

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 24/01

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde hafta başlangıcı majör olarak tanımlanan varlıkların tamamında eksi bölgede gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.80, FTSE 100 -%0.66, CAC 40 -%0.60 ve DAX -%0.73 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde genel yaklaşım Avrupa seansına benzer olurken, Meksika, Brezilya, Arjantin ve Peru'da ciddi kazançlar gözlemlendi. Arjantin varlıkları %2.26'lık primle ilk sırada yer alırken; Dow Jones -%0.14, S&P 500 -%0.27 ve Nasdaq -%0.04 ile kapanış gerçekleştirdi.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün başlangıcı karışık bir görüntüye işaret ediyor. NKY 225 -%0.53, Hang Seng %0.35, CSI 300 -%0.04 ve KOSPI -%0.16 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi uzun tatil öncesinde eksi seyretmeye devam ediyor, -395pips. PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8331 düzeyinden gerçekleştirilerek yuanda değer kazancına işaret etti.

ABD'nin yeni başkanı Donald Trump'ın işbaşı yapması ile birlikte Amerikan dolarının küresel çapta zayıflama hareketi devam ediyor. Hafta başlangıcında G10 para birimlerinin tamamına karşı zayıflama gözlemlendi. Üyeler arasındaki performanslara bakıldığında %1.69 ile JPY ilk sırada yer alırken, GBP %1.30, NZD %0.88 ve EUR ise %0.57 ile kapanış gerçekleştirdi. Benzer eğilim EMFX grubu üyeleri için de geçerli. MXN %0.93, ZAR %0.83 ve TRY %0.30'luk değer kazancı ile dikkat çekti. Grup üyeleri arasında değer kaybı gösteren üyeler; Hindistan, Arjantin ve Kolombiya para birimleri oldu.

Başkan Trump'ın göreve gelmesinin ardından ilk icraatlarına baktığımızda seçim süreci içerisinde dile getirdiği vaatlerinin ön plana çıktığını görüyoruz. Buna göre bir önceki Başkan Obama döneminde imzalanan ancak yasal olarak kabul edilmeyen Trans Pasifik İşbirliği Anlaşması'ndan çekilme yönünde imza atıldı. 2015 yılında 12 ülke tarafından kabul edilen ancak söz konusu ülkelerin parlamentolarında henüz onaylanmayan anlaşma böylece en önemli üyesi konumundaki ABD'nin çekilmesi ile şu an için rafa kalkmış duruma geçti. NAFTA sürecine dair ise Kanada ve Meksika yöneticileri ile revizyona dair bir araya gelinmesi bekleniyor.

Trump etkisi yurtdışı varlıklar nezdinde etkisini, ABD doları ve cinsinden değerlendirilen varlıklar üzerinde zayıflama şeklinde gösteriyor. Gün başlangıcında TSİ 08.48'de EMFX grubu para birimlerinin değerlendirilmesi süreci izleniyor. Türk lirası ise yatay-zayıf performans göstermekte. ABD 10y vadeli tahvil faizinde işlemler %2.39 seviyesinden geçmekte.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Sayı: 34

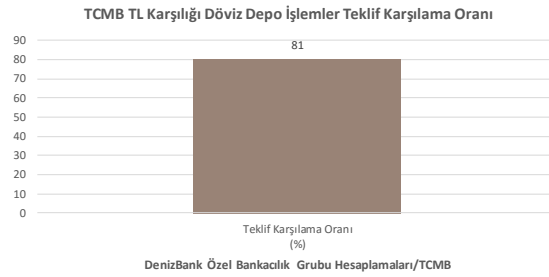
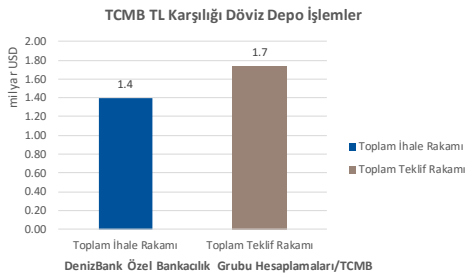
Orkun GÖDEK
DenizBank
Deniz Özel ve Yatırım Grubu
Yönetmen
Düzen 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL

Genel Değerlendirme Notu

Kısa vadeli hareketler dışında genel görüşümüz risk algısının ön plana çıkması ve paralelinde ABD dolarının güçlenebileceği şeklinde. Bu noktada ABD tahvil faizlerini yakından takip etme durumumuzu sürdüreceğiz. %2.30 seviyesinin aşağısında görünüm oluşmadıkça yeni bir trend durumundan söz etmek için erken olduğu düşüncesindeyiz. ABD-Almanya 10y vadeli tahvil faizleri arasındaki spredin ortalamada Aralık ayının 10bp gerisine düşmesi ile birlikte euro/dolar paritesinde 1.0700 seviyesi üzerinde görünüm gerçekleşmekte. Hareketin kalıcı olmasını düşünmemekle birlikte olası 1.0800 bölgesine atak ihtimalini göz ardı etmiyoruz.

Yurtdışı piyasalarda özetlemeye çalıştığımız şekilde bir görünüm söz konusu iken yurtiçi piyasalarda ana gündem TCMB tarafından gerçekleştirilecek Ocak ayı PPK toplantısı olacak. PPK'ya yönelik beklentilerimizi geçtiğimiz hafta paylaştığımız [TCMB PPK Toplantısını Beklerken...](#) başlıklı raporumuzda belirtmiştik. Deniz Özel ve Yatırım Grubu olarak Merkez Bankası'nın daha geniş bir faiz koridoru uygulamasına geçmesini ve son dönem içerisinde attığı likidite adımlarını geniş anlamda kapsayacak bir pozisyon almasını bekliyoruz. Sözlü yönlendirme ve gelecek döneme dair verilecek mesajların faiz oranlarında beklenen artış rakamından daha önemli olduğunun da altını çizmek isteriz.

Türk lirasının çapraz kur işlemlerinde son dönem içerisinde sergilediği zayıflamanın önemli bir kısmının aşırı satış olarak tanımlanabileceği kanaatindeyiz. Doğru zamanlama ve yerinde hamleler ile birlikte TL'de son 1 hafta içerisinde sağlanmaya çalışılan ve kısmen de başarılı olduğunu düşündüğümüz stabilizasyonun parite etkisi ile de birlikte devam ettirilebileceği kanaatindeyiz.



18 Ocak tarihinden bu yana gerçekleştirilen TL karşılığı döviz depo işlemlerine bakıldığında TCMB'nin kendisine gelen tekliflerin %81'ini karşıladığı ve TL faiz oranını artırdığını görüyoruz. Bugün PPK sonrasında atılması muhtemel adımlar ile birlikte söz konusu adımların gelecek dönem içerisinde daha anlamlı bir hal aldığını görebiliriz.

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. 79.800-80.000 bölgesi üzerinde kalınan işlemlerde hareket TL performansına paralel 84.000 bölgesine dek devam edebilir. Destek seviyeleri olarak 83.000-82.500-82.000, direnç seviyeleri olarak ise 83.800-84.000 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 edebilirken, Merkez Bankası'nın likidite ve para politikası 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 (özellikle uzun vadede) 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. 1.0680-1.0700 bölgesi üzerinde gerçekleşen işlemlerde yukarı yönlü oluşum korunmak istenebilir. Destek seviyeleri olarak 1.700-1.0680-1.0673, direnç seviyeleri olarak ise 1.0760-1.0800 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	3.7689	3.7568	▲ 0.32	3.1230	Trend Geçildi	3.7814	Trend Gerisinde	59.7	RSI Ara Seviyede	08:25:57
EURTRY	4.0543	4.0444	▲ 0.24	3.4354	Trend Geçildi	4.0481	Trend Gerisinde	67.8	RSI Ara Seviyede	08:25:57
GBPTRY	4.7154	4.7092	▲ 0.13	4.0937	Trend Geçildi	4.6900	Trend Gerisinde	65.1	RSI Ara Seviyede	08:25:52
TRY (Sepet Kur)	3.9114	3.9012	▲ 0.26	3.2789	Trend Geçildi	3.9145	Trend Gerisinde	64.0	RSI Ara Seviyede	08:25:46
EURUSD	1.0755	1.0765	▼ -0.09	1.1020	Trend Gerisinde	1.0703	Trend Geçildi	61.3	RSI Ara Seviyede	08:25:57
GBPUSD	1.2509	1.2535	▼ -0.21	1.3154	Trend Gerisinde	1.2404	Trend Geçildi	57.5	RSI Ara Seviyede	08:25:57
USDJPY	112.90	112.71	▲ 0.17	107.19	Trend Geçildi	113.93	Trend Gerisinde	39.5	RSI Ara Seviyede	08:25:57
USDCNH	6.8158	6.8127	▲ 0.05	6.7173	Trend Geçildi	6.8310	Trend Gerisinde	40.4	RSI Ara Seviyede	08:25:56
USDCNY	6.8568	6.8537	▲ 0.05	6.7008	Trend Geçildi	6.8613	Trend Gerisinde	40.2	RSI Ara Seviyede	08:25:00
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0410	-	-	0.0165	Trend Gerisinde	-0.0303	Trend Gerisinde	-	-	08:25:56
JPMorgan EMFX	66.414	66.420	▼ -0.01	67.569	Trend Gerisinde	66.113	Trend Geçildi	57.8	RSI Ara Seviyede	08:21:00
XU100	83048	83067	▼ -0.02	78025	Trend Geçildi	82711	Trend Geçildi	75.7	Aşırı Alım	23.01.2017
XBanka	134527	135801	▼ -0.94	130504	Trend Geçildi	134944	Trend Gerisinde	60.3	RSI Ara Seviyede	23.01.2017
XSanayi	220439	218583	▲ 0.85	196186	Trend Geçildi	217218	Trend Gerisinde	84.5	Aşırı Alım	23.01.2017
Sanayi/Banka	1.64	-	-	1.50	Trend Geçildi	1.61	Trend Geçildi	-	-	23.01.2017
NKY 225	18839	18891	▼ -0.27	17092	Trend Geçildi	18962	Trend Gerisinde	46.0	RSI Ara Seviyede	08:05:45
SHCOMP	3144	3137	▲ 0.23	3042	Trend Geçildi	3117	Trend Geçildi	50.6	RSI Ara Seviyede	08:10:55
DAX	11546	11630	▼ -0.73	10496	Trend Geçildi	11582	Trend Gerisinde	56.8	RSI Ara Seviyede	23.01.2017
S&P 500	2265	2271	▼ -0.27	2152	Trend Geçildi	2268	Trend Gerisinde	54.2	RSI Ara Seviyede	00:34:24
DOW JONES	19800	19827	▼ -0.14	18455	Trend Geçildi	19798	Trend Geçildi	53.2	RSI Ara Seviyede	00:15:00
MSCI Dünya	1781	1783	▼ -0.07	1705	Trend Geçildi	1782	Trend Gerisinde	60.2	RSI Ara Seviyede	00:18:00
MSCI GOÜ	902	893	▲ 0.99	865	Trend Geçildi	897	Trend Geçildi	68.3	RSI Ara Seviyede	00:18:00
MSCI Asya Pasifik	140	140	▲ 0.51	135	Trend Geçildi	140	Trend Geçildi	65.1	RSI Ara Seviyede	00:18:06
TR Bench 2Y (%)	11.27	11.49	▼ -1.91	9.48	Trend Geçildi	11.37	Trend Gerisinde	-	-	23.01.2017
TR Bench 10Y (%)	11.19	11.27	▼ -0.71	10.11	Trend Geçildi	11.31	Trend Gerisinde	-	-	23.01.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.08	-	-	-0.63	Trend Geçildi	0.06	Trend Geçildi	-	-	23.01.2017
Almanya 2Y	-0.69	-0.67	▲ 2.09	-	-	-0.70	Trend Geçildi	-	-	23.01.2017
Almanya 10Y	0.36	0.42	▼ -13.78	-	-	0.37	Trend Gerisinde	-	-	23.01.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.05	-	-	-	-	-1.07	Trend Geçildi	-	-	23.01.2017
ABD 2Y	1.15	1.14	▲ 0.70	0.87	Trend Geçildi	1.18	Trend Gerisinde	-	-	08:25:00
ABD 10Y	2.39	2.40	▼ -0.23	1.87	Trend Geçildi	2.43	Trend Gerisinde	-	-	08:25:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.24	-	-	-1.00	Trend Gerisinde	-1.25	Trend Geçildi	-	-	08:25:00
Brent	55.50	55.23	▲ 0.49	49.36	Trend Geçildi	54.86	Trend Geçildi	53.1	RSI Ara Seviyede	08:15:36
WTI	52.96	52.75	▲ 0.40	47.33	Trend Geçildi	52.12	Trend Geçildi	54.9	RSI Ara Seviyede	08:15:52
Brent-WTI (Spread, USD)	2.54	-	-	2.03	Trend Geçildi	2.74	Trend Gerisinde	-	-	08:15:52

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 çikilmiştir. Son değer hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumu "**Trend Gerisinde**" olarak değerlendirilmiştir. RSI İngilizce "**Relative Strength Index**" tanımlanmış kısaltılmış halidir. Türkiye "**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 GFT değerlendirilmesinde yapılmakta 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