

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
5 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:** 93.189 değişim: %-0,77 işlem hacmi: 5,9 milyar TL
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **2 Yıllık Gösterge Tahvil:** %24,39 (-8 baz puan)
 - **10 Yıllık Gösterge Tahvil:** %20,91 (-22 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 6,68 (%1,00)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 7,21 (%0,60)
- ❑ **Altın:** 1.193 Usd (%-0,65)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,90 (önceki gün %2,86)
- ❑ **VIX:** 13,15 (önceki gün 12,90)
- ❑ **CDS Türkiye:** 574 (önceki gün 574)

Gündem

- 12:00 AB hizmet PMI (b:54,4 önceki: 54,4)
- 12:00 AB Perakende Satışlar (b: -0,1% önceki: 0,3%)

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 geçeleşecek.

Geçtiğimiz hafta bankalardaki TL mevduat hesaplarından alınan vergi oranı düşürüldü. Döviz mevduat hesaplarından alınan vergi oranında ise artışa gidildi. 1 yıldan uzun vadeli Türk Lirası mevduatları vergi oranı sıfırlandı ve böylece TL vadeli hesaplarda stopaj 6 aya kadar %5, altı ay-1 yıl arası %3 ve 1 yıldan uzun vadelerde %0 olarak açıklanarak Resmi Gazete yayınlandı. Döviz mevduat hesaplarından alınan vergi oranında ise artışa gidilirken stopaj 6 aya kadar %20, altı ay-1 yıl arası %16 ve 1 yıldan uzun vadelerde %13 olarak açıklandı. Kararnameye göre vadeli mevduat hesaplarından alınan vergide 3 ay sonra yeniden eski oranlar uygulanacak.

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.

Theresa May'in sözcüsü dün yaptığı açıklamada Carney'in 2019 yılında görevini bırakmasının beklendiğini belirtti. Carney'in 2019 Haziran ayında görev süresi doluyor. Diğer yandan Carney İngiliz parlamentosunda vekillerin sorularını yanıtlarken, Brexit sürecine ilişkin, "Sürecin düzgün bir şekilde gerçekleşmesini desteklemek ve İngiltere Merkez Bankası'nda efektif geçişi sağlamak için gereken her şeyi yapmaya hazırım." ifadesini kullandı.

Dolar hafta başından buyana ABD ile Kanada arasındaki ticaret görüşmelerinin sonuçsuz kalmasının ardından Çin ile yaşanan gerilimin de uzayacağı endişelerinden destek bularak yatay seyrediyordu. Dün gerçekleşen işlemlerde değer kaybı yaşayarak 95,73 seviyelerini gördükten sonra 95,13 seviyesine geri çekildi. Risk iştahının düşük seyretmesi ve güvenli liman algısı düşüşün sınırlı kalmasına neden oldu. Bununla birlikte kısmen gerileyen Usd endeksi nedeniyle Altın fiyatlarında küçük toparlanmalar yaşandı.

ABD'de ISM İmalat Endeksi Ağustos ayı rakamı 61,3 olarak açıklandı. Beklenti 57,6 'ydı.

Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, verdiği röportajda, ABD büyümesine yönelik tehditlere ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Gelişmekte olan piyasalarda yaşanan belirsiz sürecin küresel çapta sorunlara neden olabileceğini ve bununla küresel risk iştahını olumsuz etkileyebileceğini ayrıca Ticaret savaşının da ABD ekonomisi açısından risk teşkil edebileceği ve bu süreç de FED'in faiz artırımının agresif kalacağını ve büyümenin önünde tehdit olabileceğini belirtti. Evvelsi gün Pimco CIO'su Ivascyn, Fed'in gelecek yıl büyük bir ihtimalle birçok ekonomistin beklediği kadar güçlü bir şekilde faiz artırmayacağını düşündüğünü söylemişti

ABD, Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşması'na (NAFTA) taraf iki ülkeden Meksika ile anlaşmanın revizyonu konusunda geçen hafta anlaşma sağladıktan sonra Kanada ile görüşmelere başlanmıştı. Ancak bu görüşmelerden sonuç alınamamasının ardından ABD Başkanı Donald Trump, sadece Meksika ile ikili anlaşma yapılmasından yana olduğunu Kongre'ye bildirdi. Trump Cumartesi günü de Kanada'yı NAFTA'da tutmaya gerek olmadığını ifade ederek Kongre'nin yapılan müzakerelere müdahalede bulunmaması uyarısında bulundu. Trump, Kongre'nin müdahalesi halinde ABD'yi anlaşmadan çekeceğini bildirdi.

Dün gerek ticaret savaşlarının küresel risk iştahı üzerindeki etkisi gerekse gelişmekte olan piyasalarda yaşanan sıkıntılı süreç nedeniyle Asya borsalarında düşüş yaşandı. Avrupa borsaları da İtalya dışında ve Newyork borsası dünü eksi kapattı. Petrol fiyatları stoklarda artış beklentisi ile 69 Usd 'a geri çekildi.

Arjantin Devlet Başkanı Macri ihracatçıların vergilendirileceği ve bütçenin planlanandan bir yıl önce dengeye ulaştırılacağını söyledi.

İç tarafta 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. Merkez Bankası fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edecektir' açıklaması ile MB faiz artışı sinyali vermiş durumda.

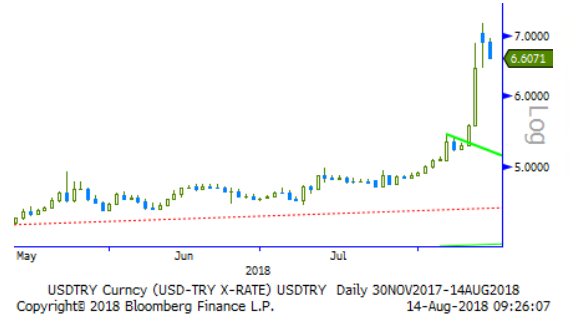
Eylül ayının son haftasında New York'ta yapılacak BM toplantısında Erdoğan-Trump arasında bir görüşme yapılabileceği speküle ediliyordu. Dün Erdoğan kendilerinden böyle bir talebin gitmeyeceğini ifade etti. Dünkü Çavuşoğlu-Pompeo telefon görüşmesinde Suriye yönetiminin İdlib'e saldırmasının hata olacağına mutabık kalındığı açıklandı(Beyaz Saray).

Diğer yandan GOÜ piyasalarında satış baskısı etkin oluyor. Arjantin ve Türkiye para birimlerindeki kayıpların bulaşma etkisi ile diğer ülkelere sirayet edeceğinden endişe ediliyor. Endonezya para birimi baskıyı ilk hisseden para birimi oldu. Ayrıca Güney Afrika ekonomisinin beklenenin aksine resesyona girmesi de GOP hisse ve bono piyasasını olumsuz etkiliyor. MSCI EM para birimi endeksi, MSCI Asya Pasifik endeksi değer kaybediyor. Arjantin ise IMF ile 50 milyar Usd tutarındaki anlaşmada sonuca yakın bulunuyor.

Usd/TL: Son günlerdeki sıkışma geçerliliğini koruyor. Bugün için aşağıda 6,6440 yukarıda 6,6840 sıkışmasının uçları. Parite dün bu sıkışmayı yukarı yönde kırmak için çaba sarfetti ancak tekrar sıkışma bölgesine geri geldi. Mevcut dinamik TL'nin zayıf seyrinin devamına yol açacak yapıda. Ancak MB beklentisi kısa vadede TL'ye destek sağlayabilir. Büyük resim TL aleyhine(hem kendi ajandamız hem de GOP'taki baskı) iken MB'nin kararının tek başına kalıcı etki yaratması kolay olmayabilir.

Özetle parite kararsızlığını sürdürüyor. Sıkışma yukarı yönde kırılır ise 6,77 ardından 6,85 direnç konumunda. Aşağı yönde kırılma halinde ise 6,55 ve 6,40 destek olarak öne çıkacak seviyeler. Bizim tahminimiz yukarı yönün bir adım önde olduğu şeklinde.

Eur/TL: Usd/TL paritesine benzer bir görüntü hakim. Parite kararsızlığını sürdürüyor. Sıkışma yukarı yönde kırılır ise 7,8440 ardından 7,95 direnç konumunda. Aşağı yönde kırılma halinde ise 7,64 ve 7,57 destek olarak öne çıkacak seviyeler. Bizim tahminimiz yukarı yönün bir adım önde olduğu şeklinde.



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.

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 önemlisi mevcut dinamik/oyunluk ile OVP'de baz alınacak seviyeleri, hedefleri tayin etmek kolay olmayabilir.

