

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 10/01

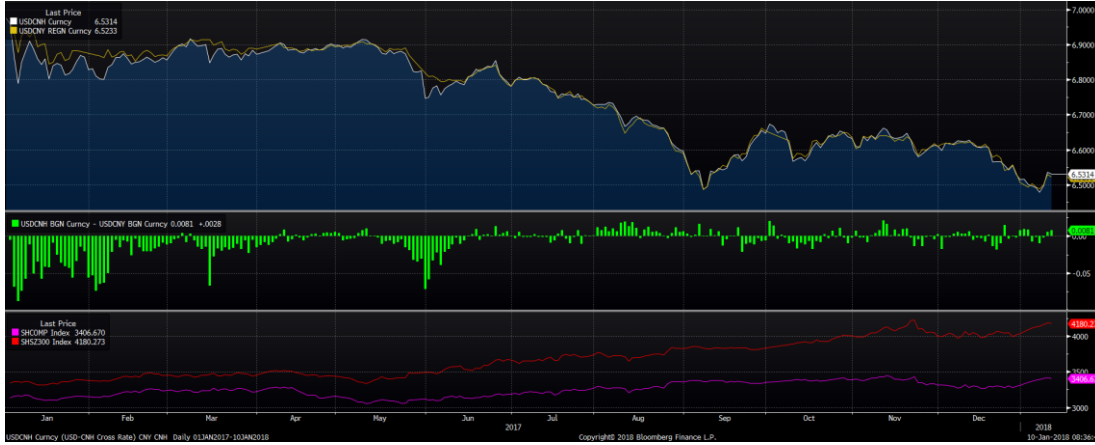
Sayı: 10

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı olumlu yönde gerçekleşti. Rusya varlıklarının gecikmeli de olsa harekete katılımları yüzde 0.76 düzeyinde prim şeklinde oldu. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı yüzde 0.81 ile İsveç varlıklarında takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa'ya kıyasla değerlenmede hız kesme durumu oldu. Majör ABD endekslerinin günü olumlu yönde kapatmaları izlenirken, Brezilya ve Arjantin'de değer kayıpları dikkat çekti. Peru'da ise işlemler yatay ekseninde gerçekleşti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda zayıflama etkileri görmekteyiz. Merkez bankalarına dayalı haber akışlarının domine ettiği bölgede NKY 225 yüzde -0.19, Hang Seng yüzde 0.36, CSI 300 yüzde -0.17 ve KOSPI yüzde -0.43 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 78 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.5207 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.



Geride bıraktığımız gün içerisinde küresel piyasa işlemlerine yön verme görevini Asya merkez bankaları üstlendi. Japonya Merkez Bankası (BoJ)'un varlık alım programında 28 Aralık portföyüne kıyasla 10 milyar yen azaltıma giderken, Çin Merkez Bankası (PBoC) ise yuanın günlük seviyesini belirlemede kullandığı konjonktür karşılığı modelden vazgeçeceğini belirtti. Açıklamaların ardından Asya kaynaklı risk algısında tercih değişikliği olurken, Japon yeni değer kazancı, yuan ise değer kaybı sergiledi. Küresel çapta ana tema olarak öne çıkan 'zayıf USD' başlığı ise 4 Mart tarihinde İtalya'da yapılacak olan genel seçimlerin EURUSD paritesinde fiyatlanmaya başlanmasına paralel –genel ortamın da imkan tanınmasına paralel- değişiklik gösterdi.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

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

Genel Değerlendirme Notu

Böylesi fiyatlama yaklaşımını konuştuğumuz ortam kuşkusuz yatırımcı kesiminin çoğunluğu için sürpriz etkisi yarattı. Günün ilk yarısında ABD seansının açılışına dek tahvil faizleri nispeten daha yatay seyredirken, açılış sonrasında ABD 10y vadeli tahvil faizinde yüzde 2.50 seviyesinin aşılması stres artışına neden oldu. TSİ 08.43'te menkul kıymet faizi yüzde 2.55 seviyesinde oluşurken, Almanya'nın aynı vadedeki kıymetinde oluşan faiz ise yüzde 0.46 seviyesinde bulunmakta. G10 grubu üyeleri arasında JPY'nin değerlendirilmesi devam ederken, geri kalan üyeler yatay-negatif seyretilmekte. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde de benzer yataylaşma ve sakinleşme durumunu konuşmak mümkün. Asya para birimleri zayıflamada ilk sıralarda yer alırken, Doğu Avrupa ve Amerika üyeleri ise değerlendirilme isteği içerisinde. TRY performansı yüzde 0.03 ile yatay-olumlu konumda bulunmakta.

Haber akışının sürpriz olduğu ortamda risk algısı açısından trend dönüşü noktasında olduğumuzu düşünmüyoruz. Ancak mevcut başlıkların stres artırıcı etkide olduğu da su götürmez bir gerçek. ABD başta olmak üzere tahvil faizlerinin genele yayılır bir biçimde değerlendirilmeye devam etmesi halinde baskılanma durumunun şiddeti de gelişmekte olan ülkeler açısından artış gösterecektir. ABD'nin 10y vadeli tahvil faizinde yüzde 2.60-2.63 aralığına yönelik ivmelenmenin devam etmesi halinde dolar endeksinin de 93 seviyesi üzerinde fiyatlandığını görebiliriz.

