

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
17 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:** 89,744 değişim: %-0,17 işlem hacmi: 7,60 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %20,46 (+19 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %18,36 (+22 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,85 (%0,00)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 5,26 (%0,00)
- ❑ **Altın:** 1.243 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,87 (önceki gün %2,83)
- ❑ **VIX:** 12,80 (önceki gün 12,20)
- ❑ **CDS Türkiye:** 327 (önceki gün 325)

Gündem

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - Mayıs aylık (önceki:%0.9)
- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - yıllık (beklenti:%2.5 önceki:%6.2)
- 16:15 ABD - Sanayi Üretimi (beklenti:%0.5 önceki:%-0.1)
- 17:00 *Fed Başkanı Powell Senato Bankacılık Komitesine yarıyıl raporunu sunacak*

Global piyasalarda bugün gözler Fed Başkanı Jerome Powell tarafından yapılacak ABD Senatosu Bankacılık Komitesi sunumunda olacak. Başkan Powell, Senato Bankacılık Komitesi'ne yarı yıl Para Politikası Raporu'nu sunacak . Yarın ise Başkan Powell Temsilciler Meclisi'nde konuşacak.

Dün Helsinki'de gerçekleştirilen zirvede Rusya Devlet Başkanı Putin ve ABD Başkanı Trump görüştü. Zirve sonrası yapılan ortak basın açıklamasında olumlu ifadelerde bulunuldu. Terör, Suriye ve nükleer anlaşma konularına değinildiği belirtildi.

ABD Hükümeti; Türkiye, Çin, Avrupa Birliği, Kanada ve Meksika'nın çelik ve alüminyuma yönelik tarifeleri sonrasında Amerikan ürünlerine getirdiği gümrük vergileri nedeniyle Dünya Ticaret Örgütü'ne başvurdu. ABD'nin Mart ayında ithal çelik ve alüminyuma %25 ve %10 ek gümrük vergisi getirmesi sonrasında aralarında Türkiye'nin bulunduğu ülkeler çeşitli ürünlerden değişen oranlarda vergi almaya başlamıştı.

ABD'nin stratejik petrol rezervlerinin kullanılmasına ilişkin spekülasyonlar ve Suudi Arabistan'da artan petrol üretiminin fiyatlar üzerindeki olası etkilerinin fiyatlanması ile düşen Brent Petrol 72.-Usd seviyesinin altında işlem görüyor.

Cuma Günü Uluslararası Kredi Derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notunu BB+'dan BB'ye düşürdü. Görünümünü de durağandan negatife çekti. Yaptığı yazılı açıklamada kredi notunu aşağı çekmelerindeki temel sebepleri; enflasyon, mali politikalarda belirsizlik sı olarak belirtti.

Yarı Dolar yarı Euro ağırlıklı Döviz Sepeti Perşembe günü gördüğü zirvenin ardından yatay ve sıkışık bir bant içinde hareketine devam ediyor ve 5,26 seviyelerinde işlem görüyor. Geçtiğimiz hafta 4,97'li seviyelerle yeni zirvesini gören USD/TL ise bu sabah 4,84 seviyelerinde işlem görüyor. BIST dün günü 89.744 seviyesinde kapattı.

Bugün yurt içinde saat 10.00'da, ABD'de ise TSİ 16:15'de sanayi üretimi verileri açıklanacak.

Kabine belirlendikten sonra gözler yeni ekonomi yönetiminin nasıl bir politika izleyeceğine odaklanmış durumda. Politika konusunda Ankara'nın çalıştığı ve bir Orta Vadeli Program hazırladığı belirtiliyor. Basında yer alan haberlere göre itfadan fazla borçlanmaya son verilmesi amaçlardan biri olarak yer alıyor. OVP'nin piyasa tarafından olumlu algılanması TL'ye belirgin rahatlık sağlayabilir. Enflasyon, cari açık, kur baskısı piyasaların gündeminde ilk sıradaki yerlerini koruyorlar. 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 ticaret gerilimi ile risk iştahını sınırlıyor. ABD bilanço sezonunda gümrük vergisi gerginliğinin karları olumsuz etkileyeceği endişelerini öne çıkıyor. Siyasi ve ekonomik alanlarda Trump mevcut dengeleri/pozisyonları yeni denge noktalarına çekme çabasını sürdürüyor. Bu hafta makro veri tarafında önemli bir trafik bulunmuyor. FED başkanı Powell'ın bugün senatoda yapacağı sunum dikkat çekici. Güncel ekonomik durumla ilgili paylaşım yapacak olan başkanın gümrük vergisi sorununa da değinmesi bekleniyor. Powell geçtiğimiz hafta ticaret savaşına dair endişelerin arttığı yönünde çok sayıda duyum geldiğini ifade etmişti. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

