

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
6 Eylül 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:** 92.790 değişim: %-0,43 işlem hacmi: 6,3 milyar TL
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **2 Yıllık Gösterge Tahvil:** %24,39 (0 baz puan)
 - **10 Yıllık Gösterge Tahvil:** %20,76 (-15 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 6,59 (%-1,50)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 7,14 (%-1,00)
- ❑ **Altın:** 1.198 Usd (%0,45)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,90 (önceki gün %2,90)
- ❑ **VIX:** 13,90 (önceki gün 13,15)
- ❑ **CDS Türkiye:** 560 (önceki gün 574)

Gündem

- 15:15 ABD Özel Sektör İstihdamı (bek: 200 bin önceki: 219 bin)
- 17:00 ABD Dayanıklı Tüketim Siparişleri (bek: -1,7% önceki: -1,7%)
- 17:00 ABD Fabrika Siparişleri (bek: -0,6% önceki: 0,7%)

Dün dolar endeksinde yaşanan geri çekilmenin ardından altın fiyatlarında küçük toparlanmalar yaşandı. Genel olarak Avrupa ,Asya ve ABD borsalarında düşüşler hakimdi. Petrol fiyatları da ABD özel sektör stok rakamlarının açıklanmasının ardından 69 usd seviyesinin altında seyretti. Dolar endeksinde yaşanan geri çekilme gelişmekte olan para birimlerini olumlu yönde etkiledi. Ancak bugün açılıştı satılı bir seyir izleniyor.

ABD siyasetinde sular durulmamaya devam ediyor. New York Times'da "isimsiz" olarak bir makale yayınlandı. Makalede Trump yönetimi içerisinde bir direnişin olduğunu ileri sürülüyor.

Dün Rusya'dan yapılan açıklamada Suriye konulu bir zirvenin Türkiye'de yapılacağını açıkladı. Zirve'ye Türkiye, Rusya, Almanya ve Fransa katılacak. 7 Eylül tarihinde Tahran'da Türkiye, Rusya ve İran Cumhurbaşkanı bir araya gelecekler.

S&P Arjantin'in geçen hafta açıklanan kredi notuna ilişkin bir düzeltme açıklaması yapıldı . Sadece B+ olan uzun dönem notunun negatif izlemeye alındı ve B olan kısa dönem notu için böyle bir durumun söz konusu olmadığı belirtildi.

Almanya Maliye Bakanlığından yapılan açıklamada Avrupa Birliği'nin internet tabanlı büyük teknoloji şirketlerine getirmeyi planladığı %3 oranındaki vergi tasarında vazgeçildiği açıklandı.

Bugün açıklanan Almanya Fabrika Siparişleri verisi beklenmedik şekilde geri çekildi. Veri ticaret savaşlarının olumsuz etkisi olabileceği şeklinde yorumlandı.

ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. NAFTA üyelerini yeni bir anlaşmaya zorluyor. Bu konuda Meksika ile anlaşmaya vardı. Kanada ile görüşmelerin yarın devam etmesi bekleniyor.

Hafta başında açıklanan Türkiye Tüfe verisi beklentiler civarında geldi. Ağustos ayı rakamı %2,30 yıllık %17,90 olarak gerçekleşti. Üfe ise Ağustos 'da %6,60 yıllık da %32,13 olarak gerçekleşti. TCMB'den yapılan açıklamada ,Eylül ayı toplantısında parasal duruşun yeniden şekillendirileceği belirtildi. TCMB toplantısı ise 13 Eylül'de gerçekleşecek.

Enflasyon verisinin ardından Yurt içi tarafta ABD ile devam eden diplomatik sorunlara ilişkin gelişmeler piyasalara yön vermeyi sürdürüyor. Gözler 13 Eylül'de yapılacak TCMB PPK toplantısına çevrilmiş durumda. Hükümet tarafından Orta Vadeli Plan'ın yakın zamanda açıklanması bekleniyor.

İç tarafta son dönemdeki temel dinamik varlığını sürdürüyor. Kur, faiz, enflasyon, cari açık ana başlıklar konumunda. Ağustos ayı TÜFE verisi geçmiş Ağustos ayı verilerinden aşırı sapma gösterdi. Eylül ayında da TÜFE'nin yüksek kalmayı sürdürmesi bekleniyor. Dolayısıyla enflasyonun henüz tepe seviyeye ulaşmadığı beklentisi söz konusu.

