

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 11/09

Sayı: 199

Günaydın,

Hafta başlangıcı Asya seansından devralınan karışık resmin aksine global piyasalarda genel olarak pozitif risk algısının devamı şeklinde oldu. Gelişmekte olan ülke para birimleri gün içerisinde Amerikan dolarına karşı Hint rupisi, Arjantin pezosu ve Türk lirası önderliğinde dalgalanırken, dolar endeksinin 95 bölgesine doğru geri çekilmesi ile birlikte hareketin sakinlediği görüldü. Yurt içinde ikinci çeyrek büyüme rakamları takip edilirken, gerek piyasa beklentilerine yakın gerçekleşme olması gerekse ekonomide ivme kaybı-dengelenme sürecinin kısmen başlamış olması nedeniyle yatırımcı fiyatlamalarında belirleyici unsur olarak öne çıkmadı. Yeni gün fiyatlamalarında olumlu yaklaşım belirirken, gün içerisinde önemli bir veri akışının takip edilmeyecek olması nedeniyle kısmen yön arayışı isteğinin devam ettiğini görebiliriz.

Piyasalar

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları Rusya (USD) varlıkları dışında pozitif işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.48, FTSE 100 %0.02, CAC 40 %0.33 ve DAX %0.22 düzeyinde performanslarla günü tamamlarken, Rusya varlıklarında -%0.67 ile olumsuz yönde ayrışma gözlemlendi. Bölge genelinde en ciddi değer kazanımı %2.30'luk primlenme ile İtalya varlıklarında olurken, Pazar günü gerçekleştirilen seçimin ardından ilk işlem gününde İsveç'te OMX STKH30 endeksi %0.37 ile yatay-pozitif kapanış gerçekleştirdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla negatif eğilim dikkat çekti. Majör ABD endekslerinde yönsüz tutum devam ederken, Dow Jones sanayi endeksi -%0.23 ile günü zayıflama ile kapatan tek üye oldu. Kıta genelindeki işlemlerde genel olarak değer kaybı gözlenirken, gelişmekte olan ülke varlıkları da söz konusu eğilimden uzaklaşmayı başaramadı. Arjantin'de Merval endeksi -%1.19 ile günü tamamlarken, Brezilya'da Bovespa %0.03 ile yatay-pozitif duruş sergiledi.

Asya seansında yeni gün yaklaşımlarına baktığımızda genel olarak önemli endekslerin pozitif bir duruş içerisinde olma çabalarıyla karşılaşılıyor. TSİ 07.54'te NKY 225 %1.26, Hang Seng -%0.02, CSI 300 %0.36 ve KOSPI -%0.14 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 92 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8488 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

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

Haber Akışı

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Amerikan Wall Street Journal (WSJ) gazetesi için kaleme aldığı makalede, "Suriye'de yine kritik bir eşikteyiz, İdlib köprüden önce son çıkıştır" ifadelerini kullandı. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump'ın Ulusal Güvenlik Danışmanı John Bolton, Suriye hakkında yeni açıklamada bulundu. Bolton, "Suriye rejimi üçüncü kez kimyasal silah kullanırsa, daha güçlü bir karşılık veririz" dedi. (Bloomberg HT)

Kuzey Kore lideri Kim Jong-Un, ABD Başkanı Trump ile ikinci kez buluşmak istiyor. Trump'ın Kim'den ikinci defa buluşma talep eden "çok sıcak, çok olumlu" bir mektup aldığı açıklandı. Beyaz Saray'dan yapılan açıklamaya göre ikinci görüşme için çalışmalar başladı. Beyaz Saray Sözcüsü Sarah Huckabee Sanders, Kuzey Kore liderinin Başkan Trump'a "çok sıcak, çok olumlu" bir mektup yolladığını belirtti. "Mektubun temel amacı ABD Başkanı ile başka bir toplantı talep etme ve tarih belirlemektir" diyen Sanders, Trump yönetiminin bu talebe açık olduğunu ve iki liderin görüşmesi için gerekli koordinasyonun yapılması aşamasında olduklarını ifade etti. (Bloomberg HT)

