YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
14 Eylül 2018

Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Katkılarıyla

PRIVATE BANKING
YapıKredi

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

İçindekiler

- Son Veriler
- Gündem
- Beklentilerimiz
  - TL Tahvil ve Bonolar
  - Pariteler
  - Eurobondlar
  - Altın
  - Hisse Senedi
- Önemli Göstergelerin Performansı

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Son Veriler

- **BIST-100 Endeksi:** 94.419 değişim: %2,38 işlem hacmi: 10,0 milyar TL)
- **Tahvil/Bono:**
  - **2 Yıllık Gösterge Tahvil:** %25,01 (0 baz puan)
  - **10 Yıllık Gösterge Tahvil:** %19,00 (-131 baz puan)
- **Usd/TL:** 6,13 (%-3,50)
- **Döviz Sepeti/TL:** 6,65 (%-3,30)
- **Altın:** 1.205 (%0,00)
- **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,97 (önceki gün %2,97)
- **VIX:** 12,40 (önceki gün 13,10)
- **CDS Türkiye:** 469 (önceki gün 523)

Gündem

05:00	Çin - Sanayi Üretimi (beklenti: %6.1 önceki:%6.0)
10:00	TR - Cari İşlemler Dengesi Temmuz (beklenti: -1.80b önceki: -2.97b)
15:30	ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.4 önceki: %0.5)
15:30	ABD - Perakende Satışlar - Oto hariç (beklenti: %0.5 önceki: %0.6)
15:30	ABD - Perakende Satışlar - Oto ve benzin hariç (beklenti: %0.5 önceki:%0.6)
16:15	ABD - Sanayi Üretimi - Ağustos (beklenti:%0.3 önceki:%0.1)
17:00	ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 96.6 önceki: 96.2)
17:00	ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %3.0)

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Dün gerçekleşen TCMB PPK Toplantısı'nda politika faizi olan bir haftalık repo faizi 625 baz puan artırılarak %17,75 seviyesinden %24 seviyesine yükseltildi. Faiz artırımı sonrası gerileyen Usd/TL kuru bu sabah 6,13 civarında işlem görüyor. Merkez Bankası ayrıca halihazırda gecelik vadede gerçekleştirilen fonlamanın bugünden itibaren haftalık vadede yapılmasına başlanacağını duyurdu.

Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, Orta Vadeli Programın(OVP) 20 Eylül'de açıklanacağını duyurdu. Merkez Bankası'nın enflasyonla mücadele konusunda para politikası alanında gerekli gördüğü adımı attığını, şimdi sıranın mali taraftaki en önemli husus olarak enflasyonla mücadele, sürdürülebilir ve sağlıklı büyüme, cari açığın düşürülmesi konularında 3 yıllık iş planı olan Orta Vadeli Program'ın açıklanmasına geldiğini belirten Bakan Albayrak Ekim ayından itibaren enflasyonda da dengelenme ve aşağı yönlü trendin gözlemleneceğini söyledi.

Suriye sorununa ilişkin gerçekleştirilecek dörtlü zirvenin (Türkiye, Rusya, Almanya ve Fransa) hazırlıklarını yapmak üzere bugün 4 ülkenin temsilcileri İstanbul'da bir araya gelecek.

Dün yapılan toplantıda Avrupa Merkez Bankası beklenti doğrultusunda faiz oranlarında bir değişikliğe gitmedi. Faiz kararı sonrasında yaptığı basın toplantısında 30 milyar EUR seviyesindeki varlık alım programının bu ayın sonuna kadar devam edeceğini belirten Avrupa Merkez Bankası Başkanı M. Draghi, ardından programın orta vadeli enflasyon görünümüne ilişkin verilere göre yıl sonuna kadar aylık 15 milyar EUR'ya indirileceği ve yıl sonunda da sona erdirileceğini dile getirdi.

İngiltere Merkez Bankası (BOE) dün banka politika faizinde değişikliğe gitmeyerek %0,75 seviyesinde sabit bıraktı.

Arjantin Merkez Bankası (BCRA), son toplantısında %60'a çıkardığı para politikası faiz oranını bu haftaki toplantısında beklendiği gibi değiştirmezken, en az Aralık ayına kadar faiz oranının düşürülmeyeceğini de yineledi.

ABD'de dün gelen veride manşet ve çekirdek Tüfe piyasa beklentisinin altında kaldı. Manşet Tüfe'de %0,2 çekirdekte %0,1 artış var.