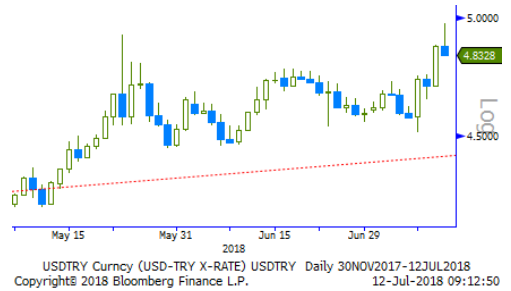
Gümrük vergilerine dair endişelerin artması Usd açısından negatif sonuçlar doğuruyor. Dolar Endeksi(DXY) 94,50 civarına geri çekilmiş durumda. 95,25 seviyesinin altına inilmesi 94,30 ve 94,00 seviyesini hedef haline getirebilir.

Sepet/TL birkaç gündür sıkışma halinde. Yukarıda 5,25 aşağıda 5,2770 alt-üst sınırları oluşturuyor. Sepet bu sabah ise 5,255 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.

Son bir kaç günlük seyir bir sıkışmaya işaret ediyor. Yukarıda 4,8560 aşağıda 4,8320 alt-üst sınırı oluşturuyor. İki faktör fiyatlara tesir ediyor. İlki ve önemlisi Ankara, diğeri ise DXY. Bugün yatay bir seyir olmasını bekliyoruz. 4,8560 ve 4,8760 direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 4,845 ve 4,83 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir.

Eur/TL: Usd/TL'deki ifadelerimiz geçerli. Küresel risk iştahı sınırlı pozitif. TL kayıp telafi etmeye istekli olabilir. Bugün yatay-sınırlı yukarı eğilimli bir seyir olmasını bekliyoruz. 5,69 ve 5,7150 direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 5,6670 ve 5,6470 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir.



TL Tahvil/Bono: Kabine belirlendikten sonra gözler yeni ekonomi yönetiminin nasıl bir politika izleyeceğine odaklanmış durumda. Politika konusunda Ankara'nın çalıştığı ve bir OVP hazırladığı belirtiliyor. Basında yer alan haberlere göre itfadan fazla borçlanmaya son verilmesi amaçlardan biri olarak yer alıyor. OVP'nin piyasa tarafından olumlu algılanması bono faizlerinde belirgin rahatlık sağlayabilir.

Dün gün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller sırasıyla -25 baz puan artışla- %20,46 ve -22 baz puan artışla- %18,36 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 18,45 ve %18,75 destek seviyeleri. %17,90 ve %17,75 ise direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Küresel tarafta ticaret gerilimi risk iştahını sınırlıyor. ABD bilanço sezonunda gümrük vergisi gerginliğinin karları olumsuz etkileyeceği endişelerini öne çıkıyor. Siyasi ve ekonomik alanlarda Trump mevcut dengeleri /pozisyonları yeni denge noktalarına çekme çabasını sürdürüyor. Bu hafta makro veri tarafında önemli bir trafik bulunmuyor. FED başkanı Powell bugün senatoda yapacağı sunum dikkat çekici. Güncel ekonomik durumla ilgili paylaşım yapacak olan başkanın gümrük vergisi sorununa da değinmesi bekleniyor.

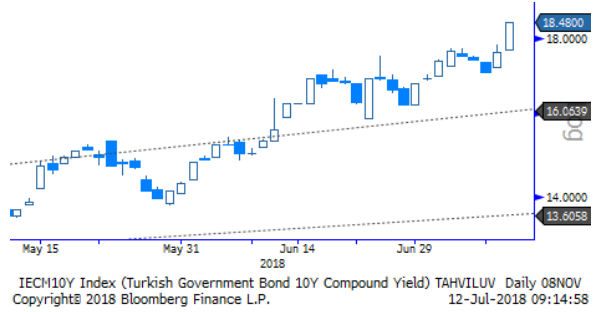
Yeni ekonomi yönetiminin açıklama ve aksiyonları fiyatlamada ana unsur olmayı sürdürüyor. Ankara'dan gelecek haberler ana belirleyici konumunda yer alıyor. Piyasa algısının pozitifte çevrilmesi ile orta vadeli iyimserlik söz konusu olabilir. Olumlu algılanacak maliye politikası ile enflasyon ve enflasyon beklentileri baskılanırsa tahvil faizlerinde anlamlı düşüşler olabilir.

