

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
10 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: 93274: %0,55
- ❑ Tahvil/Bono:
 - 2 Yıllık Gösterge Tahvil: %24,34 (yatay)
 - 10 Yıllık Gösterge Tahvil: %19,52(-65 baz puan)
- ❑ Usd/TL: 6,40 (%-2,96)
- ❑ Döviz Sepeti/TL: 6,90 (%-3,33)
- ❑ Altın: 1193 (%-0,67)
- ❑ ABD 10 Yıllık Tahvil: %2,87 (önceki gün %2,90)
- ❑ VIX: 15,14 (önceki gün 14,65)
- ❑ CDS Türkiye: 530 (önceki gün 550)

Gündem

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Suriye meselesine ilişkin görüşmeler yapmak üzere gittiği Tahran dönüşünde gazetecilerle yaptığı görüşmede Suriye sorununa ilişkin Türkiye’de gerçekleştirilecek dörtlü zirvenin (Türkiye,Rusya,Almanya ve Fransa)14 Eylül’de yapılacağını ve ön hazırlıkların gerçekleşmesinin ardından dört ülke liderlerinin değerlendirme ve çözüm arayışlarına ilişkin bir araya geleceğini söyledi.)

Bu hafta gündem açısından oldukça yoğun bir hafta gerçekleşecek.

Perşembe günü toplanacak TCMB PPK ‘na ilişkin beklentilerin haftanın genelinde TL varlıklar üzerinde etkili olması bekleniyor.13 Eylül ‘de ayrıca saat 14.00- İngiltere Merkez Bankası(BoE),'Faiz Kararı' ve 'Para Politikası Toplantı Tutanaqları 'nı aynı anda açıklayacak. 14:00- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası(TCMB), faiz kararını açıklayacak. 14:45- Avrupa Merkez Bankası(ECB), faiz kararını açıklayacak. 1530- Avrupa Merkez Bankası(ECB) Başkanı Mario Draghi, Para Politikası Kurulu toplantısı ile ilgili basın toplantısı düzenleyecek.

Cuma günü açıklanan ABD Tarım dışı istihdam verisi ve saatlik kazanç verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Geçen hafta küresel piyasaların ana gündemleri arasında Gelişmekte olan ülkeler önemli bir madde olarak yer aldı .Gelişmekte olan ülkelerin genelinde oluşabilecek bir kriz söylemleri risk iştahını olumsuz yönde etkiliyor. Gelişen piyasa hisse senetleri Ocak ayında gördüğü zirvenin ardından %20 değer kaybetti. Değer kayıplarının en önemli sebepleri arasında ticaret savaşları ve Fed’in sıkılaştırmaya yönelik politikaları yer alıyor Haftalık MCSI endeksi %3 civarında geri çekildi. Türkiye ‘nin pozitif ayrıştığı görülüyor.

Türkiye’nin diğer gelişmekte olan ülkelere göre pozitif ayrışmasının en önemli nedeni bu hafta Perşembe günü açıklanması beklenen TCMB PPK kararları.

Moody's, yüksek döviz kredileri ve artan kaldıracın Türkiye’de şirket borçları kaynaklı savunmasızlığı artırdığını belirtti

TÜİK bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) sonuçlarını açıkladı. Buna göre Türkiye ekonomisi 2018'in 2. çeyreğinde % 5.2 büyüdü.

Beklenti büyümenin %5.3 olması yönündeydi.

Cuma günü Altın fiyatları ABD İstihdam verisi sonrasında satış yiyerek 1200 Usd’nin altına sarktı. Bugün açılışta 1192 seviyesinde işlem görüyor.Dolar Endeksi’nde yükselişler gözlemleniyor. ABD ‘nin İran’a yönelik ambargo kararının ardından Petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareketler var. Cuma gününü 77Usd civarında kapatan Brend Petrol fiyatları bugün açılışta 77,50Usd civarında . TL varlıklarda PPK toplantısı öncesi hafif pozitif bir seyrini koruyor.

ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. ABD-ÇİN ekonomik savaşından negatif etkilenen Apple Trump’a bir mektup göndererekbu savaştan ABD’nin ne kadar negatif etkilenebileceğini anlattı. Trump mektup üzerine Twitter hesabından yaptığı paylaşımında Amerikalı teknoloji devi Apple’a ürünlerini Çin yerine ABD’de üretmesi çağrısında bulundu.

Enflasyon verisinin ardından Yurt içi tarafta ABD ile devam eden diplomatik sorunlara ilişkin gelişmeler piyasalara yön vermeyi sürdürüyor.

Hükümet tarafından Orta Vadeli Plan’ın yakın zamanda açıklanması bekleniyor.