Kasım ayına kadar Brexit anlaşması bekleniyor. AB Komisyonu'nun Brexit Başmüzakerecisi Michel Barnier, gelecek sekiz haftada Brexit anlaşmasının mantıklı ve mümkün olduğunu ifade etti. İngiltere Avam Kamarası Üyesi David Lidington da "En geç Kasım'a kadar Brexit anlaşmasına varmak istiyoruz" demişti. (Bloomberg HT)

Genel Değerlendirme Notu

Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde piyasa beklentilerine paralel bir şekilde zincirlenmiş hacim endeksi hesaplamasına göre %5.2 büyüme performansı sergilerdi. Söz konusu dönem içerisinde çeyrek dönemlik gelişim ise bir önceki çeyrek rakamı olan %2'den %0.9'a gerilemesine rağmen büyüme ivmesini korudu. **%5.2'lik yıllık büyümeye katkı olarak en ciddi destek ilk çeyrekte 5.52 puan ile dikkat çeken, ikinci çeyrekte ise 3.71 puan olan iç tüketim cephesinden geldi.** Kamu tüketimi 0.67 puandan 0.93 puana yükselirken, yatırımlar 2.19 puandan 1.17 puana geriledi. Net ihracat 0.94 puan ile 2017 Q3 döneminden bu yana ilk kez artışa dönerken, stoklar -1.54 puan ile 2017 Q1 sonrası ilk kez götürü tarafında yer aldı. (DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu)

TCMB tarafından Eylül ayına ait beklenti anketi sonuçları kamuoyu ile paylaşıldı. Enflasyon görünümüne dair beklentiler bozulmaya devam ederken, büyüme ve cari açığa düşüş dikkat çekmekte.

- 2018 yıl sonu ait TÜFE beklentisi Ağustos anketinin yaklaşık 3 puan üzerine gelerek %19.61 düzeyinde açıklanırken, benzer şekilde 12 ve 24 ay sonrasına ait beklentilerde de bozulma gözlemlendi. Buna göre, 12 ay sonrasına ait enflasyon beklentisi %14.46, 24 ay sonrası ise %11.42 seviyelerinde oluşmakta.
- Yıl sonuna ait USDTRY kur beklentisi anketten 6.5938 seviyesinde çıkarken, 12 ay sonrasına ait beklenti de 6.2948 seviyesinden 7.0786'ya yükseldi.
- 2018 yıl sonu cari işlemler dengesi Mart 2018'den bu yana ilk kez -50 milyar dolar seviyesinin aşağısına gelerek -49.7 milyar dolar olurken, 2019 beklentisi de benzer şekilde Eylül 2017'den bu yana ilk kez -40 milyar dolar seviyesinin aşağısında oluştu, -39.1 milyar dolar.
- GSYH yıl sonu beklentisi %3.86'dan %3.43'e gerilerken, gelecek yıl sonuna ait beklenti de %3.50'den %2.71'e geriledi.
- Ay sonuna ait politika faiz oranı beklentisi %17.75'ten %21.44'e yükselirken, 12 ay sonrasına ait beklenti de %18.15'ten %19.45'e yükseldi. (DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu)

13 Eylül Perşembe günü Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı gerçekleştirilecek. **Grup olarak beklentimiz, TCMB yönlendirmeleri ışığında, sadeleşmiş para politikasının devam ettirileceği düşüncesi paralelinde 1 hafta vadeli repo faiz oranının %17.75 seviyesinden %23.50'ye yükseltilmesi olarak şekillenmekte.** (DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu)

Tarih	TR 2y (%)	TR 10y (%)	Bench Spread (10y-2y, %)	TR CDS (5y, USD)	XU 1000	TRY Sepet Kur	AOFM (%)	TRY/USD Swap (1M, %)	TRY İnterbank o/n (%)
24.07.2018	20.48	18.67	-1.81	319	92,134	5.2977	17.75	17.92	18.75
10.09.2018	26.92	19.76	-7.16	522	92,897	6.9731	19.25	23.92	19.25
Değişim	6.44	1.09	-5.35	204	763	1.6754	1.50	6.01	0.50

DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu Hesaplamaları, Bloomberg

*Bir önceki ay verisi için gün sonu kapanış, güncel dönem için anlık fiyatlar kullanılmıştır.