Haftaya Perşembe günü PPK toplantısı yapılacak. 'Merkez Bankası fiyat istikrarını desteklemek amacıyla gerekli tepkiyi verecektir. Son gelişmeler dikkate alınarak eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısında parasal duruş yeniden şekillendirilecektir.' açıklaması ile MB faiz artışı sinyali vermiş durumda. 'Yeniden şekillendirmenin' detayları ise o gün netlik kazanır diye düşünüyoruz.

GOÜ piyasalarında satış baskısı etkisini sürdürüyor. Arjantin ve Türkiye para birimlerindeki kayıpların bulaşma etkisi ile diğer ülkelere sirayet edeceğinden endişe ediliyor.

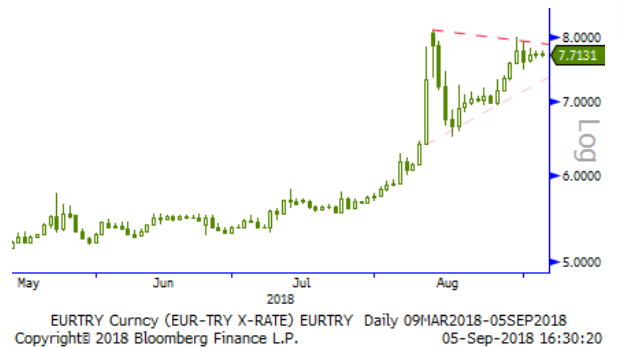
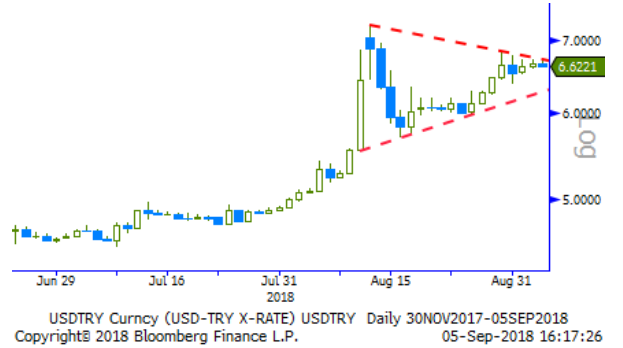
Brexit anlaşması konusunda tarafların yumuşayacağı yönündeki haber ile Eur ve Gbp bir miktar değer kazandı. Haber bir süre sonra Almanya tarafından yalanlanması Eur, Gbp iştahını zayıflatıyor. Dün açıklanan ABD dış ticaret verisi Mart 2015'den bu yana en yüksek seviyeye işaret etti. Ticaret tarifeleri konusundaki çabalar ABD'yi henüz istediği noktaya taşıyabilmiş değil. Günün sonunda Dolar Endeksi yüzde yarım civarında düştü. 95 seviyesine kadar gevşeyen Endeks bu sabah 95,15 civarında bulunuyor.

Usd/TL: Dün günün ikinci yarısında MB faiz artışı beklentisi ve Usd'deki gevşeme nedeniyle parite düştü. Günün ilk bölümünde son günlerdeki sıkışma yukarı yönde geçilme gayreti vardı. Ancak beklenti ve haber akışı ile yön aşağıya döndü. Bu sefer sıkışmanın alt bandı olan 6,6440'ın altına inildi.

Mevcut dinamik TL'nin zayıf seyrinin devamına yol açacak yapıda. Ancak MB beklentisi kısa vadede TL'ye destek sağlıyor. Büyük resim TL aleyhine(hem kendi ajandamız hem de GOP'taki baskı) iken MB'nin kararının tek başına kalıcı etki yaratması kolay olmayabilir. TL'nin güçlenmesi için dış siyasette yumuşama, güçlü bir OVP gibi başka olumlu unsurlara da ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz.

Bugünkü işlem aralığının 6,55-6,65 olmasını bekliyoruz. tahminimiz bu aralığın orta-üst kısmında kalınacağı yönünde. Yeni haber akışı hareket yaratabilir.

