

Genel Değerlendirme Notu

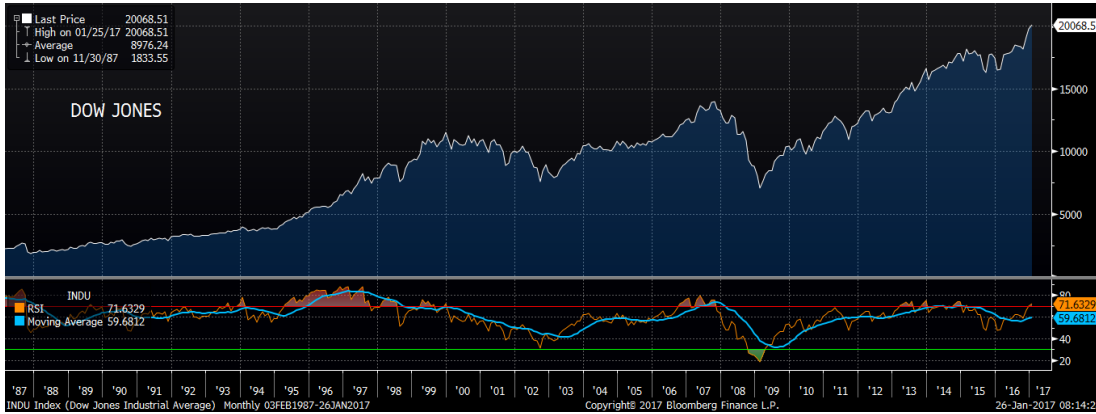
Piyasalarda Bugün, 26/01

Sayı: 41

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı pozitif bölgede gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %1.36, FTSE 100 %0.20, CAC 40 %0.99 ve DAX %1.82 düzeyinde performans sergiledi.

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



Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer eğilim gözlenirken, Kolombiya varlıkları negatif ayrışma sergiledi. Dow Jones sanayi endeksi 20 bin seviyesini aşarken, majör endekslerin tamamında olumlu görünüm dikkat çekti. Dow Jones %0.78, S&P 500 %0.80 ve Nasdaq %0.99 ile kapanış gerçekleştirdi.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün başlangıcının Avrupa ve ABD işlemlerine paralel bir görüntü içerisinde olduğunu söylemek mümkün. NKY 225 %1.60, Hang Seng %1.32, CSI 300 %0.31 ve KOSPI %0.97 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -518pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8588 ile yatay görüntüde izlendi.

ABD Başkanı Donald Trump tarafından Meksika sınırına duvar örülmesine yönelik işlemlerin başlatıldığı takip ediliyor. Başkan tarafından imzalanan kararname ile sürecin hız kazanması bekleniyor. Öte yandan Meksika cephesinde ise duvarın ücretinin kesinlikle ödenmeyeceğine yönelik açıklamalar takip edilmekte.

Hafta ortasında gerçekleşen işlemlere baktığımızda Kasım 2016 döneminden bu yana olduğu üzere bir kez daha hisse ve tahvil piyasalarının küresel çapta ayrıştığını gösterir bir resim ile karşılaştık. EMEA bölgesi tahvil faizleri getiri eğrisinin uzun tarafında -10y- yukarı yönde hareket ederken, hisse senedi piyasalarında ise primler gözlemlendi. Benzer eğilim ABD seansında da gözlemlendi, Dow Jones endeksi 20 bin puan seviyesini aştı.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

Küresel piyasalarda bahsettiğimiz şekilde gelişmeler izlenirken, yurtiçi piyasalarda ise TCMB kararının ardından ilk işlem gününde Türk lirasının ve Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıkların değerlerinde gerilemeler yaşandı. Merkez Bankası'nın BİST kanalı üzerinden sisteme gerçekleştirdiği fonlama rakamında artış olması sonucunda bankalar geç likidite penceresinden fonlama talebinde bulunmazken, gecelik swapların düştüğü ve TL'nin hem miktar anlamında arttığı, hem de borçlanma maliyeti açısından ucuzladığı bir gün geride kaldı. Koşulların oluşmasına paralel Türk lirası değer kaybetti. Yurtdışı piyasalarda takip edilen tahvil faizi hareketinin TL'nin negatif ayrışmasına katkıda bulunduğunu ancak katkı payının düşük olduğunu da düşündüğümüzü ayrıca belirtmek isteriz.

TSİ 08.27'de ABD dolarına karşı çapraz kur işlemlerine baktığımızda G10 grubunun karışık bir görüntü içerisinde olduğunu söylemek mümkün. GBP, NOK, DKK ve EUR gibi önemli üyeler değer kazanırken, NZD, JPY ve AUD ise zayıflamakta. Gelişmekte olan ülke para birimleri grubunda ise Asya para birimleri yatay-zayıflama eğilimi içerisinde olurken, Doğu Avrupa para birimleri ağırlıklı değerlendirilmekte. ABD 10y vadeli tahvil faizi %2.50 seviyesini aşarken, euro/dolar paritesinde 1.0750 seviyesinden işlemler geçmekte. Dolar endeksi 100 seviyesini aşağı yönde kırarken, TRY çaprazı ile gün içi işlem korelasyonu şu an için zayıf. Hareketin gün içerisinde küresel ABD doları zayıflaması şeklinde gerçekleşmesi ve TCMB'nin fonlama kompozisyonunu maliyetli TL şeklinde oluşturması halinde TL çaprazlarında değerlendirilmeye görülebilir. Fonlama kompozisyonu senaryolarına dair kapsamlı çalışmamıza [PPK Sonrasında Fonlama Senaryoları](#) başlıklı raporumuzdan ulaşabilirsiniz.



Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından; TSİ 12.30/ İngiltere GSYH (Q4), 14.00/ ECB Mersch ve Bank of France Villeroy konuşmaları, 14.30/ TCMB yurtdışı yerleşik kişi rakamları, 16.30/ ABD Chicago Fed ulusal aktivite endeksi ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 17.45/ ABD Markit PMI verileri, 18.00/ ABD yeni konut satışları ve 19.00/ Kansas City Fed imalat aktivitesi endeksi verileri takip edilecek.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: Endeks işlemlerinde beklediğimiz yorulma hareketinin TL’de değer kaybının da hızlanması ile birlikte gerçekleştiğini görüyoruz. 82.500 bölgesi üzerinde kalınan işlemlerde yukarı yönde hareketlilik isteğinin korunabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Destek seviyeleri olarak 82.500-82.000, direnç seviyeleri olarak ise 83.000-84.000 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 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 artırım 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 endekli 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 1.0700-1.0680-1.0673, 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	3.8366	3.8303	▲ 0.16	3.1332	Trend Geçildi	3.7950	Trend Geçildi	65.4	RSI Ara Seviyede	08:49:12
EURTRY	4.1286	4.1211	▲ 0.18	3.4449	Trend Geçildi	4.0775	Trend Geçildi	73.4	Aşırı Alım	08:49:12
GBPTRY	4.8558	4.8436	▲ 0.25	4.1019	Trend Geçildi	4.7615	Trend Geçildi	72.9	Aşırı Alım	08:49:07
TRY (Sepet Kur)	3.9822	3.9748	▲ 0.19	3.2887	Trend Geçildi	3.9361	Trend Geçildi	69.8	RSI Ara Seviyede	08:48:45
EURUSD	1.0755	1.0748	▲ 0.07	1.1015	Trend Gerisinde	1.0740	Trend Geçildi	60.7	RSI Ara Seviyede	08:49:12
GBPUSD	1.2653	1.2634	▲ 0.15	1.3138	Trend Gerisinde	1.2543	Trend Geçildi	62.6	RSI Ara Seviyede	08:49:12
USDJPY	113.38	113.28	▲ 0.09	107.23	Trend Gerisinde	113.56	Trend Gerisinde	43.2	RSI Ara Seviyede	08:49:12
USDCNH	6.8260	6.8277	▼ -0.02	6.7208	Trend Geçildi	6.8246	Trend Geçildi	42.6	RSI Ara Seviyede	08:49:12
USDCNY	6.8800	6.8836	▼ -0.05	6.7049	Trend Geçildi	6.8706	Trend Geçildi	46.5	RSI Ara Seviyede	08:46:00
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0540	-	-	0.0159	Trend Gerisinde	-0.0460	Trend Gerisinde	-	-	08:49:12
JPMorgan EMFX	66.556	66.551	▲ 0.01	67.543	Trend Gerisinde	66.386	Trend Geçildi	59.0	RSI Ara Seviyede	08:47:00
XU100	83128	84208	▼ -1.28	78049	Trend Geçildi	83150	Trend Gerisinde	69.4	RSI Ara Seviyede	25.01.2017
XBanka	134071	136439	▼ -1.73	130531	Trend Geçildi	134975	Trend Gerisinde	57.0	RSI Ara Seviyede	25.01.2017
XSanayi	223515	221722	▲ 0.81	196424	Trend Geçildi	220229	Trend Geçildi	86.7	Aşırı Alım	25.01.2017
Sanayi/Banka	1.67	-	-	1.50	Trend Geçildi	1.63	Trend Geçildi	-	-	25.01.2017
NKY 225	19363	19058	▲ 1.60	17111	Trend Geçildi	18989	Trend Geçildi	50.9	RSI Ara Seviyede	08:29:00
SHCOMP	3154	3150	▲ 0.13	3044	Trend Geçildi	3131	Trend Geçildi	53.9	RSI Ara Seviyede	08:34:09
DAX	11806	11595	▲ 1.82	10512	Trend Geçildi	11635	Trend Geçildi	69.9	RSI Ara Seviyede	25.01.2017
S&P 500	2298	2280	▲ 0.80	2154	Trend Geçildi	2276	Trend Geçildi	66.5	RSI Ara Seviyede	00:37:12
DOW JONES	20069	19913	▲ 0.78	18479	Trend Geçildi	19868	Trend Geçildi	65.8	RSI Ara Seviyede	00:15:00
MSCI Dünya	1806	1791	▲ 0.85	1706	Trend Geçildi	1787	Trend Geçildi	71.9	Aşırı Alım	00:16:30
MSCI GOÜ	912	909	▲ 0.39	866	Trend Geçildi	902	Trend Geçildi	72.9	Aşırı Alım	00:16:30
MSCI Asya Pasifik	141	140	▲ 0.52	135	Trend Geçildi	140	Trend Geçildi	68.5	RSI Ara Seviyede	00:16:30
TR Bench 2Y (%)	11.31	11.19	▲ 1.07	9.49	Trend Geçildi	11.33	Trend Gerisinde	-	-	25.01.2017
TR Bench 10Y (%)	11.31	11.14	▲ 1.53	10.12	Trend Geçildi	11.26	Trend Geçildi	-	-	25.01.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.00	-	-	-0.63	Trend Geçildi	0.07	Trend Gerisinde	-	-	25.01.2017
Almanya 2Y	-0.66	-0.67	▼ -2.24	-	-	-0.68	Trend Geçildi	-	-	25.01.2017
Almanya 10Y	0.46	0.41	▲ 13.73	-	-	0.41	Trend Geçildi	-	-	25.01.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.12	-	-	-	-	-1.08	Trend Gerisinde	-	-	25.01.2017
ABD 2Y	1.24	1.23	▲ 0.16	0.87	Trend Geçildi	1.20	Trend Geçildi	-	-	08:48:00
ABD 10Y	2.52	2.51	▲ 0.44	1.87	Trend Geçildi	2.47	Trend Geçildi	-	-	08:49:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.29	-	-	-1.00	Trend Gerisinde	-1.27	Trend Gerisinde	-	-	08:48:00
Brent	55.55	55.08	▲ 0.85	49.47	Trend Geçildi	55.36	Trend Geçildi	53.3	RSI Ara Seviyede	08:33:12
WTI	53.20	52.75	▲ 0.85	47.45	Trend Geçildi	52.86	Trend Geçildi	55.6	RSI Ara Seviyede	08:38:43
Brent-WTI (Spread, USD)	2.35	-	-	2.02	Trend Geçildi	2.50	Trend Gerisinde	-	-	08:38:43

"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" tanıtılmasının 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 değerlendirilmesi yapılmakta olup, mikro-makro bazda yapılan değerlendirmeler ile aynı yönlü sonuçlar vermemeyebilir. Tüm matematiksel hesaplamalar "Güncelleme Saati" nde yer alan değerlere göre yapılmıştır. Yatırım karar verilirken saat ve değerler gözetilmemelidir.

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