

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
5 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:** 97,230 değişim: %0,66 işlem hacmi: 5,0 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %19,95 (+44 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %17,65 (+26 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,67 (%0,00)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 5,07 (%0,00)
- ❑ **Altın:** 1.257 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,84 (önceki gün %2,83)
- ❑ **VIX:** 16,10 (önceki gün 16,10)
- ❑ **CDS Türkiye:** 301 (önceki gün 300)

Gündem

- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (29 Haziran haftası)*
- 15:15 *ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 190.000 önceki: 178.000)*
- 21:00 *FOMC toplantı tutanakları*

Dün USD/TL paritesi 4,72 seviyesine kadar yükseldikten sonra geri çekildi. Bugün açılışta 4,67 civarında işlem görüyor. BIST 100 endeksi günü yükseliş ile kapattı. Yurt içinde piyasaların diğer gelişmekte olan piyasalara göreceli pozitif ayrıştığı gözlemleniyor. Yakın vadede açıklanacak yeni kabine ve OHAL 'in kalkacağı beklentileri yüksek enflasyon rakamları ve risk iştahı düşük küresel piyasaların etkisini azaltıyor. Geçtiğimiz aylarda yaşanan negatif ayrışmada bu konuda TL piyasalara yardımcı olduğunu söyleyebiliriz.

Yarın uygulanmaya başlayacak olan yeni ABD gümrük tarifeleri öncesinde Asya hisseleri düşerken Yuan ve gelişmekte olan ülke para birimleri değer kaybetti. Dolar endeksinde ise değer kaybı devam etti. Altın açısından pozitif bir seyir yaşanmakla birlikte altın fiyatları sakin ve yatay seyretti. Petrol fiyatları ise 74 dolar civarında seyretti.

Dün AMB bazı üyelerinin faiz artırımı için 2019 yılı sonu geç bir tarih olur yönünde beklentileri konuşuldu. EUR/USD Paritesi haberin etkisi ile yukarı yönlü hareket etti. Bugün açılışta 1,1690 civarında işlem görüyor.

Yarın Haziran ayı ABD Tarım Dışı İstihdam verileri açıklanıyor. Veri ABD'nin çelik ve alüminyum tarifelerinde başlattığı yeni uygulamanın ilk haftaları içeriyor olacak. Harley Davidson ve General Motors gibi bazı şirketler, Trump'ın ticaret politikalarına veya misilleme vergilerine bağlı olarak iş kayıpları yaşanabileceği konusunda uyarıda bulundu.

Haziran ayı TÜFE verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi ile TL güç kaybı yaşıyor. Enflasyondaki sapmanın fazla olması bunda etkili oluyor diye düşünüyoruz. Yeni ekonomi yönetimi ve politikalarının netleşmesinden önce bir trend oluşmayabilir.

Son aylarda kur-enflasyon baskısını MB aksiyonları bertaraf etme çabası sergiledi. Kur tarafı yüksek TL faiz nedeniyle daha sakin bir seyir izliyordu. Enflasyon kaygıları faizin cazibesini azaltıyor. Zira mevcut faiz seviyeleri enflasyonu kontrol altına alamaz ise yeni faiz artışı ihtiyacı doğabilir. Orta vadede lokal varlıkların lehine seyir için mali politikalarda atılacak adımlara ihtiyaç olduğu düşüncesindeyiz.

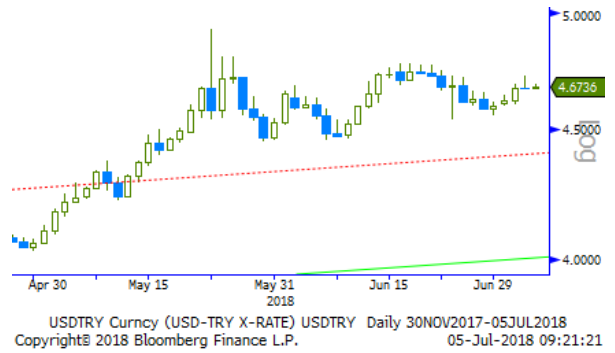
Küresel tarafta gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. ABD'nin, yarın itibari ile Çin'e 34 milyar Usd'lik ek vergi paketini uygulamaya alması bekleniyor. Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf. Kararın pratiğe dönüşmesi öncesinde Asya piyasaları başta olmak üzere diğer bölgelerde de satış baskı söz konusu. Önceki gün sözlü müdahale sonrası değerlenen Yuan, bu sabah yeniden yönünü yukarı çevirmiş durumda. Gümrük vergisi konusu daha fazla konuşulur hale geliyor. Finansal piyasaların ardından reel sektörde de negatif sonuçlar yaratabilir. 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.

