilir. 93,50 ilk destek konumunda.

İngiltere'de Brexit sürecinden sorumlu bakan Davis istifa etti. İstifa gerekçesi ile ayrılık sürecinde yapılanların İngiltere'yi zayıf bir konuma ittiği iddiası. Davis'in yardımcılarını da istifa etti. Karar May'i zor bir durumda bıraktı.

Gbp/Usd: Bugün Gbp lehine çabanın süreceğini düşünüyoruz. 1,3325 ve 1,3360 direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,3280 ve 1,3265 ise destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.

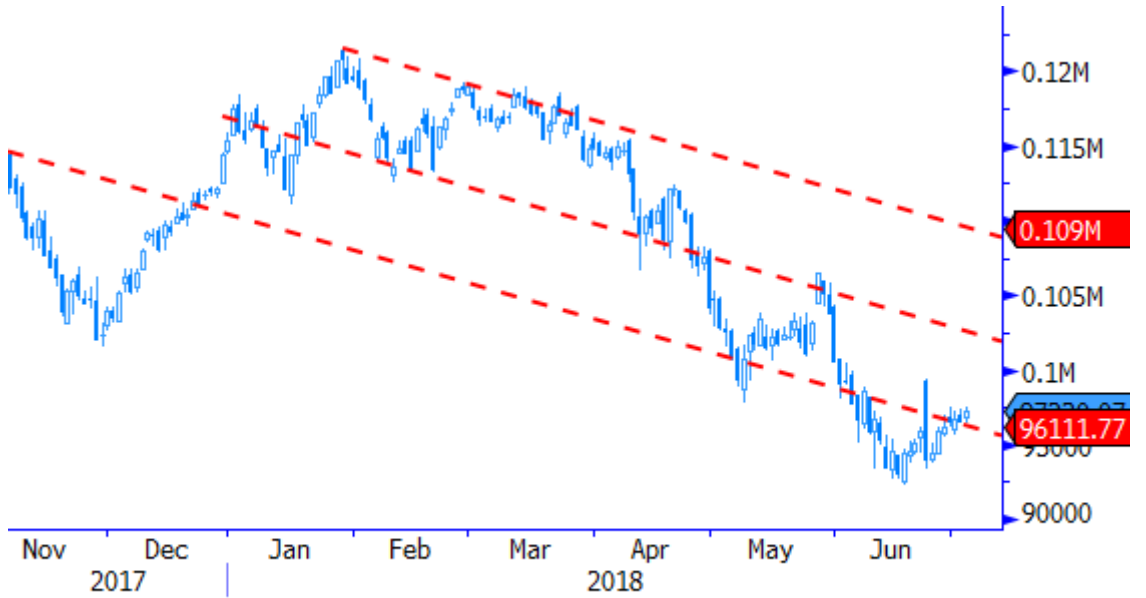
Eur/Gbp: Mayıs ayı başından bu yana 0,87-0,8850 bandı içinde yatay seyir geçerliliğini koruyor. Bugün için 0,8850 ve 0,8870 direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 0,8820 ve 0,8800 destek noktaları olarak öne çıkabilir.



Geçtiğimiz hafta devam eden yukarı hareketin, 100,000 seviyesinde bulunan hedef noktasını test ettiğini gözlemliyoruz.

Endeksin 95,000 üzerinde güç kazanan tepki sürecini yeni bir yükseliş trendine dönüştürebilmesi için 100,000 trend direncinin aşılması gerekiyor.

Böyle bir gelişmenin sırasıyla 101,500, 103,500 ve 106,500 seviyelerini hedefleyeceğini düşündüğümüz piyasada, hafta içerisinde yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss seviyesi olarak 97,500 desteğini almaya devam ediyoruz.



Pariteler	6 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,57	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,98	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,176	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	6 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19,87	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17,43	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	289	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,84	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	6 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	98.734	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.327.619	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.060	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.456	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.760	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	6 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	185,14	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.259	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	20,8	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	19,4	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-2,1	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	647	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	569	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	43	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-14,4	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-16,1	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-8,4	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-1,1	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	3,2	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	16,4	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-3,6	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.