

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
10 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:** 99,252 değişim: %0,53 işlem hacmi: 9,80 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %19,77 (-10 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %17,07 (-36 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,71 (%+3,00)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 5,12 (%+3,00)
- ❑ **Altın:** 1.257 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,87 (önceki gün %2,84)
- ❑ **VIX:** 12,70 (önceki gün 13,40)
- ❑ **CDS Türkiye:** 279 (önceki gün 289)

Gündem

- 04:30 Çin - Tüfe (beklenti: %1.9 önceki:%1.8)
- 13:00 Hazine ihaleleri (2 ve 10 yıllık sabit kuponlu, 7 yıllık değişken faizli)

Dün Cumhurbaşkanlığı hükümet sisteminin ilk kabinesi Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan tarafından açıklandı. Hazine ve Maliye Bakanlığına Berat Albayrak getirildi.

Dün Sermaye Piyasası Kanunu ve Bankacılık kanunu üzerinde Cumhurbaşkanı Hükümet Sistemi'ne ilişkin değişiklikler yapıldı.

Dün yeni kabinenin açıklanmasının ardından 5,16 seviyesine kadar yükselen Döviz Sepeti/TL bugün açılışta 5,05 civarından işlem görüyor. Yeni ekonomi yönetimin den gelecek ilk açıklamaların TL'nin seyrinde etkili olacağını düşünüyoruz.

Küresel piyasalar da ticaret savaşlarındaki gerginliğin kısmen azalması ile risk iştahında artışlar yaşandı. ABD hisse senetleri öncülüğünde Asya ve gelişmekte olan piyasalar hisse senetlerinde yükselişler yaşandı.

Yen artan risk iştahının etkisi ile geri çekildi.

Petrol fiyatları ABD petrol stoklarının düşeceği beklentisi ile yatay seyrediyor.

Altın fiyatları dolar endeksinde yaşanan durgun seyrin etkisi ile yükselişe geçti. Bugün saat 10.00'da Tr- Cari İşlemler Dengesi Mayıs ayı rakamları açıklanacak. (beklenti: -5.30b önceki: -5.43b) Saat 15.30'da ABD ÜFE gelecek. ABD - ÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.5). ABD - ÜFE yıllık (beklenti: %3.1 önceki: %3.1)

Cumhurbaşkanı yemin töreninin ardından yeni kabineyi açıkladı. Ekonomi yönetiminin başına Berat Albayrak geldi. Yeni ekonomi yönetiminin izleyeceği politikalar piyasalar açısından önem arz ediyor.

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 seyrle başlıyor. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

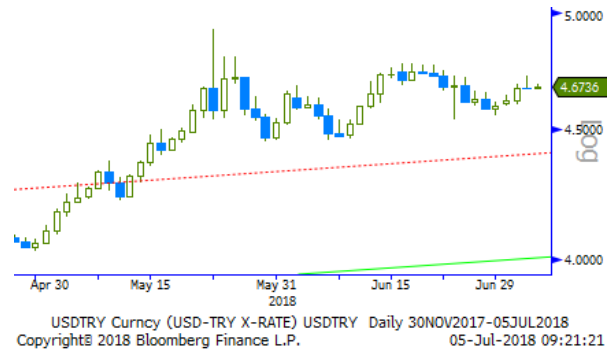
Dolar Endeksi(DXY) Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti sonrası zayıflamaya başlamıştı. Endeks dün 93,70 seviyesine kadar gevşedi. Endeksin 93,90 seviyesinin altına sarkması halinde zayıf seyr sürerirdi. Endeks tekrar 93,90 seviyesinin üzerine çıktı. İngiltere'deki siyasi gelişmelerin Gbp'yi baskılaması da katkı sağladı. Bu sabah 94,20 civarında bulunuyor.

Sepet/TL dün gün içinde 4,91 seviyesine kadar gevşedi. Günün sonunda ise 5,15 seviyesine çıktı. Bu sabah ise 5,14 seviyesinde işlem görüyor.

Usd/TL: Piyasaların kabineye verdiği ilk tepki TL'yi satmak yönünde oldu. Parite 4,51 seviyesine kadar gevşese de gün kapanışını 4,7350 ile yaptı. Dün Dolar Endeksi tekrar 94 seviyesinin üzerine çıktı.

Piyanın yeni ekonomi yönetimine verdiği ilk tepkinin ardından izlenecek politikalar ilişkin açıklamalara göre fiyatlamaya yapmasını bekliyoruz. Dün gece ulaşılan seviyelerin altında kalacağı fikrindeyiz. 4,67 ve 4,65 destek noktaları. 4,70 eşik seviye. Bu seviyenin üstü yukarı yönü daha olası kılar. Tahminimizin aksine bir seyr olması halinde ise 4,73 ve 4,77 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir.

Eur/TL: Ankara'dan gelecek haber akışı fiyatlamada ana unsur olmayı sürdürebilir. Paritenin dün akşam erişilen seviyelerin altında kalacağını düşünüyoruz. 5,47 ve 5,45 destek seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyr olması halinde ise 5,52 ve 5,56 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir.



TL Tahvil/Bono: Cumhurbaşkanı yemin töreninin ardından yeni kabineyi açıkladı. Ekonomi yönetiminin başına Berat Albayrak geldi. Yeni ekonomi yönetiminin izleyeceği politikalar piyasalar açısından önem arz ediyor.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller sırasıyla -10 baz puan düşüşle- %19,77 ve -36 baz puan düşüşle- %17,07 ile günü tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 17,40 ve %17,25 direnç seviyeleri. %17,55 ve %17,75 ise destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.

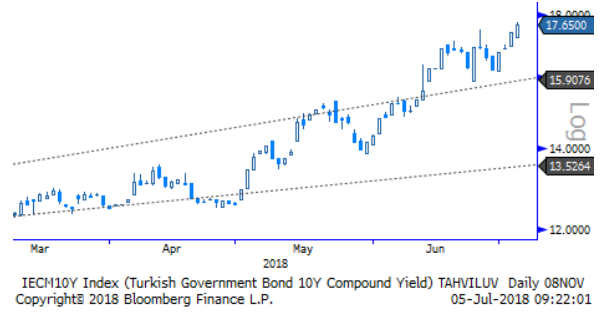
Küresel tarafta ABD 10 yıllık tahvil faizi sınırlı bir yükselişle 2,87% seviyesine geldi. Son günlerdeki yatay seyrin ardından yeniden yukarıya doğru bir çaba görülebilir. Bu çaba bizim açımızdan olumsuz sonuçlar doğurabilir. Lokal tarafta ise ekonomi yönetiminin açıklama ve aksiyonları önem arz ediyor. Özetle Ankara'dan gelecek haberler ana belirleyici konumunda olmayı sürdürebilir. Algının pozitif çevrilmesi ile orta vadeli iyimserlik söz konusu olabilir. Olumlu algılanacak maliye politika ile enflasyon ve enflasyon beklentileri baskılanırsa tahvil faizlerinde anlamlı düşüşler olabilir.

Eurobond: Küresel tarafta ABD 10 yıllık tahvil faizi sınırlı bir yükselişle 2,87% seviyesine geldi. Son günlerdeki yatay seyrin ardından yeniden yukarıya doğru bir çaba görülebilir. Bu çaba bizim açımızdan olumsuz sonuçlar doğurabilir. Lokal tarafta ise ekonomi yönetiminin açıklama ve aksiyonları önem arz ediyor. Özetle Ankara'dan gelecek haberler ana belirleyici konumunda olmayı sürdürebilir. Büyük resimde ekonomi yönetimi ve politikalarının netleşmesi eurobondların seyrinde ana parametre konumunda.

Eurobondlar dün pozitif seyr izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,04 Usd civarında; orta vadelielerde 0,46 Usd civarında; uzun vadelieler ise 0,22-0,90 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %5,76, %6,42 ve %7,18 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 279 seviyesine gevşedi. Destek 300; direnç ise 270 seviyeleri.

Global tarafta gümrük tarifeleri ile ilgili bir çözüm/sonuç elde edilebilmiş değil. Ekonomilerin geleceğine dair endişeler yaratıyor. Bu durum bir süredir tahvil faizlerini baskılıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu süreçte 2,82% seviyesine kadar gevşedi. Dünden itibaren ise yukarıya doğru eğilim var. Tahvil faizi 2,87% seviyesinde 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



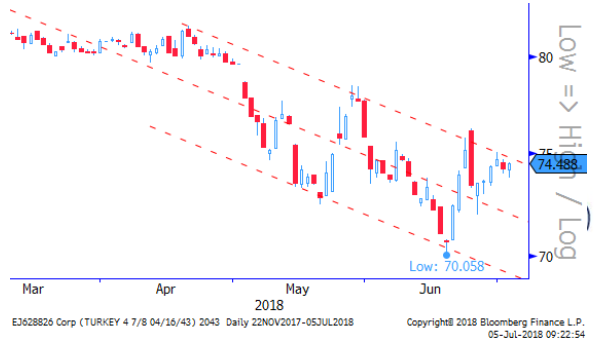
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



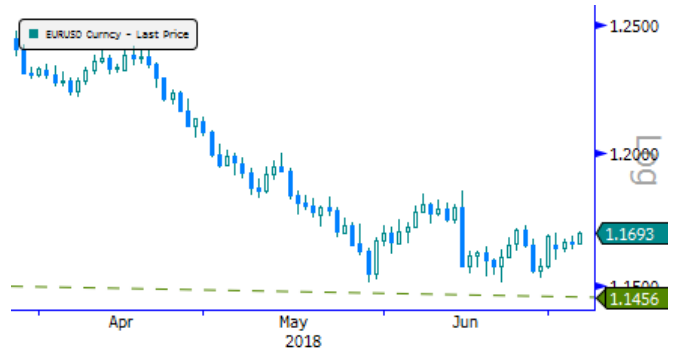
Eur/Usd: İngiltere’de Brexit bakanının ardından dışişleri bakanı da istifa etti. May siyasi açıdan zorlanıyor. Gbp’nin güç kaybetmesi Usd’nin değerlenmesine yol açıyor.

Küresel tarafta 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 seyirle başlıyor. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

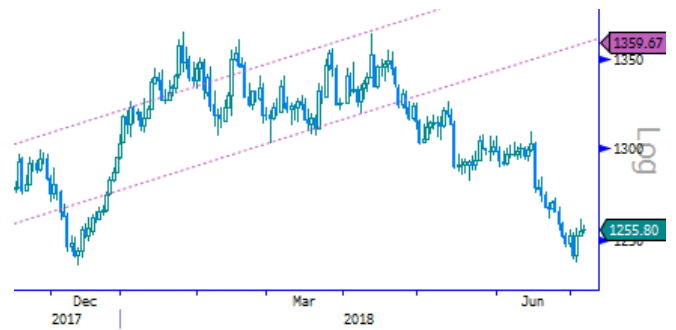
Dolar Endeksi(DXY) Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti sonrası zayıflamaya başlamıştı. Endeks dün 93,70 seviyesine kadar gevşedi. Endeksin 93,90 seviyesinin altına sarkması halinde zayıf seyir sürebilirdi. Endeks tekrar 93,90 seviyesinin üzerine çıktı. İngiltere’deki siyasi gelişmelerin Gbp’yi baskılaması da katkı sağladı. Bu sabah 94,20 civarında bulunuyor.

Dün 1,18 seviyesine erişen parite günün devamında düşüşe geçti . Bu sabah 1,1740 civarında işlem görüyor. Bugün 1,1740 desteğinde dengelenme çabası sergileyebilir. 1,1760 ise olası tepkinin direnç seviyesi. Tahminimizin aksine(daha zayıf) bir seyir olması halinde ise 1,1740 ve 1,1710 ise destek fonksiyonu üstlenebilir.

Altın: Dolar Endeksi’nin 93,90 seviyesinde tutunarak yeniden 94,20 civarına yükselmesi ile Altın 1.262 Usd direncini aşamadı. Yönünü aşağıya çevirdi. 1.250 Usd desteğine doğru hareket edebilir. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1.257 ve 1.262 Usd direnç 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