Eur/TL: Usd/TL paritesine benzer bir görüntü hakim. Bugünkü işlem aralığının 7,63-7,75 olmasını bekliyoruz. tahminimiz bu aralığın orta-üst kısmında kalınacağı yönünde. Yeni haber akışı hareket yaratabilir.



TL Tahvil/Bono: Ağustos ayı ortasından bu yana tahvil piyasası üzerindeki baskı azalmış durumda. 15 Ağustos'ta 2 yıllık tahvil 28,30% ile, 10 yıllık tahvil ise 13 Ağustos'ta 22,70% ile zirve yapmıştı. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller dün sırasıyla -yatay- %24,39 ve -15 baz puan düşüşle- %20,76 ile tamamladılar.

Pazartesi günü açıklanan TÜFE verisi yıllık bazda 17,90% oranında bir yükselişe işaret etti. Güncel dinamiklerle enflasyonun tepe yaptığı yönündeki bir kanaat destek bulamıyor. Bu nedenle enflasyonun önümüzdeki aylarda yeni zirve yapabileceği olasılık dahilinde bulunuyor. Diğer yandan TÜFE 17,90% iken ÜFE 32,13% seviyesinde. Yani üreticinin hala fiyatlara yansıtamadığı önemli bir artış daha söz konusu.

Bu şartlarla tahvil faizlerinde yukarı yönlü eğilim geçerliliğini koruyabilir. Diğer yandan MB'nin önümüzdeki hafta faiz artışı yapması halinde verim eğrisindeki ters yönlü eğim biraz daha dikleşebilir. Verim eğrisinin normalleşmesi için piyasanın, ekonominin normalleşeceğine dair beklentilerin öne çıkması gerekiyor.

Lokal gündemde siyasi konular ana belirleyici olmayı sürdürüyor. Bu şartlarda OVP'nin etkisi sınırlı kalabilir. Daha önemli mevcut dinamik/oyunluk ile OVP'de baz alınacak seviyeleri, hedefleri tayin etmek kolay olmayabilir. Kısa vadede PPK ve OVP beklentileri oluşturuyor.

Eurobond: Ağustos ayı ortasından bu yana Türkiye eurobondlarında negatif bir seyir söz konusu. Aynı dönemde ABD 10 yıllık tahvilinde ise birkaç puanlık bir değişim olduğunu söyleyebiliriz. Eurobondlarımız üzerindeki baskı sürüyor. Türkiye 5Y CDS Ağustos ortasından(500) bu yana yükselmiş durumda. CDS bu sabah 560 seviyesinde bulunuyor.

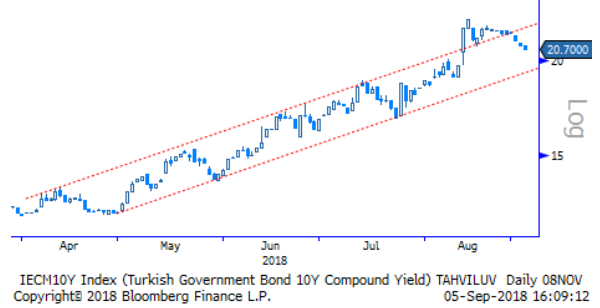
Hem lokal ajanda hem de GOÜ piyasalarındaki baskı Türkiye eurobondlarını baskı altına alıyor. Bu durumda negatif ayrışma daha da mümkün hale gelebiliyor.

Türkiye eurobondları dün pozitif seyir izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,61 Usd civarında; orta vadelerde 1,46 Usd civarında; uzun vadeler ise 1,61-2,03 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %8,90, %8,97 ve %8,40 oldu.

Global tarafta tahvil faizlerinde orta vadeli bir yükseliş için gümrük vergisi konusunda kalıcı bir iyileşmenin gerektiği fikrindemiz. Faizlerin yükselmesi ise gelişmekte olan ülke eurobondlarını da negatif etkileyebilir. Mevcut lokal dinamik açısından küresel tarafın yatayda kalması olumlu.

Kısa vadede dış siyasette bir rahatlama olmaması olumsuz seyrin sürmesini beraberinde getirebilir. Konuyla alakalı haberlere önem arz ediyoruz. Ajandada iki başlık var. Biri siyaset, diğeri ekonomi(PPK, OVP). Siyasi konular daha baskın. O yüzden OVP tek başına sınırlı bir etki yaratabilir fikrindemiz.

10 Yıllık Gösterge Bono



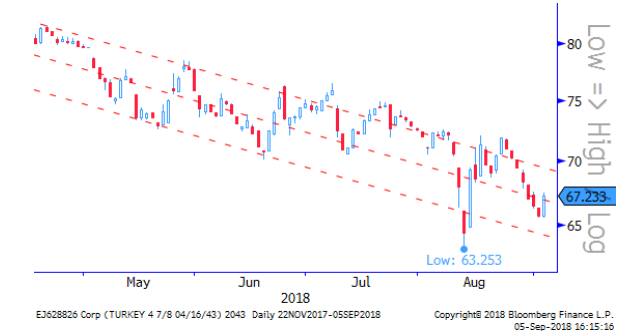
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: İngiltere ve Almanya'nın Brexit anlaşmasında daha az detaya sahip bir anlaşma yapma konusunda fikir birliği sağladıklarına dair haber ile Eur ve Gbp değer kazandı. Usd ise zayıfladı. Haber bir süre sonra Almanya tarafından yalanlandı.

ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. NAFTA üyelerini yeni bir anlaşmaya zorluyor. Bu konuda Meksika ile anlaşmaya vardı. Kanada ile görüşmeler sürüyor.

Ekonomi tarafında ise makro veriler güçlü seyrini koruyor. 26 Eylül'deki toplantıda FED'in faiz artışı yapması bekleniyor. Bloomberg anketine göre piyasa 96% oranında bir ihtimalle faiz artışı öngörüyor.

ABD Ağustos ayı dış ticaret açığı beklentilerin üzerinde arttı. Rakam 50,1 milyar Usd. Bu Mart 2015'nden bu yana en yüksek açığa işaret ediyor. ABD yönetimi yapılan açıklamalara ve atılan adımlara rağmen tarifeler konusunda henüz istedikleri aşamada değil. ABD geçtiğimiz aylarda Çin'e karşı 50 milyar Usd tutarında önleme başlamıştı. Çin'den ithal 200 milyar dolar üründen daha gümrük vergisi alınması tasarısının ise değerlendirme süresi bugün doluyor. Ardından Trump'ın bu tutarda bir uygulama başlatması bekleniyor.

Ekonomik unsurlardan bağımsız olarak Trump aksiyonları ile parite üzerinde etki yaratıyor. Ayrıca parite volatil bir seyir izliyor.

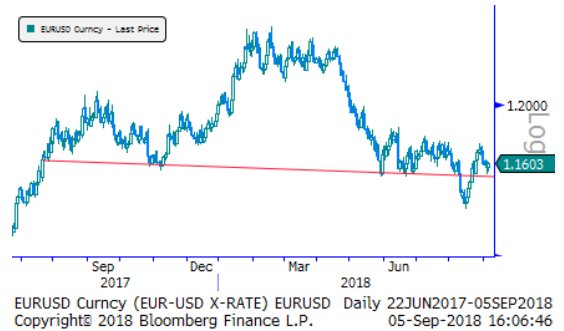
Bu hafta Cuma günü açıklanacak ABD istihdam veri seti önemli. Bugün ise Almanya PMI'ları, AB perakende satış dataları açıklanacak.

Haziran ayı başından bu yana aşağı eğimli bant hareketi geçerliliğini koruyor. Bu bant hareketinde 1,1550 kısa vadenin desteği konumunda. Bir sonraki hedef seviyesi ise 1,1440.

Büyük resimde ise kritik seviye 1,15. eğer bu seviyenin altında kalıcılık sağlanırsa Eur baskı altında kalmayı sürdürebilir. Parite 1,06-1,07 seviyelerine kadar bir geri çekilmeye başlayabilir. 1,15 seviyesinin üzerinde kalınması ise Eur lehine yorumlanabilir. Bu halde ise 1,17-18 seviyeleri tekrar hedef haline gelebilir.

Dünkü haber akışı ile 1,1660 seviyesine erişen paritenin bugün -düne göre- yatay bir seyir izleyeceğini düşünüyoruz. Bugünkü seyrinde 1,1645 direnç, 1,1590 ve 1,1565 ise destek konumunda. Tahminimiz desteklere yaklaşma eğiliminin olacağı şeklinde.

Altın: Brexit'e dair haber ile Usd baskı altında kaldı. Ağustos sonundan beri zayıf bir görünüm seyreden Altın dün yüzde 1 civarında değer kazandı. Bugün de yukarı yönde çaba sürebilir. 1.197 ve 1.200 Usd bugün için direnç konumları. 1.195 ve 1.190 Usd ise destek noktaları. Altın Ağustos ayı ortasından başlattığı yükselişi sürdürmek istiyorsa 1.185 Usd üzerinde kalmalı.



İngiltere ve Almanya'nın Brexit anlaşmasında daha az detaya sahip bir anlaşma yapma konusunda fikir birliği sağladıklarına dair haber ile Eur ve Gbp değer kazandı. Usd ise zayıfladı. Haber bir süre sonra Almanya tarafından yalanlandı.

ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. NAFTA üyelerini yeni bir anlaşmaya zorluyor. Bu konuda Meksika ile anlaşmaya vardı. Kanada ile görüşmeler sürüyor.

Ekonomi tarafında ise makro veriler güçlü seyrini koruyor. 26 Eylül'deki toplantıda FED'in faiz artışı yapması bekleniyor. Bloomberg anketine göre piyasa 96% oranında bir ihtimalle faiz artışı öngörüyor.

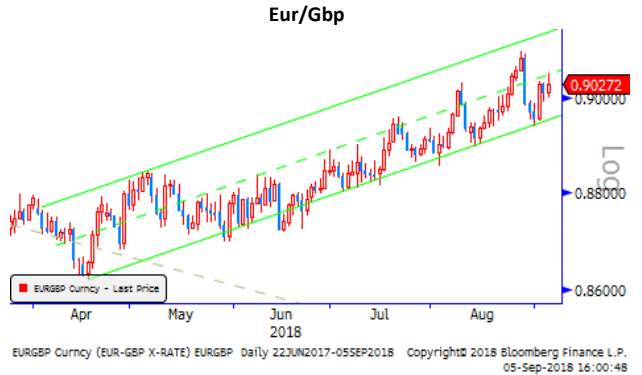
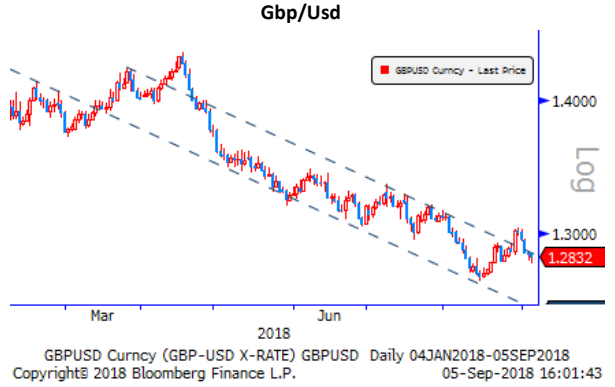
ABD Ağustos ayı dış ticaret açığı beklentilerin üzerinde arttı. Rakam 50,1 milyar Usd. Bu Mart 2015'nden bu yana en yüksek açığa işaret ediyor. ABD yönetimi yapılan açıklamalara ve atılan adımlara rağmen tarifeler konusunda henüz istedikleri aşamada değil. ABD geçtiğimiz aylarda Çin'e karşı 50 milyar Usd tutarında önleme başlamıştı. Çin'den ithal 200 milyar dolar üründen daha gümrük vergisi alınması tasarısının ise değerlendirme süresi bugün doluyor. Ardından Trump'ın bu tutarda bir uygulama başlatması bekleniyor.

Ekonomik unsurlardan bağımsız olarak Trump aksiyonları ile parite üzerinde etki yaratıyor. Ayrıca parite volatil bir seyir izliyor.

Bu hafta Cuma günü açıklanacak ABD istihdam veri seti önemli. Bugün ise Almanya PMI'ları, AB perakende satış dataları açıklanacak.

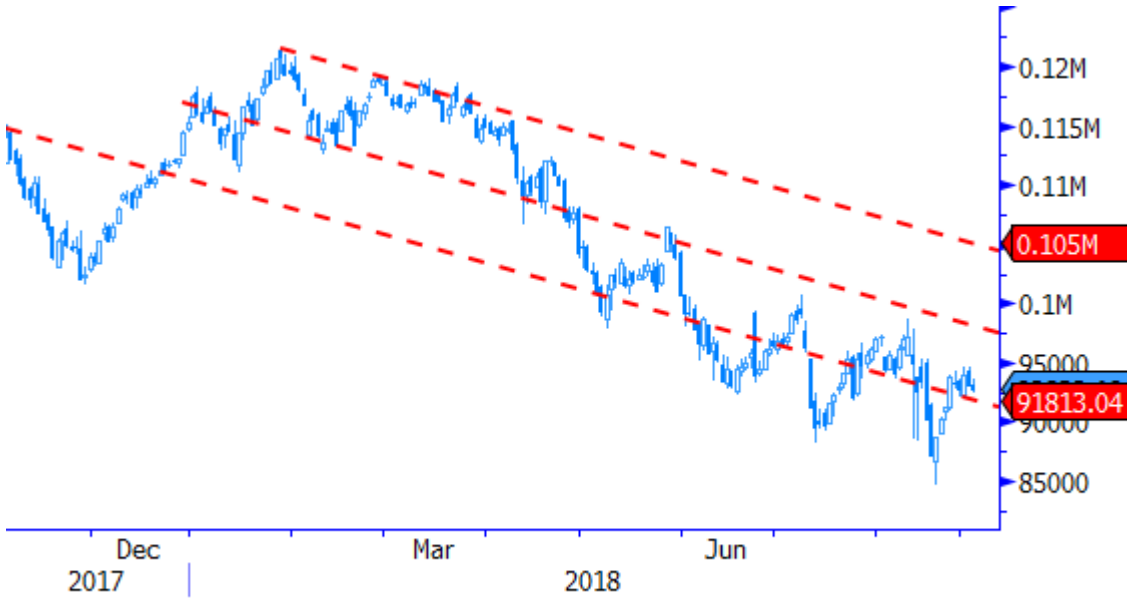
Gbp/Usd: Mayıs ayı başından bu yana aşağı eğimli bant hareketi geçerliliğini koruyor. Bu bant hareketinde önceki gün 1,2880 desteğinin altına inilmişti. Dün ise tekrar bu seviyenin üzerine çıkıldı. Bugün daha yatay bir seyir bekliyoruz. 1,2940 direnç konumunda. 1,2870 ve 1,2840 ise destek noktaları. Tahminimiz desteklere yaklaşma eğiliminin olacağı şeklinde. Genel olarak ise 1,30 seviyesinin altında Gbp zayıf.

Eur/Gbp: Brexit haber akışı paritenin yön arayışında en önemli etken olmaya devam ediyor. Dünkü seyir bunu ortaya koydu. Haber volatilité yarattı. Ancak kapanış yatay oldu. Bugün bir miktar gevşeme olabilir. 0,8985 destek konumunda. 0,9020 yukarıda ilk, 0,9050 ikinci sıradaki direnç olarak öne çıkıyor.



Seans içi gerilemelerin 92,500 ara desteği üzerinde dengelenmeyi sürdürdüğü piyasada, kısa vadeli yükseliş trendinin son günlerde 92,500/95,500 bandında yatay bir seyir izlediğini gözlemliyoruz.

Gün içerisinde 92,500 desteğini yakından izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta üzerinde ise 95,500 direncini aşma çabasının devam edeceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli teknik yapı içerisindeki yukarı seyrin devam edebileceğine yönelik eğilimin henüz korunduğu piyasada, yükseliş yönündeki pozisyonlar için 92,500 ara desteğini stop loss olarak almaya devam ediyoruz. Bu seviye altındaki olası seyri ise yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz.



Pariteler	5 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	6,59	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	7,14	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,164	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	5 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	24,39	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	20,76	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	560	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,91	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	5 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	92.791	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.235.614	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.022	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.975	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.889	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	5 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	253,90	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.198	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	74,1	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	71,2	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-3,1	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	1099	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	902	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	50	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-19,5	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-21,9	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-11,7	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	5,1	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	8,0	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	59,7	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-8,3	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.