

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
2 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:** 96,530 değişim: %+0,30 işlem hacmi: 6,3 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %19,25 (+18 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %16,77 (+54 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,59 (%0,20)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,98 (%0,60)
- ❑ **Altın:** 1.250 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,86 (önceki gün %2,85)
- ❑ **VIX:** 16,10 (önceki gün 16,80)
- ❑ **CDS Türkiye:** 303 (önceki gün 305)

Gündem

- 10:00 TR – İmalat PMI
- 10:55 Almanya – İmalat PMI
- 11:00 AB – İmalat PMI
- 12:00 AB - ÜFE
- 12:00 AB – İşsizlik Oranı
- 16:45 ABD – İmalat PMI
- 17:00 ABD – ISM İmalat Endeksi

Dün İTO İstanbul'da perakende ve toptan eşya fiyat artış oranlarını açıkladı. Haziran ayında bir önceki aya göre perakende fiyatlarda yüzde 1,27, toptan fiyatlarda ise yüzde 1,4 artış kaydedildi. Geçen yılın aynı ayına göre ise perakende fiyatlarda yüzde 12,15, toptan fiyatlarda da yüzde 16,34 yükseliş yaşandı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in evvelsi gün yayınladığı raporda güçlü Dolar karşısında en çok kırılganlık gösteren 40 ülke arasında Türkiye de var. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Nisan ortasından bu yana devam eden Dolar'daki yükselişin gelişen ülkelerde büyük kur düşüşüne ve rezerv erimesine neden olduğunu belirterek dış finansman ihtiyacı yüksek ülkelerin not riskinin yükseldiğini bildirdi. Öte yandan kurumun seçimler sonrası yaptığı açıklamada Türkiye'nin seçim sonrası kredi profiline makro ekonomik politikaların yön vereceğine vurgu yapıldı. Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmede yeni hükümete, sürdürülebilir büyümeyi sağlayacak politikaların uygulanmasına ve mali gücün korunmasına odaklanılacağı belirtildi.

Bu hafta sonuna kadar yeni kabinenin belli olması bekleniyor.

Gümrük ve Ticaret Bakanı Bülent Tüfenkci, , Ekovitrin'in Uluslararası Yılın Starları Ödül Töreni'nde yaptığı konuşmada ekonomiye daha fazla odaklanacaklarını daha fazla büyümeye, istihdama, üretime odaklanılacağını söyledi.

Bu hafta açıklanacak önemli ABD verileri ve verilerin olumlu gelmesi halinde Fed 'in yıl sonuna dek iki kez daha faiz artırımına gideceği yönündeki spekülasyonunun etkisi ile dolar endeksi güne yükseliş ile başladı. Bu hafta açıklanacak ABD verileri arasında Pazartesi günü ABD Haziran ayı imalat ISM, Salı günü dayanıklı mal siparişleri ve tarım dışı istihdam verisi bulunuyor.

Altın fiyatları güçlü dolar endeksinin baskısı altında kalmaya devam ediyor.

Petrol fiyatları ABD'nin üretim artışı baskısı ile düştü

Almanya'da siyasi haber akışı soru işareti yaratan konu başlıklarından biri. Hafta sonu Almanya'da koalisyon ortağı CSU Başkanı'nın (Almanya İçişleri Bakanı Horst Seehofer) AB liderler zirvesinde anlaşma sağlanan mülteci anlaşmasını reddettiğine dair haberler ön plandaydı.

Bloomberg'de yer alan habere göre Başbakan Merkel ile mülteci politikası nedeniyle görüş ayrılığı yaşayan Almanya İçişleri Bakanı Horst Seehofer görevinden istifa ediyor.