Bu hafta Türkiye Varlık Fonu yeni yönetimi açıklandı. Yönetim Kurulu Başkanı, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan olurken Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak başkan vekili oldu.

TÜİK bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin gayrisafi yurt içi hasıla (GSYIH) sonuçlarını açıkladı. Buna göre Türkiye ekonomisi 2018'in 2. çeyreğinde beklentilere yakın %5,2 büyüdü.

Türk lirasının değerinin korunmasıyla ilgili Cumhurbaşkanı kararnamesi Resmi Gazete'de yayımlandı. Kararnameye göre menkul-gayrimenkul alım satımında Döviz kullanılmayacak. Döviz ile yapılan sözleşmeler bir ay içinde TL'ye dönüşecek.

ABD Merkez Bankası (Fed) Bej Kitap raporu yayınlandı. Raporda ülke ekonomisinin ılımlı büyümeyi sürdürmesine karşın ticaret endişeleri ve işçi eksikliğinin üretim faaliyetlerini olumsuz etkilediği bildirildi. Gümrük vergilerinin ve misillemelere yönelik endişelerin özellikle imalat ve perakende sektörlerini olumsuz etkilediği belirtildi. Öte yandan ABD'nin ticaret anlaşmazlığını gidermek için Çin'e davet yolladığı haberi gündemde.

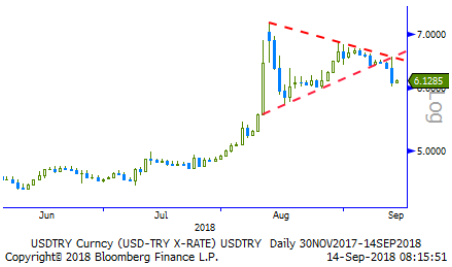
Bugün yurt içinde Temmuz ayı cari işlemler dengesi, ABD'de perakende satış verileri, gelişen piyasalarda ise Rusya Merkez Bankası kararı izlenecek.

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Merkez Bankası haftalık repo faizini 625 baz puan artırarak 24% seviyesine yükseltti. Ağustos ayı TÜFE seviyesi 17,90% mertebesine yükselmesine rağmen enflasyonun henüz zirve yapmadığı beklentisi geçerliliğini koruyor. Bu nedenle MB'nin dünkü hamlesi bu anlamda pro-aktif olarak tanımlanabilir. Karar sonrası enflasyon kaygılarının törpüleneceğini söylemek mümkün. TL ve TL varlıkların bundan sonraki seyirleri için de şunu söylemek mümkün, bu karar mevcut dinamiği tek başına olumluya çevirecek değil. Ancak olumlu piyasa için gereken hamlelerden biri. Diğerleri ise OVP ve dış siyaset. OVP'nin 20 Eylül'de açıklanması bekleniyor. Bakan Albayrak'ın açıklamaları basında yer aldı. Albayrak ifadeleri şöyle: 'Merkez Bankası enflasyonla mücadele konusunda para politikası alanında gerekli gördüğü adımı attı. Bundan sonra da ihtiyaç duyulduğunda sıkılaşma yönünde yeni adımlar atacağı mesajını verdi. Şimdi mali taraftaki en önemli husus enflasyonla mücadele, sürdürülebilir ve sağlıklı büyüme, cari açığın düşürülmesi konularında 3 yıllık iş planımız olan OVP'nin açıklanmasıdır. 20 Eylül'de açıklayacağız.'

Gümrük vergisi konusu küresel piyasalarda yeniden risk iştahını azaltıcı etki yapıyor. önceki gün açıklanan ABD Bej Kitap da bu durumu ortaya koydu. Son olarak dün Draghi faiz kararı sonrası yaptığı basın toplantısında ana risk olarak tarife sorununu işaret etti. Arjantin ve Türkiye'nin bulaşma riskini ise önemli bulmadığını söyledi. Aynı şekilde İtalya krizi için de bulaşma sorunu yaşanmadığını dile getirdi.

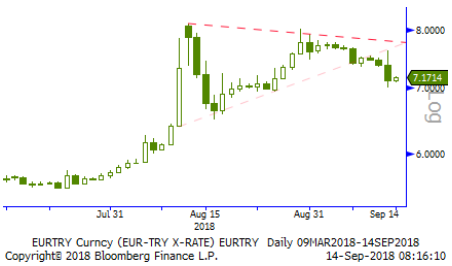


Korumacılık, ABD şirketlerinden olumsuz reaksiyon alırken finansal kurumlar da benzer nitelikte açıklamalar yapıyor. ABD ara seçimleri yaklaşırken Beyaz Saray önümüzdeki günlerde olası tepkilerden, olumsuz ekonomik sonuçlardan dolayı biraz daha ılımlı tutum sergileyebilir. ABD'nin, Çin'e ticaret sorununu çözmek için görüşme teklifinde bulunmasını bu kapsamda değerlendiriyoruz. Trump yönetimi şu ana kadar yaptıklarından olumlu sonuçlar alabilirse mevcut tavrını sürdürebilir. Ancak seçim yaklaşırken ticaret duvarından memnun olmayanlar artar ise ABD yönetimi yumuşama eğilimi gösterebilir diye düşünüyoruz.

Diğer yandan ABD ile Çin arasındaki süreç yeni evreye girebilir. Zira ABD yönetimi bu kez 200 milyar Usd tutarında bir paketi uygulamaya alabilir. Daha önceki paketlerin tutarları göz önüne alındığında bu kez konuşulan rakam oldukça yüksek. Dolayısı ile ticari olarak etkisi de açık ara daha fazla olacaktır. ABD'nin tutumu karşısında Çin'in tavrı ise mutekabiliyet esası ile hareket etmek şeklinde. Yani ABD'nin önlemi ile aynı miktarda karşılık vermek şeklinde.

İç tarafta temel dinamiğimiz kur, faiz, enflasyon, cari açık ana başlıklar konumunda. Merkez Bankası kararı ile başlayan olumlu fiyatlamanın sürmesi için lehte haber akışı sürmeli. Örneğin güçlü bir OVP ve dış siyasette tansiyon düşüşü anlamlı kazanımları beraberinde getirebilir.

Jeopolitik tarafta Suriye konusu gündemin ön sırasında. Türkiye-Rusya-Almanya ve Fransa temsilcileri İstanbul'da İbrahim Kalın'ın ev sahipliğinde bir araya gelecekler. Gündem Suriye. İdlib'deki gelişmeler tansiyon artışına yol açabilir. Bugün ABD perakende satışlar verisi açıklanacak.



Usd/TL: MB faiz artışı TL'ye destek oluyor. Büyük resim TL aleyhine devam etmekle birlikte PPK faiz artırım beklentisi kısa vadede lehte fiyatlama sağlıyor. 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. Ancak MB'nin dün güçlü bir sinyal verdiğini belirtelim.

Dün kararın hemen ardından ertelenmiş talebin piyasaya geldiğini düşünüyoruz. Ekonomi yönetiminin son dönemdeki adımlarının(swap limiti, mevduat stopajı, faiz artışı) TL'yi daha cazip hale getiren uygulamalar. Faiz artış oranını(625 baz puan) da göz önüne alırsak TL talebi sürebilir diye düşünüyoruz.

Bugün aşağı yönlü bir seyir bekliyoruz. 6,05 ve 6,00 destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 6,15 ve 6,20 direnç olarak öne çıkabilir.

Eur/TL: Usd/TL paritesine benzer bir görüntü hakim. Bugün aşağı yönlü bir seyir bekliyoruz. 7,10 ve 7,05 destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 7,16 ve 7,20 direnç olarak öne çıkabilir.

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

TL Tahvil/Bono: Merkez Bankası haftalık repo faizini 625 baz puan artırarak 24% seviyesine yükseltti. Ağustos ayı TÜFE seviyesi 17,90% mertebesine yükselmesine rağmen enflasyonun henüz zirve yapmadığı beklentisi geçerliliğini koruyor. Bu nedenle MB'nin dünkü hamlesi bu anlamda pro-aktif olarak tanımlanabilir. Karar sonrası enflasyon kaygılarının törpüleneceğini söylemek mümkün. TL ve TL varlıkların bundan sonraki seyirleri için de şunu söylemek mümkün, bu karar mevcut dinamiği tek başına olumluya çevirecek değil. Ancak olumlu piyasa için gereken hamlelerden biri. Diğerleri ise OVP ve dış siyaset. OVP'nin 20 Eylü'de açıklanması bekleniyor. Bakan Albayrak'ın açıklamaları basında yer aldı. Albayrak ifadeleri şöyle: 'Merkez Bankası enflasyonla mücadele konusunda para politikası alanında gerekli gördüğü adımı attı. Bundan sonra da ihtiyaç duyulduğunda sıkılaşma yönünde yeni adımlar atacağı mesajını verdi. Şimdi mali taraftaki en önemli husus enflasyonla mücadele, sürdürülebilir ve sağlıklı büyüme, cari açığın düşürülmesi konularında 3 yıllık iş planımız olan OVP'nin açıklanmasıdır. 20 Eylül'de açıklayacağız.'

