

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 16/01

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde haftanın son işlem gününde kapanışlar Rusya varlıkları haricinde pozitif gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %1.15, FTSE 100 %0.62, CAC 40 %1.20 ve DAX %0.94 ile kapanış gerçekleştirdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir eğilim söz konusuydu. Brezilya varlıkları sınırlı düzeyde geri çekilirken; Dow Jones -%0.03, S&P 500 %0.18 ve Nasdaq %0.48 düzeyinde performans sergiledi.

Asya seansı işlemlerinde yeni haftanın ilk işlem gününde karışık bir seyir söz konusu. NKY 225 -%0.87, Hang Seng -%1.00, CSI 300 -%0.55 ve KOSPI -%0.57 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -388pips ile offshore düşük fiyatlamanın devamına işaret ederken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8874 ile yuanda hafif düzeyde değer kaybını göstermekte.

Yeni hafta başlangıcında Brexit sürecine dair haber akışının etkili olduğu görülüyor. Başbakan May'in Salı günü gerçekleştireceği konuşmada zorlu bir süreçten bahsedeceği ve "single market" kavramından ayrılacaklarını belirteceği beklentisi ile birlikte çapraz kur işlemlerinde GBP değer kaybediyor. G10 para birimlerinin tamamı karşısında Pound zayıflarken, ilk sırada %1.70'lik değer kazancı ile Japon yeni yer almakta. Benzer eğilim Türk lirasının da dahil olduğu EMFX grubunda da söz konusu. CNY, RUB ve COP ile 3 sırada primlenirken, Türk lirasının değer kazancı TSİ 08.58'de %0.14 düzeyinde takip ediliyor. GBP çaprazlarından gelen etki ile birlikte EURUSD paritesi 1.0620 seviyelerinden işlem görmekte. Gün içerisinde çapraz etkisinin özellikle Avrupa seansının başlaması ile birlikte para birimleri üzerinde Amerikan dolarının değerlendirilmesi şeklinde etkili olabileceğini gözetmek gerekiyor.

Öte yandan yurtiçi piyasalarda ise Merkez Bankası'nın TL likidite önlemlerine yönelik haber akışı takip edilmekte. **Merkez Bankası tarafından Cuma akşamı 18.00 sonrasında yapılan açıklamaya göre bankaların TCMB nezdinde işlem gören para piyasasında günlük toplam borçlanma limitleri 22 milyar TL'den 11 milyar TL'ye düşürüldü. Aynı açıklamada gerekli görülmesi halinde BİST üzerinden yapılan borçlanmaya da gün içi limit getirilebileceğine yer verildi. Geç likidite penceresi üzerinden yapılacak olan fonlama ise limitsiz.**

Sayı:24

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

Genel Değerlendirme Notu

- Yapılan açıklamada en önemli kısım gerekli görülmesi halinde BiST fonlamasına getirilebilecek olan sınırlama. Atılan adımlar TL’de maliyetin artırılmasını amaçlıyor. Bu durum TL’nin açığa satılmasında koşulların haddinden fazla kolay olmasına yönelik yapılan eleştirilere yönelik bir cevap niteliğinde. Farklı mecralarda Cuma gününden bu yana yapılan AOFM hesaplamaları söz konusu. Sıklıkla dile getirilen rakam ise %10 seviyelerine doğru yükseleceğimiz ihtimali. Yaptığımız çıkarım, hesaplamaların ağırlıklı olarak, bankaların 11 milyar TL’lik borçlanmalarının tamamını TCMB nezdinde gerçekleştirmeleri, geriye kalan 60-70 milyar TL’lik kısmın ise tamamını GLP üzerinden yapılacağı kurgusuna dayandığı. GLP, geçmiş 7000 işgününde birkaç kez kullanılan, zorda kalan bankaların tercih ettiği ve durumu izah ettikleri bir fonlama kanalı. Bir nevi prestijden de bahsedebiliriz. Hiç mi kullanılmaz? Olabilir, ama son tercih olacağını unutmamak lazım. Bu nedenle yapılan AOFM hesaplamalarına katılmadığımızı belirtmek isteriz. TL’nin maliyeti ilk etapta AOFM için %8.50’ye doğru sıkışacak, yetmediği takdirde ise 24 Ocak PPK’sında “daha geniş bir faiz koridoru uygulaması” tercihi ile birlikte belki de %9’un üzerinde takip edilecek. Bankalar, GLP tercihi öncesinde kendi aralarında borçlanmayı ve swap piyasasını kullanmayı gözeteceklerdir. Bu nedenle bugün para piyasası gelişmelerini yakından takip etmek gerekiyor. Likiditenin kısıllacağı ve durumun TL lehine olacağını düşünmek şu an için çok yanlış değil.
- Merkez Bankası şayet daha geniş bir faiz koridoru uygulamasına geçiş yaparsa –ki doğrusunun bu olduğunu düşünüyoruz- ve hala TL’nin açığa satılma koşullarında pozitif gelişmeler devam ederse EPS tercihini görebiliriz. Geçmiş dönemde bunu kullandı, Ocak 2014’te ise son verdi. Banka uzmanlarının çalışmasına göre EPS yapılan günlerde TL’de volatilité %1 azaldı, diğer EMFX para birimlerinin USD karşısındaki fiyatlamalarına kıyasla sepet kurda %0.2-%0.3 düzeylerinde değerlendirildi. Ancak EPS için daha geniş bir faiz koridoru ihtiyacı olduğunu unutmamak gerekiyor.
- Ayrıca TCMB borçlanma yöntemlerini de değiştirerek TL’yi sıkıştırabilir. (ihale-Geleneksel)
- EPS öncesinde veya EPS ile birlikte derinliğin kaybolduğu düşüncesi ile birlikte döviz satım ihaleleri gündeme gelebilir. Ancak bu adımın da geçtiğimiz günlerde serbest bırakılan YP rezerv rakamı ile birlikte brüt döviz rezerv seviyesi gözetilerek son ihtimaller arasında değerlendirildiğini düşünebiliriz.

Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından; TSi 10.00/ TR işsizlik oranı, 11.00/ TR merkezi yönetim bütçe rakamları, 11.00/ ECB Villeroy konuşması, 13.00/ Euro Bölgesi ticaret dengesi, 15.30/ ECB Mersch konuşması, 18.30/ ECB Praet konuşması ve 21.30'da BOE Carney açıklamaları takip edilecek.

Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: Endeks işlemlerine yönelik taşıdığımız 76.200-75.300 bölgesine doğru geri çekilme beklentimizin gerçekleşmeme nedeni olarak Türk lirasında görülen sürpriz değerlenme ve oluşan olumlu algıyı değerlendiriyoruz. Bu kapsamda hızlı yükselişin devamı için TL çaprazlarını takip etme durumunu koruyacağız. Destek seviyeleri olarak 79.200-78.800, direnç seviyeleri olarak ise 81.700-82.500 bölgelerini takip edeceğiz.

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 kısmen devam edebilir. Merkez Bankası'nın likidite önlemleri alması halinde 3.7500-3.7000 bölgesine geri çekilme, likiditenin verilmesi halinde ise yeniden TL'de değer kaybı görebiliriz.

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. **Ancak TL'de değer kaybına ara verilmesi halinde uzun vadeli faizlerde kısmen düşüş görülebilir. 2017 yılına yönelik portföy ayarlamaları için enflasyona endeksli tahvillerin tercih edilebileceği kanaatindeyiz. TL'de değer kazanımı görmemiz halinde kısa ve uzun vadeli gösterge tahvillerde al-sat amaçlı olumlu bir resim oluşabilir.**

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 1.0499 seviyesinin üzerindeki yükselişte euronun değer kaybetmeme çabaları devam edebilir. 1.0620 seviyesi üzerine taşınan ve kapanış gerçekleşen işlemlerde 1.0680 bölgesi gündeme gelebilir.* Destek seviyeleri olarak 1.0580-1.0520-1.0490, direnç seviyeleri olarak ise 1.0615-1.0635 bölgelerini takip edeceğiz. **Parite fiyatlamaları için genel beklentimiz euro lehine hareketin kalıcı olmaktan uzak olması şeklinde.**

