

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 22/02

Sayı: 45

Günaydın,

FOMC tutanaklarına yönelik beklenti ile geçen gün içerisinde EMEA bölgesi endekslerinde yatay-olumlu bir seyir gözlemlendi. Her ne kadar göstergeler endeks Euro Stoxx 50 -%0.14 düzeyinde kısmi zayıflama göstermiş olsa da; FTSE 100 %0.48, CAC 40 %0.23 ve DAX -%0.14 ile kapanış sergiledi. Rusya varlıkları gün sonunda %2.1'lik primle bölge içerisinde en dikkat çekici üye oldu.

Amerika kıtası işlemlerinde seans içi oynaklıklar bir kez daha etkili oldu. Majör ABD endeksleri gün sonu kapanışlarını zayıflama ile gerçekleştirirken, Dow Jones endeksinde performans -%0.67 düzeyinde gerçekleşti. Brezilya, Şili, Kolombiya, Arjantin ve Peru gibi gelişmekte olan ülke endeksleri ise kıta genelinde olumlu yönde performans ortaya koyarak ayrıştılar.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda tatilden dönen Çin varlıkları dışında zayıflamanın devam ettiğini görmekteyiz. NKY 225 -%1.05, Hang Seng -%1.05, CSI 300 %1.85 ve KOSPI -%0.72 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -101 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.3530 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Kamuoyuna açıklanan FOMC tutanaklarına baktığımızda üyelerin büyüme konusunda sahip oldukları iyimserlikleri bir adım öteye taşıdıkları, diğer yandan enflasyona dair ise her iki uçta da düşüncelerin yer almasına rağmen orta vadede hedefe ulaşılacağı yönünde fikir beyan ettiklerini görmekteyiz. Buna göre, üyelerin çoğunluğunda, artan ekonomik büyüme görünümünün daha fazla kademeli sıkılaştırmanın olasılığını yükselttiği fikri öne çıktı. İstihdam piyasasında ise sıkılaştırmanın devam etmesi beklentisi söz konusu.

Tutanaklara verilen ilk piyasa tepkisi hisse senedi endekslerinde olumlu yönde gerçekleşirken ilerleyen dakikalarda –ilk 30 dakika içerisinde- faizlerde başlayan yukarı yönlü hareket ile birlikte eğilimin zayıflama şeklinde gerçekleştiğini gördük. Gün sonunda majör ABD endekslerinin tamamında zayıflama olurken, Amerikan doları ise değerlendirildi.

Bu noktada piyasa tepkisini olması gerektiği şekilde ve gecikmeli olarak görmeye devam ediyoruz. Faizlerde risklerin yıl boyunca yukarı yönde olacağına dair konsensüs düşünüldüğünde, kısa vadeli oynaklıkların diğer finansal araçları baskılaması bir yana, büyüme hikayesinin beklenti kanalı ile satın alınmasını olumlu görüyoruz. Yılın ilk yarısında ise ana risk, uzun bir süredir ABD’de göz ardı edilen enflasyon gelişiminin fiyatlamalara sert bir şekilde dahil olma olasılığı.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

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

Genel Değerlendirme Notu

Günün ilk fiyatlamalarına baktığımızda 90 seviyesinin üzerine taşınan dolar endeksi ve 1.23 desteğini aşağı yönde kıran EURUSD paritesi ile karşılaşmaktayız. Hafta boyunca sıklıkla değindiğimiz üzere, paritede 1.2320 desteğinin kırılımının ardından 1.2250/40 bölgesinin hedefe girdiğini belirtmek mümkün. Kısa vade için ilk olası tepki bölgesi ise son düşüş dalgasının dönüş noktası olan 1.2220 civarı olarak öne çıkıyor. Zayıflama isteği gün içerisinde de devam edebilir.

