

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
12 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:** 91,289 değişim: %-5,18 işlem hacmi: 11,90 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %20,49 (+39 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %18,48 (+87 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,90 (%+4,00)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 5,31 (%+4,00)
- ❑ **Altın:** 1.243 Usd (%-0,80)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,86 (önceki gün %2,85)
- ❑ **VIX:** 13,60 (önceki gün 12,60)
- ❑ **CDS Türkiye:** 321 (önceki gün 294)

Gündem

- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (6 Temmuz haftası)*
- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %+0.2 önceki: %0.2)
- 15:30 ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.2)
- 15:30 ABD - TÜFE yıllık (beklenti: %+2.9 önceki: %2.8)
- 15:30 ABD - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %2.3 önceki: %2.2)

Dün küresel piyasalarda düşen risk iştahının da etkisi ile TL varlıklarda düşüşler yaşandı. BIST 100 endeksi 91289 seviyesinde gün içi diplerine yakın kapandı. Döviz Sepeti Asya piyasalarında 5,3974 ile yeni bir zirve seviyesi gördü. Ardından gelen tepki alımlarını etkisi ile bugün açılışta 5,25 seviyelerinden işlem görüyor. Eur/Usd paritesi 1,17 desteğinin altına geldi. Bugün açılışta 1,1675 civarında işlem görüyor. Yükselen dolar endeksi ve değer kaybeden TL etkisi ile Usd/TL Paritesi 4,9770 ile yeni bir zirve gördü.

Dün Avrupa piyasaları günü düşüş ile kapattı. ABD'nin Çin'e uygulamaya koyacağı yeni vergi artışları kuvvetlenen ticaret savaşı endişeleri ve düşen risk iştahı bu durumda etkili oluyor.

Fed Evans dün yaptığı açıklamada daha fazla faiz artışını desteklediğini belirtti.

ABD borsaları 4 günlük yükselişini sonlandırdı.

Çin ile ABD arasında şiddetlenen ticaret savaşı sonrası petrol fiyatları %5 düştü.

Altın fiyatları düşüşün ardından yatay seyrediyor. Gelişmekte olan ülke para birimleri düşüş yaşandı.

Yeni ekonomi yönetiminin izleyeceği politikalar piyasalar açısından önem arz ediyor. Enflasyon, cari açık, kur baskısı ilk sırada yer alan maddeleri oluşturuyor. Türkiye para birimi ve varlıkları emsal ülke varlıklarına göre oldukça iskontolu işlem görüyor. Dolayısıyla algıyı olumluya çevirecek ekonomi politikası orta vadeli bir dalga yaratabilir.

Küresel tarafta ise gümrük vergisi konusu tartışılmaya devam ediyor. ABD bu konuda başat pozisyonundaki yerini koruyor. ABD sadece ticari alanda değil askeri alanda politika değişikliğine gidiyor. NATO toplantısı gergin geçiyor. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

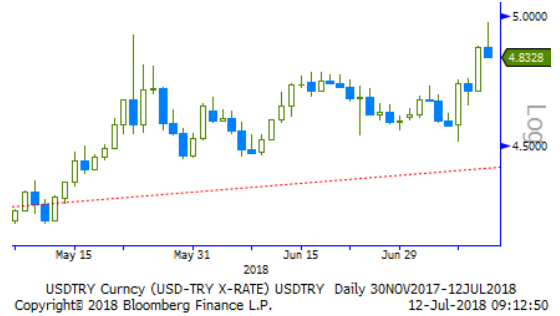
Dolar Endeksi(DXY) 94,70 civarında işlem görüyor. ABD'nin tarife konusunda yeni adım atma kararı Usd açısından olumlu değil. Ancak İngiltere'de yaşanan siyasi gelişmelerin ise lehte sonuçları söz konusu. Bu nedenle DXY yatay bir seyir izliyor. Endeks dün 94 seviyesinden tepki verdi. Bu seviyenin üzerinde kalınması halinde DXY gücünü koruyabilir. Aksi halde satış baskısı artabilir.

Sepet/TL 23/05'de 5,3484 ile rekor kırmıştı. Dün gece 5,3974 ile rekor tazeledi. Bu sabah ise 5,2630 civarında bulunuyor.

Usd/TL: Piyasaların kabineye verdiği ilk tepki TL'yi satmak yönünde ve TL hala baskı altında. Satış baskısı yabancı yatırımcı kanalından geliyor. Ekonomi yönetiminin ortaya koyacağı politikalar TL açısından belirleyici konumda. Algının olumluya çevrilmesi halinde seyir TL lehine dönebilir. Aksi halde ise zayıf seyrin devamı söz konusu olabilir.

Parite dün 4,75 direncini kırınca yükseliş hareketi güç kazandı. 4,9775 ile gece rekor tazeledi. Bugün biraz geri çekilme görebiliriz. Küresel tarafta risk iştahı dünya göre daha iyi ancak yine de zayıf. TL bir miktar kayıp telafisi edebilir. 4,84-8250 ilk destekler. son bir iki günün desteği ise 4,8050. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 4,88 ve 4,9050 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir.

Eur/TL: Küresel risk iştahı dünya göre daha iyi. Parite – yeni rekor sonrası- bugün TL lehine hareket edebilir. 5,6450 ve 5,6380 destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 5,70 ve 5,733 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir.



TL Tahvil/Bono: Yeni ekonomi yönetiminin izleyeceği politikalar piyasalar açısından önem arz ediyor. Enflasyon, cari açık, kur baskısı ilk sırada yer alan maddeleri oluşturuyor. Türkiye para birimi ve varlıkları emsal ülke varlıklarına göre oldukça iskontolu işlem görüyor. Dolayısıyla algıyı olumluya çevirecek ekonomi politikası orta vadeli bir dalga yaratabilir.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller sırasıyla -39 baz puan artışla- %20,49 ve -87 baz puan artışla- %18,48 ile günü tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 18,50 ve %19,15 destek seviyeleri. %18,10 ve %17,75 ise direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Küresel tarafta ise gümrük vergisi konusu tartışılmaya devam ediyor. ABD bu konuda başat pozisyonundaki yerini koruyor. ABD sadece ticari alanda değil askeri alanda politika değişikliğine gidiyor. NATO toplantısı gergin geçiyor. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

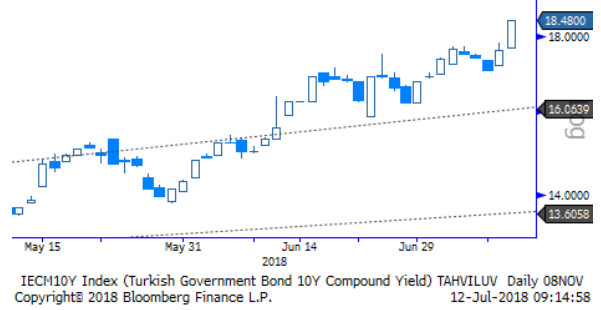
Lokal tarafta Hazine'nin düzenlediği ihalelerde faizlerin yüksek sonuçlandığını belirtelim. Yeni ekonomi yönetiminin açıklama ve aksiyonları önem arz ediyor. Ankara'dan gelecek haberler ana belirleyici konumunda olmayı sürdürebilir. Algının pozitifte çevrilmesi ile orta vadeli iyimserlik söz konusu olabilir. Olumlu algılanacak maliye politika ile enflasyon ve enflasyon beklentileri baskılanırsa tahvil faizlerinde anlamlı düşüşler olabilir.

Eurobond: ABD yönetimi sadece ticari alanda değil, askeri alanda da pozisyon değiştiriyor. Bu nedenle küresel risk iştahı yön arayışına devam ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi sınırlı bir düşüşle 2,86% seviyesinde işlem görüyor. Lokal tarafta ise ekonomi yönetiminin açıklama ve aksiyonları önemini koruyor. Ankara'dan gelecek haberler ana belirleyici konumunda.

Eurobondlar 19 haziran sonrası elde ettikleri kazanımların önemli bir kısmını son iki günde geri verdiler. Eurobondlar dün satış baskısı altında kaldı. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,81 Usd civarında; orta vadelielerde 1,64 Usd civarında; uzun vadeli ise 1,56-2,12 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %6,37, %7,13 ve %7,76 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 321 seviyesine yükseldi. Destek 340; direnç ise 300 seviyeleri.

Global tarafta Trump politikaları belirsizlik/tedirginlik yaratmaya devam ediyor. Ekonomilerin geleceğine dair endişeler bir süredir tahvil faizlerini baskılıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,86% 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



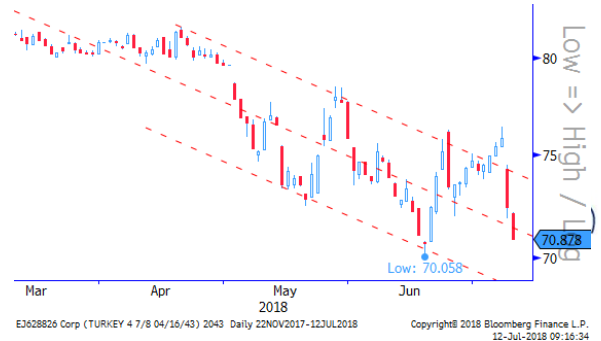
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



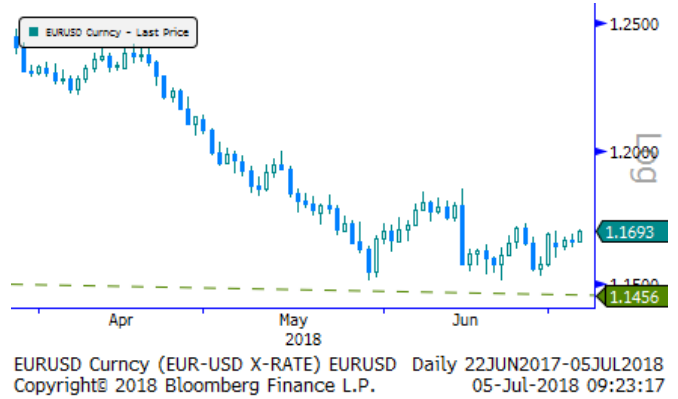
Eur/Usd: Küresel tarafta ise gümrük vergisi konusu tartışılmaya devam ediyor. ABD bu konuda başat pozisyonundaki yerini koruyor. ABD sadece ticari alanda değil askeri alanda politika değişikliğine gidiyor. NATO toplantısı gergin geçiyor. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

Dolar Endeksi(DXY) 94,70 civarında işlem görüyor. ABD'nin tarife konusunda yeni adım atma kararı Usd açısından olumlu değil. Ancak İngiltere'de yaşanan siyasi gelişmelerin ise lehte sonuçları söz konusu. Bu nedenle DXY yatay bir seyir izliyor. Endeks dün 94 seviyesinden tepki verdi. Bu seviyenin üzerinde kalınması halinde DXY gücünü koruyabilir. Aksi halde satış baskısı artabilir.

Dün 1,11760 seviyesine erişen parite günün devamında düşüşe geçti. 1,1740 desteğinin altına indi. Bu sabah 1,1680 civarında işlem görüyor.

Bugün 1,1700 civarına doğru bir tepki hareketi olabilir. 1,1700 ve 1,1725 ise olası tepkinin direnç seviyeleri. 1,1675 ise günün destek seviyesi. Bu seviyenin altına inilir ise satış güçlenebilir. Tahminimizin aksine(daha zayıf) bir seyir olması halinde ise 1,1675 ve 1,1625 ise destek fonksiyonu üstlenebilir.

Altın: Dolar Endeksi'nin 94,70 civarına yükselmesi Altın açısından baskı anlamına geliyor. Öte yandan Altın son zamanlarda güvenli liman aracı olarak da eskisi gibi talep görmüyor. 1.250 Usd seviyesi aşağı yönde geçildi. 1.235 Usd destek noktası. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1.245 ve 1.250 Usd direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.



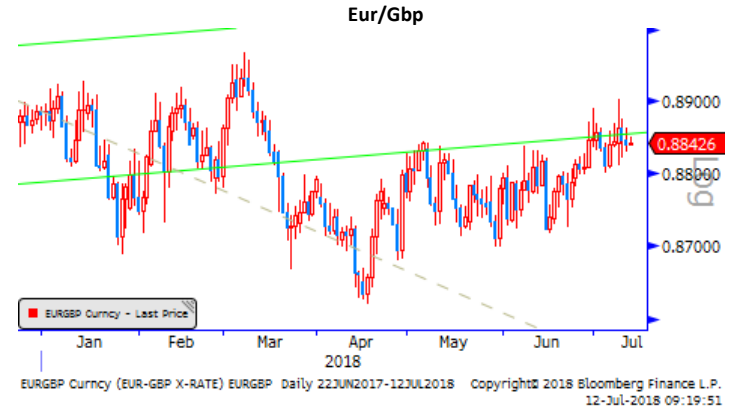
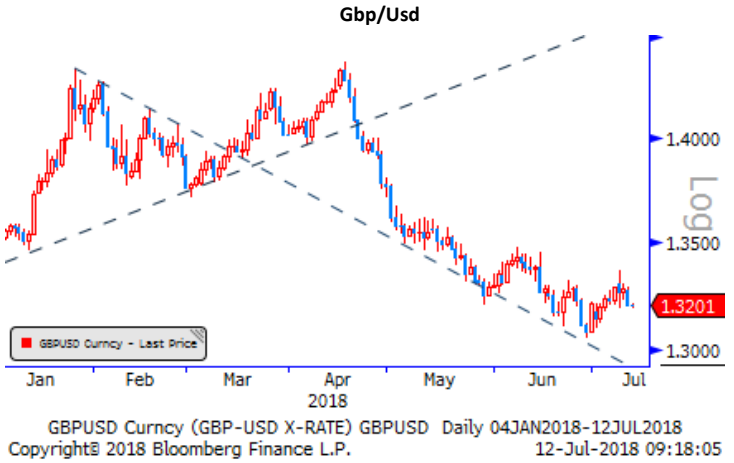
İngiltere’de Brexit ve dışişleri bakanlarının istifasını Muhafazakar Parti’nin iki başkan yardımcısı da istifa etti. etti. May siyasi açıdan zorlanıyor. Gbp’nin güç kaybetmesi Usd’nin değerlenmesine yol açıyor.

Küresel tarafta ise gümrük vergisi konusu tartışılmaya devam ediyor. ABD bu konuda başat pozisyonundaki yerini koruyor. ABD sadece ticari alanda değil askeri alanda politika değişikliğine gidiyor. NATO toplantısı gergin geçiyor. 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) 94,70 civarında işlem görüyor. ABD’nin tarife konusunda yeni adım atma kararı Usd açısından olumlu değil. Ancak İngiltere’de yaşanan siyasi gelişmelerin ise lehte sonuçları söz konusu. Bu nedenle DXY yatay bir seyir izliyor. Endeks dün 94 seviyesinden tepki verdi. Bu seviyenin üzerinde kalınması halinde DXY gücünü koruyabilir. Aksi halde satış baskısı artabilir.

Gbp/Usd: Parite dün Usd lehine hareket etti. Gün içi seyrindeki sıkışma aşağı yönde kırıldı. Bugün 1,3225 ve 1,3235 civarına tepki hareketi olabilir. Ancak görünüm zayıf. Tahminimizin aksine(tepki vermeden düşüşe devam) bir seyir olması halinde ise 1,3190 ve 1,3165 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 0,8835-0,8850 gün içi destek-direnç seviyeleri. son birkaç günün sıkışması bu seviyeler aşılsa geride bırakılabilir. Bugün sınırlı satıcı bir seyir bekliyoruz. 0,8840 ve 0,8825 destek seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 0,8850 ve 0,8875 direnç noktaları olarak öne çıkabilir.



Endekste önceki gün 97,500 trend desteğinin kırılmasıyla onaylanan aşağı hareketin, dün de banka hisselerindeki sert satış baskısıyla devam ettiğini gözlemliyoruz.

Böylece ara hedef noktası olarak izlediğimiz 92,500 desteğini aşağı geçen piyasada, güne zayıf seyrin devamıyla başlanacağını düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerde bir alt noktada bulunan 90,000 seviyesinin piyasada kritik olacağını düşünüyoruz. İlk etapta 90,000 desteğinde dengelenme çabasında hareketlenecek piyasada, seans içi yukarı atakların zayıf kalmaya devam etmesi dikkat çekiyor. Bu çerçevede ara direnç konumuna dönüşen 92,500 altındaki hareketlerde piyasanın gün içi baskı oluşturmaya sürdüreceğini düşünüyoruz. Zayıf yukarı atakların ardından 90,000 desteğini aşağı kırarak hareketlerin ise piyasada 87,500 ve 85,000 risklerini gündeme getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

Dolayısıyla endekste 97,500 destek ve stop loss noktasının kırılmasıyla başlayan kısa vadeli düşüş trendinin, şu aşamada devam edebileceğine yönelik eğilim korunuyor. Bu çerçevede seans içi ara direnç konumunda bulunan 92,500 altındaki seyri ise piyasada aşağı yönde izlemeyi sürdürüyoruz.



Bültende yer alan grafikler Bloomberg ve Matriks'ten alınmıştır.

Pariteler	11 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,90	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	5,31	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,168	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	11 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	20,49	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,48	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	321	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,86	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	11 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	91.289	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.224.273	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.065	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.700	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.774	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	11 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	195,95	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.244	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	29,4	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	27,5	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-2,8	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	709	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	674	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	45	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-20,8	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-22,6	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-8,0	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-0,1	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	3,8	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	23,2	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-4,8	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.