

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
13 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:** 89,571 değişim: %-1,88 işlem hacmi: 12,60 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %20,28 (-21 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %18,55 (+7 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,85 (%-1,00)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 5,26 (%-1,00)
- ❑ **Altın:** 1.243 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,86 (önceki gün %2,86)
- ❑ **VIX:** 12,60 (önceki gün 13,60)
- ❑ **CDS Türkiye:** 328 (önceki gün 321)

Gündem

04:30 Çin - İhracat - (beklenti: %10.4 önceki: %12.6)

04:30 Çin - İthalat - (beklenti: %22.2 önceki: %26.0)

17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 98.2 önceki: 98.2)

17:00 ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %3.0)

18:00 *Fed para politikası raporunu Kongre'ye sunuyor*

- *Fitch Türkiye'nin kredi notunu değerlendiriyor (Ocak ayında Türkiye'nin kredi notunu "BB+" yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürmüştü, görünüm ise durağan)*

Dün TL varlıklar değer kaybetmeye devam etti. BIST 100 endeksi 89571 seviyesinde gördüğü en seviyelere yakın kapanış yaptı. Döviz Sepeti /TL 5,3974 ile yeni bir zirve gördü. Bugün açılışta 5,24 seviyesinde işlem görüyor. Eur /Usd paritesi yatay Usd lehine hareketine devam etti. Dolar endeksi ivme kaybetmek ile birlikte yükselişine devam ediyor. Bugün açılışta 94,92 civarında.

Bugün piyasaların kapanmasının ardından Fitch'in Türkiye değerlendirme raporu açıklanacak. (Ocak ayında Türkiye'nin kredi notunu "BB+" yatırım yapılabilir seviyenin altına düşürmüştü, görünüm ise durağan) Beklentiler görünümü durağandan negatife indirmesi yönünde yoğunlaşıyor.

ABD ve Çin ticaret savaşına neden olan ek gümrük vergileri hakkında müzakerelere açık oldukları yönünde açıklama yaptılar. Bu açıklama risk iştahında bir miktar rahatlamaya yarattı. Asya hisse senetleri yükselirken Gelişmekte olan para birimlerinde de toparlanmalar yaşandı.

Dün FED Başkanı Powell yaptığı açıklamada ABD ekonomisinin iyi durumda olduğunu belirtirken yeni gümrük tarifelerinin büyüme üzerinde olumsuz etkilerinin olabileceği yönünde bir açıklama yaptı.

Petrol fiyatları gerek ABD ile Çin arasında yaşanan ticaret savaşlarının gerekse Libya'nın üretimi arttırma endişelerinin etkisi ile haftayı düşüş ile kapatacak gibi görünüyor.

Altın yeniden toparlanmaya başlayan dolar endeksinin etkisinde negatif seyrini sürdürüyor.

Ek gümrük vergilerinin endişe yarattığı şu dönemde Çin'in ABD ile yaptığı ticaret fazlası rekor seviyeye ulaştı. Haziran ayında 28.97 milyar dolara çıktı.

Bugün açıklanacak veriler sırasıyla Saat 17.00'da ABD –Michigan Tüketici güven endeksi(beklenti: 98.2 önceki: 98.2) ve ABD-Michigan -1 yıl enflasyon beklentisi açıklanacak (önceki: %3.0) Bugün saat 18.00'da FED para politikası raporunu kongre'ye sunacak.

Ekonomi ve Hazine bakanı Albayrak dün açıklamalarda bulundu. Merkez Bankası'nın bağımsız olduğunu, enflasyonu tek hanelere inmesine öncelik vereceklerini, bütçe disiplinin öncelikleri arasında olduğunu, mali disiplinden taviz vermeyeceklerini, yapısal dönüşümleri sağlayacak OVP'yi açıklayacaklarını ifade etti. Piyasa ekonomi yönetiminin politikalarını ve aksiyonlarını bekliyor. Enflasyon, cari açık, kur baskısı piyasaların gündeminde kalmayı sürdürüyor. Türkiye para birimi ve varlıkları emsal ülke varlıklarına göre oldukça iskontolu işlem görüyor. Dolayısıyla algıyı olumluya çevirecek ekonomi politikası orta vadeli bir dalga yaratabilir.

Gümrük vergisi konusunda yumuşama söz konusu. Çin'in ABD'ye niceliksel olmayan cevap vereceğini açıklaması konu ile alakalı tansiyonu aşağıya çekiyor. FED başkanı Powell dün gümrük vergisi sorununa dikkat çekti. Ticaret savaşına dair endişelerin arttığına yönünde çok sayıda duyum geldiğini ifade etti. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

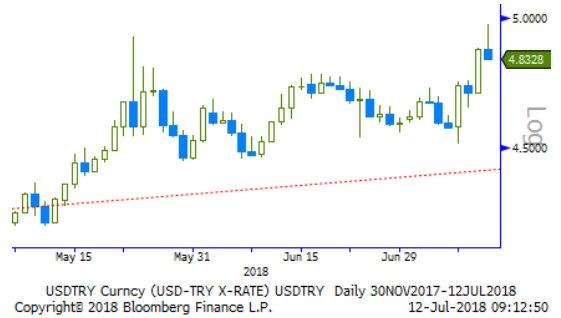
Dolar Endeksi(DXY) yeniden 95 seviyesine yaklaştı. Gümrük vergisi konusunda tansiyonun düşmesi, ECB'nin bölge büyümesini aşağı yönde revize etmesi günün öne çıkanları arasında yer alıyor. DXY yatay/sınırlı pozitif bir seyir izliyor. Önceki gün 94 seviyesinden başlayan tepki sürüyor. 95,15 seviyesinin aşılması halinde yukarı yön hızlanabilir. verdi. Bu seviyenin üzerinde kalınması halinde DXY gücünü artırabilir. Aksi halde bir miktar gevşeme mümkün olabilir.

Dün geceki atağın(5,3974) ardından Sepet/TL aşağı yönde hareket çabası sergiliyor. Bu sabah ise 5,2325 civarında bulunuyor.

Usd/TL: 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.

Bugün biraz geri çekilme görebiliriz. Küresel tarafta risk iştahı son bir iki gündür artış eğiliminde. TL kayıp telafi etmeye istekli olabilir. Ancak TL lehine hareket güçlü değil. 4,87 ve 4,90 direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 4,84 ve 4,82 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir.

Eur/TL: Küresel risk iştahı dünya göre daha iyi. TL kayıp telafi etmeye istekli olabilir. Ancak TL lehine hareket güçlü değil. 5,68 ve 5,71 direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 5,64 ve 5,61 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir.



TL Tahvil/Bono: Ekonomi ve Hazine bakanı Albayrak dün açıklamalarda bulundu. Merkez Bankası'nın bağımsız olduğunu, enflasyonu tek hanelere inmesine öncelik vereceklerini, bütçe disiplinin öncelikleri arasında olduğunu, mali disiplinden taviz vermeyeceklerini, yapısal dönüşümleri sağlayacak OVP'yi açıklayacaklarını ifade etti. Piyasa ekonomi yönetiminin politikalarını ve aksiyonlarını bekliyor. Enflasyon, cari açık, kur baskısı piyasaların gündeminde kalmayı sürdürüyor. 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 -21 baz puan azalışla- %20,28 ve -7 baz puan artışla- %18,55 ile günü tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 18,75 ve %19,15 destek seviyeleri. %18,10 ve %17,75 ise direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Küresel tarafta ise gümrük vergisi konusunda tansiyon bir miktar düşüş kaydetti. Çin yönetimi niceliksel bir cevap vermeyeceğini açıklaması havayı yumuşattı. Piyasalarda yön bulma/trend oluşturma arayışı sürüyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir. FED başkanı Powell, konunun yarattığı endişelerin arttığı yönünde açıklamada bulundu.

Bakan Albayrak'ın dünkü ifadeleri TL varlıklar açısından bir miktar destekleyici oldu. Yeni ekonomi yönetiminin açıklama ve aksiyonları önem arz ediyor. 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.