Dolar Endeksi(DXY) 94,50 seviyesinde yatay seyrini koruyor. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrindeyiz. Endeksin 95,15 seviyesinin altına sarkması ile 94,50-93,50 aralığında bir seyir geçerli olabilir. Aksi halde ise yeniden 97 civarı hedef haline gelebilir.

Lokal tarafta seçim kesin sonuçları dün açıklandı. Pazartesi günü yemin töreni gerçekleşecek. Aynı gün yeni kabinenin da açıklanması bekleniyor. Dış tarafta ise yarın ABD istihdam veri seti açıklanacak.

Usd/TL: Dün sabahki kayıplar günün devamında geri alındı. Bugün yatay/sınırlı yukarı eğilimli bir seyir olacağını düşünüyoruz. Eur'daki yükseliş TL lehine katkı sağlayabilir. 4,684 seviyesi eşik konumunda. Bu seviyenin üzerine çıkılması ile 4,70-72 direnç noktaları mümkün hale gelebilir. Aksi halde ise 4,66 ve 4,64 destek görevi üstlenebilir.

Eur/TL: Bugün yatay/sınırlı yukarı eğilimli bir seyir olacağını düşünüyoruz. 5,4850 ve 5,50 direnç noktaları. Aksi halde ise 5,45 ve 5,43'ün destek konumunda olmasını bekliyoruz.



TL Tahvil/Bono: Haziran ayı TÜFE verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi ile TL güç kaybı yaşıyor. Enflasyondaki sapmanın fazla olması bunda etkili oluyor diye düşünüyoruz. Yeni ekonomi yönetimi ve politikalarının netleşmesinden önce bir trend oluşmayabilir. Son aylarda kur-enflasyon baskısını MB aksiyonları bertaraf etme çabası sergiledi. Kur tarafı yüksek TL faiz nedeniyle daha sakın bir seyr izliyordu. Enflasyon kaygıları faizin cazibesini azaltıyor. Zira mevcut faiz seviyeleri enflasyonu kontrol altına alamaz ise yeni faiz artışı ihtiyacı doğabilir. Orta vadede lokal varlıkların lehine seyr için mali politikalarda atılacak adımlara ihtiyaç olduğu düşüncesindeyiz.

Küresel tarafta gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. Konunun daha fazla konuşulması ve yarattığı endişelerin artması tahvil faizlerini baskılayabilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,85% civarında yatay seyreliyor.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller sırasıyla -44 baz puan arttı- %19,95 ve -26 baz puan arttı- %17,65 ile günü tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 17,50 ve %16,80 direnç seviyeleri. %18,00 ise destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

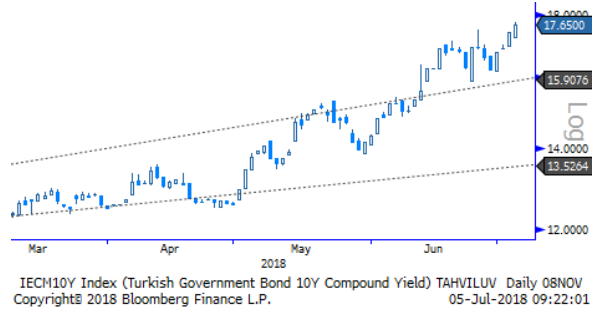
İki unsurdan söz edebiliriz. İlki küresel tarafta faiz hadlerinde yatay seyr, diğeri ise lokal tarafta ekonomi yönetimi ve politikaları. Ankara'dan gelecek haberler ana belirleyici konumunda. Algının pozitifte çevrilmesi gerekiyor, bunun için ise yeni maliye politikaları önem taşıyor. Olumlu algılanacak politika ile enflasyon ve enflasyon beklentileri baskılanırsa tahvil faizlerinde anlamlı düşüşler olabilir.

Eurobond: Dün ABD piyasaları kapalı idi. Eurobondlar yatay seyr izlediler. Büyük resimde ise ekonomi yönetimi ve politikalarının netleşmesi eurobondların seyrinde ana parametre konumunda. Bu nedenle konuya dair haber akışı odakta kalmayı sürdürebilir.

