

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 11/01

Sayı:17

Orkun GÖDEK
DenizBank
Deniz Özel ve Yatırım Grubu
Yönetmen
Düzen 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı olarak pozitif bölgede gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.08, FTSE 100 %0.52, CAC 40 %0.01 ve DAX %0.17 düzeyinde performans göstererek gün sonu kapanışı gerçekleştirdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer işlem eğilimleri gözlemlendi. Arjantin, Peru ve Brezilya varlıklarında değer kazançları dikkat çekerken, majör ABD endekslerinde yatay-pozitif duruş korundu. Dow Jones -%0.16, S&P 500 %0 ve Nasdaq %0.36 ile kapanış gerçekleştirdi.

Asya seansında yeni gün başlangıcı pozitif bölgede gerçekleşmekte. NKY 225 %0.30, Hang Seng %0.64, CSI 300 -%0.70 ve KOSPI %1.65 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -243pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9235 ile yuanda yatay bant hareketine işaret etmekte.

Geride bıraktığımız gün içerisinde ekonomik veri takvimi bir önceki haftaya kıyasla nispeten zayıftı. Küresel piyasalarda ortama uygun bir şekilde sert hareketler gözlenmezken, Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıkların negatif ayrışma göstermesi durumu izlendi. Türk lirası çapraz kur işlemlerinde ciddi anlamda zayıflarken, tahvil ve hisse senedi piyasalarında yatay hareket takip edildi. Bloomberg tarafından takip edilen 24 üyeli EMFX grubu içerisinde Asya ve Doğu Avrupa para birimleri olumlu seyrederken, Türk lirası ABD doları karşısında %2.15 düzeyinde değer kaybetti ve grubun en volatil üyesi oldu.

Yeni gün işlemlerinde geçmiş dönem içerisinde gözlenen düşük likidite-değer kaybeden Türk lirası görünümünün devam ettiğini söylemek mümkün. Asya seansından Avrupa'ya devredilen işlemlerde Türk lirası likit olmayan işlemler kanalı üzerinden zayıflama gösteriyor. Yeni günde TSİ 08.30'da %2 değer kaybı gözlenirken, Meksika pezosu ve Kolombiya pezosunda da benzer eğilimden söz etmek mümkün.

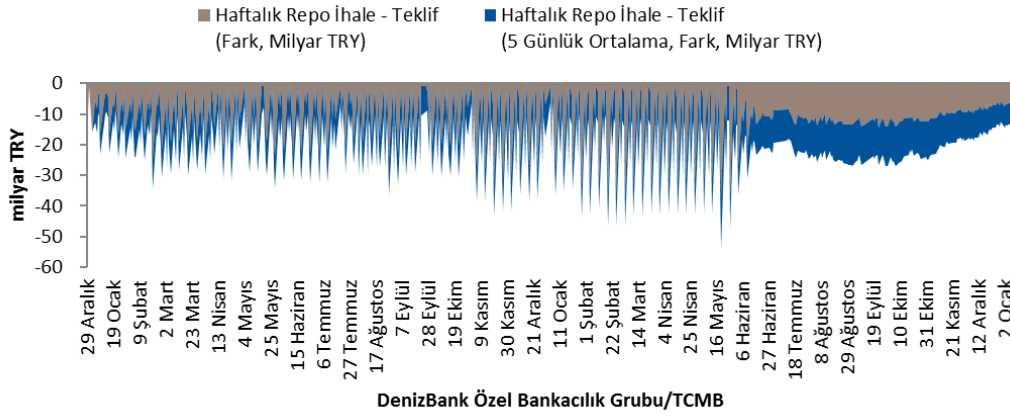
Türk lirasının değer kaybetmesi durumu bugünün değil geçmişin devam eden hikayelerinin doğal bir sonucu. Paylaştığımız raporlarımızda birçok kez dile getirmeye çalıştık; küresel çapta ABD dolarının primlenmesi durumu Mayıs 2013'ten bu yana devam eden bir süreç. Bu süre zarfında bazı üyeler tercih ettikleri para ve maliye politikaları ile rüzgardan az şiddette etkilenirken, kimileri ise siyasi otoritelerle ortaklaşa verdikleri kararlar doğrultusunda ciddi düzeyde değer kaybına maruz kaldı. Türk lirasına yönelik açığa satış konusunda pozisyonlanmanın arttığı ve tercih edilmeme durumunun ön plana çıktığı aşikar. Bu noktadan sonra kur işlemlerinde kuruş hesabı üzerinden yorum yapmaktansa TL tercih