Eurobond: Dün açıklanan ABD perakende satışlar datası beklentilere paralel gelirken, önceki ayın verisi belirgin olarak yukarı yönde revize edildi. ABD ekonomisi istihdam sağlamada iyi bir noktada, enflasyon baskısı ise daha fazla hissedilir durumda. ABD tahvil faizlerinin hızını Trump politikaları kesiyor fikrindeyiz. ABD 10 yıllık sınırlı bir yükselişle 2,87% seviyesinde işlem görüyor.

Eurobondlar dün yatay seyir izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,01 Usd civarında; orta vadelerde 0,13 Usd civarında azalırken; uzun vadeli ise -0,30 ile 0,33 Usd aralığında değişim gösterdi. Yıllık verimler sırasıyla %6,41, %7,10 ve %7,63 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 327 seviyesine yükseldi. Destek 340; direnç ise 300 seviyeleri.

Global tarafta tahvil faizlerinde orta vadeli bir yükseliş için gümrük vergisi konusunda kalıcı bir iyileşmenin gerektiği fikrindeyiz. 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.

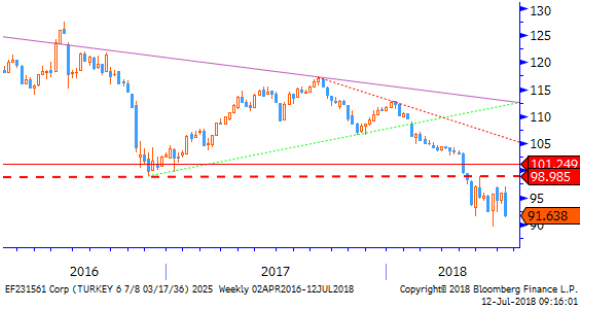
10 Yıllık Gösterge Bono



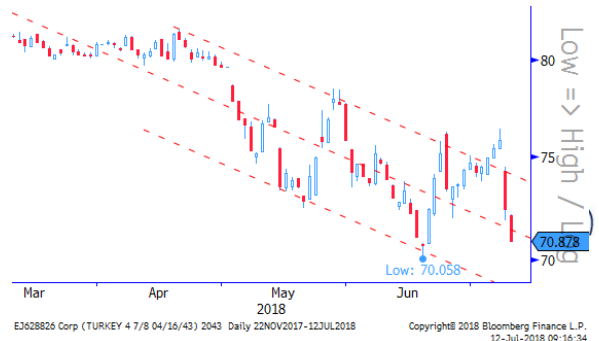
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond

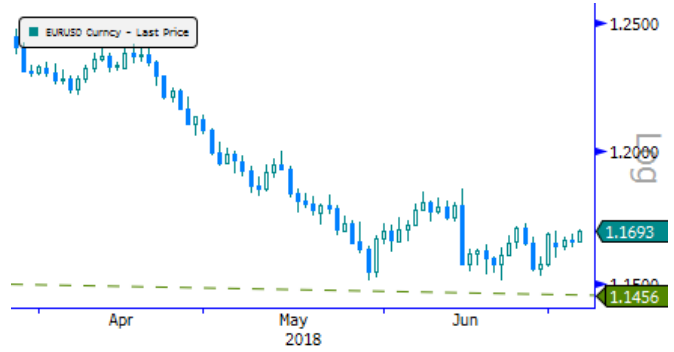


Eur/Usd: Küresel tarafta ticaret gerilimi risk iştahını sınırlıyor. ABD bilanço sezonunda gümrük vergisi gerginliğinin karları olumsuz etkileyeceği endişelerini öne çıkıyor. Siyasi ve ekonomik alanlarda Trump mevcut dengeleri /pozisyonları yeni denge noktalarına çekme çabasını sürdürüyor. Bu hafta makro veri tarafında önemli bir trafik bulunmuyor. FED başkanı Powell'ın bugün senatoda yapacağı sunum dikkat çekici. Güncel ekonomik durumla ilgili paylaşım yapacak olan başkanın gümrük vergisi sorununa da değinmesi bekleniyor. Powell geçtiğimiz hafta ticaret savaşına dair endişelerin arttığı yönünde çok sayıda duyum geldiğini ifade etmişti. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