Eurobondlar sınırlı değer kayıpları ile günü tamamladılar. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,01 Usd civarında; orta vadelerde 0,16 Usd civarında; uzun vadeli ise 0,00-0,53 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %6,02, %6,70 ve %7,43 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 301 seviyesinde işlem görüyor. 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 2,85% civarında bulunuyor. 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.

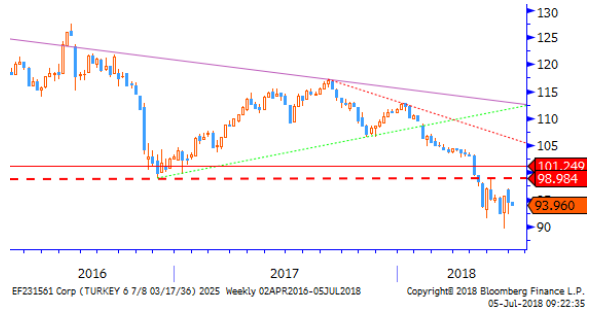
10 Yıllık Gösterge Bono



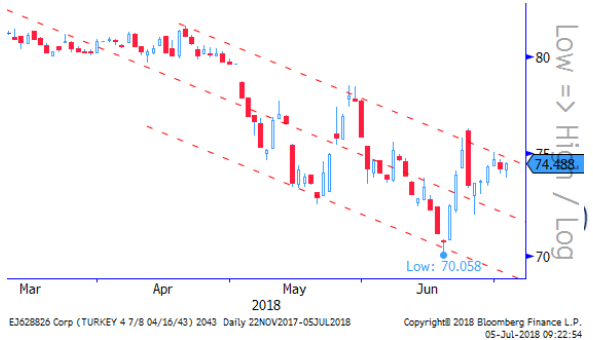
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



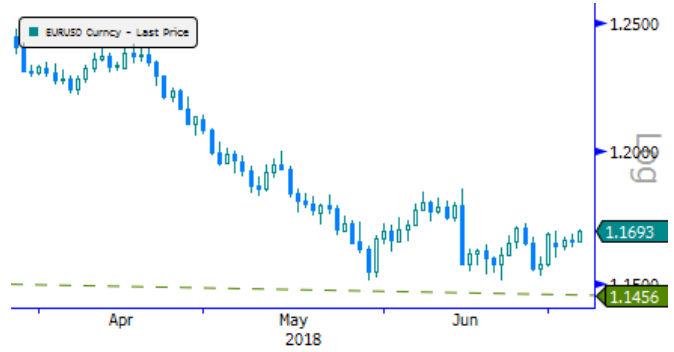
Eur/Usd: Küresel tarafta gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. ABD'nin, yarın itibari ile Çin'e 34 milyar Usd'lik ek vergi paketini uygulamaya alması bekleniyor. Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf. Kararın pratiğe dönüşmesi öncesinde Asya piyasaları başta olmak üzere diğer bölgelerde de satış baskı söz konusu. Önceki gün sözlü müdahale sonrası değerlenen Yuan, bu sabah yeniden yönünü yukarı çevirmiş durumda. Gümrük vergisi konusu daha fazla konuşulur hale geliyor. Finansal piyasaların ardından reel sektörde de negatif sonuçlar yaratabilir. 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.

Dolar Endeksi(DXY) 94,50 seviyesinde yatay seyrini koruyor. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrindeyiz. Endeksin 95,15 seviyesinin altına sarkması ile 94,50-93,50 aralığında bir seyir geçerli olabilir. Aksi halde ise yeniden 97 civarı hedef haline gelebilir.

Gümrük vergisi sorunu ve ECB'nin Eylül ayında faiz artışı yapacağına dair beklentiler ise Eur güç kazanıyor.

Bugün ise Eur lehine bir seyirle güne başlıyoruz. Parite yukarı yönde bir seyir izleyebilir. 1,1725 ve 1,1765 seviyeleri direnç olarak öne çıkabilir. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,1660 ve 1,1635 ise destek fonksiyonu üstlenebilir.

Altın: Usd'nin değer kaybettiği, güvenli liman talebinin arttığı sırada Altın baskı altında kalıyor. Gümrük vergisi konusunun daha fazla konuşulmaya başlaması Altına destek olabilir. Ekonomilerin enflasyon üretememesi ise Altın aleyhine bir unsur konumunda. 1.257 ve 1.260 Usd direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1.253 ve 1.250 Usd destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.