Lokal piyasa seçim sonrası olumlu fiyatlamaya etkin oldu. Yatırımcılarda hem seçim sürecinin hem de siyasi belirsizliğin geride bırakılması ile risk iştahı arttı. Olumlu havanın daha da güçlenmesi ve orta vadeye yayılması ise Ankara'ya bağlı. Son dönemde küresel taraftan gelen baskıyı para politikaları ile dengeleme çabası ortaya kondu. Söz konusu baskıyı dengeleme noktasında maliye politikalarının daha etken olma potansiyeli var. Bu nedenle yeni ekonomi yönetimi ve bu yönetimin ortaya koyacağı politika önemli. Piyasanın odak noktası burası. Orta vadede lokal varlıkların lehine seyir için mali politikalarda atılacak adımlara ihtiyaç olduğu düşüncesindeyiz.

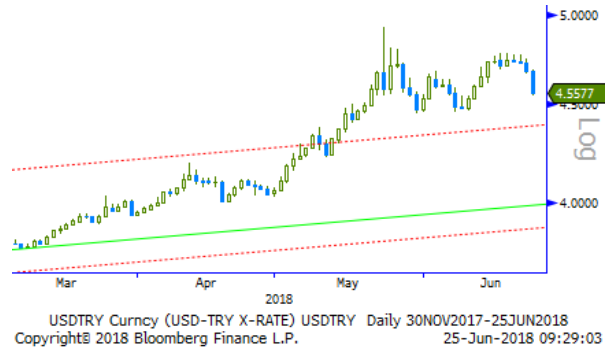
Küresel tarafta gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. ABD'nin, Cuma günü itibarı ile Çin'e 34 milyar Usd'lik ek vergi paketini uygulamaya alması bekleniyor. Gümrük duvarını artırma konusunda ABD bir tarafta diğer ülkeler karşı tarafta pozisyon almış durumda. İş çevreleri, merkez bankaları yetkilileri, siyasiler ticaret politikalarının yaratacağı risklerden daha fazla söz ediyorlar. Gümrük vergisi konusunda tansiyon azalınca risk iştahı artıyor; artınca azalıyor. Ancak genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

Geçtiğimiz Cuma sabahı AB mülteciler konusunda anlaşmaya varınca Usd baskı altında kalmıştı. Dolar Endeksi 95 seviyesinin altına sarkmıştı. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrindeyiz. Endeksin 95 seviyesinin üzerinde kalması ile 97 civarı hedef haline gelebilir. Aksi halde ise yeniden 94,50-93,50 aralığında bir seyir geçerli olabilir.

Lokal tarafta ise bu hafta Salı günü TÜFE, Perşembe günü seçimin kesin sonuçları, Pazar günü ise yeni kabinein açıklanması bekleniyor.

Usd/TL: TÜFE ve -daha çok- yeni kabineye dair beklentiler TL fiyatlamasında etkin. Yarın TÜFE lehte/aleyhte dalgalanma yaratabilir. Ancak hafta boyunca Ankara odan noktasında olmayı sürdürecektir diye düşünüyoruz. Paritenin 4,60-61 seviyesinin altında kalması önemli. Yeni ekonomi yönetimi ve politikalarının netleşmesinden önce bir trend oluşmayabilir. Bugün yukarı yönlü bir seyir olmasını bekliyoruz. 4,60-62 seviyeleri test edilebilir. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 4,57-55 destek olarak öne çıkıyor.

Eur/TL: Paritede bugün yukarı yönde sınırlı bir hareket olabilir. 5,37-39 direnç görevi üstlenebilir. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 5,35 ve 5,3380 destek olarak öne çıkıyor.



TL Tahvil/Bono: Lokal piyasa seçim sonrası olumlu fiyatlama etkin oldu. Yatırımcılarda hem seçim sürecinin hem de siyasi belirsizliğin geride bırakılması ile risk iştahı arttı. Olumlu havanın daha da güçlenmesi ve orta vadeye yayılması ise Ankara'ya bağlı. Son dönemde küresel taraftan gelen baskıyı para politikaları ile dengeleme çabası ortaya kondu. Söz konusu baskıyı dengeleme noktasında maliye politikalarının daha etken olma potansiyeli var. Bu nedenle yeni ekonomi yönetimi ve bu yönetimin ortaya koyacağı politika önemli. Piyasanın odak noktası burası. Orta vadede lokal varlıkların lehine seyrir için mali politikalarda atılacak adımlara ihtiyaç olduğu düşüncesindeyiz.

