

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 10/03

Sayı: 92

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 pozitif bir performansa işaret etti. Euro Stoxx 50 %0.60, FTSE 100 -%0.27, CAC 40 %0.42 ve DAX %0.09 ile kapanış gerçekleştirdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansının tersi bir performans gözlemlendi. Majör ABD endeksleri olumlu kapanış gerçekleştirirken, Arjantin ve Meksika varlıklarındaki satış dikkat çekti. Dow Jones %0.01, S&P 500 %0.08 ve Nasdaq %0.02 ile günü tamamladı.

Asya seansı işlemlerinde haftanın son günü performansları genel olarak olumlu yönde gerçekleşmekte. NIKY 225 %1.45, Hang Seng %0.15, CSI 300 %0.06 ve KOSPI %0.19 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi yeniden eksiye dönerken -47 pips seviyesinde oluşmakta. PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9123 ile yatay düzeyde korundu.

Geride kalan gün içerisinde ECB toplantısı yakından takip edildi. Başkan Draghi'nin ve Banka yönetiminin duruşundan derlediğimiz düşüncelerimiz şu şekilde özetlenebilir:

- Politika faiz oranlarında ve varlık alım programında piyasa beklentisine paralel bir şekilde herhangi bir revizyona gidilmedi.
- Mart ayı sonrasında 60 milyar euro düzeyinde varlık alımı gerçekleştirilecek.
- En fazla merak edilen konu olan büyüme ve enflasyon beklentilerinde ise güncellemeye gidildi.
 - 2017 yılı için GSYH beklentisi %1.7'den %1.8'e,
 - 2018 için %1.6'dan %1.7'ye revize edilirken, 2019 için herhangi bir fikir değişikliğine gidilmedi, %1.6.
 - 2017 yılı için TÜFE beklentisi %1.3'ten %1.7'ye,
 - 2018 için %1.5'ten %1.6'ya revize edilirken, 2019 için herhangi bir fikir değişikliğine gidilmedi, %1.7.
- Başkan'ın konuşmaları sonrasında basın ile gerçekleştirdiği soru-cevap kısmında üzerinde durduğu en önemli konu enflasyonda aşağı yönde baskıların devam ettiği ancak kısa vadede toparlanmanın olabileceğiydi. Konu ile ilgili "kendini sürdürebilen enflasyon yok" ifadesi iki kez üzerine basılarak tekrar edildi.
- Faiz konusunda rehber olarak beklentilerin alınacağı belirtildi.
- Almanya'ya yönelik Trump yönetiminden gelen ticaret fazlası ve kur manipülasyonu eleştirileri konusunda saldırının dayanağı olmadığı söylenirken, ticaret ağırlıklı euro değerinin tarihi ortalamalarından uzakta olmadığı, olsa bile bunun ABD doları olabileceğinin altı çizildi.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK

Genel Değerlendirme Notu

- Küresel riskler konusunda Fed ile ayrışma dikkat çekiyor. ABD Merkez Bankası yetkilileri geride kalan hafta içerisinde riskleri dengeli ve azalmış olarak tanımlarken, ECB Başkanı artan şekilde ifade etti.
- Toplantıda herhangi bir QE azaltım/artırım tartışması olmadığı açıklandı.

Ne beklemeliyiz?

- Paritede net yön değişimi olduğunu düşünmüyoruz.
- Enflasyon beklentisi revizyonu olması euro için pozitif olarak görünse de enerji fiyatları kaynaklı adım olduğunun belirtilmesi ve ikna olmakta güçlük duyduklarının söylenmesi momentum kazanımını sınırladı.
- Euro/dolar paritesi için "main driver" olarak ABD-Almanya tahvil faizleri spreadini ve bugün açıklanacak olan Şubat ayı ABD işgücü piyasası verilerini görmeye devam ediyoruz.
- 1.0560/70 bölgesi üzeri/gerisinde kalınan işlemlerde dar bant aralığı korunmak istenebilir. Draghi iyimserliğinin korunmak istenmesi halinde kısa vadeli işlemlerde 1.0600 üzeri fiyatlamayı kalıcı olmamak şartı ile ihtimal dahilinde görüyoruz.

Yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda ABD dolarının ve tahvil faizlerinin yükselişi dikkat çekiyor. G10 para birimleri arasında ABD dolarının değerlenmesi JPY nezdinde %0.59'luk kayıpla ön plana çıkarken, GBP ve CHF gibi önemli rezerv para birimlerinde de %0.20 düzeyinde geri çekilme söz konusu. Benzer eğilim EMFX grubu para birimleri için de geçerli. ZAR %0.14'lük değerlenme ile grup genelinden ayrışırken, Asya para birimleri olumsuz bir resim çizmekte. TRY, TSİ 08.49'da -%0.07 ile işlem görmekte.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu



ABD 10 yıllık tahvil faizinde işlemler %2.61 seviyesinden geçmekte. Böylece Eylül 2014'ten bu yana en yüksek seviyeleri takip etmekteyiz. Geride bıraktığımız hafta içerisinde Fed beklentilerini tam anlamı ile fiyatlamakta güçlük çeken menkul kıymet bu hafta içerisinde ciddi bir yükseliş eğilimi içerisinde görünüyor. %2.60 seviyesi üzerindeki işlemlerin kalıcı olması halinde %2.64-%2.80 aralığı gündeme gelebilir ki bu da Türk lirasının da içerisinde yer aldığı EMFX grubu para birimleri açısından yeni bir fiyatlanmamış satış baskısına neden olabilir. Bu nedenle hareketin gün içerisindeki oluşumunun yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Bugün gelecek hafta yapılacak olan FOMC toplantısı öncesinde ABD ekonomisinin sağlığına dair bilgi sahibi olabileceğimiz son veri olan tarım dışı istihdam ve ABD işgücü piyasasının durumunu göreceğiz. Tarım dışı istihdamın seviyesinden ziyade ücretlerin seyri ve alt kalemlerin nasıl bir görüntü ortaya koyduğunun piyasa fiyatlamaları açısından bir adım öne çıktığı kanaatindeyiz. İyimser bir verinin açıklanma ihtimali piyasa işlemcileri tarafından kısmen fiyatlanmış olsa da detaylar volatilité artışına neden olabilir. Veri öncesi beklentilerimizi içerir raporumuza 8 Mart tarihinde paylaştığımız [ABD tarım dışı istihdamını beklerken](#) başlıklı raporumuzdan ulaşabilirsiniz.

Bugün için piyasalarda temkinli duruşun korunmasını ve ABD dolarının olumlu seyrinin devamını bekliyoruz. Veri sonrasında beklentilerin üzerinde gerçekleşme ve pozitif detayların takip edilmesi senaryosu dahilinde dolar endeksinde güçlenme sürebilir.

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: Teknik açıdan 84.500 seviyesi üzerinde kalınan işlemlerde olumlu fiyatlama eğiliminin korunmasını bekliyoruz. Destek seviyeleri olarak 88.500-87.700, direnç seviyeleri olarak ise 89.200-90.100-91.500-92.000 bölgeleri takip edilebilir.

Dolar/Lira: Teknik açıdan 3.6400 ve 3.7100 seviyelerinin üzerinde oluşum gösteren işlemlerde 3.7500-3.8000 aralığına yönelik hareketlilik devam etmek isteyebilir. Destek seviyeleri olarak 3.7550-3.7310-3.7120, direnç seviyeleri olarak ise 3.7750-3.8000 bölgeleri takip edilebilir. **Kur işlemleri için şu aşamada 3.6400 desteği aşağı yönde geçilmedikçe TL üzerindeki baskının sürebileceği kanaatindeyiz.**

Tahvil: 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: 1.0560-1.0585 seviyeleri üzerinde kalınan işlemlerde kısa vadeli yükseliş denemelerinin 1.0630 bölgesine dek devam edebileceğini ancak kalıcı olmakta zorlanacağını düşünüyoruz. Destek seviyeleri olarak 1.0580-1.0560-1.0530-1.0500, direnç seviyeleri olarak ise 1.0630-1.0650 bölgeleri takip edilebilir. **Parite işlemleri için şu aşamada euro aleyhine baskının sürebileceği kanaatindeyiz.**

