

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 25/01

Sayı: 36

Orkun GÖDEK
DenizBank
Deniz Özel ve Yatırım Grubu
Yönetmen
Düzyey 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 İngiltere gösterge endeksi dışında pozitif bölgede gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.26, FTSE 100 -%0.01, CAC 40 %0.18 ve DAX %0.43 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Arjantin varlıkları dışında majör endekslerin Avrupa seansına benzer eğilimde olduğu gözlemlendi. Meksika varlıkları %2'lik primle dikkat çekerken; Dow Jones %0.57, S&P 500 %0.66 ve Nasdaq %0.86 düzeyinde performans ortaya koydu.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün başlangıcı genel anlamda olumlu görünüyor. NKY 225 %1.26, Hang Seng %0.12, CSI 300 %0.23 ve KOSPI %0.03 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -515pips düzeyine genişlerken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8596 ile yuanda değer kaybına işaret etti.

Yeni gün başlangıcında G10 ve EMFX grubu para birimleri karşısında ABD dolarının değerlendirildiği gözlenmektedir. CAD, GBP ve JPY dışında değer kazanan üye takip edilmezken, AUD, NZD ve NOK gibi önemli para birimlerinde değer kaybı söz konusu. EMFX cephesinde ise Asya para birimlerinin pozitif ayrışma çabası dikkat çekiyor. TSİ 08.31'de EURUSD paritesi 1.0726, USDJPY paritesi ise 113.62'den geçmekte.

TCMB tarafından Ocak ayı PPK toplantısı gerçekleştirildi. Kamuoyuna açıklanan sonuç metnine dair değerlendirmemize [TCMB: Temkinli Duruş Parasal Sıkılaştırma Olurken...](#) başlıklı raporumuzdan ulaşabilirsiniz. Genel piyasa konsensüsü Merkez Bankası'nın tüm politika faiz oranlarında kayda değer artışlar sergilemesi şeklinde oluşurken, Kurum tarafından faiz koridorunun üst bant oranında ve geç likidite penceresi borç verme oranında yukarı yönlü revizyona gidildi. Özetlemek gerekirse; atılan adımların "olağanüstü dönemler kapsamında" değerlendirmenin doğru olduğu düşüncesindeyiz. Gelecek dönem içerisinde yükselmesi muhtemel ve bu minvalde yönlendirilmesi yapılan enflasyona karşın "gerektiğinde ek parasal sıkılaştırma yapılacaktır" mesajı ile değerlendirmek gerekiyor. Sisteme gerçekleştirilen fonlamanın ortalama maliyetinde yakın dönem içerisinde kademeli artış göreceğiz. İlk etapta faiz oranı %9.25 seviyesinde oluşacak. Akabinde ise TL'nin yabancı para birimleri karşısındaki performansına göre geç likidite penceresinden yapılacak fonlama miktarına göre söz konusu rakam yukarı yönde değişiklik gösterebilecek. Şu an için görülen tavan rakam ise %11 seviyesi olarak karşımıza çıkmakta.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu



Atılan adımların kısa vade için TL’de volatilitenin azaltılmasına katkıda bulunmasını ve “bant işlemlerinin ön plana çıkmasını” sağlayacağını düşünüyoruz. Dış koşulların gelişimi ve iç gündemin izin verdiği ölçüde ise TL’nin performansı şekillenecek. Yerel para biriminde sağlanabilecek stabilizasyona paralel uzun vadeli tahvillerde aşağı yönlü, kısa vadeli tahvillerde ise yukarı yönlü faiz hareketi görülebilir. İlk çeyrek için enflasyonda olası gördüğümüz çift hane riski ise faizlerin aşağı yönde hareketini sınırlama riskine sahip. Mevcut durumda ise getiri eğrisi yıl başlangıcına kıyasla daha yatay bir görüntüye sahip. Dikleşmenin zamanın içerisinde yatay harekete dönüşmesini son 1-1.5 hafta içerisinde atılan Merkez Bankası kararları ile birlikte değerlendirmenin doğru olduğu kanaatindeyiz.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından; TSİ 12.00/ Almanya IFO endeksleri, 14.30/ TR reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı ve 19.00/ BOE Carney konuşması takip edilecek.

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: Endeks işlemlerinde son dönem içerisinde gözlenen hızlı yükselişin devam edebilmesi için yerel para birimi performansı ve tahvil faizlerinin seyri ile desteklenmesi gerektiğini düşünüyoruz. 82.500 bölgesi üzerinde kalınan işlemlerde yükseliş 84.000-85.000 aralığına dek devam edebilir ancak yorulma gözlenebilir. Destek seviyeleri olarak 84.000-83.000-82.500, direnç seviyeleri olarak ise 85.200-86.000 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 Merkez Bankası adımları ile birlikte yurtdışı piyasa koşullarının da izin verdiği ölçüde azalmasını ve bir süre yatay bant (3.7500-3.8000) hareketine dönüşmesini bekliyoruz. Bant hareketinin dışına çıktığı dönemlerde 3.7200-3.7000 ve 3.8200-3.8600 seviyeleri gündeme gelebilir.