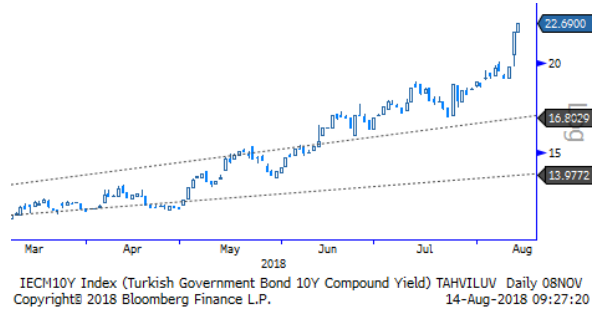
Eurobond: TL bonolar Ağustos ayı ortasından bu yana daha sakin bir görüntü içindeler. Faizlerde ve birim fiyatlarda bir miktar lehte değişimler söz konusu. Ancak aynı şeyleri Türkiye eurobondları için söyleyemiyoruz. Zira aynı tarihten bu yana negatif bir seyir söz konusu. Aynı dönemde ABD 10 yıllık tahvil ne yapmış diye baktığımızda birkaç puanlık bir değişim olduğunu söyleyebiliriz. Özetle eurobondlarımız üzerindeki baskı sürüyor. Yine aynı dönemde Türkiye 5Y CDS 500 civarından 574 seviyesine erişmiş durumda.

Hem lokal ajanda hem de GOÜ piyasalarındaki baskı Türkiye eurobondlarında satış baskısını etkin kılıyor. Bu durumda negatif ayrışma daha da mümkün hale gelebiliyor.

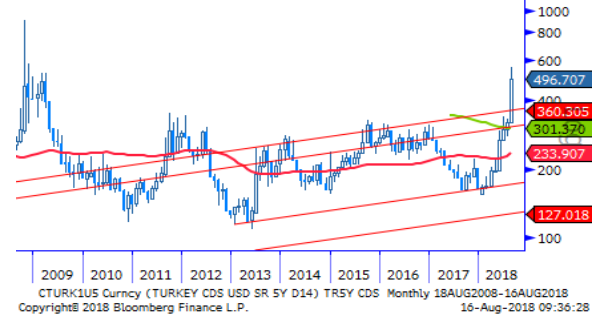
Gümrük vergisi endişesi büyümeye dair endişeler yarattığı için küresel tahvil faizlerindeki yükselişin hızı azalıyor. Global tarafta tahvil faizlerinde orta vadeli bir yükseliş için gümrük vergisi konusunda kalıcı bir iyileşmenin gerektiği fikrindeyiz. Faizlerin yükselmesi ise gelişmekte olan ülke eurobondlarını da negatif etkileyebilir. Mevcut lokal dinamik açısından küresel tarafın yatayda kalması olumlu.

Kısa vadede dış siyasette bir rahatlama olmaması olumsuz seyrin sürmesini beraberinde getirebilir. Konuyla alakalı haberlere önem arz ediyoruz. Ajandada iki başlık var. Biri siyaset, diğeri Orta Vadeli Plan(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: 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.

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. Dolayısı ile parite volatil bir seyir izliyor.

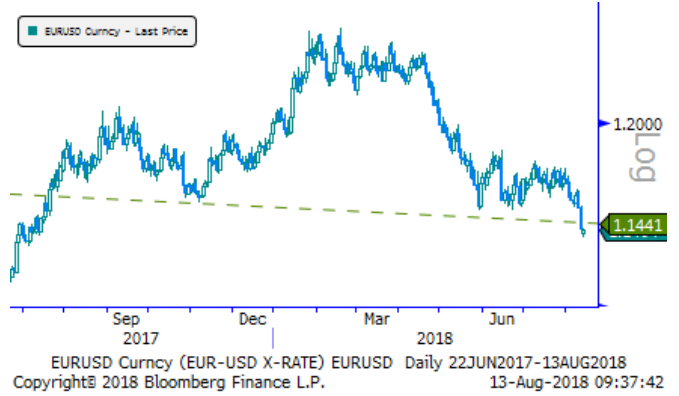
Haziran ayı başından bu yana aşağı eğimli bant hareketi geçerliliğini koruyor. Bu bant hareketinde 1,1550 kısa vadenin desteği konumunda. Bir sonraki hedef seviyesi ise 1,1440.

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.

Bugünkü seyrinde ise 1,1530 civarına doğru bir gevşeme olacağını düşünüyoruz.

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

Altın: Altın, Ağustos sonundan beri zayıf bir görünüm seyrediyor. 1.195 ve 1.197 Usd bugün için direnç konumları. 1.190 ve 1.185 Usd ise destek noktaları. Altın Ağustos ayı ortasından başlattığı yükselişi sürdürmek istiyorsa 1.185 Usd üzerinde kalmalı.



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.

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.