Küresel tarafta gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. Risk iştahı güçlü bir seyrir izlemiyor. Bu nedenle ABD 10 yıllık tahvil faizleri yatay seyrediyor. Faiz 2,86% civarında.

Cuma günü 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller sırasıyla -18 baz puan artışla -%19,25 ve -54 baz puan düşüşle -%16,77 ile günü tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 16,50 ve %16,20 direnç seviyeleri. %16,80 ise destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

Lokal tahvil faizlerinin yönü açısından Ankara'dan gelecek haberler ana belirleyici konumunda. Lokal tarafa dair algının pozitiflenmesi gerekiyor, bunun için ise yeni maliye politikaları önem taşıyor. Olumlu algılanacak paket/politika ile enflasyon ve enflasyon beklentileri baskılanırsa tahvil faizlerinde daha anlamlı düşüşler olabilir. Lokal tarafta Salı günü TÜFE, Perşembe günü seçimin kesin sonuçları, Pazar günü ise yeni kabinenin açıklanması bekleniyor.

Eurobond: Lokal tarafta Salı günü TÜFE, Perşembe günü seçimin kesin sonuçları, Pazar günü ise yeni kabinenin açıklanması bekleniyor. Ekonomi yönetimi ve politikalarının netleşmesi eurobondların seyrinde ana parametre konumunda. Bu nedenle bu hafta bu konuya dair haber akışı odakta kalmayı sürdürebilir.

Eurobondlar Cuma günü olumlu seyrir izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,14 Usd civarında; orta vadelerde 0,10 Usd civarında; uzun vadeli ise 0,25-0,40 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %6,03, %6,68 ve %7,34 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 300 seviyesine gevşedi. Destek 320-325 bölgesi; dirençler ise 290 ve 270 seviyeleri.

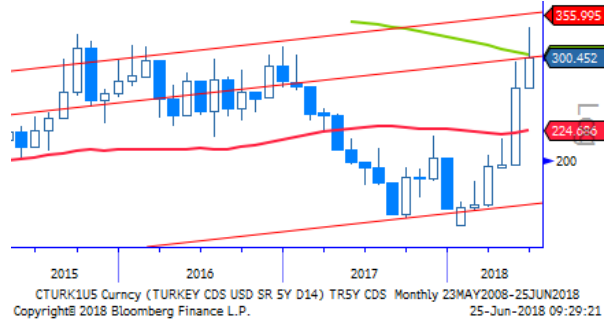
Global tarafta gümrük tarifeleri ile ilgili süreç devam ediyor. Bu konuda bir çözüm/sonuç elde edilebilmiş değil. Bu durum tahvil faizlerini baskılıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah ise 2,85% civarında bulunuyor.

Türkiye Eurobondları'ndaki faiz oranları oldukça cazip noktalarda. Talebin devam etmesi ve faiz oranlarında anlamlı düşüşler olması için Ankara'nın yatırımcı algısını olumluyla çevirecek aksiyonlar alması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda orta vadeli bir iyileşmeden bahsedebiliriz.

10 Yıllık Gösterge Bono



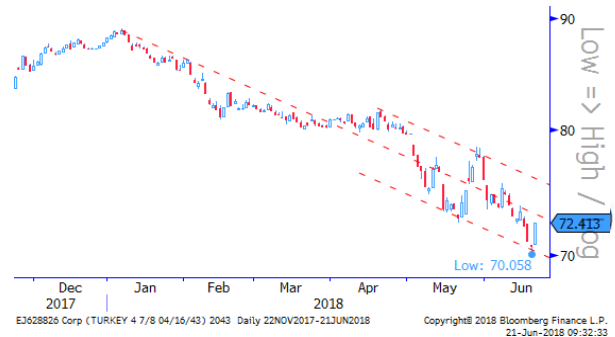
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