MB kararı sonrası verim eğrisinin kısa tarafı daha az, uzun tarafı daha fazla reaksiyon verdi. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller dünü sırasıyla -1 baz puan düşüşle- %25,01 ve -131 baz puan düşüşle- %20,31 ile tamamladılar.

625 baz puanlık artış enflasyon beklentisindeki bozulmayı olumlu etkileyebilir diye düşünüyoruz. Zira MB'nin pro-aktif olduğu ve güçlü bir sinyal verdi kanaatindeyiz.

Mevcut şartlarla tahvil faizleri yatay/sınırlı aşağı yönlü hareket edebilir.

Lokal gündemde PPK sonrası OVP ve siyasi konular belirleyici konumda. Olumlu atmosferin sürmesi için lehte haber akışı sürmeli. Lehte haberler olumlu havanın gücünü de artırıcı etki yapabilir.

Eurobond: Türkiye 5Y CDS Ağustos ortasındaki seviyelerinin(500) altına indi. Geçtiğimiz hafta başında 585 seviyesini erişildikten sonra MB kararı ile hızlı bir gevşeme oldu. CDS bu sabah 469 seviyesinde bulunuyor. Ağustos ayı ortasında başlayan satış baskısı(10-11% kayıp) ortaya çıkan değer kayıpları dün itibari ile fazlası ile geri alındı. MB'nin pro-aktif olmasının etkisi olarak değerlendiriyoruz. ABD 10 yıllık tahvili ise 2,97% civarında yatay seyrini sürdürüyor.

Türkiye eurobondları dün pozitif seyir izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelilerde 2,16 Usd civarında; orta vadelilerde 2,81 Usd civarında; uzun vadeliler ise 3,29-4,84 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %7,63, %7,93 ve %7,66 oldu.

Global tarafta ABD ve AB'den ekonomik görünüme ilişkin yorumlar olumlu. Ancak 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. Bu nedenle mevcut lokal dinamik açısından küresel tarafın yatayda kalması olumlu. Kısa vadede MB etkisi biraz daha sürebilir, kalıcı bir iyileşme için iki başlık var. Biri siyaset, diğeri ekonomi(PPK, OVP). Siyasi konular daha baskın. O yüzden PPK, OVP tek başına orta vadeli bir etki yaratamayabilir fikrindeyiz.

10 Yıllık Gösterge Bono



IECM10Y Index (Turkish Government Bond 10Y Compound Yield) TAHVILUV Daily 08NOV
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 05-Sep-2018 16:09:12

Türkiye CDS



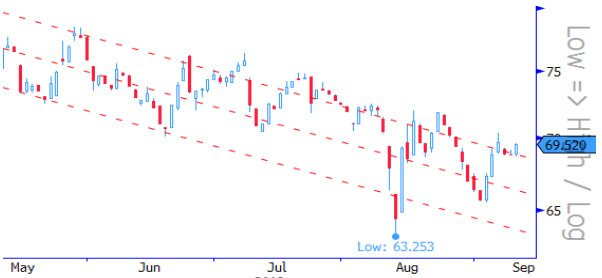
CTURK1U5 Curncy (TURKEY CDS USD SR 5Y D14) TR5Y CDS Monthly 18AUG2008-13SEP2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 13-Sep-2018 09:47:16

2025 Vadeli Eurobond



EF231561 Corp (TURKEY 6 7/8 03/17/36) 2025 Weekly 02APR2016-13SEP2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 13-Sep-2018 09:47:30

2043 Vadeli Eurobond



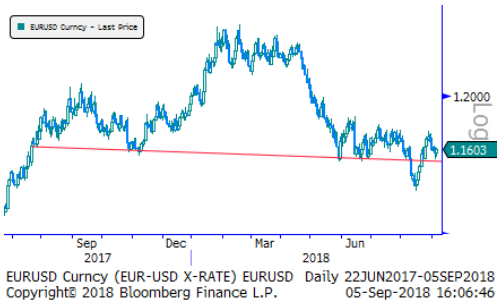
EJ628826 Corp (TURKEY 4 7/8 04/16/43) 2043 Daily 22NOV2017-13SEP2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 13-Sep-2018 09:47:45