Küresel piyasalarda gelişmekte olan ülkelerin genel olarak yaşadığı sıkıntılı süreç gündemin ön sıralarına yükseldi. Bir yandan tarife sorunu diğer yanda FED faiz beklentisi nedeniyle negatif fiyatlamaya söz konusu. ABD'nin Çin'e karşı 200 milyar dolarlık yeni bir paket açıklaması bekleniyor. Çin ise karşılık vereceğini daha önce dile getirmişti. Öte yandan Trump, Japonya cephesini açabileceğinin sinyalini verdi. Gelişen ülke hisse senedi piyasaları ayı piyasasına girmiş durumdadır. Mevcut dinamik(tarife-FED) baskının bir süre daha devamına yol açabilir. Diğer yandan bulaşma etkisi de baskıyı genişletebilir. Örneğin Arjantin ve Türkiye para birimlerindeki kayıpların bulaşma etkisi ile diğer ülkelere sirayet edeceğinden endişe ediliyor.

TL varlıklar haftayı diğer gelişmekte olan ülkelere göre pozitif ayrıştı. Ayrışmanın en önemli nedeni bu ayın 13. toplanacak PPK'nun faiz kararına ilişkin beklentiler yatıyor.

İç tarafta temel dinamiğimiz kur, faiz, enflasyon, cari açık ana başlıklar konumunda. '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.

Piyasada faiz artışı yapılacağına dair beklenti toplantı tarihi yaklaştıkça daha çok dillendiriliyor ve fiyatlamalara dahil oluyor. 500 baz puanlık artış yapılacağına dair spekülasyonlar da söz konusu. Bunun yanında faiz bandı uygulamasına geçilebileceği de diğer bir spekülasyon konusu konumunda. TL bu beklentiler ile son birkaç gündür sınırlı kayıp telafisi içinde.

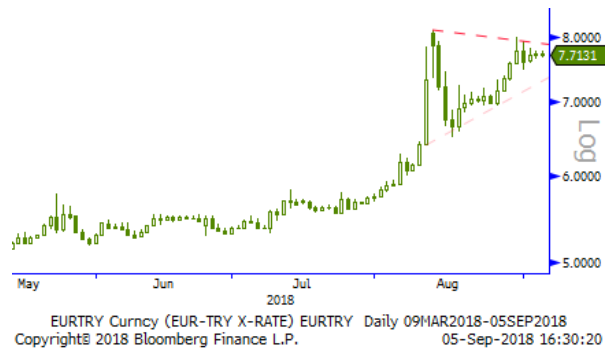
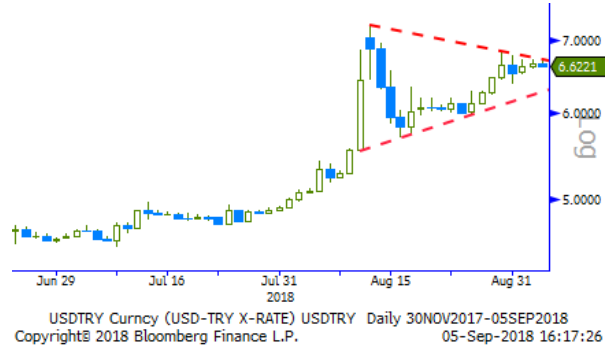
Jeopolitik tarafta ise Suriye konusu önde kalmaya devam ediyor. Türkiye-Rusya-Almanya ve Fransa liderleri bu hafta Cuma günü İstanbul'da bir araya gelecekler. Gündem Suriye. İdlib'deki gelişmeler tansiyon artışına yol açıyor.

Usd/TL: MB faiz artışı beklentisi TL'ye destek olmaya devam ediyor. Cuma gününü 6,56 seviyesinde kapatan parite bugün açılıştan 6,47 civarında işlem görüyor Büyük resim TL aleyhine devam etmekle birlikte PPK toplantısı ve faiz arttırım beklentisi pozitif ayrışmaya neden oluyor.

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 kanaatimizi koruyoruz.

Bugünkü işlem aralığının 6,35-6,60 olmasını bekliyoruz. Yeni haber akışı hareket yaratabilir.

Eur/TL: Usd/TL paritesine benzer bir görüntü hakim. Bugünkü işlem aralığının 7,30-7,68,75 olmasını bekliyoruz.



TL Tahvil/Bono: Ağustos ayı ortasından bu yana tahvil piyasası üzerindeki baskı azalmaya devam ediyor. 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 -5 baz puan düşüşle -%24,34 ve -59 baz puan düşüşle -%20,17 ile tamamladılar.

PPK'da faiz artışı kararı alınacağına dair beklenti öne çıkmış durumda. Buradaki önemli unsur olası faiz artışının kaç olacağı. Zira yüksek bir artış enflasyon baskısının kırılmasını sağlayabilir. Bu durumda tahvil piyasası olumlu reaksiyon verebilir. Enflasyon baskının süreceği beklentisini sürdürecek bir faiz artış ise tahvil faizlerine olumlu katkı sağlamayabilir. Verim eğrisindeki ters yönlü eğimin şiddeti de PPK'ya bağlı.

TÜFE yıllık bazda 17,90% seviyesinde. 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. 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. 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. Son bir iki gündür Türkiye eurobondları değer kazancı elde ediyorlar. Türkiye 5Y CDS Ağustos ortasındaki seviyelerinin(500) üzerinde bulunuyor. Hafta başında 585 civarı görüldü. CDS bu sabah 530 seviyesinde bulunuyor.

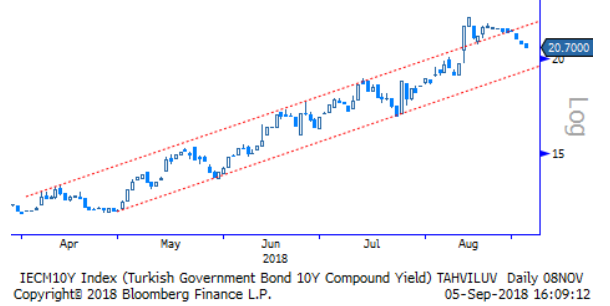
Hem lokal ajanda hem de GOÜ piyasalarındaki baskı Türkiye eurobondlarını baskı altına alıyor.

Türkiye eurobondları geçen hafta pozitif seyir izlediler.

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

Kısa vadede dış siyasette bir rahatlatma 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 fikrindeyiz.

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 önceki gün değer kazanmışlardı. Ancak devam eden süreçte bu haber bir süre sonra Almanya tarafından yalanlanması, AB makro verilerinin güçlü gelmemesi ile Eur ve Gbp yükseliş iddialarını sürdürmekte zorlanıyorlar. Cuma günü açıklanan Tarım Dışı İstihdam verisinin kuvvetli gelmesinin ardından Dolar endeksi karşısında değer kaybediyor

ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. ABD'nin Çin'e karşı yeni bir paket açıklaması beklenirken Trump'tan sürpriz/yeni bir açıklama geldi. ABD'nin yeni hedefi Japonya olabilir.

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. Çin ise daha önce mütekabiliyet esasına göre hareket edeceği ifade etmişti. ABD'nin NAFTA üyelerine karşı tavrı sürüyor. Meksika ve Kanada yeni bir anlaşmaya zorlanıyor. Bu konuda Meksika ile anlaşmaya vardı. Kanada ile görüşmeler sürüyor.

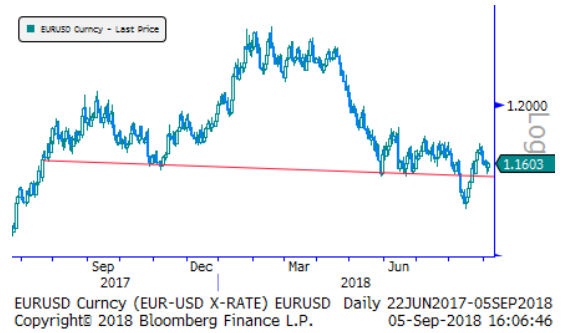
Ekonomi tarafında ise makro veriler güçlü seyrini koruyor. 26 Eylül'deki toplantıda FED'in faiz artışı yapması bekleniyor. Bloomberg anketine göre piyasa 96% oranında bir ihtimalle faiz artışı öngörüyor.

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

Dolar Endeksi bu sabah 95,40 civarında bulunuyor.

Paritede 1,1630 kısa vadeli direnci konumunda. Geçilmesi durumunda 1,17 seviyesi hedef haline gelebilir. Aşağıda ise 1,1530 ve 1,1440 destek konumunda. Büyük resimde ise aşağıdaki kritik seviye 1,15. eğer bu seviyenin altında kalıcılık sağlanırsa Eur baskı altında kalmayı sürdürebilir.

Altın:Beklentilerin üzerinde gelen Tarım Dışı İstihdam verisi sonrası Altın fiyatlarında geri çekilme yaşandı. 1200 Usd'daki önemli desteğinin altına sarkan altın fiyatları Cuma gününü 1196 seviyesinde kapandı. Bugün sıkışık gevşek seyrin devamını bekliyoruz. 1200 ve 1209 direnç seviyeleri . Gün içi destek seviyesi ise 1191 kırılması durumunda 1184'e kadar geri çekilebilir.



