

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 27/10

Sayı: 329

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı pozitif işlemlerle gerçekleşti. ECB kararının fiyatlandığı günde, bölge genelinde en dikkat çeken primlenme %1.92 ile İspanya'da gözlenirken, Euro Stoxx 50 kapanışı %1.27 ile oldu.

Amerika kıtası işlemlerinde genel yaklaşım Avrupa seansı benzeri olurken, Nasdaq, Bovespa ve Merval endekslerinde negatif yönde ayrışma gerçekleşti. Brezilya'da kayıplar %1 seviyesinde olurken, kıtanın geri kalan kısmında yatay-olumlu seyir gözlemlendi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumlu duruşun korunduğunu görmekteyiz. NKY 225 %1.11, Hang Seng %0.58, CSI 300 %0.36 ve KOSPI %0.64 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 44 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6473 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Geride kalan gün içerisinde küresel işlemlerin odağında ECB tarafından yapılan açıklamalar yer aldı. Banka tarafından piyasa işlemcilerinin beklentileri karşılanırken; aylık varlık alım programı 30 milyar EUR seviyesine, süresi ise Eylül 2018'e uzatıldı. Başkan Draghi tarafından gerçekleştirilen basın toplantısında soru-cevap kısmı ortak para birimine yönelik güvercin yaklaşımı öne çıkarırken, euro/dolar paritesinde uzun bir süredir beklenen/beklediğimiz geri çekilme hareketi sert bir şekilde gerçekleşti. Yaz döneminden bu yana öne çıkardığımız ve raporlarımızda da yer verdiğimiz, teknik açıdan önemseydiğimiz destek seviyesi olan 1.1720 aşağı yönde kırılırken, TSİ 08.36'da Asya fiyatlamaları 1.1630'lu seviyelerde denge arayışına işaret etmekte. Bu aşamada genel yaklaşımımız 1.16-1.17 aralığında sakinleme isteğinin belirmesi ve hızlı geri çekilmenin kısmi tepki ile karşılaşması yönünde. Şayet, bir sonraki destek seviyesi olan 1.1604 test edilir ve tepki ile karşılaşmazsa sürecin 1.15'in aşağısına gelme isteği ile devam etmesini bekleriz.

Ortak para birimindeki zayıflamanın Perşembe gününe damga vurduğunu konuşurken diğer yandan ise önemli USD tetikleyici başlıkları da göz ardı etmemek gerekiyor. Fed başkanlığına yapılacak atamanın izlendiği süreçte POLITICO tarafından yapılan habere göre, mevcut başkan Yellen, yarış dışı kalmış durumda. Teknisyen kimliği ile öne çıkan aday Taylor'ın başkanlık koltuğu için şansının arttığını düşünen yatırımcılar USD pozitif pozisyonlanma isteklerinde artışa gitmiş durumdadır. Öte yandan, ABD'de bütçenin oylanması ve vergi reformunun da Kasım ayı başlangıcında benzer bir süreç ile karşılaşacağı düşünüldüğünde, ABD doları değerlenmesinin kısa vade için ters dönmesi zor görünmekte. ABD-Almanya tahvil faizleri arasındaki spreadin 10y vadede 200 baz puan seviyesine yaklaşması da olumlu USD yaklaşımını destekler diğer bir kriter konumunda.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Orkun GÖDEK
DenizBank
Yatırım Hizmetleri Grubu
Strateji Yönetmeni
Düzen 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL

Genel Değerlendirme Notu

İspanya'da Katalonya başlığı üzerindeki anlaşmazlık devam ediyor. Perşembe günü Katalonya'daki yönetimin lideri Puigdemont'un yapması beklenen ve gün içerisinde ertelenen konuşma sonrasında kendi partisi içerisinde ihanet ile suçlanması, bugün Madrid yönetiminin özerk yönetimin haklarını kısıtlamaya izin veren madde 155'i işletmesi için oylamaya gidecek olması gibi haber akışını da Ekim ayı başlangıcından bu yana belirttiğimiz üzere euro açısından negatif olarak görmeye devam ediyoruz.