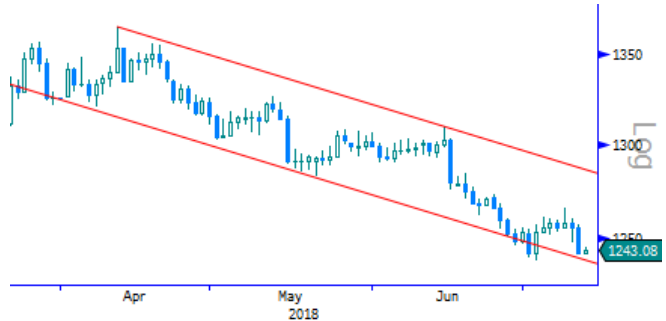
Gümrük vergilerine dair endişelerin artması Usd açısından negatif sonuçlar doğuruyor. Dolar Endeksi(DXY) 94,50 civarına geri çekilmiş durumda. 95,25 seviyesinin altına inilmesi 94,30 ve 94,00 seviyesini hedef haline getirebilir. Dün açıklanan ABD perakende satışlar datası beklentilere paralel gelirken, önceki ayın verisi belirgin olarak yukarı yönde revize edildi. Data DXY için sınırlı destek sağladı.

Paritenin 1,1710 seviyesinin üzerine yerleşmesi Eur lehine sonuçlar doğurabilir. Bugün yukarı yönde bir seyrin olacağını düşünüyoruz. 1,1740 ve 1,1780 direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyrin olması halinde ise 1,1710 ve 1,1685 ise destek 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. Son günlerde ise 1.241 Usd desteği üzerinde tutunmayı başardı. Bugün bir tepki çabası görebiliriz. 1.247 ve 1.252 Usd direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyrin olması halinde ise 1.241 ve 1.235 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



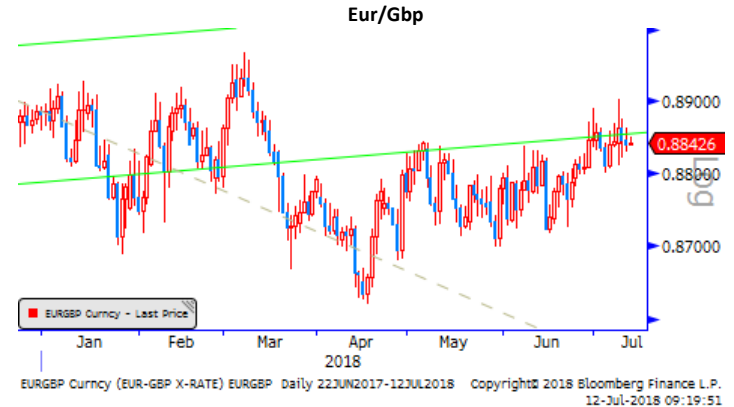
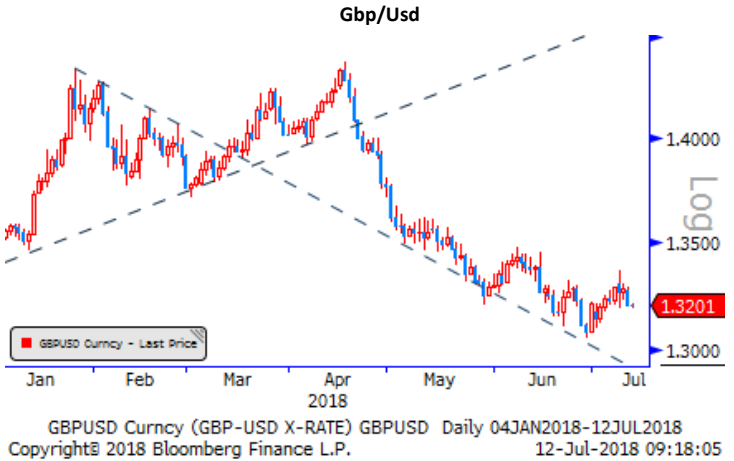
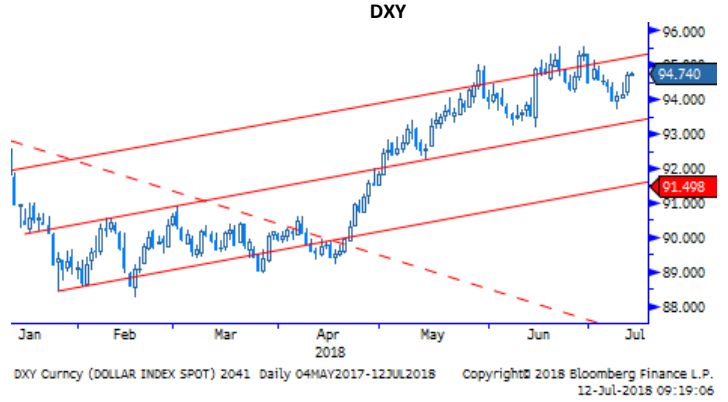
XAUUSD Curncy (XAU-USD X-RATE) XAUUSD Daily 22JUN2017-12JUL2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 12-Jul-2018 09:17:46

