

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 29/05

Sayı: 131

Günaydın,

ABD ve Londra piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olduğu gün içerisinde TCMB'den para politikasında sadeleşme hamlesi geldi. Ağustos 2015'te açıklanan yol haritasından 3 yıl sonra tek faize geçiş süreci tamamlandı. Politika faizi haftalık repo olarak şekillenirken, %16.50 seviyesinin +/- 150bp civarında faiz koridoru şekillendirilecek. Koridorun üst bant faiz oranının 150bp üzerinde ise GLP borç verme faiz oranı oluşturulacak. GLP yeni dönemde eski işlevi yoluna devam ederken, 1-7 Haziran arasında AOFM'nin ani yükselişini önlemek amacıyla geçiş süreci takip edilecek. Hamle sonrasında Türk lirası cinsinden fiyatlanan yerel varlıklarda pozitif ayrışma gözlenirken, belirsizliğin azalmasını erken seçim süreci içerisinde en azından para politikası cephesinde yapılabileceklerin tamamlanması açısından olumlu görüyoruz.

Piyasalar

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.93, CAC 40 -%0.61 ve DAX -%0.58 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde olumlu yönde ayrışan tek varlık grubu %0.19 ile İsviçre varlıkları olurken, değer kaybında ise -%2.08 ile İtalya varlıkları dikkat çekti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir performans gözlemlendi. Brezilya varlıkları -%4.49 ile zayıflama isteğine öncülük ederken, Arjantin'de ise Merval endeksi -%3.41 düzeyinde performans sergiledi. Peru varlıkları %0.05 ile pozitif yönde ayrışma sergiledi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda zayıflama isteğinin devam ettiğini görmekteyiz. NKY 225 -%0.78, Hang Seng -%0.66, CSI 300 -%0.56 ve KOSPI -%0.67 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -5 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.4021 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

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

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

Haber Akışı

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, yeni sistemde bir veya iki cumhurbaşkanı yardımcısının görevlendirilmesinin hedeflendiğini açıkladı. Cumhurbaşkanı Erdoğan, bakan sayısının da 20'nin altında olacağını belirtti. (NTV)

St. Louis Fed Başkanı James Bullard, Tokyo'daki konuşmasında faiz artırımlarının temposuna ilişkin uyarıda bulundu. "Sert faiz artırmı temposu getiri eğrisini tersine çevirebilir." diyen Bullard, politika normalleşmesinin temposunu yavaşlatmanın makul olabileceğinin altını çizdi. (Bloomberg HT)

CHP Genel Başkanı Kemal Kılıçdaroğlu, "Allah'ın izniyle Cumhurbaşkanlığını alacağız, parlamentoda da çoğunluğu sağlayacağız. Millet İttifakı bizim demokrasi tarihimizde atılmış en önemli ittifaklardan birisidir." dedi. (Bloomberg HT)

Financial Times'da yer alan haberde, ABD'nin Çin ile 337 milyar dolar olan ticaret açığını kapatmak için tarımsal ürün ve enerji birimlerini kapsayan, çok yıllık bir anlaşma imzalamak amacıyla Çin'e baskı uyguladığı iddia edildi. (Bloomberg HT)

Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, Pazartesi günü akşam saatlerinde sosyal medya platformu Twitter üzerinden açıklamada bulundu. Şimşek, Londra'da yatırımcılarla gerçekleştirilecek görüşmeler öncesinde Pazartesi günü yaptığı açıklamada Salı günü 07:00 ile 22:00 arasında 90 portföy yöneticisi, banka üst düzey yöneticisi ve analistle görüşeceklerini belirtti. (Bloomberg HT)

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlamalar

TCMB tarafından yapılan sadeleşme hamlesini olumlu okuyoruz. Yerel ve yabancı yatırımcı nezdinde bir süredir tartışma konusu haline gelen tek faize geçiş sürecinin tamamlanmış olması kısa vade içerisinde en azından para politikası cephesinde oluşan belirsizliğin masadan kalkmasına katkıda bulunacaktır. Ayrıca, faiz koridoru uygulamasının yeniden risk iştahının bozulduğu günlerde aktif hale gelebileceği düşüncesi ile birlikte TL'nin açığa satış ivmesinde kırılım görebiliriz. Geçtiğimiz hafta içerisinde gerçekleştirilen PPK toplantısı sonrasında paylaştığımız raporumuzda belirttiğimiz düşüncelerimize şu aşamada sadık kalmaya devam ediyoruz. Türk lirasının yabancı pariteler karşısında sergilediği son dönem olumsuz performansın bir kısmı geriye alınabilir. Handikap ise, dış koşullardaki bozulma sürecinin devam etmesi. Dolar endeksinin 94.30'lu seviyelerde oluşması ve ABD tahvil faizlerinde "güvenli liman" algısı ile birlikte gerçekleşen alım iştahı artışının değer kazancı cephesinde sınırlamaya neden olabileceği ise göz ardı edilmemeli.