Tahvil: Yurtiçi piyasalarda Merkez Bankası'na yönelik faiz artırımını beklentisinde artış olması ve uluslararası piyasalarda risk algısının bozulması nedeniyle kısa ve uzun vadeli faizlerde aşağı yönlü kalıcı 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	3.7841	3.7833	▲ 0.02	3.1280	Trend Geçildi	3.7841	Trend Geçildi	61.8	RSI Ara Seviyede	08:21:32
EURTRY	4.0594	4.0605	▼ -0.03	3.4399	Trend Geçildi	4.0567	Trend Geçildi	69.3	RSI Ara Seviyede	08:21:32
GBPTRY	4.7365	4.7368	▼ -0.01	4.0974	Trend Geçildi	4.7137	Trend Geçildi	67.5	RSI Ara Seviyede	08:21:25
TRY (Sepet Kur)	3.9214	3.9219	▼ -0.01	3.2836	Trend Geçildi	3.9202	Trend Geçildi	65.8	RSI Ara Seviyede	08:21:17
EURUSD	1.0725	1.0731	▼ -0.06	1.1017	Trend Gerisinde	1.0718	Trend Geçildi	58.9	RSI Ara Seviyede	08:21:32
GBPUSD	1.2516	1.2520	▼ -0.03	1.3145	Trend Gerisinde	1.2458	Trend Geçildi	57.9	RSI Ara Seviyede	08:21:33
USDJPY	113.64	113.79	▼ -0.13	107.21	Trend Geçildi	113.91	Trend Gerisinde	43.8	RSI Ara Seviyede	08:21:33
USDCNH	6.8282	6.8160	▲ 0.18	6.7191	Trend Geçildi	6.8289	Trend Gerisinde	43.0	RSI Ara Seviyede	08:21:32
USDCNY	6.8791	6.8590	▲ 0.29	6.7028	Trend Geçildi	6.8682	Trend Geçildi	46.4	RSI Ara Seviyede	08:16:00
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0509	-	-	0.0163	Trend Gerisinde	-0.0393	Trend Gerisinde	-	-	08:21:32
JPMorgan EMFX	66.296	66.308	▼ -0.02	67.569	Trend Gerisinde	66.087	Trend Geçildi	55.6	RSI Ara Seviyede	08:16:00
XU100	84208	83048	▲ 1.40	78039	Trend Geçildi	83080	Trend Geçildi	79.0	Aşırı Alım	24.01.2017
XBanka	136439	134527	▲ 1.42	130522	Trend Geçildi	135292	Trend Geçildi	64.0	RSI Ara Seviyede	24.01.2017
XSanayi	221722	220439	▲ 0.58	196297	Trend Geçildi	218805	Trend Geçildi	85.5	Aşırı Alım	24.01.2017
Sanayi/Banka	1.63	-	-	1.50	Trend Geçildi	1.62	Trend Geçildi	-	-	24.01.2017
NKY 225	19000	18788	▲ 1.13	17100	Trend Geçildi	18957	Trend Geçildi	43.6	RSI Ara Seviyede	08:01:30
SHCOMP	3146	3143	▲ 0.09	3043	Trend Geçildi	3123	Trend Geçildi	52.1	RSI Ara Seviyede	08:06:30
DAX	11595	11546	▲ 0.43	10503	Trend Geçildi	11593	Trend Geçildi	59.9	RSI Ara Seviyede	24.01.2017
S&P 500	2280	2265	▲ 0.66	2153	Trend Geçildi	2270	Trend Geçildi	60.5	RSI Ara Seviyede	00:43:30
DOW JONES	19913	19800	▲ 0.57	18466	Trend Geçildi	19815	Trend Geçildi	59.2	RSI Ara Seviyede	00:15:00
MSCI Dünya	1791	1781	▲ 0.51	1706	Trend Geçildi	1783	Trend Geçildi	65.4	RSI Ara Seviyede	00:17:45
MSCI GOÜ	909	902	▲ 0.72	865	Trend Geçildi	899	Trend Geçildi	71.4	Aşırı Alım	00:17:45
MSCI Asya Pasifik	140	140	▲ 0.00	135	Trend Geçildi	140	Trend Geçildi	65.0	RSI Ara Seviyede	00:17:45
TR Bench 2Y (%)	11.19	11.27	▼ -0.71	9.49	Trend Geçildi	11.34	Trend Gerisinde	-	-	24.01.2017
TR Bench 10Y (%)	11.14	11.19	▼ -0.45	10.12	Trend Geçildi	11.25	Trend Gerisinde	-	-	24.01.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.05	-	-	-0.63	Trend Geçildi	0.09	Trend Gerisinde	-	-	24.01.2017
Almanya 2Y	-0.67	-0.69	▼ -2.19	-	-	-0.69	Trend Geçildi	-	-	24.01.2017
Almanya 10Y	0.41	0.36	▲ 12.40	-	-	0.39	Trend Geçildi	-	-	24.01.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.08	-	-	-	-	-1.07	Trend Gerisinde	-	-	24.01.2017
ABD 2Y	1.22	1.19	▲ 2.00	0.87	Trend Geçildi	1.19	Trend Geçildi	-	-	08:21:00
ABD 10Y	2.46	2.47	▼ -0.15	1.87	Trend Geçildi	2.45	Trend Geçildi	-	-	08:21:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.25	-	-	-1.00	Trend Gerisinde	-1.26	Trend Geçildi	-	-	08:21:00
Brent	55.27	55.44	▼ -0.31	49.42	Trend Geçildi	55.13	Trend Geçildi	52.1	RSI Ara Seviyede	08:10:19
WTI	52.99	53.18	▼ -0.36	47.40	Trend Geçildi	52.55	Trend Geçildi	54.8	RSI Ara Seviyede	08:10:19
Brent-WTI (Spread, USD)	2.28	-	-	2.02	Trend Geçildi	2.58	Trend Gerisinde	-	-	08:11:25

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 çözümlenmiştir. Son değer hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumu "Trend Gerisinde" olarak değerlendirilmiştir. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımlamasının kısaltılmış halidir. Türkiye'ye "Göreceli Güç Endeksi" olarak çevirebiliriz. 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 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