Petrol ithalatçısı ülkeler ve Türkiye açısından bir diğer önemli risk faktörü ise yükselişini devam ettiren enerji ve özelden petrol fiyatları. Brent tipi petrolün aktif kontratında fiyatlama \$69, WTI tipi kontratta ise \$63 seviyelerine gelmiş durumda. Brent tipi petrolün fiyatlamasında Haziran 2014 döneminde \$115 seviyelerinden başlayan düşüş hareketinin önemli bir düzeltme noktası olan \$71 seviyesinin yukarı yönde aşılması halinde hareket ivmelenebilir ancak CFTC verilerinin bu yönde bir pozisyonlanmaya gecikmeli de olsa katılmadığını belirtmek gerekiyor.

Yeni gün işlemlerine baktığımızda ABD doları değerlendirilmesinin kısmi ölçekte ivme kaybettiğini görmekteyiz.

Yeni haftaya dair beklentilerimize (08-12 Ocak 2018) [DenizÖzel'de Bu Hafta](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

2018 yılına ait Strateji Raporumuza [2018 Strateji Raporu](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

Genel Değerlendirme Notu

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

Küresel:

- Almanya seçimleri sonrasında Merkel'in güç kaybetmesi, AfD'nin ilk kez Bundestag çatısı altında temsil edilecek olmasını ve başarısızlıkla sonuçlanan koalisyon görüşmelerinin gelecek dönem açısından pozitif euro algısını olumsuz etkileyebilecek unsurlar olarak değerlendiriyoruz. 1 Ekim Katalonya referandumunu ve 2018'de yapılması muhtemel İtalya seçimleri yatırımcıları huzursuz edebilir. Bu nedenle uzun EUR pozisyonlanmasını şu aşamada kalıcı olarak tercih etmiyoruz.
- Mueller tarafından yürütülen Rusya soruşturması Trump yönetimi üzerinde baskı unsuru olabilir.

Yerel:

- Avrupa Birliği'nin bazı üyelerinden gelen 'Türkiye ile ilişkilerin yeniden tesisine' yönelik açıklamalar, Cumhurbaşkanı Sayın Erdoğan'ın Fransa ve Dışişleri Bakanı Sayın Çavuşoğlu'nun Almanya ziyaretleri; ABD ile çözüme kavuşan vize krizinin yerel varlıkların fiyatlama sürecine olumlu katkıları görebiliriz.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından yakından takip edilecek başlıklar

- 12.30 : İngiltere, sanayi üretimi,
- 12.30 : İngiltere, ticaret dengesi,
- 16.30 : ABD, ihracat & ithalat fiyatları endeksi,
- 17.00 : Fed, Evans konuşması,
- 17.10 : Fed, Kaplan konuşması,
- 18.00 : ABD, toptan stoklar,
- 18.15 : Fed, Kaplan konuşması,
- 21.30 : Fed, Bullard konuşması.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: Kısa vade için 114.000 desteği yukarı yön açısından takip edilebilir. 116.000-118.000 seviyeleri önemli direnç konumunda.

Dolar/Lira: Küresel fiyatlama ortamındaki sendeleme TL'yi de negatif etkiliyor. 3.7550 seviyesi üzerinde 3.7750-3.7950 dirençleri öne çıkıyor. Baskılanma devam edebilir.

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. TÜFE'ye endeksli tahvillere portföylerde yer verilebilir.

EUR/USD: 1.1944 seviyesi önemli direnç konumunda. Geçilememesi halinde 1.1910-1.1900 aralığına dek çekilme devam edebilir. ABD tahvil faizlerindeki hareketlilik euroyu baskılıyor.

Seçilmiş Göstergelere Göre Trend Analizi

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

Genel Değerlendirme Notu

SEÇİLMİŞ TEKNİK GÖSTERGELERE GÖRE TREND ANALİZİ									
Finansal Araç	Son Değer	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	3.7721	▲ 0.07	3.6354	Trend Geçildi	3.7533	Trend Geçildi	43.0	RSI Ara Seviyede	08:28:24
EURTRY	4.5021	▲ 0.02	4.2006	Trend Geçildi	4.5013	Trend Geçildi	44.1	RSI Ara Seviyede	08:28:24
GBPTRY	5.0998	▼ -0.09	4.7585	Trend Geçildi	5.0852	Trend Geçildi	47.8	RSI Ara Seviyede	08:28:21
TRY (Sepet Kur)	4.1371	▲ 0.05	3.9173	Trend Geçildi	4.1261	Trend Geçildi	43.5	RSI Ara Seviyede	08:28:03
EURUSD	1.1932	▼ -0.04	1.1547	Trend Geçildi	1.1988	Trend Gerisinde	53.3	RSI Ara Seviyede	08:28:24
GBPUSD	1.3519	▼ -0.16	1.3083	Trend Geçildi	1.3552	Trend Gerisinde	58.5	RSI Ara Seviyede	08:28:24
USDJPY	112.31	▼ -0.30	111.72	Trend Geçildi	112.76	Trend Gerisinde	42.4	RSI Ara Seviyede	08:28:24

DenizBank Yatırım Hizmetleri 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 çıkarılmıştır. Son değer hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumu "Trend Gerisinde", üzerinde oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımlamasının kısaltılmış halidir. Türkçe'ye "Göreceli Güç Endeksi" olarak çevrilebilir. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GYT değerlendirmesi yapmakta olup, mikro-makro bazda yapılan değerlendirmeler ile aynı yönlü sonuçlar vermeyebilir. Tüm matematiksel hesaplamalar "Güncelleme Saati"nde yer alan değerlere göre yapılmıştır. Yatırım kararı verilirken saat ve değerler göz ardı edilmemelidir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5

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