

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 18/01

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamına yakını negatif bölgede gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.29, FTSE 100 -%1.46, CAC 40 -%0.46 ve DAX -%0.13 ile kapanış gerçekleştirdi.

Amerika kıtası işlemlerinde belirli ülkelerin pozitif ayrıştığı bir gün geride kaldı. Brezilya ve Meksika varlıklarında pozitifin fiyatlanması belirginleşirken; Dow Jones -%0.30, S&P 500 -%0.30 ve Nasdaq -%0.63 ile kapanış gerçekleştirdi.

Asya seansında yeni gün işlemleri Avrupa ve Amerika'ya kıyasla daha iyimser bir görüntüye sahip. NKY 225 %0.60, Hang Seng %1.18, CSI 300 %0.71 ve KOSPI -%0.02 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -432pips düzeyinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8525 ile yuanda değer kazancına işaret etti. CNY değerlendirilmesi kurun 2 ay zirvesinden geri dönüşü anlamına gelmekte.

Geride bıraktığımız gün içerisinde Amerikan dolarının çapraz kur fiyatlamalarında zayıflama gösterdiği ekseninde işlemler takip edildi. G10 para birimlerinin tamamı ABD doları karşısında değer kazanırken, en yüksek prim %3.05 ile GBP cephesinde gerçekleşti. JPY'nin günlük değişimi %1.40 düzeyinde oluştu. Benzer eğilim genel anlamı ile EMFX grubu içerisinde de takip edildi. ZAR, PLN, HUF, TRY, CZK, MXN, SGD, BGN ve RON %1'in üzerinde günlük kazanç sergiledi. Türk lirasının emsallerinden negatif ayrışma göstermemesi ve trende ayak uydurma çabalarını pozitif gelişmeler hanesine not edebiliriz.

Merkez Bankası'nın aldığı önlemler kapsamında Türk lirası likiditesinin sıkıştırılması ve maliyetinin artırılması operasyonları devam ediyor. 17 Ocak tarihinde GLP üzerinden kullanılan fonlama miktarı 28 milyar TL olurken, son iki gün içerisinde toplamda 42 milyar TL paranın kullandırıldığı görüldü. Gün sonunda AOFM rakamı %9.04 seviyesinde oluşurken TCMB'den gün sonunda yeni bir hamle geldi. Buna göre uygulanmakta olan para ve kur politikası çerçevesinden Türk lirası ve döviz likiditesi yönetimindeki esnekliğin ve araç çeşitliliğinin artırılması amacıyla Türk Lirası Depoları Karşılığı Döviz Depoları piyasasının açılmasına karar verildiği duyuruldu. Söz konusu piyasada işlemler ihale yöntemi ile gerçekleştirilecek.

Sayı: 27

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

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

24 Ocak tarihinde yapılacak olan PPK öncesinde destekleyici adımların atılması sonucunda şu an için Türk lirasında değer kaybının sınırlandırıldığı, en azından volatilitenin devam etmesinin engellendiğini söylemek mümkün. TCMB'nin son adımını swap işlemlerinin düzenleneceği şeklinde açıklayabiliriz. Benzer adımları Mayıs 2013 sonrasında Hindistan, Endonezya ve Brezilya merkez bankalarının da farklı gayeleri gözeterek attıklarını belirtmek isteriz. Hindistan'da petrol ithalatçısı şirketlerin yarattığı döviz talebinin önüne geçmek amaçlanırken, Brezilya'da ise Real'in ABD doları karşısında maruz kaldığı zayıflama sürecinin önüne geçmek, bu süreçte ise rezervlerin azalmasını engellemek gözetildi. Hindistan süreci içerisinde kısmen başarılı olurken, Brezilya'da ise swap kontratlarının roll edildiği, ara ara yeniden düzenleme yapılmadığını ve yerel para biriminin değer kaybı sürecini devam ettirdiği görüldü. Türkiye uygulamasının ise literatürde ne şekilde yer alacağını şu an için kestirmek güç. TCMB yönlendirmeleri çerçevesinde hamlelerin başarı düzeyini ölçümleme şansımız olacak. Ancak şu an için genel düşüncemiz, geç de olsa değer kaybının sınırlandırılması çabalarının olumlu olduğu yönünde.

Başbakan Theresa May'in nispeten "soft" olarak tanımlanabilecek açıklamalarının ardından GBP çaprazlarında söz konusu para birimi lehine değerlendirme gözlemlendi. Olumlu fiyatlama eğiliminin kısa vade için GBPUSD paritesinde 1.2000 seviyesinin aşağısında oluşumu sınırlandırdığını söyleyebiliriz.

