

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 17/01

Sayı:26

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 haftanın ilk işlem günü kapanışlarının tamamı negatif bölgede gerçekleşti. Önemli değer kayıplarının gözlemlendiği günde İtalya, İspanya ve İsviçre varlıklarında %1 seviyesinin üzerinde gerileme oldu. Euro Stoxx 50 -%0.90, FTSE 100 -%0.15, CAC 40 -%0.82 ve DAX -%0.64 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla nispeten karışık bir seyir söz konusu oldu. Majör ABD endekslerinin işlem görmediği gün içerisinde Brezilya varlıkları %0.28, Arjantin varlıkları ise %0.59 düzeyinde olumlu ayrışma gösterdi.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün başlangıcı Amerika kıtasına benzer eğilimde gerçekleşmekte. NKY 225 -%1.22, Hang Seng %0.34, CSI 300 -%0.67 ve KOSPI %0.42 ile fiyatlanmakta. TSİ 08.34 fiyatlamasına göre CNH-CNY spreadi -423pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8992 ile yuanda değer kaybına işaret etti.

Hafta başlangıcında ABD dolarının gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında değer kazandığı görüldü. G10 para birimleri grubunda ABD dolarına karşı değer kazanan tek üye %0.25 ile JPY olurken, GBP -%1.11, CAD -%0.46 ve SEK -%0.45 ile çapraz fiyatlaması gerçekleştirdi. EMFX grubu olarak tanımlayabileceğimiz gelişmekte olan ülkeler arasında da benzer eğilimin devamı gözlemlendi. TRY -%2.12 ile Cuma kapanışına göre grubun en fazla değer kaybeden üyesi olurken, MXN -%1.20, ZAR -%1.15 ve BRL -%0.70 ile fiyatlama gösterdi.

Pazar gecesi ilk işlemlerde gözlenen GBP eksenli fiyatlamasının etkisi yeni hafta başlangıcında riskli varlıkların tercih edilmesine yönelik portföy ayarlamalarında düşüşe neden oldu. Perşembe gününden bu yana haftalık repo ihalesi açmayarak ve sisteme gerçekleştirdiği fonlama maliyetini artırmaya çalışarak likidite önlemleri alan ve TL'yi savunma eğiliminde olan TCMB'nin hamleleri küresel konjonktüre karşı savunmasız kalıyor. Haftanın ilk işlem gününde Merkez Bankası tarafından gerçekleştirilen fonlama kanallarından BİST cephesinde 34 milyar TL ile sınırlama gözlenirken, Geç Likidite Penceresi (GLP) tercihinin bankalar tarafından beklenen/beklediğimiz ölçeğin üzerinde takip edildi. GLP üzerinden yapılan sistem fonlaması 14 milyar TL olurken, gecelik swap maliyetleri ve BİST repo faiz oranlarında yukarı yönde hareketlilik yaşandı.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK

Genel Değerlendirme Notu

Bu noktada genel duruřumuz ise řu řekilde gerçekleřmekte; TCMB tarafından atılmaya çalıřılan adımların gecikmeli ancak doęru olduęunu dūřünmeye devam ediyoruz. Sūrecin ilerleyen dōnem içerisinde -24 Ocak PPK toplantısına dek- TL borçlanma maliyetlerini yukarı yōnde sıkıřtırmaya devam etmesini bekliyoruz. GLP ūzerinden gerçekleřtirilen fonlamanın sūrdūrūlebilir olmaması nedeniyle kısa vade için beklentimiz %9 seviyelerinde toplam fonlama maliyetinin oluřması ile birlikte faiz koridorunun da geniřletilmesi yōnūnde.

Yeni gūnde ekonomik veri takvimi açısından; TSİ 12.30/ İngiltere enflasyon rakamları, 13.00/ Almanya ZEW endeksleri, 16.30/ ABD Empire imalat endeksi ve 16.45/ Fed Dudley konuşması takip edilecek.

Genel Değerlendirme Notu

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 80.800-79.200-78.800, direnç seviyeleri olarak ise 81.700-82.000-82.500 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: 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 endekli 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 1.0506 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 1.0670-1.0720 bölgelerini takip edeceğiz. **Parite fiyatlamaları için genel beklentimiz euro lehine hareketin kalıcı olmaktan uzak olması şeklinde.**

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