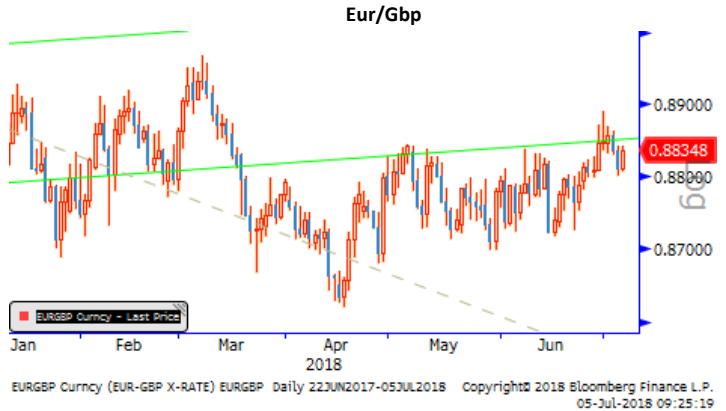
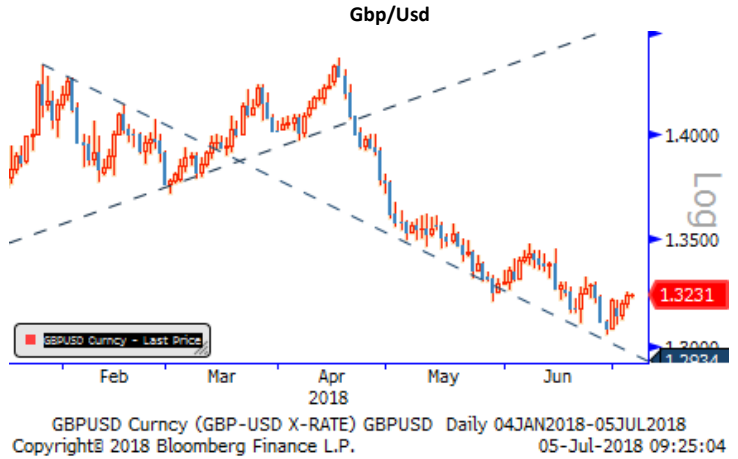
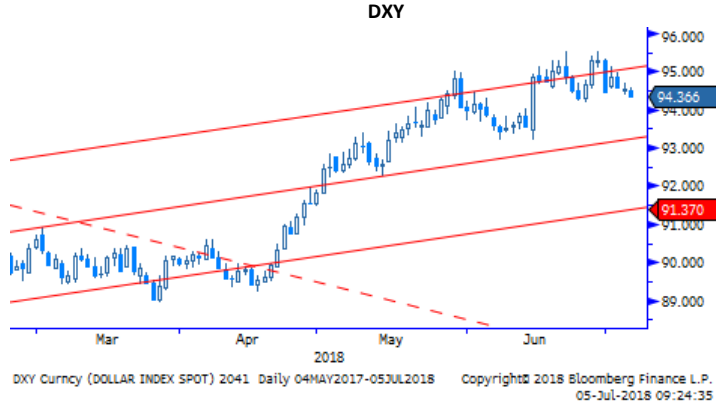
Küresel tarafta gümrük vergisi konusu tartışılmaya devam ediyor. ABD, Cuma sabahı itibari ile Çin'e karşı ilk uygulamasına başladı. Trump önlem paketlerine yenilerini ekleyip toplam rakamı 500 milyar Usd'nin üzerine çıkarabilir. Küresel piyasalarda risk iştahı dalgalı. Yeni haftaya olumlu bir seyrle başlıyor. 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) Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti sonrası zayıflamaya başlamıştı. Endeks dün 93,70 seviyesine kadar gevşedi. Endeksin 93,90 seviyesinin altına sarkması halinde zayıf seyr sürerebilir. Endeks tekrar 93,90 seviyesinin üzerine çıktı. İngiltere'deki siyasi gelişmelerin Gbp'yi baskılaması da katkı sağladı. Bu sabah 94,20 civarında bulunuyor.

İngiltere'de ise May siyasi açıdan zor günler geçiyor. Brexit sürecinden sorumlu bakan Davis ve yardımcılarının istifasını Dış İşleri bakanı Johnson'ın istifası takip etti. Brexit süreci gri bir görünüme büründü.

Gbp/Usd: Parite dün 1,3350 direncini aşamadı ve aşağıya döndü. İngiltere kaynaklı haber akışı Gbp'yi zayıflatıyor. 1,3200 ve 1,3170 destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyr olması halinde ise 1,3250 ve 1,3280 ise direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.