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	3.7485	3.7738	▼ -0.67	3.2528	Trend Geçildi	3.7356	Trend Geçildi	61.0	RSI Ara Seviyede	08:40:13
EURTRY	3.9750	3.9948	▼ -0.50	3.5419	Trend Geçildi	3.9515	Trend Geçildi	61.1	RSI Ara Seviyede	08:40:13
GBPTRY	4.5602	4.5934	▼ -0.72	4.1555	Trend Geçildi	4.5529	Trend Geçildi	52.7	RSI Ara Seviyede	08:40:11
TRY (Sepet Kur)	3.8632	3.8833	▼ -0.52	3.3969	Trend Geçildi	3.8437	Trend Geçildi	61.5	RSI Ara Seviyede	08:40:10
EURUSD	1.0601	1.0577	▲ 0.23	1.0911	Trend Gerisinde	1.0573	Trend Geçildi	50.1	RSI Ara Seviyede	08:40:13
GBPUSD	1.2163	1.2165	▲ -0.02	1.2812	Trend Gerisinde	1.2185	Trend Gerisinde	33.5	RSI Ara Seviyede	08:40:13
USDJPY	115.39	114.95	▲ 0.38	107.90	Trend Geçildi	114.50	Trend Geçildi	61.7	RSI Ara Seviyede	08:40:13
USDCNH	6.9049	6.9046	▲ 0.00	6.7704	Trend Geçildi	6.9045	Trend Geçildi	61.2	RSI Ara Seviyede	08:40:13
USDCNY	6.9117	6.9110	▲ 0.01	6.7558	Trend Geçildi	6.9070	Trend Geçildi	60.2	RSI Ara Seviyede	08:39:00
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0068	-	-	0.0146	Trend Gerisinde	-0.0025	Trend Gerisinde	-	-	08:40:13
JPMorgan EMFX	66.793	66.753	▲ 0.06	67.489	Trend Gerisinde	67.105	Trend Gerisinde	42.9	RSI Ara Seviyede	08:36:00
XU100	89003	89485	▼ -0.54	78993	Trend Geçildi	90014	Trend Gerisinde	55.9	RSI Ara Seviyede	09:03:2017
XBanka	149744	151192	▼ -0.96	132751	Trend Geçildi	152963	Trend Gerisinde	51.5	RSI Ara Seviyede	09:03:2017
XSanayi	226662	227835	▼ -0.51	201048	Trend Geçildi	228280	Trend Gerisinde	49.8	RSI Ara Seviyede	09:03:2017
Sanayi/Banka	1.51	-	-	1.51	Trend Gerisinde	1.49	Trend Geçildi	-	-	09:03:2017
NKY 225	19604	19319	▲ 1.48	17535	Trend Geçildi	19353	Trend Geçildi	51.7	RSI Ara Seviyede	08:20:00
SHCOMP	3217	3217	▲ 0.01	3075	Trend Geçildi	3230	Trend Gerisinde	50.9	RSI Ara Seviyede	08:25:12
DAX	11978	11967	▲ 0.09	10775	Trend Geçildi	11980	Trend Gerisinde	60.1	RSI Ara Seviyede	09:03:2017
S&P 500	2365	2363	▲ 0.08	2194	Trend Geçildi	2371	Trend Gerisinde	60.8	RSI Ara Seviyede	00:45:04
DOW JONES	20858	20856	▲ 0.01	18885	Trend Geçildi	20920	Trend Gerisinde	65.3	RSI Ara Seviyede	00:15:00
MSCI Dünya	1836	1835	▲ 0.06	1731	Trend Geçildi	1841	Trend Gerisinde	56.4	RSI Ara Seviyede	00:18:00
MSCI GOÜ	923	935	▼ -1.28	884	Trend Geçildi	932	Trend Gerisinde	44.0	RSI Ara Seviyede	00:18:00
MSCI Asya Pasifik	143	144	▼ -0.57	137	Trend Geçildi	144	Trend Gerisinde	47.0	RSI Ara Seviyede	00:18:02
TR Bench 2Y (%)	11.46	11.46	▲ 0.00	9.78	Trend Geçildi	11.42	Trend Geçildi	-	-	09:03:2017
TR Bench 10Y (%)	11.39	11.34	▲ 0.44	10.33	Trend Geçildi	11.30	Trend Geçildi	-	-	09:03:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.07	-	-	-0.55	Trend Geçildi	0.12	Trend Gerisinde	-	-	09:03:2017
Almanya 2Y	-0.85	-0.84	▲ 1.43	-	-	-0.84	Trend Gerisinde	-	-	09:03:2017
Almanya 10Y	0.43	0.37	▲ 15.14	-	-	0.36	Trend Geçildi	-	-	09:03:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.28	-	-	-	-	-1.20	Trend Gerisinde	-	-	09:03:2017
ABD 2Y	1.38	1.37	▲ 0.44	0.93	Trend Geçildi	1.35	Trend Geçildi	-	-	08:40:00
ABD 10Y	2.61	2.61	▲ 0.08	1.97	Trend Geçildi	2.56	Trend Geçildi	-	-	08:40:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.23	-	-	-1.04	Trend Gerisinde	-1.21	Trend Gerisinde	-	-	08:40:00
Brent	52.50	52.19	▲ 0.59	50.73	Trend Geçildi	53.95	Trend Gerisinde	35.2	RSI Ara Seviyede	08:30:11
WTI	49.61	49.28	▲ 0.67	48.68	Trend Geçildi	51.10	Trend Gerisinde	32.5	RSI Ara Seviyede	08:30:05
Brent-WTI (Spread, USD)	2.89	-	-	2.05	Trend Geçildi	2.84	Trend Geçildi	-	-	08:30:05

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 çözülmüştür. 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 GYF 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 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.

6



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK