

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 27/03

Sayı: 110

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

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları haftanın son işlem gününde negatif performansa işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.23, FTSE 100 -%0.05, CAC 40 -%0.24 ve DAX %0.20 ile kapanış gerçekleştirdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansı işlemlerine kıyasla pozitif bölgede ayrışma gözlenirken, majör ABD endeksleri ve Kolombiya varlıklarında satış baskısının sürdüğü görüldü. Meksika ve Brezilya varlıkları %0.50'nin üzerinde primlenme sergilerken; Dow Jones -%0.29, S&P 500 -%0.08 ve Nasdaq %0.19 ile kapanış gerçekleştirdi.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün başlangıçlarına baktığımızda hisse senedi fiyatlamalarının tamamı gerilemeye işaret etmekte. NKY 225 -%1.49, Hang Seng -%0.49, CSI 300 -%0.15 ve KOSPI -%0.57 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -198 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8701 düzeyinde ayarlanarak yuanda değer kazanımına işaret etti.

ABD Başkanı Trump, göçmenlere yönelik seyahat yasağı düzenlemesinin yargıdan dönmemesinin ardından siyasi kariyeri açısından ikinci büyük geri dönüşü de kamuoyunda Obamacare olarak bilinen sağlık reformu yasasında yaşadı. Temsilciler Meclisi çatısı altında Cumhuriyetçi üyelerin sayı olarak fazla olmasına rağmen Başkan'ın kendi tasarısı önce yeterli çoğunluğu ulaşılamayacağı düşüncesi ile Perşembe gününden Cuma'ya ertelenirken, sonrasında ise haftanın son işlem günü itibarıyla geri çekildi. Gerçekleşmeler sonrasında piyasa fiyatlamalarına baktığımızda ABD dolarının ilk etapta zayıfladığını, Asya seansında ise hisse senedi fiyatlamalarının negatife işaret ettiğini görüyoruz.

ABD dolarına karşı fiyatlamalara baktığımızda G10 para birimlerinin tamamı primlenirken, ilk sırada %1.03'lük performansı ile JPY yer almakta. 29 Mart tarihinde Article 50 başvurusunun resmen yapılacağı açıklanan İngiltere'de para birimi GBP'nin performansı %0.51 düzeyinde değerlendirilmeye işaret etmekte. Benzer eğilim EMFX grubu için de geçerli. Asya para birimleri önderliğinde değerlendirme yaşanırken, ilk sırada Güney Kore, Tayvan, Tayland gibi ihracatçı ülkelerin para birimleri olduğu görülmekte. Türk lirası ise TSİ 09.19'da USD çapraz kurunda 3.60 seviyesinden işlem görmekte.

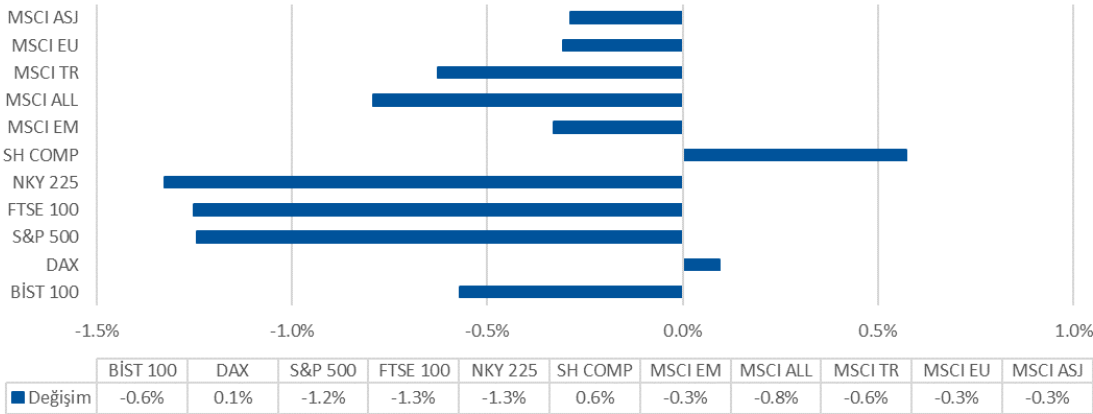
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