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Eur/Usd: Gümrük vergisi konusu küresel piyasalarda yeniden risk iştahını azaltıcı etki yapıyor. Önceki gün açıklanan ABD Bej Kitap da bu durumu ortaya koydu. Son olarak dün Draghi faiz kararı sonrası yaptığı basın toplantısında ana risk olarak tarife sorununu işaret etti. Draghi daha iyi bir ekonomik görünüm olduğunu dile getirdi. Nispeten şahin bir duruş sergilediğini söylemek mümkün. Arjantin ve Türkiye'nin bulaşma riskini ise önemli bulmadığını söyledi. Aynı şekilde İtalya krizi için de bulaşma sorunu yaşanmadığını dile getirdi.

Korumacılık, ABD şirketlerinden olumsuz reaksiyon alırken finansal kurumlar benzer nitelikte açıklamalar yapılıyor. ABD ara seçimleri yaklaşırken Beyaz Saray önümüzdeki günlerde olası tepkilerden, olumsuz ekonomik sonuçlardan dolayı biraz daha ılımlı tutum sergileyebilir. ABD, Çin'e ticaret sorununu çözmek için görüşme teklifinde bulunmasını bu kapsamda değerlendiriyoruz. Trump yönetimi şu ana kadar yaptıklarından olumlu sonuçlar alabilirse mevcut tavrını sürdürebilir. Ancak seçim yaklaşırken ticaret duvarından memnun olmayanlar artar ise ABD yönetimi yumuşama eğilimi gösterebilir diye düşünüyoruz.

Diğer yandan ABD ile Çin arasındaki süreç yeni evreye girebilir. Zira ABD yönetimi bu kez 200 milyar Usd tutarında bir paketi uygulamaya alabilir. Daha önceki paketlerin tutarları göz önüne alındığında bu kez konuşulan rakam oldukça yüksek. Dolayısı ile ticari olarak etkisi de açık ara daha fazla olacaktır. ABD'nin tutumu karşısında Çin'in tavrı ise mutekabiliyet esası ile hareket etmek şeklinde. Yani ABD'nin önlemi ile aynı miktarda karşılık vermek şeklinde.



EURUSD Curncy (EUR-USD X-RATE) EURUSD Daily 22JUN2017-05SEP2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 05-Sep-2018 16:06:46

Dün beklentilere paralel olarak ECB ve BOE faiz oranlarında değişikliğe gitmediler. Draghi, varlık alım programının 30 milyar Avro seviyesinde bu ayın sonuna kadar devam edeceğini, ardından programın orta vadeli enflasyon görünümüne göre yıl sonuna kadar aylık 15 milyar Avroya indirileceği ve yıl sonunda da sona erdirileceğini dile getirdi.

İngiltere MB ise ekonominin beklenenden biraz daha güçlü olduğunu ve önümüzdeki dönemde sınırlı ve kademeli faiz artışlarının süreceğini öngördü.

Brexit konusunda anlaşma olasılığının ortaya çıkması Eur ve Gbp açısından olumlu. Hafta başında İngiltere'den 6-8 hafta içinde bir anlaşma olabilir şeklinde bir açıklama geldiğini belirtelim.

ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. NAFTA sonrası yeni ticari şartların belirlenmesi için ABD Kanada arasındaki görüşmeler sürüyor. Kanada süt piyasasına erişim konusunda ABD'ye kapı aralayabilir. 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. Parite volatil bir seyir izliyor.



XAUUSD Curncy (XAU-USD X-RATE) XAUUSD Daily 22JUN2017-05SEP2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 05-Sep-2018 16:07:26

Dolar Endeksi bu sabah 94,50 civarında bulunuyor. Endeks 94,45-50 bölgesinde tutunuyor. 94,50 önemli bir destek. Bir süre işlevini sürdürebilir. Ancak aşağı yön isteği geçerli diye düşünüyoruz. 94,50 seviyesinin altında kalınması 94,30 ve 94,00 seviyelerini hedef haline getirebilir. Dolayısıyla bugün 94,50 desteği kırılır ise aşağı yön güç kazanabilir.

Parite yükseliş iddiasını sürdürüyor. Bugün 1,17 civarında bir direnç oluşabilir. Ancak yine de yukarı yön çabasının süreceğini düşünüyoruz. Bugün için 1,17 ve 1,1730 ve 1,1755 direnç; 1,1680 ve 1,1655 destek seviyeleri olarak bizce öne çıkıyor.

Altın: Dün Dolar Endeksi'ndeki hareketlilik Altına da yansıyor. DXY'deki zayıflık ile Altın prim yapıyor. Ancak bu kazanımlar DXY düşüşü ile bire bir olamıyor; daha sınırlı kalıyor. Bu sabah 1.205 Usd civarında bulunuyor. Tahminimiz bugün de sınırlı yükseliş çabası sergilemesi yönünde. 1.208-1.212 Usd direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olur ise 1.200 ve 1.190 Usd destek seviyeleri.

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Gbp/Usd & Gbp/Eur

Gümrük vergisi konusu küresel piyasalarda yeniden risk iştahını azaltıcı etki yapıyor. Önceki gün açıklanan ABD Bej Kitap da bu durumu ortaya koydu. Son olarak dün Draghi faiz kararı sonrası yaptığı basın toplantısında ana risk olarak tarife sorununu işaret etti. Draghi daha iyi bir ekonomik görünüm olduğunu dile getirdi. Nispeten şahin bir duruş sergilediğini söylemek mümkün. Arjantin ve Türkiye'nin bulaşma riskini ise önemli bulmadığını söyledi. Aynı şekilde İtalya krizi için de bulaşma sorunu yaşanmadığını dile getirdi.

Korumacılık, ABD şirketlerinden olumsuz reaksiyon alırken finansal kurumlar benzer nitelikte açıklamalar yapılıyor. ABD ara seçimleri yaklaşırken Beyaz Saray önümüzdeki günlerde olası tepkilerden, olumsuz ekonomik sonuçlardan dolayı biraz daha ılımlı tutum sergileyebilir. ABD, Çin'e ticaret sorununu çözmek için görüşme teklifinde bulunmasını bu kapsamda değerlendiriyoruz. Trump yönetimi şu ana kadar yaptıklarından olumlu sonuçlar alabilirse mevcut tavrını sürdürebilir. Ancak seçim yaklaşırken ticaret duvarından memnun olmayanlar artar ise ABD yönetimi yumuşama eğilimi gösterebilir diye düşünüyoruz.

Diğer yandan ABD ile Çin arasındaki süreç yeni evreye girebilir. Zira ABD yönetimi bu kez 200 milyar Usd tutarında bir paketi uygulamaya alabilir. Daha önceki paketlerin tutarları göz önüne alındığında bu kez konuşulan rakam oldukça yüksek. Dolayısı ile ticari olarak etkisi de açık ara daha fazla olacaktır. ABD'nin tutumu karşısında Çin'in tavrı ise mutekabiliyet esası ile hareket etmek şeklinde. Yani ABD'nin önlemi ile aynı miktarda karşılık vermek şeklinde.

Dün beklentilere paralel olarak ECB ve BOE faiz oranlarında değişikliğe gitmediler. Draghi, varlık alım p Gümrük vergisi konusu küresel piyasalarda yeniden risk iştahını azaltıcı etki yapıyor. önceki gün açıklanan ABD Bej Kitap da bu durumu ortaya koydu. Son olarak dün Draghi faiz kararı sonrası yaptığı basın toplantısında ana risk olarak tarife sorununu işaret etti. Draghi daha iyi bir ekonomik görünüm olduğunu dile getirdi. Nispeten şahin bir duruş sergilediğini söylemek mümkün. Arjantin ve Türkiye'nin bulaşma riskini ise önemli bulmadığını söyledi. Aynı şekilde İtalya krizi için de bulaşma sorunu yaşanmadığını dile getirdi. rogramının 30 milyar Avro seviyesinde bu ayın sonuna kadar devam edeceğini, ardından programın orta vadeli enflasyon görünümüne göre yıl sonuna kadar aylık 15 milyar Avroya indirileceği ve yıl sonunda da sona erdirileceğini dile getirdi.

İngiltere MB ise ekonominin beklenenden biraz daha güçlü olduğunu ve önümüzdeki dönemde sınırlı ve kademeli faiz artışlarının süreceğini öngördü.

Brexit konusunda anlaşma olasılığının ortaya çıkması Eur ve Gbp açısından olumlu. Hafta başında İngiltere'den 6-8 hafta içinde bir anlaşma olabilir şeklinde bir açıklama geldiğini belirtelim.

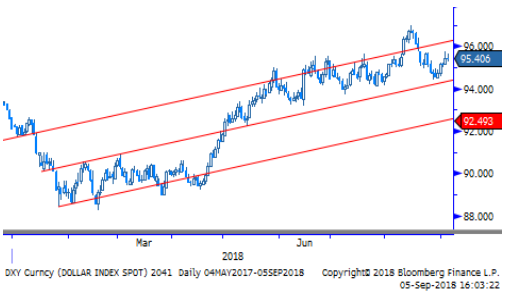
ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. NAFTA sonrası yeni ticari şartların belirlenmesi için ABD Kanada arasındaki görüşmeler sürüyor. Kanada süt piyasasına erişim konusunda ABD'ye kapı aralayabilir. 26 Eylül'deki toplantıda FED'in faiz artışı yapması bekleniyor. Bloomberg anketine göre piyasa 96% oranında bir ihtimalle faiz artışı öngörüyor. Ekonomik unsurlardan bağımsız olarak Trump aksiyonları ile parite üzerinde etki yaratıyor. Parite volatil bir seyir izliyor.

Dolar Endeksi bu sabah 94,50 civarında bulunuyor. Endeks 94,45-50 bölgesinde tutunuyor. 94,50 önemli bir destek. Bir süre işlevini sürdürebilir. Ancak aşağı yön isteği geçerli diye düşünüyoruz. 94,50 seviyesinin altında kalınması 94,30 ve 94,00 seviyelerini hedef haline getirebilir. Dolayısıyla bugün 94,50 desteği kırılır ise aşağı yön güç kazanabilir.

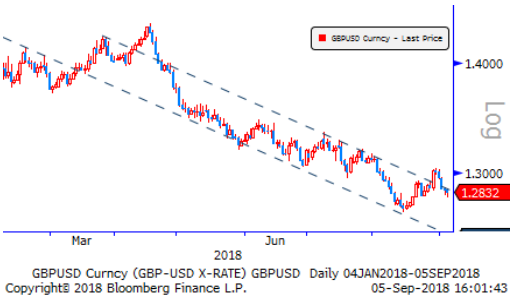
Gbp/Usd: Parite, yükseliş çabasını sürdürüyor. Bu sabah 1,3115 civarında işlem görüyor. Yükseliş çabası sürebilir. Aşırı alım bölgesine yaklaşılmış durumda. Bu nedenle 1,3150 civarında bir yavaşlama olabilir. Dolayısı ile 1,31-1,3150 aralığında sindirme çabası görebiliriz.

Eur/Gbp: Brexit'e ilişkin haber akışı dalgalı bir seyre neden olmaya devam ediyor. Yukarı yönde çabanın sürmesini bekliyoruz; 0,8930 ve 0,8950 direnç

DXY



Gbp/Usd



Eur/Gbp



PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Merkez Bankası PPK toplantısı sonrasında ara direnç noktası olarak izlediğimiz 93,500 seviyesinin aşılmasıyla birlikte piyasanın yukarı ataklarında güç kazandığını gözlemliyoruz.

Böylece ilk etapta 95,000 olmak üzere 97,500 ve 100,000 seviyelerini hedefleyecek bir potansiyelin oluştuğunu düşündüğümüz piyasada, kısa vadeli yükseliş eğiliminin devam edebileceğine yönelik eğilim şu aşamada korunuyor.

Bu nedenle piyasa hareketinin 91,500 seviyesi stop loss olmak üzere yukarı yönde izlenmesini öneriyoruz.



PRIVATE BANKING
YapıKredi

Bültende yer alan grafikler Bloomberg ve Matriks'ten alınmıştır.

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Önemli Göstergelerin Performansı

Pariteler	12 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	6,35	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	6,87	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,164	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	**12 Eylül 2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	25,01	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	20,31	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	523	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,97	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	**12 Eylül 2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
BİST - 100 Endeksi	92.227	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.235.564	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.005	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.999	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.889	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	**12 Eylül 2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
Altın (TL)	246,13	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.206	1.307	1.150	1.061	1.184

				Değişim	
Pariteler (%)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
Usd/TL	67,7	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	64,9	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	1161	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	857	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	56	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
BİST - 100 Endeksi	-20,0	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	-13,2	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	5,2	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	8,1	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
Altın (TL)	54,8	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-7,7	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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.

PRIVATE BANKING YapıKredi