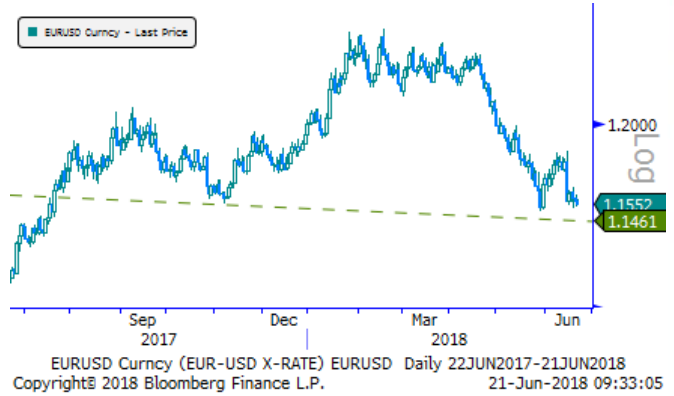
Eur/Usd: Küresel tarafa gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. ABD'nin, Cuma günü itibarı ile Çin'e 34 milyar Usd'lik ek vergi paketini uygulamaya alması bekleniyor. Gümrük duvarını artırma konusunda ABD bir tarafa diğer ülkeler karşı tarafa pozisyon almış durumda. İş çevreleri, merkez bankaları yetkilileri, siyasiler ticaret politikalarının yaratacağı risklerden daha fazla söz ediyorlar. Gümrük vergisi konusunda tansiyon azalınca risk iştahı artıyor; artınca azalıyor. Ancak genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

AB tarafında ise Merkel siyasi açıdan güç kaybı yaşıyor.

Geçtiğimiz Cuma sabahı AB mülteciler konusunda anlaşmaya varınca Usd baskısı altında kalmıştı. Dolar Endeksi 95 seviyesinin altına sarkmıştı. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrindeyiz. Endeksin 95 seviyesinin üzerinde kalması ile 97 civarı hedef haline gelebilir. Aksi halde ise yeniden 94,50-93,50 aralığında bir seyir geçerli olabilir.

Cuma günü AB liderlerinin göçmen sorusunda anlaşmaya varmaları ile parite Eur lehine hareket etti. Parite 1,1550 bölgesinden 1,1690 bölgesine yükseldi. Resmin geneli Usd lehine olduğu için tek bir haberle Eur lehine seyri sürmeyebilir. Parite bugün aşağı yönde bir seyir izleyebilir. 1,1645 ve 1,1620 destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,1665 ve 1,1700 ise direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Altın: Güncel piyasa dinamiği Altın lehine değil. Ayrıca geçtiğimiz hafta risk iştahının azaldığı güvenli liman ihtiyacının arttığı sırada da Altın talep görmedi. Dolayısı ile yön aşağıyı işaret ediyor. Tek olumlu faktör aşırı satım bölgesine girilmiş olması. Bugün yatay/sınırlı aşağı yönde bir seyir olmasını bekliyoruz. 1.250 ve 1.245 Usd destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1.253 ve 1.255 Usd direnç noktaları olarak öne çıkıyor.