Küresel tarafta ticaret gerilimi ile risk iştahını sınırlıyor. ABD bilanço sezonunda gümrük vergisi gerginliğinin karları olumsuz etkileyeceği endişelerini öne çıkıyor. Siyasi ve ekonomik alanlarda Trump mevcut dengeleri /pozisyonları yeni denge noktalarına çekme çabasını sürdürüyor. Bu hafta makro veri tarafında önemli bir trafik bulunmuyor. FED başkanı Powell'in bugün senatoda yapacağı sunum dikkat çekici. Güncel ekonomik durumla ilgili paylaşım yapacak olan başkanın gümrük vergisi sorununa da değinmesi bekleniyor. Powell geçtiğimiz hafta ticaret savaşına dair endişelerin arttığı yönünde çok sayıda duyum geldiğini ifade etmişti. Genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

Gümrük vergilerine dair endişelerin artması Usd açısından negatif sonuçlar doğuruyor. Dolar Endeksi(DXY) 94,50 civarına geri çekilmiş durumda. 95,25 seviyesinin altına inilmesi 94,30 ve 94,00 seviyesini hedef haline getirebilir. Dün açıklanan ABD perakende satışlar datası beklentilere paralel gelirken, önceki ayın verisi belirgin olarak yukarı yönde revize edildi. Data DXY için sınırlı destek sağladı.

Gbp/Usd: Bugün Gbp lehine bir seyir olmasını bekliyoruz. İvmesi güçlü değil. 1,3275 ve 1,3320 günün direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,3225 ve 1,3190 ise destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.

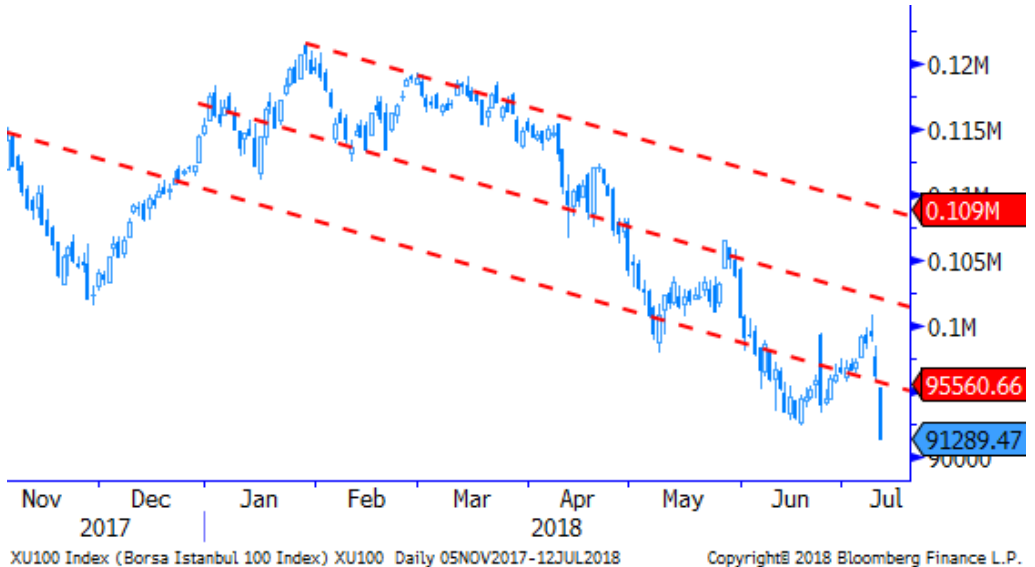
Eur/Gbp: Mayıs ayı başından bu yana 0,87-0,8850 bandı içinde yatay seyir geçerliliğini koruyor. Bugün için 0,8860-0,8875 direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 0,8835 ve 0,8815 destek noktaları olarak öne çıkabilir.



Endekste geçtiğimiz hafta 97,500 trend desteğinin kırılmasıyla onaylanan aşağı hareketin yeni haftaya başlarken başarısız tepki alımlarıyla etkisini sürdürdüğünü gözlemliyoruz.

Zayıf seyrin devamıyla güne başlayacak piyasada, seans içerisinde 87,500 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. 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, sırasıyla 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	16 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,85	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	5,27	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,172	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	16 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	20,46	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,36	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	327	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,87	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	16 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	89.744	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.197.557	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	25.064	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.798	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	16 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	193,51	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.242	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	28,0	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	26,3	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-2,4	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	706	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	662	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	46	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-22,2	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-24,3	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	1,4	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)	21,7	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-5,0	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.