Yeni gün fiyatlamalarında ABD dolarının zayıflamasına gerekçe olarak Trump politikalarının kısa vadede siyasi açıdan başarısız olduğunun görülmesi ve orta/uzun vade açısından seçim döneminde belirttiği vaatlerin yerine getirilmesinin güçlüğü öne sürülse de Almanya'da Pazar günü gerçekleştirilen batı Saarland eyaleti seçimlerinin de etkili olduğunu düşünüyoruz. Fransa sınırındaki 996 bin nüfuslu eyalette gerçekleştirilen seçimde Başbakan Merkel'in partisi Hristiyan Demokratlar oyların %40'ını alırken, Sosyal Demokratlar ise %30 düzeyinde performans gösterdi. Böylece Asya'da gözlenen ilk fiyatlama eğilimlerinde Merkel'in dördüncü dönem için Başbakan olarak göreve devam edeceği fikri belirirken, euro/dolar paritesi 1.0850 seviyesine dek yükseliş sergiledi. Kısa vade için 200 günlük ortalamasının geçtiği 1.0880 bölgesi parite açısından kritik olarak öne çıkarken, kırılması halinde hareketin 1.1000-1.1150 aralığına dek devam edebileceği göz ardı etmemek gerekiyor. **Ancak biz bu aşamada ABD dolarındaki zayıflamanın riskli pozisyonlardaki azalmanın etkisi ile birlikte yeniden terse dönebileceği ihtimalini ön planda tutmayı tercih ediyoruz.** Keza benzer şekilde riskin algılaması açısından önemli bir indikatör olan ABD 10 yıllık tahvil faizinin de gerilemesinin bu kez yatırımcılar açısından endişe kaynağı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

Haftalık Değişim
DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg



20 Mart – 24 Mart tarihleri arasındaki kapanış seviyeleri üzerinden yaptığımız analize göre geride bıraktığımız hafta içerisinde BİST 100 %0.6 gerilerken, MSCI EM %0.3 düzeyinde zayıflama gösterdi. Emsallerinden ayrışma olmamasını olumlu görmekle birlikte yeni hafta için küresel risk algılamasının bir sonucu olarak zayıflama eğiliminin ön planda olacağını düşünüyoruz.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından; 11.00/ Almanya IFO endeksleri, 11.30/ ECB yıllık konferansı, 14.30/ TR reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı, 15.00/ ECB Praet konuşması, 17.30/ Dallas Fed imalat aktivitesi ve 19.45/ Fed Evans ve Praet konuşmaları yakından takip edilebilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: Teknik açıdan 84.500 seviyesi üzerinde kalınan işlemlerde olumlu fiyatlama eğiliminin korunmasını bekliyoruz. Destek seviyeleri olarak 89.500-89.300-88.500, direnç seviyeleri olarak ise 90.000-90.800-91.500 bölgeleri takip edilebilir.

Dolar/Lira: Teknik açıdan 3.7100 ve 3.6400 destekleri altında işlem gören kurda 3.5700-3.6400 aralığında denge arayışı bekliyoruz. 3.6400 seviyesinin yukarı yönde geçilmesi halinde işlemlerde 3.6700-3.7000 bandı gündeme gelebilir. Destek seviyeleri olarak 3.6000-3.5700, direnç seviyeleri olarak ise 3.6400-3.6950 bölgelerini takip edeceğiz.

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: Parite işlemlerinde Fed sonrası kısa vadede kalıcı olmamak şartı ile euro lehine iyimserlik görebileceği şeklindeki fikrimizin Trump ve Merkel'e dair haber akışı ile birlikte hızlanması söz konusu. Destek seviyeleri olarak 1.0820-1.0750, direnç seviyeleri olarak ise 1.0880-1.0930 bölgelerini takip edeceğiz.