Geçen Hafta İngiltere ve Almanya'nın Brexit anlaşmasında daha az detaya sahip bir anlaşma yapma konusunda fikir birliği sağladıklarına dair haber ile Eur ve Gbp önceki gün değer kazanmışlardı. Ancak devam eden süreçte bu haber bir süre sonra Almanya tarafından yalanlanması, AB makro verilerinin güçlü gelmemesi ile Eur ve Gbp yükseliş iddialarını sürdürmekte zorlanmaya başladı. En son Cuma günü açıklanan ABD Tarım Dışı İstihdam ve saatlik kazançların beklentilerin üzerinde gelmesi sonrasında zayıf seyreliyor.

ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. ABD'nin Çin'e karşı yeni bir paket açıklaması beklenirken Trump'tan sürpriz/yeni bir açıklama geldi. ABD'nin yeni hedefi Japonya olabilir. ABD-ÇİN ekonomik savaşından negatif etkilenen Apple Trump'a bir mektup göndererek bu savaştan ABD'nin ne kadar negatif etkilenebileceğini anlattı. Trump mektup üzerine Twitter hesabından yaptığı paylaşımda Amerikalı teknoloji devi Apple'a ürünlerini Çin yerine ABD'de üretmesi çağrısında bulundu.

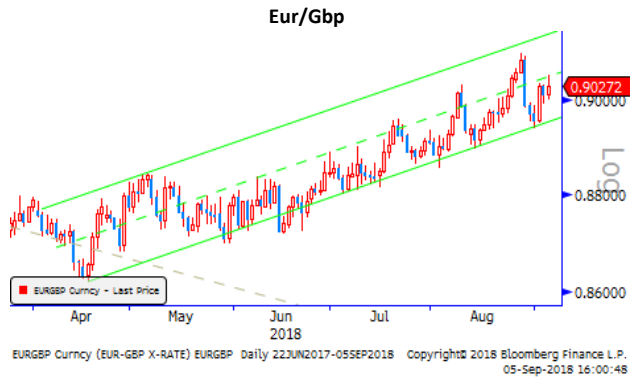
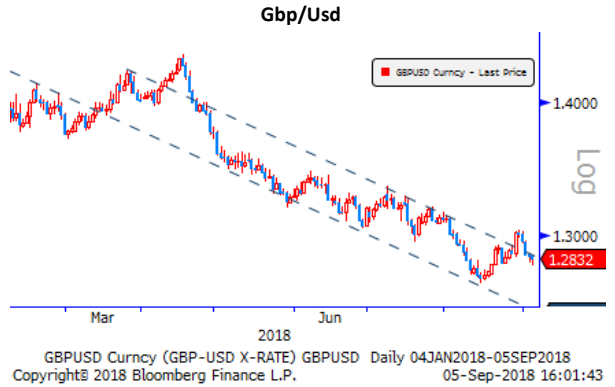
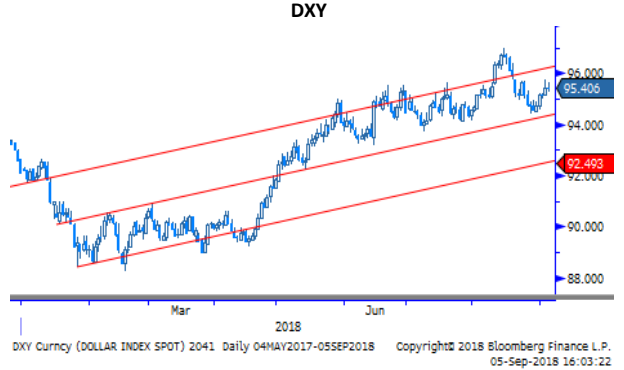
ABD'nin NAFTA üyelerine karşı tavrı sürüyor. Meksika ve Kanada yeni bir anlaşmaya zorlanıyor. Bu konuda Meksika ile anlaşmaya vardı. Kanada ile görüşmeler sürüyor.

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.

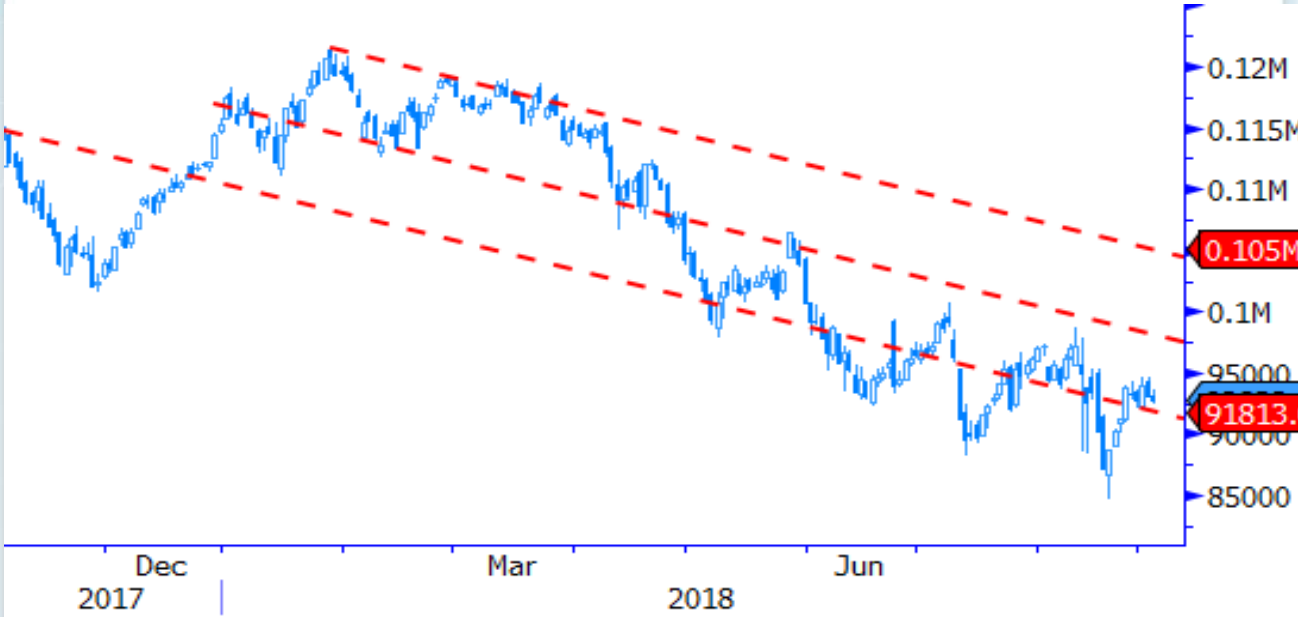
Ekonomik unsurlardan bağımsız olarak Trump aksiyonları ile parite üzerinde etki yaratıyor. Ayrıca parite volatil bir seyr izliyor.

Gbp/Usd: Mayıs ayı başından bu yana aşağı eğimli bant hareketi geçerliliğini koruyor. 1,30 seviyesinin altında parite nin zayıf seyrinin devamı beklenebilir. 1,30 ve 1,3050 seviyeleri direnç seviyesi. 1,2830 ve 1,28 destek noktaları.

Eur/Gbp: Brexit'e ilişkin haber akışı dalgalı bir seyre neden olmaya devam ediyor. 0,8990 ve 0,9020 direnç seviyeleri .0,89 seviyesi ise destek olarak dikkat çekiyor



Alçalan trendi aşmaya yönelik çabaların devam etmesini bekliyoruz.... Hafta boyunca oldukça düşük bir hacimle yaklaşık 2,500 puanlık bir aralığa sıkışan hisse senedi piyasasında, alçalan trendi aşmaya yönelik çabaların devam etmesini bekliyoruz. Bu noktada, geçen haftanın son bölümlerinde, gerek döviz, gerek de Uzun Vadeli TL Tahvillerde PPK Toplantısına yönelik beklentilerin belirli ölçüde fiyatlara yansıtılması şeklinde değerlediğimiz olumlu hareketlerin, henüz hisse tarafına tam yansımadağı ve önümüzdeki haftadan itibaren fiyatlanmaya başlayabileceğini düşünüyoruz. Bu noktada, 92,000 bölgesini ilk önemli destek olarak görüyor ve üzerinde kalındığı sürece 94,500 bölgesindeki direncin aşılmaya çalışılacağını düşünüyoruz. 94,500 geçilebilmesi halinde ise, yükselişin 97,500/98,000 aralığına doğru hızlanabileceğine inanıyoruz.



XU100 Index (Borsa Istanbul 100 Index) XU100 Daily 05NOV2017-05SEP2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L
05-Sep-2018 15:58

Pariteler	6 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	6,60	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	7,13	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,163	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	6 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	24,34	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	20,17	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	550	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,87	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	6 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	92.763	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.235.590	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.018	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.996	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.878	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	6 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	254,79	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.202	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	74,2	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	71,2	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-3,2	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	1094	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	843	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	46	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-19,6	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	-12,0	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	5,2	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	7,6	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	60,2	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-8,0	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 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.