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

etmek için doğru zamanın ne olduğu konusuna odaklanmanın yatırımcılar açısından en mantıklı karar olduğu düşüncesindeyiz. Merkez Bankası ve konu ile ilgili diğer otoriteler mutlaka sürece bir şekilde müdahil olacak ve gidişatın fiyat istikrarı ve makro dengelerin bozulmasına engellemeye çalışacaktır.



Doğrudan döviz satım müdahalesi tercihi ile Merkez Bankası'nın spekülative ataklara karşı TL'yi savunma mücadelesine girmesini faiz artırımı kararı almasından önceki son aşama olarak nitelendiriyoruz. Bu noktada gün içi likidite işlemlerinde ciddi anlamda kesintiye gidilmesini beklediğimizi hatta repo ihalesinin açılmayabileceğini düşündüğümüzü belirtmek isteriz. Bu durumda piyasa işlemcilerine gidişattan rahatsız duyulduğu şeklinde mesaj verilmek istenebilir. Hatırlatmak gerekirse; 11 Ocak itibarıyla Merkez Bankası'nın haftalık repo ihalesi dönüş rakamı 7 milyar TL düzeyinde bulunmakta. Dün gerçekleşen operasyonda 7 milyar TL dönüş rakamına karşın 2 milyar TL düzeyinde kısıntıya gidildiğini gördük.

Döviz piyasası işlemlerine yönelik yapılan yorumlarda teknik analiz içeren ifadelerin içerisinden geçtiğimiz zor günlerde sağlıklı olduğu düşüncesinde değiliz. Yukarıda belirtmeye çalıştığımız şekilde bir kez daha belirtmekte fayda olabilir; portföylerde TL tercih etmek için doğru zamanlamanın ne olduğu sorusuna yanıt bulmak bize göre daha önemli. Bu nedenle kur işlemlerinde izlenen mevcut seviyelerin makro dengeleri zorlayabilecek aşamaya geldiği tartışmalarını da göz önünde bulundurarak açılacak yeni kısa TL pozisyonlarda hedge mantığının mutlak suretle değerlendirilmesi gerektiği kanaatindeyiz.

Yurtiçi piyasalarda gündemimiz TL'nin performansı odaklı sıkışmak zorunda kaldığından yurtdışı piyasa işlemlerini sağlıklı takip etmekte zorlanabiliyoruz. Bugün ABD'nin seçilmiş başkanı Donald Trump TSİ 19.00'da basın toplantısı düzenleyecek. Henüz içeriği belli olmamakla birlikte yakından takip etmekte fayda olabilir.

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: 75.300 puan desteği üzerinde kalınan işlemlerde 75.000-78.000 bandı korunabilir. Ancak Türk lirasında yaşanan değer kaybı baskısının sürmesi halinde görüntü eksiye dönebilir. Destek seviyeleri olarak 76.200-75.300 direnç seviyeleri olarak ise 77.000-77.500 seviyelerini takip edeceğiz. **Endeks işlemleri için genel beklentimiz 76.200-75.300 bandına çekilme şeklinde.**

Dolar/Lira: Kur işlemlerinde taşınmakta olan ve yeni açılması düşünülen kısa TL pozisyonları için hedge mantığının mutlak suretle gözetilmesi gerektiğini düşünüyoruz. TL'ye yönelik gerçekleşen satış baskısının atılabilecek herhangi bir para politikası adımı ile aniden terse dönme ihtimali göz ardı edilmemeli. 3.6500-3.7000 bölgesinin üzerinde kalınan işlemlerde TL'de zayıflama devam edebilir.

