

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 21/09

Sayı: 210

Günaydın,

Geride kalan gün işlemlerinde hafta içerisinde birçok kez olduğu üzere yüksek faiz-düşük Amerikan doları temasının risk iştahını olumlu yönde etkilemesi durumu söz konusu oldu. Yerel varlıkların fiyatlanma sürecinde Yeni Ekonomi Programı (YEP) etkili olurken, dış varlıklara yön verme noktasında ise majör hisse senedi endekslerinin yükselişini sürdürme isteği ve ABD-Çin arasındaki ticarete dayalı kaygıların negatif yönde ek haber başlığı ile devam etmemesi başlıkları öne çıktı. Yeni gün işlemlerinde Asya fiyatlamalarına baktığımızda zayıflayan Amerikan dolarının etkisine paralel pozitif hisse senedi yaklaşımlarının korunduğunu söylemek mümkün. Gün içerisinde Euro Bölgesi ve ABD ekonomilerine ait PMI verileri takvim takibinde öne çıkmakta.

Piyasalar

EMEA bölgesi işlemlerinin tamamında pozitif yönlü kapanışlar gözlemlendi. Euro Stoxx 50 %1.03, FTSE 100 %0.49, CAC 40 %1.07 ve DAX %0.88 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansı işlemlerine benzer bir resim oluşurken, majör ABD endekslerinin tamamında pozitif kapanışlar takip edildi. Nasdaq endeksi, teknoloji hisseleri önderliğinde %0.98'lik yükselişle öne çıkarken, Brezilya ve Kolombiya varlıkları zayıflayarak gelişmekte olan ülke varlıkları içerisinde dikkat çektiler. Arjantin'de ise Merval endeksi, iyimser yaklaşımı bozmayarak %4.21 primlenme ile günü tamamladı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda pozitif yaklaşım ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.08'de NKY 225 %0.95, Hang Seng %0.93, CSI 300 %1.31 ve KOSPI %0.41 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -92 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8357 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Orkun GÖDEK
DenizBank
Yatırım Hizmetleri Grubu
Stratejist
Düzey 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

Türkiye ekonomisinin yol haritasını oluşturacak olan Yeni Ekonomi Programı açıklandı. Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, 2019 büyüme tahmininin yüzde 2,3, enflasyon hedefinin yüzde 15,9 olduğunu açıkladı. İşsizliğin 2021 sonunda yüzde 10,8 olması hedefleniyor. (NTV)

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, bankalara olan borçların yeniden yapılandırılmasına ilişkin süreci değerlendirerek, "Zannediyorum önümüzdeki hafta itibarıyla pazartesiden itibaren bu süreç firma bazında bütün bankalarımızda teker teker başlayacak. Bu yeniden yapılandırmalar hızlı şekilde hayata geçirilecek." dedi. (NTV)

Kira artış oranına dair üst sınır, döviz kuru ve emtia fiyatlarındaki gelişmelere duyarlılığı yüksek olan üretici fiyatları yerine tüketici fiyatlarına göre belirlenecek. (NTV)

Milli Güvenlik Kurulu (MGK) toplantısının ardından yayımlanan bildiriye, "İdlib çatışmasızlık bölgesine yönelik saldırıların durdurulması konusunda Rusya Federasyonu ile varılan mutabakatın önemine işaret edilmiştir." ifadesi kullanıldı. (NTV)

Enis Berberoğlu'na verilen 5 yıl 10 ay hapis cezasını onayan Yargıtay, milletvekilliği sona erinceye kadar Berberoğlu'nun salıverilmesine karar verdi. Karar sonrası Enis Berberoğlu, Maltepe Cezaevi'nden tahliye edildi. (NTV)

Rusya Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Mariya Zaharova, İdlib'de ateşkesin korunmasına yönelik Soçi Mutabakatı'nın bölgede sivillerin hayatını koruyacağını bildirdi. (NTV)

Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, AB'nin tehlikede olduğunu ve derin bir reforma ihtiyaç bulunduğunu belirtti. (NTV)

İsrail Başbakanı Binyamin Netanyahu, İran'a savaş açma imasında bulunurken, ülkesinin "ılımlı" Arap dünyasıyla ilişkilerinin giderek iyileştiğini belirtti. (NTV)

ABD Dışişleri Bakanlığı, Rusya'da savunma ve istihbarat alanlarında rol oynayan 33 kişi ve kuruluşu, "Yaptırımlar Yoluyla Amerika'nın Düşmanlarıyla Mücadele" yasası kapsamında "Özel Belirlenmiş Kişiler" listesine aldı. (NTV)

Genel Değerlendirme Notu

ABD Başkanı Donald Trump, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) petrol fiyatlarını düşürmesi gerektiğini savundu. Trump, sosyal paylaşım sitesi Twitter'dan yaptığı açıklamada, petrol fiyatlarındaki yükselişten Orta Doęu ülkelerini ve OPEC'i sorumlu tuttu. Orta Doęu ülkelerini ABD'nin koruduğunu öne süren Trump, yaptığı paylaşımında, "Biz Orta Doęu ülkelerini koruyoruz, biz olmasak uzun süre güvende olmazlar. Onlar ise daha yüksek petrol fiyatları için bastırmaya devam ediyor. Bunu hatırlayacağız. OPEC tekeli, fiyatları şimdi düşürmeli." ifadesini kullandı.

Güney Afrika Merkez Bankası, ekonominin resesyondan çıkmakta zorlanması, politika yapıcıların gelişen piyasalara yönelik yatırımcı beklentisinin para birimi için risk oluşturabileceği uyarısı ve enflasyon baskılarının artması ile birlikte gösterge faizi 2 yılın en düşük seviyesinde tuttu. Merkez bankasının Para Politikası Komitesi, Perşembe günkü toplantısında, gösterge repo faizini yüzde 6.5'te tuttu. Bloomberg'in anketine katılan 19 ekonomistin 3'ü hariç tümü bu sonucu bekliyordu. (Bloomberg HT)

Genel Değerlendirme Notu

Yeni Ekonomik Program (YEP)

| Yeni Ekonomi Programı | 2019-2021 | | | | |
|--------------------------------|-----------|--------|-------|-------|-------|
| | 2017 | 2018GT | 2019P | 2020P | 2021P |
| GSYH Büyümesi (%) | 5.5 | 3.8 | 2.3 | 3.5 | 5.0 |
| Enflasyon (%) | 7.0 | 20.8 | 15.9 | 9.8 | 6.0 |
| Cari İşlemler Dengesi/GSYH (%) | -4.3 | 4.7 | 3.3 | 2.7 | 2.6 |
| İşsizlik Oranı (%) | 10.5 | 11.3 | 12.1 | 11.9 | 10.8 |
| Bütçe Dengesi/GSYH (%) | -1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.9 | 1.7 |

DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu, Yeni Ekonomi Programı

YEP'in öne çıkardığı üç mesaj önemli:

1. Dengelenme,
2. Disiplin,
3. Değişim.

Programın detaylarına baktığımızda:

- 2017'de kamuoyu ile paylaşılan Orta Vadeli Program (OVP)'nin öngörülerinden önemli ölçekte revizyonlar söz konusu. 2018 yılı büyüme tahmini %5.5'ten %3.8'e revize edilirken, 2019'da içerisinde bulunduğumuz yıla kıyasla 1.5 puanlık aşağı yönlü gerçekleşme ile %2.3 seviyesi öngörülüyor. Hali hazırda başlamış olan dengelenme sürecinin devamı 2019'da da hesaplamalara dahil olurken, büyüme performansının 2020 ve 2021'de kademeli bir şekilde sırasıyla %3.5 ve %5'e yükselmesi beklenmekte.
- Bir önceki planda %7 seviyesinde tahmin edilen 2018 yılı enflasyonu YEP ile %20.8'e yükseltilirken, 2019 için %15.9, 2020'de %9.8 ve 2021 yılında %6 seviyelerinde öngörülmekte.
- Cari işlemler dengesinin GSYH'ye oranı 2018'de -%4.7 düzeyinde öngörülürken -2017 tahminine kıyasla 0.4 puan yukarı revize- 2019'da -%3.3, 2020'de -%2.7 ve 2021'de -%2.6 olarak açıklanıyor. Büyümedeki dengelenmenin cari işlemler dengesinde de aşağı yönlü revizyona neden olduğu görülmekte.