Yeni gün içerisinde ekonomik veri takvimi açısından; TSi 10.00/ Almanya enflasyon rakamları, 12.30/ İngiltere işgücü piyasası verileri, 13.00/ Euro Bölgesi enflasyon rakamları, 13.45/ ECB Nouy konuşması, 16.30/ ABD enflasyon rakamları, 17.00/ Fed Kaplan konuşması, 17.15/ ABD sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranları, 19.00/ Fed Kashkari ve 23.00'te ise Fed Yellen konuşmaları 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 82.000-81.800-80.800, direnç seviyeleri olarak ise 82.500-83.00 bölgeslerini 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 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 1.0522 seviyesinin üzerindeki yükselişte euronun değer kaybetmeme çabaları devam edebilir. 1.0620 seviyesi üzerine taşınan ve kapanış gerçekleşen işlemlerde 1.0680-1.0700 bölgesi gündeme gelebilir.* Destek seviyeleri olarak 1.0673-1.0640-1.0580, direnç seviyeleri olarak ise 1.0680-1.0720-1.0744 bölgelerini takip edeceğiz. **Parite fiyatlamaları 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	3.7752	3.7615	▲ 0.36	3.1042	Trend Geçildi	3.7645	Trend Geçildi	64.5	RSI Ara Seviyede	08:46:55
EURTRY	4.0339	4.0304	▲ 0.09	3.4187	Trend Geçildi	4.0100	Trend Geçildi	71.8	Aşırı Alım	08:46:54
GBPTRY	4.6572	4.6691	▼ -0.25	4.0808	Trend Geçildi	4.6028	Trend Geçildi	66.1	RSI Ara Seviyede	08:46:50
TRY (Sepet Kur)	3.9046	3.8952	▲ 0.24	3.2611	Trend Geçildi	3.8872	Trend Geçildi	68.3	RSI Ara Seviyede	08:46:46
EURUSD	1.0683	1.0713	▼ -0.28	1.1032	Trend Gerisinde	1.0650	Trend Geçildi	58.1	RSI Ara Seviyede	08:46:55
GBPUSD	1.2334	1.2414	▼ -0.64	1.3191	Trend Gerisinde	1.2227	Trend Geçildi	51.0	RSI Ara Seviyede	08:46:54
USDJPY	113.33	112.62	▲ 0.63	107.08	Trend Geçildi	113.88	Trend Gerisinde	40.0	RSI Ara Seviyede	08:46:54
USDCNH	6.8222	6.8023	▲ 0.29	6.7104	Trend Geçildi	6.8383	Trend Gerisinde	41.3	RSI Ara Seviyede	08:46:54
USDCNY	6.8632	6.8450	▲ 0.27	6.6932	Trend Geçildi	6.8821	Trend Gerisinde	42.1	RSI Ara Seviyede	08:46:04
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0410	-	-	0.0172	Trend Gerisinde	-0.0438	Trend Geçildi	-	-	08:46:54
JPMorgan EMFX	66.155	66.215	▼ -0.09	67.619	Trend Gerisinde	66.043	Trend Geçildi	54.0	RSI Ara Seviyede	08:46:00
XU100	82363	81712	▲ 0.80	78032	Trend Geçildi	80831	Trend Geçildi	76.8	Aşırı Alım	17.01.2017
XBanka	134700	132476	▲ 1.68	130511	Trend Geçildi	132136	Trend Geçildi	64.7	RSI Ara Seviyede	17.01.2017
XSanayi	213789	210866	▲ 1.39	195779	Trend Geçildi	209482	Trend Geçildi	78.3	Aşırı Alım	17.01.2017
Sanayi/Banka	1.59	-	-	1.50	Trend Geçildi	1.59	Trend Geçildi	-	-	17.01.2017
NKY 225	18911	18814	▲ 0.52	17052	Trend Geçildi	19139	Trend Gerisinde	43.4	RSI Ara Seviyede	08:26:45
SHCOMP	3118	3109	▲ 0.29	3039	Trend Geçildi	3116	Trend Geçildi	41.8	RSI Ara Seviyede	08:31:52
DAX	11540	11555	▼ -0.13	10459	Trend Geçildi	11578	Trend Gerisinde	59.7	RSI Ara Seviyede	17.01.2017
S&P 500	2268	2275	▼ -0.30	2147	Trend Geçildi	2271	Trend Gerisinde	57.4	RSI Ara Seviyede	00:42:22
DOW JONES	19827	19886	▼ -0.30	18412	Trend Geçildi	19883	Trend Gerisinde	55.8	RSI Ara Seviyede	00:15:00
MSCI Dünya	1783	1784	▼ -0.05	1703	Trend Geçildi	1783	Trend Gerisinde	65.3	RSI Ara Seviyede	00:22:45
MSCI GOÜ	895	889	▲ 0.65	864	Trend Geçildi	893	Trend Geçildi	66.7	RSI Ara Seviyede	00:22:45
MSCI Asya Pasifik	140	140	▲ 0.10	135	Trend Geçildi	140	Trend Gerisinde	65.4	RSI Ara Seviyede	00:22:45
TR Bench 2Y (%)	11.37	11.37	▲ 0.00	9.46	Trend Geçildi	11.34	Trend Geçildi	-	-	17.01.2017
TR Bench 10Y (%)	11.27	11.43	▼ -1.40	10.09	Trend Geçildi	11.50	Trend Gerisinde	-	-	17.01.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.10	-	-	-0.63	Trend Geçildi	-0.16	Trend Geçildi	-	-	17.01.2017
Almanya 2Y	-0.73	-0.74	▼ -0.95	-	-	-0.72	Trend Gerisinde	-	-	17.01.2017
Almanya 10Y	0.32	0.32	▼ -0.62	-	-	0.33	Trend Gerisinde	-	-	17.01.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.05	-	-	-	-	-1.05	Trend Gerisinde	-	-	17.01.2017
ABD 2Y	1.17	1.15	▲ 1.40	0.86	Trend Geçildi	1.18	Trend Gerisinde	-	-	08:46:00
ABD 10Y	2.35	2.33	▲ 0.86	1.85	Trend Geçildi	2.37	Trend Gerisinde	-	-	08:46:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.18	-	-	-1.00	Trend Gerisinde	-1.19	Trend Geçildi	-	-	08:46:00
Brent	55.68	55.47	▲ 0.38	49.14	Trend Geçildi	55.69	Trend Gerisinde	53.8	RSI Ara Seviyede	08:31:23
WTI	52.68	52.48	▲ 0.38	47.04	Trend Geçildi	52.55	Trend Geçildi	53.3	RSI Ara Seviyede	08:35:05
Brent-WTI (Spread, USD)	3.00	-	-	2.10	Trend Geçildi	3.14	Trend Gerisinde	-	-	08:35:05

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" olarak değerlendirilir. 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" olarak değerlendirilir. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımlamasının 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 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 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