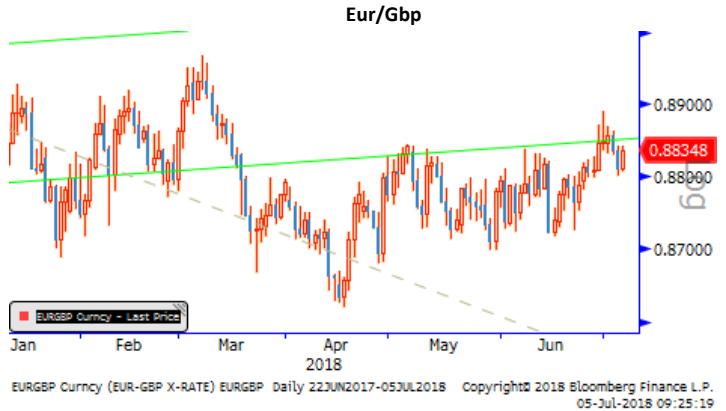
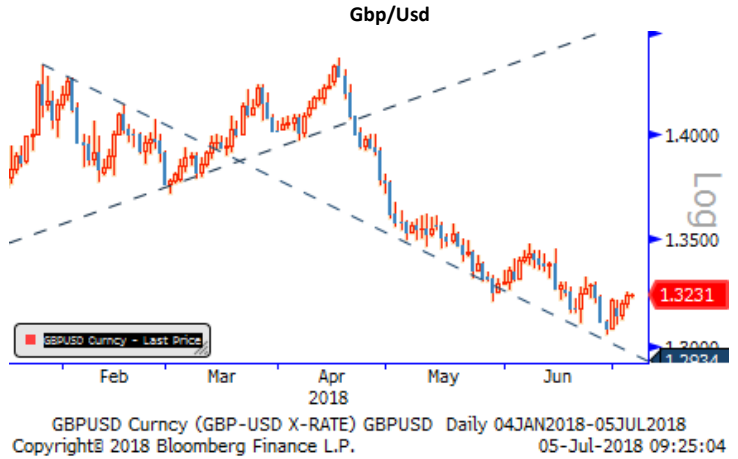
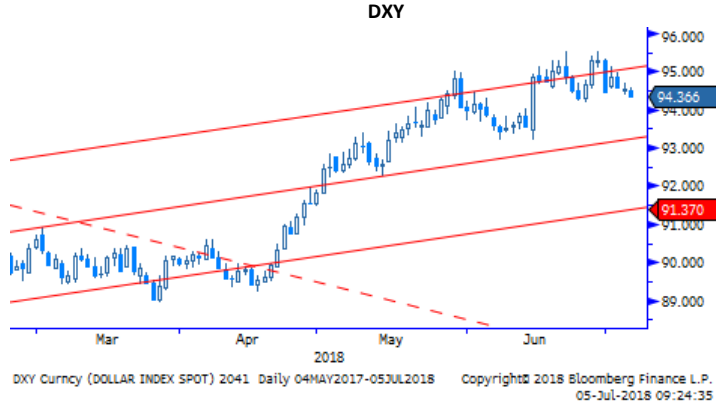
Küresel tarafta gümrük vergisi ana gündem maddesi olmayı sürdürüyor. ABD'nin, yarın itibari ile Çin'e 34 milyar Usd'lik ek vergi paketini uygulamaya alması bekleniyor. Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf. Kararın pratiğe dönüşmesi öncesinde Asya piyasaları başta olmak üzere diğer bölgelerde de satış baskı söz konusu. Önceki gün sözlü müdahale sonrası değerlendirilen Yuan, bu sabah yeniden yönünü yukarı çevirmiş durumda. Gümrük vergisi konusu daha fazla konuşulur hale geliyor. Finansal piyasaların ardından reel sektörde de negatif sonuçlar yaratabilir. 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.

Dolar Endeksi(DXY) 94,50 seviyesinde yatay seyrini koruyor. Ticaret savaşlarında tansiyonun yükselişinin DXY'nin aleyhine olduğu fikrindeyiz. Endeksin 95,15 seviyesinin altına sarkması ile 94,50-93,50 aralığında bir seyir geçerli olabilir. Aksi halde ise yeniden 97 civarı hedef haline gelebilir.

Gümrük vergisi sorunu ve ECB'nin Eylül ayında faiz artışı yapacağına dair beklentiler ise Eur güç kazanıyor.

Gbp/Usd: Bugün Gbp lehine çabanın süreceğini düşünüyoruz. 1,3245 ve 1,3280 direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,3200 ve 1,3170 ise destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.

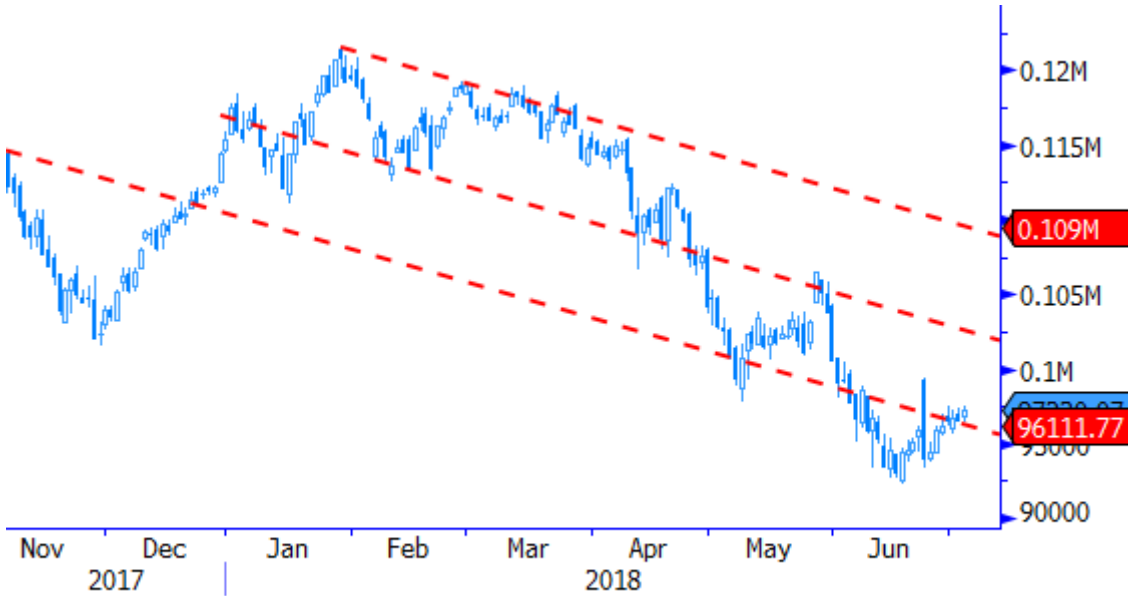
Eur/Gbp: Mayıs ayı başından bu yana 0,87-0,8850 bandı içinde yatay seyir geçerliliğini koruyor. Bugün için 0,8850 ve 0,8870 direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 0,8820 ve 0,8800 destek noktaları olarak öne çıkabilir.



Endekste 92,500 üzerinde oluşan zayıf yukarı atakların, son günlerde 97,500 ara direnci altında yatay bir seyir izlediğini gözlemliyoruz.

Yatay seyri sürdürme eğilimiyle güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 97,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 97,500 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği yükseliş eğiliminin ise piyasada önce 98,500, ardından ise orta vadeli trend direnci olarak izlediğimiz 100,000 seviyesini test edilme potansiyelini sürdürecektir. Geri çekilmelerde ise 95,000 seviyesi seans içi destek noktası olarak alıyoruz. Gün içi yükseliş potansiyeli, 95,000 üzerindeki hareketlerde devam eğilimini koruyacaktır.

Dolayısıyla piyasada şu aşamada devam eden yükseliş eğilimi kapsamında, 95,000 seviyesini geri çekilmelerde destek ve stop loss noktası olarak almaya devam ediyoruz. 95,000 altındaki olası seyrin ise piyasada 92,500 ve 90,000 hedefleriyle yeniden aşağı baskı oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 05NOV2017-05JUL2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
05-Jul-2018 09:24:07

Pariteler	4 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,68	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	5,07	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,166	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	4 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19,95	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17,65	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	301	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,84	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	4 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	97.230	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.309.757	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.056	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.175	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.713	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	4 Temmuz 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	188,89	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.256	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	23,6	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	21,6	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-3,0	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	655	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	591	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	43	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-15,7	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-17,2	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-8,8	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-2,2	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	1,5	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	18,8	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-3,9	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.