Euro/dolar paritesi işlemlerinde İtalya ve İspanya risklerinin fiyatlanma süreci içerisindeyiz.

Cuma günü İspanya'da Rajoy hükümeti için güven oylamasına gidilecek olması ve İtalya'da yaz dönemi sonunda erken seçim ihtimalinin belirmesi nedeniyle euro çaprazlarında para birimi aleyhine değer kaybı gözlenmekte. Kısa vadeli işlemlerde 1.1700 direnci yukarı yön açısından dikkat çekmekte. 1.1600 ise önemli destek konumunda. Kırılım halinde 1.1500 bölgesine dek salınım devam edebilir.

Dolar/lira paritesi işlemlerinde son günlerde TCMB tarafından atılan adımların olumlu yansımalarını görmekteyiz. Dış koşullardaki bozulma durumuna rağmen iyimser yaklaşım bir süre daha devam edebilir. 4.5800 seviyesi aşağısında kalınan işlemlerde geri çekilme durumu 4.4700 bölgesini hedefleyebilir.

GBPUSD paritesinde ülkeye dair açıklanan ilk çeyrek verilerinin zayıflaması ve uzun GBP pozisyonlarının çözülmesi etkili oluyor. 1.3540 seviyesini önemli direnç olarak görüyoruz. Genel Amerikan doları zayıflaması söz konusu olmadan yukarı yönde ivmelenme beklentisi içerisinde değiliz. 1.3315 destek konumunda. Kırılım durumunda 1.3250 bölgesi gündeme gelebilir. **Brent tipi petrol için \$75 ve \$73 seviyelerini destek, \$77 bölgesini ise direnç olarak izliyoruz.**

Genel Değerlendirme Notu

Önemli rapor hatırlatmaları

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

- 11.00 : Euro Bölgesi, M3 para arzı, %3.9, Nisan,
- 11.30 : ECB, Visco konuşması,
- 12.30 : ECB, Mersch konuşması,
- 16.00 : ABD, S&P CS konut fiyat endeksi, %0.70-aylık, Mart,
- 17.00 : ABD, Conf. Board tüketici güven endeksi, 128.0, Mayıs,
- 17.30 : ABD, Dallas Fed imalat aktivitesi, 23.0, Mayıs,
- 18.30 : ECB, Lautenschlaeger konuşması,
- 19.00 : ECB, Villeroy konuşması,
- 19.00 : EBC, Coeure konuşması.

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: TCMB hamlelerinin olumlu yansımaları görölmekte. 104.500 desteğinin korunduğu resim içerisinde 107.800 direncine yönelim gözlenebilir.

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.

USDTRY: Parite işlemlerinde son günlerde TCMB tarafından atılan adımların olumlu yansımalarını görmekteyiz. Dış koşullardaki bozulma durumuna rağmen iyimser yaklaşım bir süre daha devam edebilir. 4.5800 seviyesi aşağısında kalınan işlemlerde geri çekilme durumu 4.4700 bölgesini hedefleyebilir.

EURUSD: Kısa vadeli işlemlerde 1.1700 direnci yukarı yön açısından dikkat çekmekte. 1.1600 ise önemli destek konumunda. Kırılım halinde 1.1500 bölgesine dek salınım 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	4.5656	▼ -0.39	3.8527	Trend Geçildi	4.6297	Trend Gerisinde	62.0	RSI Ara Seviyede	09:10:33	
EURTRY	5.3144	▼ -0.30	4.6320	Trend Geçildi	5.4034	Trend Gerisinde	55.7	RSI Ara Seviyede	09:10:33	
GBPTRY	6.0828	▼ -0.33	5.2349	Trend Geçildi	6.1744	Trend Gerisinde	56.4	RSI Ara Seviyede	09:10:32	
TRY (Sepet Kur)	4.9367	▼ -0.41	4.2417	Trend Geçildi	5.0151	Trend Gerisinde	58.6	RSI Ara Seviyede	09:10:31	
EURUSD	1.1637	▲ 0.10	1.2019	Trend Gerisinde	1.1666	Trend Gerisinde	24.4	Aşırı Satım	09:10:33	
GBPUSD	1.3320	▲ 0.07	1.3579	Trend Gerisinde	1.3333	Trend Gerisinde	25.4	Aşırı Satım	09:10:33	
USDJPY	109.05	▼ -0.34	110.21	Trend Gerisinde	109.45	Trend Gerisinde	46.0	RSI Ara Seviyede	09:10:33	

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.