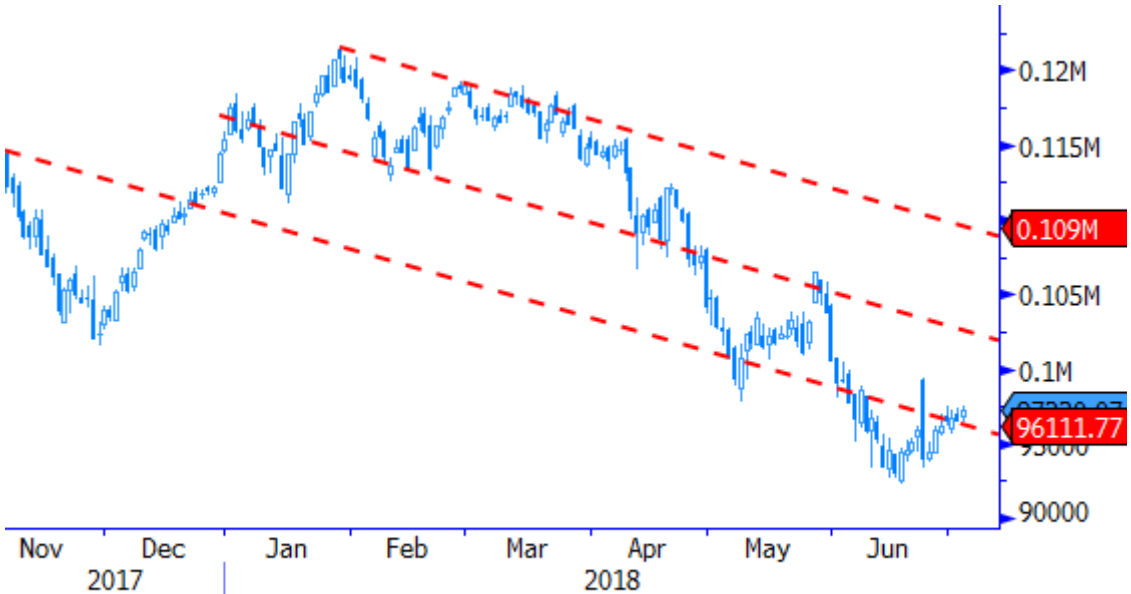
Eur/Gbp: Mayıs ayı başından bu yana 0,87-0,8850 bandı içinde yatay seyr geçerliliğini koruyor. İngiltere'deki siyasi gelişmeler Gbp'yi baskılıyor. Bu nedenle söz konusu bant yukarı yönde geçilebilir. Bugün için 0,8885 ve 0,8905 direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyr olması halinde ise 0,8850 ve 0,8820 destek noktaları olarak öne çıkabilir.



19 Haziran tarihinde 92,500 desteği üzerinde başlayan kısa vadeli yükseliş trendi etkisini sürdürüyor.

Haftaya yukarı hareketin devamıyla başlayan ve seans içerisinde kritik 100,000 direncinin üzerine çıkan piyasada, ikinci seans oluşan aşağı baskıyla birlikte bu seviye altında bir kapanış oluştuğunu gözlemliyoruz. İkinci seans oluşan zayıf seyrin devamıyla güne başlayacak olan piyasada, 97,500 seviyesini geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Endeksin yükseliş eğilimini sürdürebilmesi için 97,500 desteğini koruması gerekiyor. Bu durumda seans içi realizasyonların ardından 100,000 trend direncini aşma denemeleri etkisini sürdürecektir. Endeksin devam eden kısa vadeli düşüş trendini tamamlaması ve tepki alımlarını yeni bir yükseliş hareketine dönüştürebilmesi için 100,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda iise ilk etapta 101,500 olmak üzere 103,500 ve 106,500 seviyelerini hedefleyecek potansiyeli sürdürecektir. 97,500 altındaki seyrin ise piyasada yeniden 95,000 ve 92,500 seviyelerini test edecek riskleri gündeme getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

Dolayısıyla piyasada şu aşamada devam eden yükseliş eğilimi kapsamında, seans içi geri çekilmelerde destek ve stop loss noktası olarak 97,500 ara desteğini almayı sürdürüyoruz. 97,500 altındaki hareketleri ise yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendiriyoruz.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 05NOV2017-05JUL2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
05-Jul-2018 09:24:07

Pariteler	9 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,71	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	5,12	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,175	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	9 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19,77	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17,07	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	279	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,87	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	9 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	99.253	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.336.248	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.076	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.777	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.784	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	9 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	190,82	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.260	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	24,5	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	23,0	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-2,2	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	637	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	533	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	46	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-13,9	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-15,5	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-7,1	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	0,2	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	4,1	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	20,0	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 etkilenmeyecek 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.