USDTRY paritesi işlemlerinde TRY aleyhine durumun bölgesel riskler dışında belirginleştiği kanaatinde değiliz. 3.7910 seviyesi üzerinde baskılanmanın teknik açıdan devam edebileceğini düşünmekle birlikte 3.8300 bölgesini yükselişlerde önemli direnç olarak değerlendiriyoruz. Gelişmekte olan ülke para birimlerinin genel olarak güçlü duruşunu olumlu görüyor ve yansımaların TRY çaprazında da olabileceğini düşünüyoruz.

Önemli rapor hatırlatmaları

19-23 Şubat haftasına ait değerlendirme raporumuza [DenizÖzel'de Bu Hafta](#) başlığı altında ulaşabilirsiniz.

Bir önceki haftaya ait CFTC işlemlerini gösterir raporumuza [CFTC Raporu](#) başlığı altında ulaşabilirsiniz.

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

Genel Değerlendirme Notu

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

Küresel:

- ABD’de devam eden Mueller soruşturması Amerikan doları cinsinden değerlendirilen varlıklarda oynaklığa neden olabilir.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından yakından takip edilecek başlıklar

- 12.00 : Almanya, IFO endeksleri,
- 12.30 : İngiltere, GSYH, %1.5 (yıllık),
- 14.30 : Türkiye, reel sektör güven endeksi,
- 14.30 : Türkiye, kapasite kullanım oranı,
- 15.30 : ECB, toplantı tutanakları,
- 18.00 : Fed, Dudley konuşması,
- 19.00 : ABD, Kansas City Fed, imalat aktivitesi,
- 20.10 : Fed, Bostic konuşması,
- 23.30 : Fed, Kaplan konuşması.

Genel Değerlendirme Notu

➤ Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: Kısa vade için 114.000 destek, 117.000 ise direnç olarak takip edilebilir.

Dolar/Lira: Türk lirası için jeopolitik haber akışı dışında negatif ayrışma beklentisi içerisinde değiliz. 3.7910 seviyesi üzerinde baskılanmanın teknik açıdan devam edebileceğini düşünmekle birlikte 3.8300 bölgesini yükselişlerde önemli direnç olarak değerlendiriyoruz.

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: Hafta boyunca sıklıkla değindiğimiz üzere, paritede 1.2320 desteğinin kırılımasının ardından 1.2250/40 bölgesinin hedefe girdiğini belirtmek mümkün. Kısa vade için ilk olası tepki bölgesi ise son düşüş dalgasının dönüş noktası olan 1.2220 civarı olarak öne çıkıyor. Zayıflama isteği gün içerisinde de devam edebilir.

Genel Değerlendirme Notu

Seçilmiş Göstergelere Göre Trend Analizi

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	3.7942	▲ 0.14	3.6615	Trend Geçildi	3.7775	Trend Geçildi	51.9	RSI Ara Seviyede	08:53:08
EURTRY	4.6616	▲ 0.14	4.3166	Trend Geçildi	4.6638	Trend Gerisinde	50.8	RSI Ara Seviyede	08:53:07
GBPTRY	5.2779	▲ 0.05	4.8610	Trend Geçildi	5.2772	Trend Geçildi	51.3	RSI Ara Seviyede	08:53:07
TRY (Sepet Kur)	4.2277	▲ 0.13	3.9884	Trend Geçildi	4.2208	Trend Geçildi	51.5	RSI Ara Seviyede	08:53:06
EURUSD	1.2276	▼ -0.07	1.1779	Trend Geçildi	1.2342	Trend Gerisinde	47.8	RSI Ara Seviyede	08:53:07
GBPUSD	1.3908	▼ -0.07	1.3266	Trend Geçildi	1.3970	Trend Gerisinde	49.0	RSI Ara Seviyede	08:53:08
USDJPY	107.45	▼ -0.31	111.38	Trend Gerisinde	107.07	Trend Geçildi	39.4	RSI Ara Seviyede	08:53:07

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. Türkçeye "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 dayanarak 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.

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