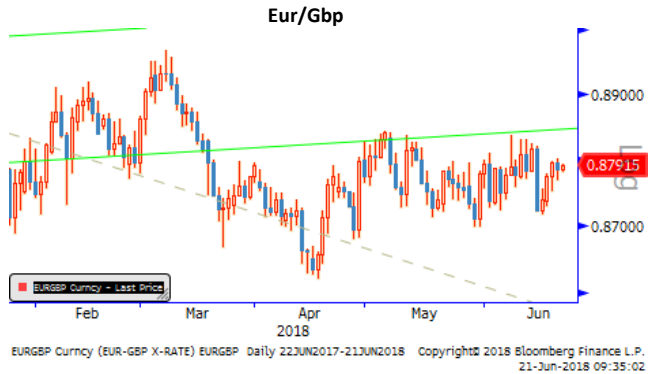
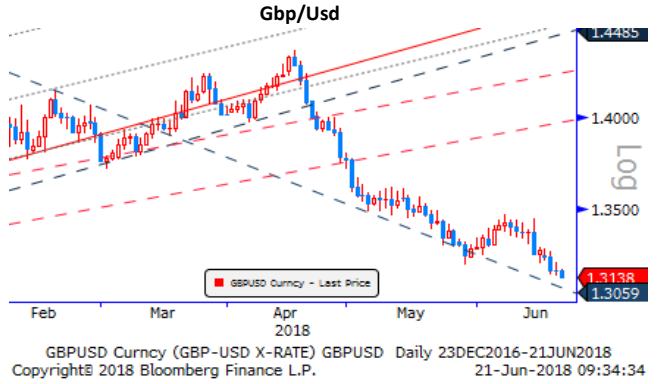
Küresel tarafta gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. ABD'nin, Cuma günü itibari ile Çin'e 34 milyar Usd'lik ek vergi paketini uygulamaya alması bekleniyor. Gümrük duvarını artırma konusunda ABD bir tarafta diğer ülkeler karşı tarafta pozisyon almış durumda. İş çevreleri, merkez bankaları yetkilileri, siyasiler ticaret politikalarının yaratacağı risklerden daha fazla söz ediyorlar. Gümrük vergisi konusunda tansiyon azalınca risk iştahı artıyor; artınca azalıyor. Ancak genel olarak piyasalar yön bulma/trend oluşturma konusunda zorluk yaşıyor. Ticaret politikalarında çözüme varılamaması ve sürecin uzaması daha büyük negatif etkiler yaratabilir.

AB tarafında ise Merkel siyasi açıdan güç kaybı yaşıyor. İngiltere'de ise Brexit gündemi meşgul etmeyi sürdürüyor.

Geçtiğimiz Cuma sabahı AB mülteciler konusunda anlaşmaya varınca Usd baskı altında kalmıştı. Dolar Endeksi 95 seviyesinin altına sarkmıştı. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrindeyiz. Endeksin 95 seviyesinin üzerinde kalması ile 97 civarı hedef haline gelebilir. Aksi halde ise yeniden 94,50-93,50 aralığında bir seyir geçerli olabilir.

Gbp/Usd: Nisan ayı ortasından gelen düşüş hala geçerliliğini koruyor. 1,32 seviyesinin altında kalınması bu süreci devam ettirebilir. Bugün bu seviye yukarı yönlü geçilmese de bu yönde bir hazırlık olduğunu düşünüyoruz. 1,3160 ve 1,3110 destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,32 ve 1,3245 ise direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Eur/Gbp: Mayıs ayı başından bu yana 0,87-0,8850 bandı içinde yatay seyir geçerliliğini koruyor. Cuma günü bu bant yukarı yönde zorlandı. Ancak deneme başarılı olamadı. Eur son birkaç günlük yükselişinin ardından biraz soluklanabilir. Bugün biraz daha yatay bir seyir bekliyoruz. 0,8830 ve 0,8820 destek seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 0,8870 ve 0,89 direnç noktaları olarak öne çıkabilir.



Geçtiğimiz hafta yaşanan dalgalı seyrin ardından 92,500 desteği üzerinde oluşan tepki potansiyeli, hafta içerisinde 95,000 ara desteği üzerinde devam eğilimini koruyacaktır. Böylece 98,500 ve 100,000 dirençlerini hedeflemeyi sürdürecektir olan piyasada, yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss seviyesi olarak 95,000 desteğini alıyoruz. Bu seviye altındaki seyrin ise piyasada yeniden 92,000 ve 90,000 risklerini gündeme getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.



Pariteler	29 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,59	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,98	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,166	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	29 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19,25	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,77	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	300	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,86	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	29 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	96.520	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.301.981	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	24.271	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.718	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	29 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	184,79	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.251	1.307	1.150	1.061	1.184
Değişim					
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	21,3	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	19,4	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	585	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	503	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	45	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-16,3	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-17,7	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-7,6	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-1,8	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	1,7	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	16,2	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-4,2	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.