Yurt içinde ise TCMB'nin sıkı para politikasında değişikliğe gitmediğini görmekteyiz. PPK toplantısı sonrasında yapılan duyuru beklentilerimiz ve genel piyasa yaklaşımı ile paralellik gösterirken, konuyla ilgili kapsamlı değerlendirmelerimize [TCMB politikasında değişiklik yok](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

Eylül ayının ortasından bu yana gerek jeopolitik, gerek iç haber akışı, gerekse dış koşulların getirdiği yükümlülükler nedeniyle içeride TL'nin yabancı para birimleri karşısında değer kaybettiğini görmekteyiz. Sepet kur haftanın son işlem gününde 4.1270 seviyesinden işlem görürken, olumsuz yaklaşımın boyutunu anlamamıza yardımcı olmakta. Dolar endeksinin 100 günlük ortalamasının geçtiği 94'lü seviyeleri yukarı yönde geçmesi ve ABD tahvil faizlerindeki yükseliş de gelişmekte olan ülke grubu üyelerini baskı altına almaya devam ediyor. Dolar/lira kurunda teknik açıdan 3.76-3.77 destek seviyelerinin üzerinde kalınmasını teknik açıdan önemsiyor ve yukarı yönde potansiyele imkan tanıdığını düşünüyoruz. 3.86-3.87 direnç seviyeleri yakından izlenebilir.



Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

Gelişmeler sonrasında orta vadeli fiyatlama stratejilerimizi ise kısaca şu şekilde oluşturmayı doğru buluyoruz:

Küresel:

- Almanya seçimleri sonrasında Merkel'in güç kaybetmesi ve AfD'nin ilk kez Bundestag çatısı altında temsil edilecek olmasını gelecek dönem açısından pozitif euro algısını olumsuz etkileyebilecek unsurlar olarak değerlendiriyoruz. 1 Ekim Katalonya referandumu ve 2018'de yapılması muhtemel İtalya seçimleri yatırımcıları huzursuz edebilir. Bu nedenle uzun EUR pozisyonlanmasını şu aşamada kalıcı olarak tercih etmiyoruz.
- ECB'nin açıkladığı yeni yol haritası EUR uzun yönlü açılan pozisyonların hızlı çözülmesine imkan tanıyabilir.
- USD'nin küresel çapta değer kazanımı ve ABD tahvil faizlerinin seyri gelişmekte olan ülke varlıklarını ve risk algısını olumsuz yönde etkileyebilir.

Yerel:

- Trump'ın 27 Eylül 2017'de açıkladığı vergi paketinde yasal uzlaşının sağlanması USD pozisyonlarına ilgiyi artırabilir.

23-27 Ekim haftasına dair beklentilerimizi paylaştığımız raporumuza [DenizÖzel'de Bu Hafta](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 10.15/ ECB, Praet ve Nowotny konuşmaları,
- 13.45/ ECB, Angeloni konuşması,
- 14.00/ ECB, Weidmann konuşması,
- 14.30/ Türkiye, konut fiyatları endeksi,
- 15.30/ ABD, GSYH Q3, kişisel tüketim, çekirdek PCE,
- 17.00/ ABD, Michigan Üniversitesi endeksleri yakından takip edilebilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

Genel Değerlendirme Notu

➤ Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: 106.000 puan bölgesini yukarı potansiyelin devamı için önemsiyoruz. 108.000-110.000 direnç konumunda.

Dolar/Lira: Teknik açıdan 3.77/76 seviyelerini destek olarak TL açısından önemsiyoruz. 3.86/87 aralığı direnç konumunda

Tahvil: Yeni açılacak pozisyonlarda al-sat amaçlı yaklaşımdan ziyade getiri eğrisinin 5 ve 10 yıl vadeli kıymetlerinde 2018'in ilk yarısına yönelik orta-uzun vadeli pozisyon biriktirme tarafında olunabilir. Mevcut seviyelerin kısmen bu imkanı tanıdığı kanaatindeyiz.

EUR/USD: 1.1720 aşağısındaki işlemlerde 1.1600-1.1700 aralığında dengelenme arayışı öne çıkabilir. 1.1604 destek konumunda.

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 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.

6