Genel Değerlendirme Notu

- İşsizlik oranı yavaşlayan ekonomik ortam ile birlikte yukarı yönde gelişecek. 2018 için yapılan tahmin bir önceki raporda %10.5 düzeyinde bulunurken, YEP ile %11.3'e revize ediliyor. Bu da yılın ikini yarısındaki ekonomik aktivite zayıflamasının bir diğer yansıması olarak değerlendirilebilir. 2019 için 0.8 puan yükselişle %12.1 seviyesi tahmin edilirken, 2020'de %11.9'a sınırlı düşüş, 2021'de ise %10.8 seviyesine 1.1 puanlık çekilme hesaplanmakta.
- Merakla beklenen bütçe dengesi/GSYH değerleri kamuoyu nezdinde oluşan düşüncelerin bir miktar üzerinde oluşmakta. Buna göre, 2018 yılı için 2017'deki tahmin -%1.9 ile sabit tutulurken, 2020'de -%1.8, 2020'de -%1.9 ve 2021'de -%1.7 seviyelerinde karşımıza çıkmakta. Bütçe dengesindeki seyrin 2019 ve 2020'de nispeten yatay seyretmesi, 2021'de ise hafif gerilemesi beklenmekte.

TCMB tarafından 14 Eylül haftasına ait yurt dışı yerleşik ve para istatistikleri açıklandı.

- Yurt dışı yerleşikler veri döneminde toplamda 156 milyon dolar satış gerçekleştirdiler. Hisse senedi kaleminden 60 milyon dolar, repo dahil DİBS kaleminden ise 96 milyon dolar çıkış oldu. Böylece, son 7 verinin tamamında çıkış olurken, toplam rakam 1 milyar dolar seviyesini aştı. (3 Ağustos-14 Eylül)
- Hesaplamalarımıza göre veri döneminde yurt dışı yerleşiklerin DİBS içerisindeki payı %15'ten %14.8'e gerilerken, yurt dışı alacaklılar içerisinde bankaların payı %61 seviyesinde gerçekleşti.
- Yıl başlangıcından bu yana yurt dışı yerleşiklerin toplam pozisyonlanması 2.2 milyar dolar ile çıkış yönlü olurken, söz konusu rakamın 1.4 milyar doları hisse senedi, 820 milyon doları ise repo dahil DİBS kaleminden takip edildi.
- Veri haftasında bankalarda bulunan toplam YP mevduatları 2.6 milyar dolar artışla 185.3 milyar dolar seviyesine yükseldi.
- Yurt içi yerleşiklerin YP mevduatları 2.1 milyar dolar artışla 153 milyar dolar olurken; gerçek kişi hesapları 1.7 milyar dolar, tüzel kişi hesapları ise 659 milyon dolar yükseliş gösterdi.

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlamalar

Yeni Ekonomi Programı'na dair beklentilerin sunum öncesi birkaç iş gününde satın alınması nedeniyle yerel varlıklarda "gerçekleşmenin satılması" durumu takip edildi. Öte yandan, bütçe açığı/GSYH hedeflemesinde piyasa beklentilerinin hafif üzerinde rakam açıklanmasının da kar realizasyonuna katalizör olduğunu söylemek mümkün. YEP'nin ek satış baskısı yaratacak bir başlık olduğunu düşünmüyoruz. Ancak yukarı yönde ek ivme yaratması da şu aşamada ağırlıklı satın alınma gerçekleştiğinden kolay değil. Bize göre bankaların sorunlu kredilerinin bilançolardan temizlenmesine yönelik muhtemel adımlar ve yürütülecek çalışmalar finansallar açısından fiyatlamalarda etkili olabilir. Beklenti kanalı bu noktada çalışacaktır.

Yurt dışı fiyatlama ortamında ise zayıf Amerikan doları-yüksek faiz-primlenen hisse senetleri tabanında işlemler devam etmekte. Majör ABD endekslerinde yeni yüksekler gündeme gelirken, Amerikan 10 yıllık tahvil faizinin Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyesine tırmandığı ortamda Amerikan dolarındaki zayıflamayı açıklamakta zorlanıyoruz. Uzun yönde bir süredir gerçekleşen pozisyon birikimi ve ticarete dayalı kaygıları azaltma noktasında Çin tarafının yaptığı yatıştırıcı resmi açıklamalar eğilimde etkili olabilir. Yeni gün işlemlerine 94 seviyesinin aşağısında dolar endeksi ve 1.18 sınırında işlem gören EURUSD paritesi ile başlıyoruz. Asya hisselerinin olumlu yaklaşımı Avrupa ve ABD seanslarında da etkili olabilir. Keza yerel varlıklar için de benzer düşüncedeyiz.

BİST 100 işlemleri için 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin geçtiği 96800 bölgesini yukarı eğilimin korunması açısından önemsiyoruz. 95800-94000 destek, 98400-100000 ise direnç konumunda.

USDTRY işlemlerinde dengelenme beklentimizi koruyoruz. Bant aralığımız ise 5.90-6.20'den 6.10-6.30'a yükseldi. Teknik açıdan önemli gördüğümüz 6.20-5.90 seviyeleri destek, 6.30-6.45 ise direnç olarak izlenebilir.

EURUSD paritesi işlemlerinde bir süre daha 1.15-1.18 bandında dalgalanmanın devam edeceğini düşünüyoruz. 1.1750-1.1720 destek, 1.1780-1.1850 direnç konumunda.

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 değ erlenen varlıklarda oynaklığa neden olabilir.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından yakından takip edilecek başlıklar

- 10.30 : Almanya, imalat PMI, 55.7, Eylül,
- 11.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 54.5, Eylül,
- 16.45 : ABD, imalat PMI, 55.0, Eylül.

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 | 6.2194 | ▲ 0.31 | 4.5390 | Trend Geçildi | 6.2735 | Trend Gerisinde | 51.3 | RSI Ara Seviyede | 08:44:44 | |
| EURTRY | 7.3320 | ▲ 0.24 | 5.4044 | Trend Geçildi | 7.3563 | Trend Gerisinde | 54.0 | RSI Ara Seviyede | 08:44:44 | |
| GBPTRY | 8.2520 | ▲ 0.23 | 6.1086 | Trend Geçildi | 8.2827 | Trend Gerisinde | 55.2 | RSI Ara Seviyede | 08:44:37 | |
| TRY (Sepet Kur) | 6.7749 | ▲ 0.34 | 4.9702 | Trend Geçildi | 6.8131 | Trend Gerisinde | 52.9 | RSI Ara Seviyede | 08:44:24 | |
| EURUSD | 1.1782 | ▲ 0.04 | 1.1947 | Trend Gerisinde | 1.1716 | Trend Geçildi | 63.3 | RSI Ara Seviyede | 08:44:44 | |
| GBPUSD | 1.3263 | ▼ -0.02 | 1.3520 | Trend Gerisinde | 1.3195 | Trend Geçildi | 69.3 | RSI Ara Seviyede | 08:44:44 | |
| USDJPY | 112.77 | ▲ 0.25 | 109.76 | Trend Geçildi | 112.35 | Trend Geçildi | 64.8 | RSI Ara Seviyede | 08:44:44 | |

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.