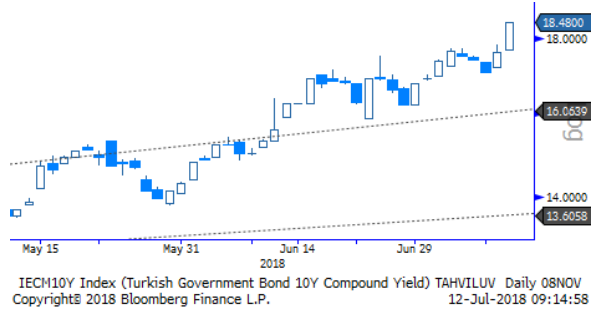
Eurobond: Gümrük vergisi konusunda tansiyonun azalması ile küresel risk iştahı artıyor. Tahvil faizlerindeki yükseliş ise sınırlı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,86% seviyesinde işlem görüyor. Lokal tarafta ise ekonomi yönetiminin açıklama ve aksiyonları önemini koruyor. Ankara'dan gelecek haberler ana belirleyici konumunda. Albayrak'ın dünkü açıklamalarını önemli görüyoruz.

Eurobondlar dün genel olarak sınırlı negatif seyir izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,32 Usd civarında; orta vadelielerde 0,51 Usd civarında düştü; uzun vadeli ise -51 ile 0,14 Usd aralığında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %6,47, %7,23 ve %7,79 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 328 seviyesine yükseldi. Destek 340; direnç ise 300 seviyeleri.

Global tarafta risk iştahının geri gelmeye başlaması ile tahvil faizleri bugün yükseliş kaydedebilir. Orta vadeli bir yükseliş için ise gümrük vergisi konusunda kalıcı bir iyileşme gerekir.

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.

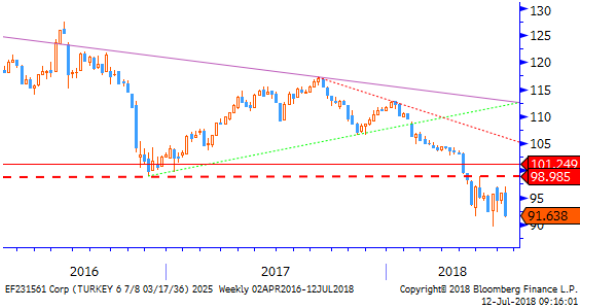
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond

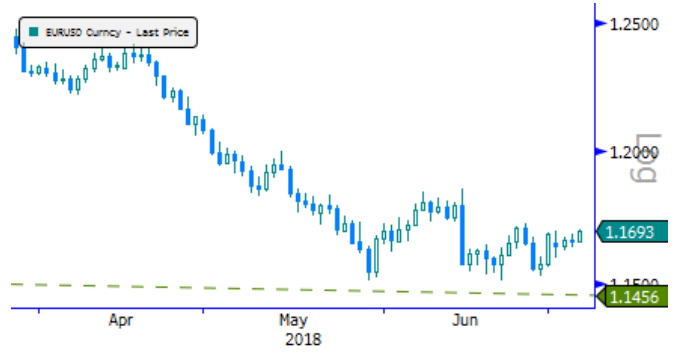


Eur/Usd: Gümrük vergisi konusunda yumuşama söz konusu. Çin'in ABD'ye niceliksel olmayan cevap vereceğini açıklaması konu ile alakalı tansiyonu aşağıya çekiyor. FED başkanı Powell dün gümrük vergisi sorununa dikkat çekti. Ticaret savaşına dair endişelerin arttığına yönünde çok sayıda duyum geldiğini ifade etti. 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) yeniden 95 seviyesine yaklaştı. Gümrük vergisi konusunda tansiyonun düşmesi, ECB'nin bölge büyümesini aşağı yönde revize etmesi günün öne çıkanları arasında yer alıyor. DXY yatay/sınırlı pozitif bir seyir izliyor. Önceki gün 94 seviyesinden başlayan tepki sürüyor. 95,15 seviyesinin aşılması halinde yukarı yön hızlanabilir. verdi. Bu seviyenin üzerinde kalınması halinde DXY gücünü artırabilir. Aksi halde bir miktar gevşeme mümkün olabilir.

Dün dar bir aralıkta işlem gördü. Yatay bir kapanış yaptı. Yukarıda ifade ettiğimiz iki gerekçeden ötürü Eur aleyhine seyir görebiliriz. 1,1645 ve 1,1630 destek seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,1660 ve 1,1675 ise direnç fonksiyonu üstlenebilir.

Altın: 1.260 Usd'nin altında kalması orta vadeli yükselişin kırıldığı anlamına geliyor. Dolayısıyla bu seviyenin altında kalınması aşağı yönü daha olası kılabilir diye düşünüyoruz. Birkaç günlük seyrinde ise 1.241 Usd destek konumunda. Bir tepki çabası görebiliriz bugün. 1.247 ve 1.252 Usd direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1.244 ve 1.241 Usd destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.



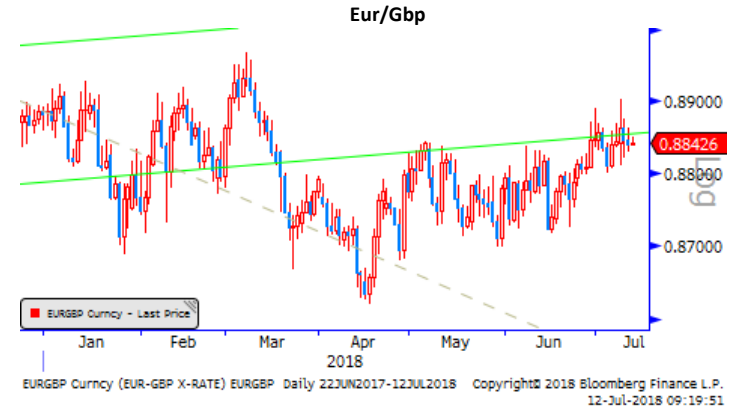
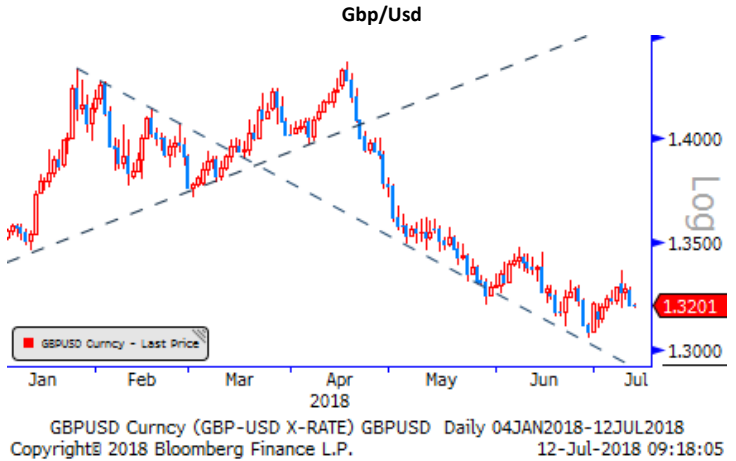
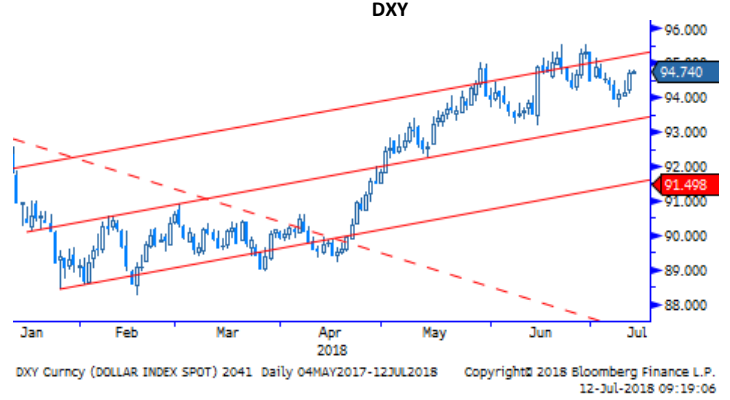
İngiltere Brexit planını açıkladı. Ekonomik ortaklık, güvenlik işbirliği, havacılık ve nükleer enerji konuları ana unsurları oluşturuyor. İngiltere ziyaretini sürdüren Trump'ın Brexit yol haritasının ABD-İngiltere arasındaki serbest ticaret anlaşmasını olumsuz etkileyebileceğini ifade ettiğini belirtelim.