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

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	3.7660	3.7233	▲ 1.15	3.0947	Trend Geçildi	3.7807	Trend Gerisinde	66.6	RSI Ara Seviyede	09:13:18
EURTRY	4.0014	3.9625	▲ 0.98	3.4104	Trend Geçildi	4.0094	Trend Gerisinde	70.4	Aşırı Alım	09:13:19
GBPTRY	4.5319	4.5351	▼ -0.07	4.0744	Trend Geçildi	4.5949	Trend Gerisinde	59.7	RSI Ara Seviyede	09:13:13
TRY (Sepet Kur)	3.8832	3.8437	▲ 1.03	3.2523	Trend Geçildi	3.8954	Trend Gerisinde	68.9	RSI Ara Seviyede	09:13:02
EURUSD	1.0623	1.0643	▼ -0.19	1.1039	Trend Gerisinde	1.0603	Trend Geçildi	55.3	RSI Ara Seviyede	09:13:18
GBPUSD	1.2032	1.2182	▼ -1.23	1.3210	Trend Gerisinde	1.2153	Trend Gerisinde	33.9	RSI Ara Seviyede	09:13:18
USDJPY	114.03	114.49	▼ -0.40	107.04	Trend Geçildi	114.89	Trend Gerisinde	41.2	RSI Ara Seviyede	09:13:18
USDCNH	6.8546	6.8430	▲ 0.17	6.7070	Trend Geçildi	6.8709	Trend Gerisinde	43.0	RSI Ara Seviyede	09:13:18
USDCNY	6.8919	6.9005	▼ -0.12	6.6897	Trend Geçildi	6.9091	Trend Gerisinde	44.2	RSI Ara Seviyede	09:13:00
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0373	-	-	0.0173	Trend Gerisinde	-0.0382	Trend Geçildi	-	-	09:13:18
JPMorgan EMFX	65.966	66.103	▼ -0.21	67.644	Trend Gerisinde	65.782	Trend Geçildi	51.4	RSI Ara Seviyede	09:11:00
XU100	81524	80891	▲ 0.78	78035	Trend Geçildi	78974	Trend Geçildi	74.3	Aşırı Alım	13.01.2017
XBanka	133357	133969	▼ -0.46	130514	Trend Geçildi	129459	Trend Geçildi	63.2	RSI Ara Seviyede	13.01.2017
XSanayi	210244	208049	▲ 1.05	195634	Trend Geçildi	206846	Trend Geçildi	73.8	Aşırı Alım	13.01.2017
Sanayi/Banka	1.58	-	-	1.50	Trend Geçildi	1.60	Trend Gerisinde	-	-	13.01.2017
NKY 225	19107	19287	▼ -0.94	17031	Trend Geçildi	19308	Trend Gerisinde	56.7	RSI Ara Seviyede	08:53:15
SHCOMP	3096	3113	▼ -0.54	3038	Trend Geçildi	3140	Trend Gerisinde	42.1	RSI Ara Seviyede	08:58:17
DAX	11629	11521	▲ 0.94	10439	Trend Geçildi	11589	Trend Geçildi	67.9	RSI Ara Seviyede	13.01.2017
S&P 500	2275	2270	▲ 0.18	2146	Trend Geçildi	2272	Trend Geçildi	61.3	RSI Ara Seviyede	14.01.2017
DOW JONES	19886	19891	▼ -0.03	18402	Trend Geçildi	19895	Trend Gerisinde	60.0	RSI Ara Seviyede	14.01.2017
MSCI Dünya	1788	1783	▲ 0.27	1701	Trend Geçildi	1781	Trend Geçildi	70.9	Aşırı Alım	14.01.2017
MSCI GOÜ	896	897	▼ -0.07	863	Trend Geçildi	889	Trend Geçildi	71.0	Aşırı Alım	14.01.2017
MSCI Asya Pasifik	140	141	▼ -0.15	135	Trend Geçildi	140	Trend Geçildi	69.2	RSI Ara Seviyede	14.01.2017
TR Bench 2Y (%)	11.21	11.21	▲ 0.00	9.45	Trend Geçildi	11.24	Trend Gerisinde	-	-	15:49:00
TR Bench 10Y (%)	11.46	11.43	▲ 0.26	10.08	Trend Geçildi	11.56	Trend Gerisinde	-	-	15:49:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.25	-	-	-0.63	Trend Geçildi	-0.32	Trend Geçildi	-	-	15:49:00
Almanya 2Y	-0.71	-0.71	▼ -0.14	-	-	-0.72	Trend Geçildi	-	-	13.01.2017
Almanya 10Y	0.34	0.32	▲ 6.96	-	-	0.31	Trend Geçildi	-	-	13.01.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.05	-	-	-	-	-1.03	Trend Gerisinde	-	-	13.01.2017
ABD 2Y	1.19	1.19	▲ 0.00	0.85	Trend Geçildi	1.19	Trend Geçildi	-	-	09:12:00
ABD 10Y	2.40	2.40	▲ 0.00	1.85	Trend Geçildi	2.38	Trend Geçildi	-	-	09:12:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.20	-	-	-0.99	Trend Gerisinde	-1.19	Trend Gerisinde	-	-	09:12:00
Brent	55.58	55.45	▲ 0.23	49.02	Trend Geçildi	55.16	Trend Geçildi	53.7	RSI Ara Seviyede	09:02:44
WTI	52.48	52.37	▲ 0.21	46.96	Trend Geçildi	52.19	Trend Geçildi	52.5	RSI Ara Seviyede	09:03:13
Brent-WTI (Spread, USD)	3.10	-	-	2.06	Trend Geçildi	2.97	Trend Geçildi	-	-	09:03:13

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 kullanılmaktadır. Son değer hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumu "Trend Gerisinde" üzerinde oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımınının kısaltılmış 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 karar vermeniz beklenmemelidir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GYT değerlendirilmesi 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 verirken saat ve değerler göz ardı edilmemelidir.

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