Görev süresi 2019 ortasında dolması beklenen İngiltere MB başkanı Carney'nin 2020 yılına kadar koltuğunda kalması bekleniyor. Gerekçe ise Brexit sürecinin iyi şekilde yönetilmesine destek sağlama beklentisi.

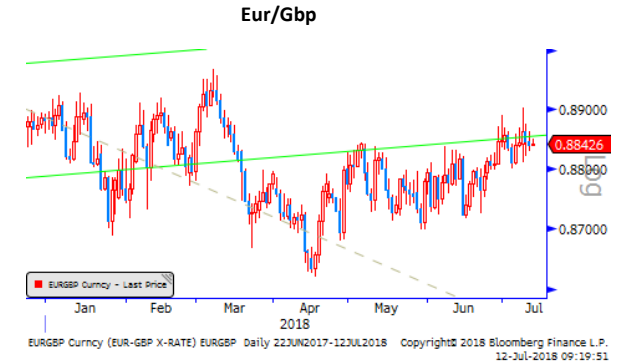
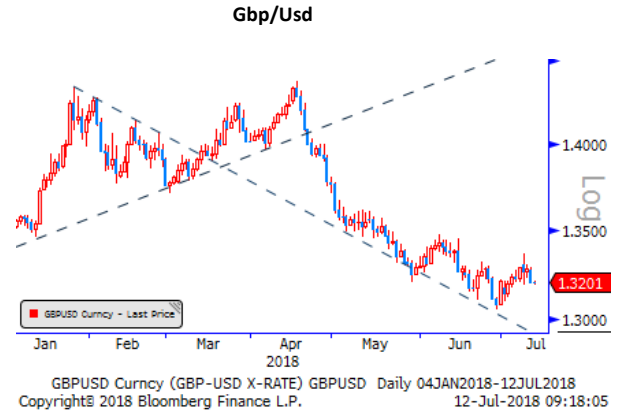
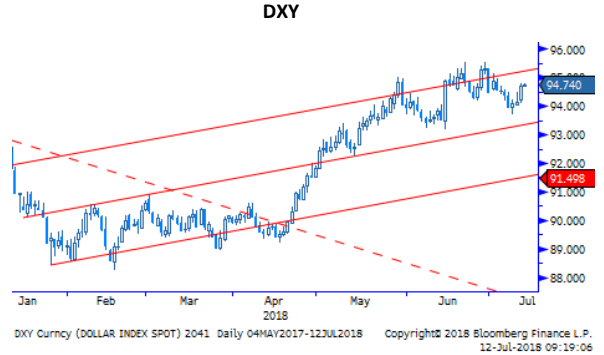
Ekonomik unsurlardan bağımsız olarak Trump aksiyonları ile parite üzerinde etki yaratıyor. Dolayısı ile parite volatil bir seyir izliyor.

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 1,2880 desteğinin altına inilmiş durumda. Gbp güç kaybediyor. Bir sonraki hedef seviyesi ile 1,2730. 1,30 seviyesinin altında Gbp zayıf.

Bugünkü seyrinde ise 1,2800 ve 1,2770 civarına doğru bir gevşeme olacağını düşünüyoruz.

Eur/Gbp: Brexit haber akışı paritenin yön arayışında en önemli etken olmaya devam ediyor. Paritenin geçtiğimiz hafta gördüğü 0,91 zirve seviyesinin ardından başlattığı düzeltme hareketi 0,8940 desteğine kadar devam etti. Bu bölgeden tepki hareketi başlattı. Bugün bir miktar gevşeme olabilir. 0,8985 destek konumunda. 0,9020 yukarıda ilk, 0,9050 ikinci sıradaki direnç olarak öne çıkıyor.



Seans içi geri çekilmelerin 92,500 ara desteği üzerinde dengelenmeyi sürdürdüğü piyasada, devam eden kısa vadeli yükseliş trendi içerisinde 95,500 seviyesini ilk önemli hedef noktası olarak alıyoruz.

Gün içerisinde 92,500 desteğini yakından izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta üzerinde ise 95,500 ve 97,500 seviyelerinin hedeflenmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Dolayısıyla kısa vadeli teknik yapı içerisindeki yukarı seyrin devam edebileceğine yönelik eğilimin 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	4 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	6,68	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	7,21	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,159	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	4 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 (%)	20,91	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	574	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,90	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	4 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	93.189	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.243.778	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.040	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.952	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.897	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	4 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	256,26	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.194	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	76,4	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	73,1	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-3,5	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	917	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	49	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-19,2	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-21,4	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-10,1	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	5,0	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	8,3	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	61,1	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-8,6	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.