Gümrük vergisi konusunda yumuşama söz konusu. Çin'in ABD'ye niceliksel olmayan cevap vereceğini açıklaması konu ile alakalı tansiyonu aşağıya çekiyor. FED başkanı Powell dün gümrük vergisi sorununa dikkat çekti. Ticaret savaşına dair endişelerin arttığına yönünde çok sayıda duyum geldiğini ifade etti. 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) yeniden 95 seviyesine yaklaştı. Gümrük vergisi konusunda tansiyonun düşmesi, ECB'nin bölge büyümesini aşağı yönde revize etmesi günün öne çıkanları arasında yer alıyor. DXY yatay/sınırlı pozitif bir seyir izliyor. Önceki gün 94 seviyesinden başlayan tepki sürüyor. 95,15 seviyesinin aşılması halinde yukarı yön hızlanabilir. verdi. Bu seviyenin üzerinde kalınması halinde DXY gücünü artırabilir. Aksi halde bir miktar gevşeme mümkün olabilir.

Gbp/Usd: Bugün paritenin aşağı yönde hareket edeceğini düşünüyoruz. 1,3150 ve 1,3135 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,3175 ve 1,3190 ise direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Eur/Gbp: Mayıs ayı başından bu yana 0,87-0,8850 bandı içinde yatay seyir geçerliliğini koruyor. Brexit'e dair haber akışı Gbp'yi zayıflatıyor. Bugün için 0,8860-0,8875 direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 0,8840 ve 0,8830 destek noktaları olarak öne çıkabilir.



Salı günü 97,500 trend desteğinin kırılmasıyla onaylanan aşağı hareketin devam ettiğini gözlemliyoruz.

Haftanın son işlem gününe zayıf seyrin devamıyla başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 87,500 desteğini yakından izliyoruz. Seans içi yukarı atakların zayıf kalmasıyla devam eden aşağı hareket kapsamında, endeksin gün içerisinde 87,500 üzerinde dengelenmeye çalışacağını düşünüyoruz. Şu aşamada sert satış baskısı altındaki seyrin tamamlandığı yönünde herhangi bir sinyalin oluşmadığı piyasada, 91,000 ve 92,500 seviyelerini direnç noktaları olarak izliyoruz. Endeksin satış baskısı içerisinde seans içi yukarı atak oluşturabilmesi için 91,000 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda kısa vadeli direnç konumunda bulunan 92,500 seviyesini hedefleyecek ataklar gündeme gelebilir. Ancak kısa vadeli yukarı seyir oluşabilmesi ise 92,500 üzerindeki ataklarda oluşacaktır Başarısız yükseliş denemelerinin ardından 87,500 altındaki hareketlerin ise piyasada güçlü destek konumunda bulunan 84,000/85,000 bandını hedefleyecek seyri sürdürebileceğini 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 ara direnç konumunda bulunan 92,500 altındaki seyri piyasada aşağı yönde izlemeyi sürdürüyoruz. Yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için de 92,500 direncinin aşılmasının beklenmesini öneriyoruz.



Pariteler	12 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,85	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	5,26	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,166	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	12 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	20,28	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,55	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	328	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,86	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	12 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	89.571	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.198.434	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.070	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.925	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.798	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	12 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	194,48	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.246	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	28,2	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	26,2	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	688	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	681	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	45	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-22,3	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-24,2	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-7,5	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	0,8	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	4,7	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	22,3	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-4,6	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 beklenmekte 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.