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlamalar

Hafta başlangıcı gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimleri açısından Amerikan doları karşısında zayıf bir performans ortaya koyarak başladı. Dolar endeksi gün içerisinde 95.30 seviyesinin üzerine dek yükselirken, yeni gün işlemlerinde ise nispeten sakinleme ve geri çekilme eğilimi ile karşılaşmaktayız. Arjantin pezosu ve Hint rupisi günü %1 civarı değer kayıpları ile tamamlarken, Türk lirası ise zayıf performansının ardından kısmen de olsa kayıplarını telafi etti.

Yeni gün işlemlerinde grup genelinde net bir fiyatlama gözlenmezken, toparlanma eğilimi zayıf da olsa öne çıkmakta. Asya para ve Doğu Avrupa para birimleri değerlendirilirken, Türk lirası ise TSİ 08.12'de Amerikan dolarına karşı -%0.30 ile işlem görmekte. Yeni bir haber akışının olmaması yönüze duruşun belirmesine imkan tanıyor. Gün içerisinde gerçekleştirilecek olan Arjantin Merkez Bankası para politikası toplantısı ikinci yarıda gelişmekte olan ülke varlıkları açısından hareketliliğe neden olabilir.

BİST 100 bir süredir öne çıkardığımız 88000/88500 bölgesini hareketin devamı ve/veya muhtemel tepki eğilimi için önemsiyoruz. 91500-90800 destek, 92600-94000 ise direnç olarak izlenebilir.

USDTRY işlemlerinde alınan önlemlerin de etkisiyle yaşanan kısmi oynaklık azalışının terse dönüşü gözlenmekte. Bir süredir önemseydiğimiz ve dikkat çektiğimiz 6.61 teknik seviyesinin aşağısına gelinmesinin ardından beklentimiz dahilinde 6.40-6.50 aralığına çekilme gözlenmekte. TCMB-PPK toplantısında piyasa ile açılan faiz makasının kapatılması ve güçlü sözlü yönlendirme yapılması halinde eğilimin 6.20 seviyesine dek devam edebileceğini düşünüyoruz. 6.61 bölgesi üzerinde yeniden TL aleyhine baskı artışı bekleriz.

EURUSD paritesi işlemlerinde İtalya (politik) ve ABD verileri kaynaklı risklerin fiyatlanması söz konusu. 1.16 teknik desteği aşağısında baskılanmanın 1.1530-1.1480 desteklerine dek devam etmesini bekleriz. 1.1620-1.1650 direnç.

Genel Değerlendirme Notu

Önemli rapor hatırlatmaları

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

Küresel:

- ABD’de devam eden Mueller soruşturması ve ticarete dayalı genel kaygılar Amerikan doları cinsinden değerlendirilen varlıklarda oynaklığa neden olabilir.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından yakından takip edilecek başlıklar

- 11.30 : İngiltere, işsizlik oranı, %4, Temmuz,
- 11.30 : İngiltere, ücretler, %2.8-primler hariç, Temmuz,
- 12.00 : Almanya, ZEW endeksleri, Eylül,
- 15.00 : ECB, Nouy konuşması,
- 17.00 : ABD, JOLTS iş açılışları, 6.6 milyon, Temmuz,
- 17.00 : ABD, toptan stoklar, %0.7-aylık, Temmuz.

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	6.4727	▲ 0.13	4.4434	Trend Geçildi	6.5064	Trend Gerisinde	61.1	RSI Ara Seviyede	08:25:48	
EURTRY	7.5108	▲ 0.17	5.2937	Trend Geçildi	7.5529	Trend Gerisinde	61.0	RSI Ara Seviyede	08:25:48	
GBPTRY	8.4393	▲ 0.19	5.9863	Trend Geçildi	8.4388	Trend Geçildi	62.6	RSI Ara Seviyede	08:25:45	
TRY (Sepet Kur)	6.9921	▲ 0.26	4.8670	Trend Geçildi	7.0267	Trend Gerisinde	61.2	RSI Ara Seviyede	08:25:42	
EURUSD	1.1598	▲ 0.03	1.1951	Trend Gerisinde	1.1600	Trend Gerisinde	50.4	RSI Ara Seviyede	08:25:48	
GBPUSD	1.3034	▲ 0.06	1.3530	Trend Gerisinde	1.2963	Trend Geçildi	57.9	RSI Ara Seviyede	08:25:48	
USDJPY	111.43	▲ 0.27	109.79	Trend Geçildi	111.17	Trend Geçildi	54.3	RSI Ara Seviyede	08:25:48	

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.