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	3.5980	3.6119	▼ -0.38	3.2930	Trend Geçildi	3.6192	Trend Gerisinde	40.4	RSI Ara Seviyede	09:29:05
EURTRY	3.9074	3.9015	▲ 0.15	3.5765	Trend Geçildi	3.9134	Trend Gerisinde	48.5	RSI Ara Seviyede	09:29:05
GBPTRY	4.5124	4.5077	▲ 0.10	4.1736	Trend Geçildi	4.5253	Trend Gerisinde	47.6	RSI Ara Seviyede	09:29:04
TRY (Sepet Kur)	3.7524	3.7552	▼ -0.07	3.4344	Trend Geçildi	3.7652	Trend Gerisinde	44.2	RSI Ara Seviyede	09:28:52
EURUSD	1.0856	1.0798	▲ 0.54	1.0882	Trend Gerisinde	1.0809	Trend Geçildi	65.8	RSI Ara Seviyede	09:29:05
GBPUSD	1.2540	1.2473	▲ 0.54	1.2704	Trend Gerisinde	1.2500	Trend Geçildi	61.4	RSI Ara Seviyede	09:29:05
USDJPY	110.17	111.34	▼ -1.05	108.25	Trend Geçildi	111.06	Trend Gerisinde	30.0	Aşırı Satım	09:29:06
USDCNH	6.8531	6.8729	▼ -0.29	6.7860	Trend Geçildi	6.8664	Trend Gerisinde	43.9	RSI Ara Seviyede	09:29:05
USDCNY	6.8724	6.8837	▼ -0.16	6.7748	Trend Geçildi	6.8823	Trend Gerisinde	40.8	RSI Ara Seviyede	09:29:00
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0193	-	-	0.0112	Trend Gerisinde	-0.0159	Trend Gerisinde	-	-	09:29:05
JPMorgan EMFX	68.851	68.702	▲ 0.22	67.521	Trend Geçildi	68.574	Trend Geçildi	66.0	RSI Ara Seviyede	09:26:00
XU100	90383	89764	▲ 0.69	79649	Trend Geçildi	90293	Trend Geçildi	59.0	RSI Ara Seviyede	24.03.2017
XBanka	152702	149910	▲ 1.86	134040	Trend Geçildi	151905	Trend Geçildi	55.1	RSI Ara Seviyede	24.03.2017
XSanayi	223959	226326	▼ -1.05	202970	Trend Geçildi	225511	Trend Gerisinde	40.5	RSI Ara Seviyede	24.03.2017
Sanayi/Banka	1.47	-	-	1.51	Trend Gerisinde	1.48	Trend Gerisinde	-	-	24.03.2017
NKY 225	18986	19263	▼ -1.44	17666	Trend Geçildi	19273	Trend Gerisinde	47.5	RSI Ara Seviyede	09:00:01
SHCOMP	3268	3269	▼ -0.05	3098	Trend Geçildi	3255	Trend Geçildi	59.9	RSI Ara Seviyede	09:14:05
DAX	12064	12040	▲ 0.20	10887	Trend Geçildi	12005	Trend Geçildi	59.4	RSI Ara Seviyede	09:24:07
S&P 500	2344	2346	▼ -0.08	2208	Trend Geçildi	2351	Trend Gerisinde	44.8	RSI Ara Seviyede	24.03.2017
DOW JONES	20597	20657	▼ -0.29	19047	Trend Geçildi	20698	Trend Gerisinde	42.6	RSI Ara Seviyede	24.03.2017
MSCI Dünya	1846	1845	▲ 0.05	1742	Trend Geçildi	1848	Trend Gerisinde	53.8	RSI Ara Seviyede	24.03.2017
MSCI GOÜ	969	968	▲ 0.12	892	Trend Geçildi	970	Trend Gerisinde	68.9	RSI Ara Seviyede	24.03.2017
MSCI Asya Pasifik	148	147	▲ 0.42	138	Trend Geçildi	148	Trend Gerisinde	63.5	RSI Ara Seviyede	24.03.2017
TR Bench 2Y (%)	11.50	11.50	▲ 0.00	9.90	Trend Geçildi	11.53	Trend Gerisinde	-	-	09:29:00
TR Bench 10Y (%)	10.77	10.77	▲ 0.00	10.40	Trend Geçildi	10.80	Trend Gerisinde	-	-	09:29:00
2Y-10Y (Spread, bp)	0.73	-	-	-0.50	Trend Geçildi	0.73	Trend Geçildi	-	-	09:29:00
Almanya 2Y	-0.75	-0.74	▲ 0.94	-	-	-0.75	Trend Gerisinde	-	-	09:29:00
Almanya 10Y	0.38	0.40	▼ -6.45	-	-	0.42	Trend Gerisinde	-	-	09:29:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.13	-	-	-	-	-1.16	Trend Geçildi	-	-	09:29:00
ABD 2Y	1.23	1.26	▼ -2.44	0.97	Trend Geçildi	1.25	Trend Gerisinde	-	-	09:28:00
ABD 10Y	2.35	2.41	▼ -2.45	2.02	Trend Geçildi	2.40	Trend Gerisinde	-	-	09:28:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.13	-	-	-1.05	Trend Gerisinde	-1.15	Trend Geçildi	-	-	09:28:00
Brent	50.39	50.80	▼ -0.81	50.78	Trend Gerisinde	50.68	Trend Gerisinde	30.9	RSI Ara Seviyede	09:18:55
WTI	47.48	47.97	▼ -1.02	48.59	Trend Gerisinde	47.71	Trend Gerisinde	33.0	RSI Ara Seviyede	09:19:04
Brent-WTI (Spread, USD)	2.91	-	-	2.18	Trend Geçildi	2.96	Trend Gerisinde	-	-	09:19:04

*DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg

Uzun vadeli trend analizi yapılarak finansal varlığın son değerinden 200 günlük; kısa vadeli trend analizi yapılarak ise 5 günlük hareketli ortalama değeri çıkarılmıştır. Son değer hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumu "Trend Gerisinde" üzerinde oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımıyla aynı kısıtlıdır. Türkiye "Görecel Güç Endeksi" olarak sevilir. Teknik analizde 70 seviyesi ve üzerindeki durum "Aşırı Alım", 30 seviyesi ve üzerindeki durum ise "Aşırı Satım" olarak yorumlanmaktadır. RSI seviyesi ortadaki hesaplamalarda ise "RSI Ara Seviyede" yorumu getirilmştir. 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 karar vermemenize uygun sonuçlar beklenmemelidir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GVT değerlendirilmesi 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.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

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/yayın 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 dayanılarak 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.

4



SBERBANK

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

DenizBank

ÖZEL BANKACILIK