Tahvil: Küresel çapta görülen tahvil faizi yükselişinin gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik getiri eğrilerinin tüm vadelerinde baskı unsuru görevi görmesini bekliyoruz. Yurtiçi piyasalarda Merkez Bankası'na yönelik faiz artırım beklentisinde artış olması ve uluslararası piyasalarda risk algısının bozulması nedeniyle kısa ve uzun vadeli faizlerde aşağı yönlü hareket beklemiyoruz. **2017 yılına yönelik portföy ayarlamaları için enflasyona endekli tahvillerin tercih edilebileceği kanaatindeyiz.**

EUR/USD: ABD tahvil faizlerinde gözlenen yukarı yönlü hareketin ivme kaybetmesi ile birlikte parite işlemlerinde kısa süreli, kalıcı olmaktan uzak yükseliş denemeleri sürebilir. 22 günlük hareketli ortalama seviyesinin geçtiği 1.0480 seviyesinin üzerinde yükseliş euronun değer kaybetmeme çabaları devam edebilir. 1.0620 seviyesi üzerine taşınan ve kapanış gerçekleşen işlemlerde 1.0680 bölgesi gündeme gelebilir. Destek seviyeleri olarak 1.0520-1.0490, direnç seviyeleri olarak ise 1.0580-1.0610-1.0635 bölgelerini takip edeceğiz. **Parite fiyatlamları için genel beklentimiz euro lehine hareketin kalıcı olmaktan uzak olması şeklinde.**

Genel Değerlendirme Notu

Finansal Araç	Son Değer	Kapanış	Günlük Değişim (%)	Hareketli Ortalama (200 Gün, Basit)	Uzun Vadeli Trend Spread Analizi (Son Değer - 200 Gün H.O.)	Hareketli Ortalama (5 Gün, Basit)	Kısa Vadeli Trend Spread Analizi (Son Değer - 5 Gün H.O.)	RSI	Aşırı Alım/Satım	Güncelleme Saati
USDTRY	3.8554	3.7897	▲ 1.73	3.0810	Trend Geçildi	3.7147	Trend Geçildi	84.0	Aşırı Alım	08:17:15
EURTRY	4.0675	4.0004	▲ 1.68	3.3991	Trend Geçildi	3.9245	Trend Geçildi	87.4	Aşırı Alım	08:17:15
GBPTRY	4.6897	4.6154	▲ 1.61	4.0663	Trend Geçildi	4.5467	Trend Geçildi	80.8	Aşırı Alım	08:17:14
TRY (Sepet Kur)	3.9629	3.8981	▲ 1.66	3.2398	Trend Geçildi	3.8194	Trend Geçildi	86.6	Aşırı Alım	08:17:11
EURUSD	1.0549	1.0554	▼ -0.05	1.1050	Trend Gerisinde	1.0563	Trend Gerisinde	50.4	RSI Ara Seviyede	08:17:15
GBPUSD	1.2159	1.2177	▼ -0.15	1.3240	Trend Gerisinde	1.2240	Trend Gerisinde	38.2	RSI Ara Seviyede	08:17:15
USDJPY	115.96	115.77	▲ 0.16	106.95	Trend Geçildi	116.06	Trend Gerisinde	52.3	RSI Ara Seviyede	08:17:15
USDCNH	6.8981	6.9103	▼ -0.18	6.7014	Trend Geçildi	6.8659	Trend Geçildi	48.6	RSI Ara Seviyede	08:17:15
USDCNY	6.9247	6.9215	▲ 0.05	6.6837	Trend Geçildi	6.9169	Trend Geçildi	50.9	RSI Ara Seviyede	08:17:03
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0266	-	-	0.0177	Trend Gerisinde	-0.0510	Trend Geçildi	-	-	08:17:15
JPMorgan EMFX	65.412	65.445	▼ -0.05	67.683	Trend Gerisinde	65.902	Trend Gerisinde	41.6	RSI Ara Seviyede	08:17:00
XU100	77394	77394	▲ 0.00	78055	Trend Gerisinde	76885	Trend Geçildi	54.8	RSI Ara Seviyede	10.01.2017
XBanka	126143	127647	▼ -1.18	130550	Trend Gerisinde	126282	Trend Gerisinde	44.2	RSI Ara Seviyede	10.01.2017
XSanayi	206184	205293	▲ 0.43	195471	Trend Geçildi	203766	Trend Geçildi	70.8	Aşırı Alım	10.01.2017
Sanayi/Banka	1.63	-	-	1.50	Trend Geçildi	1.61	Trend Geçildi	-	-	10.01.2017
NKY 225	19365	19301	▲ 0.33	16998	Trend Geçildi	19397	Trend Gerisinde	59.0	RSI Ara Seviyede	07:57:15
SHCOMP	3144	3162	▼ -0.57	3036	Trend Geçildi	3162	Trend Gerisinde	52.6	RSI Ara Seviyede	08:02:10
DAX	11583	11564	▲ 0.17	10411	Trend Geçildi	11583	Trend Geçildi	74.2	Aşırı Alım	10.01.2017
S&P 500	2269	2269	▲ 0.00	2143	Trend Geçildi	2271	Trend Gerisinde	60.2	RSI Ara Seviyede	00:42:15
DOW JONES	19856	19887	▼ -0.16	18368	Trend Geçildi	19910	Trend Gerisinde	60.6	RSI Ara Seviyede	00:15:00
MSCI Dünya	1780	1777	▲ 0.15	1699	Trend Geçildi	1779	Trend Geçildi	67.5	RSI Ara Seviyede	00:17:00
MSCI GOÜ	886	878	▲ 0.83	862	Trend Geçildi	880	Trend Geçildi	66.3	RSI Ara Seviyede	00:17:00
MSCI Asya Pasifik	139	139	▲ 0.47	134	Trend Geçildi	138	Trend Geçildi	65.9	RSI Ara Seviyede	00:16:52
TR Bench 2Y (%)	11.02	10.95	▲ 0.64	9.43	Trend Geçildi	10.87	Trend Geçildi	-	-	10.01.2017
TR Bench 10Y (%)	11.55	11.40	▲ 1.32	10.05	Trend Geçildi	11.39	Trend Geçildi	-	-	10.01.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.53	-	-	-0.62	Trend Geçildi	-0.52	Trend Gerisinde	-	-	10.01.2017
Almanya 2Y	-0.72	-0.73	▼ -1.36	-	-	-0.74	Trend Geçildi	-	-	10.01.2017
Almanya 10Y	0.29	0.28	▲ 2.52	-	-	0.28	Trend Geçildi	-	-	10.01.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.01	-	-	-	-	-1.01	Trend Geçildi	-	-	10.01.2017
ABD 2Y	1.19	1.19	▼ -0.01	0.85	Trend Geçildi	1.19	Trend Gerisinde	-	-	08:16:00
ABD 10Y	2.38	2.38	▲ 0.15	1.84	Trend Geçildi	2.38	Trend Geçildi	-	-	08:17:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.19	-	-	-0.99	Trend Gerisinde	-1.19	Trend Gerisinde	-	-	08:16:00
Brent	53.72	53.64	▲ 0.15	48.78	Trend Geçildi	55.26	Trend Gerisinde	46.2	RSI Ara Seviyede	08:06:52
WTI	50.94	50.82	▲ 0.24	46.73	Trend Geçildi	52.30	Trend Gerisinde	46.0	RSI Ara Seviyede	08:07:00
Brent-WTI (Spread, USD)	2.78	-	-	2.05	Trend Geçildi	2.96	Trend Gerisinde	-	-	08:07:00

DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg

Uzun vadeli trend analizi yapılırken finansal varlığın son değerinden 200 günlük; kısa vadeli trend analizi yapılırken ise 5 günlük hareketli ortalama değeri çözülmüştür. Son değer hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumu "Trend Gerisinde" üzerinde oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımına uygun kısıtlımsız halidir. Türkiye'ye "Göreceli Güç Endeksi" olarak çevirebilir. Teknik analizde 70 seviyesi ve üzerindeki durum "Aşırı Alım", 30 seviyesi ve gerisindeki durum ise "Aşırı Satım" olarak yorumlanmaktadır. İki seviye arasındaki hesaplamalarda ise "RSI Ara Seviyede" yorumu getirilmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GTT değerlendirmesi yapmakta olup, mikro-makro bazda yapılan değerlendirmeler ile aynı yönlü sonuçlar veremeyebilir. Tüm matematiksel hesaplamalar "Güncelleme Saati" nde yer alan değerlere göre yapılmıştır. Yatırım karar verilirken saat ve değerler gözetilmemelidir.

Genel Değerlendirme Notu

UYARI NOTU

Bu e-posta, varsa ekleri ve içerdiği bilgiler, özeldir ve gizlidir, yalnızca gönderildiği belirtilen kişi/kişilerin kullanımı içindir. Bu e-postanın, alıcısı dışında başka bir kişi tarafından ve belirtilen amaç dışında okunması kopyalanması, yönlendirilmesi ve kullanılması yasaktır. Bu mesaj ve eklerinin tarafınıza yanlışlıkla ulaşmış olması durumunda lütfen mesajı gönderen kişiyi haberdar ederek bize ulaşın, gizliliğini koruyun ve hiçbir şekilde saklamayın. Mesajı gönderen kişinin veya DenizBank A.Ş. ve iştiraklerinin, yetkisiz kişilerce erişilen ve/veya içeriği bozulan mesajlar veya bu mesajların içerdiği bilgiler ile ilgili herhangi bir sorumluluğu ve yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu doküman DenizBank A.Ş. tarafından bilgilendirme amaçlı hazırlanmış olup, burada yer alan her türlü bilgi ve değerlendirme, hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan halka açık yayın/yayım kaynaklarından elde edilerek derlenmiştir ve yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. DenizBank A.Ş. ve iştirakleri, bu bilgilerin doğruluğunu ve yeterliliğini hiçbir şekilde garanti etmemektedir. Bu dokümanda belirtilen ürünler çeşitli oranlarda risklere tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucu para kaybı yaşanabilecektir. Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası/Yabancı Para bazında değer kaybı olabileceği, devletin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım-satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyeceği bilinmelidir. Tanıtılan ürünler, belli bir yatırımcının hedefleri, mali durumu ya da gereksinimleri dikkate alınmadan hazırlanmıştır, bu nedenle mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu dokümandaki bilgilere dayanılarak alınacak yatırım kararlarının sonuçlarından, burada yer alan bilgi, değerlendirme ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan hukuki açıdan müşteri sorumludur. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım ürünleri; mevduat olmayıp, Denizbank A.Ş., ve diğer ilgili kuruluşların ya da Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun teminatı, garantisi, sigortası ya da herhangi bir yükümlülüğü altında değildir. Yatırım ürünleri, Devlet güvencesi altında değildir. Anaparanın yitirilmesi dahil çeşitli yatırım riskleri içerebilir. Yatırım ürünlerinin geçmişteki performansları, gelecekteki performanslarının göstergesi değildir. Fiyatlar düşebilir ya da yükselebilir. Döviz cinsinden yatırım ürünleri, dövizdeki muhtemel dalgalanmalar nedeniyle anapara kaybı da dahil kur risklerine maruz kalabilir. Yorumların müşteri tarafından nihai değerlendirmesinde orijinal metnin dikkate alınması esastır. Ürünler ile ilgili soru veya şikayetlerinizi iletmek için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir ya da www.denizbank.com adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK