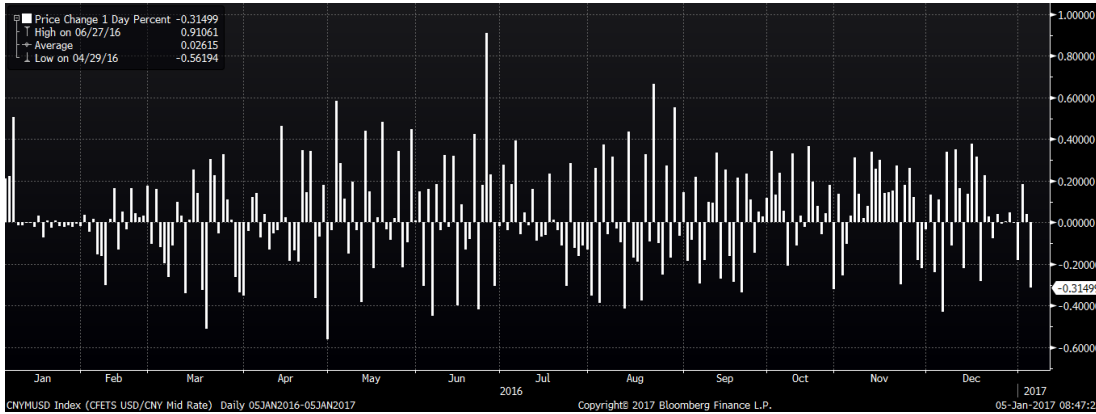


# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 05/01

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarını genel olarak yatay-negatif bölgede gerçekleştirdiler. Satışlar Rusya varlıkları özelinde %1 seviyesinde gerçekleşirken; Euro Stoxx 50 %0.08, FTSE 100 %0.17, CAC 40 ve DAX ise %0 ile değişim göstermediler.

Amerika kıtası işlemlerinde Brezilya varlıklarında Salı günü gözlenen yükseliş hareketi hafta ortasında %0.36'lık değer kaybı ile son buldu. Kolombiya ve Arjantin varlıkları %1'in üzerinde primlenirken; Dow Jones %0.30, S&P 500 %0.57 ve Nasdaq %0.88 düzeyinde performans sergiledi.

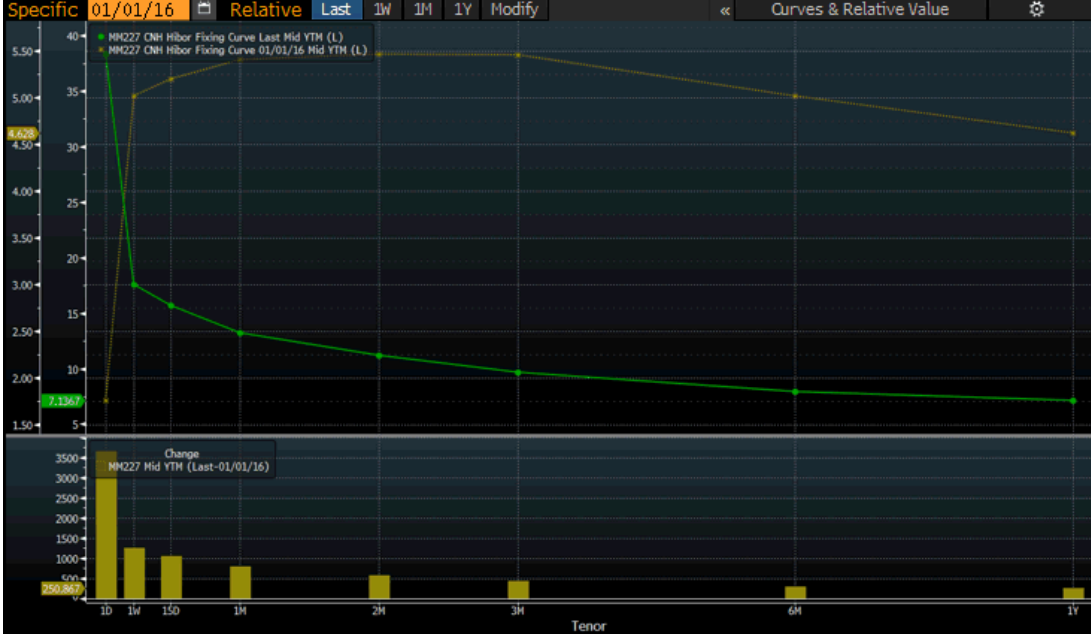


Asya seansında yeni gün başlangıcı Japonya varlıklarındaki zayıflama dışında genel anlamda pozitif işaret etmekte. NKY 225 -%0.57, Hang Seng %1.30, CSI 300 -%0.13 ve KOSPI -%0.12 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -762pips düzeyine dek gerilerken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.9307 ile yanda değer kazancı olduğunu göstermekte.

Sayı:8

Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Deniz Özel ve Yatırım Grubu  
Yönetmen  
Düzyer 3  
Türev Araçlar  
Kredi Derecelendirme  
Kurumsal Yönetim Der.  
[orkun.godek@denizbank.com](mailto:orkun.godek@denizbank.com)  
+90 212 348 51 60  
İSTANBUL

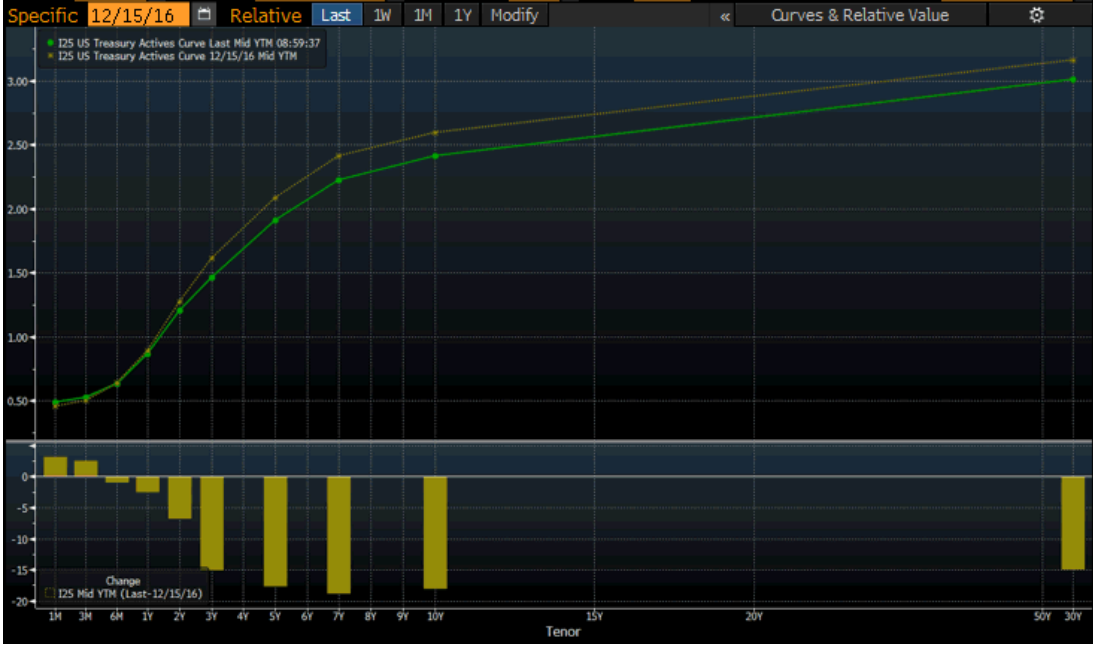
# Genel Değerlendirme Notu



PBoC tarafından belirlenen fixing kurun günlük % değişimine baktığımızda Aralık 2015 döneminden bu yana (6 Aralık) yuanda en büyük günlük değer kazancının gerçekleştiği tespiti yapmak mümkün. Söz konusu hareketin arka kısmında offshore faizlerin yükselmesi ve likiditenin kısılması operasyonları yer almakta. PBoC tarafından piyasalardan likidite çekilirken, yuanda günlük interbank faiz oranı Hong Kong'da 21.4bp yükseliş gösterdi. Gecelik borçlanma faiz oranının seyri 1 yılın en yüksek seviyesine yükselirken, yuanın offshore işlemlerde değer kazancı %2 seviyesini aştı.

Çin'in yuanda değer kaybını önlemek adına gerçekleştirdiği operasyonları izlerken ABD dolarının küresel çapta zayıflama göstererek güne başladığını görüyoruz. TSİ 08.54'te Bloomberg tarafından takip edilen 24 üyeli EMFX grubu para birimlerinin tamamında ABD dolarına karşı değer kazancı söz konusu. Asya para birimleri KRW, IDR, TWD önderliğinde primlenirken, Doğu Avrupa para birimlerinde de benzer eğilimden bahsetmek mümkün. Türk lirasının performansı %0.31'lik kazançla 14.sırada yer alıyor.

# Genel Değerlendirme Notu



Amerikan tahvil faizlerinde görülen sakinleme-nefes alma durumunun oluşan kısa süreli ABD doları primlenmesi baskılarını kırdığını söylemek mümkün. Ancak hareketin kısa süreli ve trend dönüşünden uzak olduğu şeklindeki fikrimizi muhafaza ettiğimizi bir kez daha belirtmek isteriz.

ABD 10y vadeli kıymetinde 15/12/16 tarihli gün sonu kapanışından bu yana gerçekleşen harekete baktığımızda getiri eğrisinin aşağı yönde hareketlendiğini görüyoruz. Kısa vadelerde -1 ve 3m ay vade- yükseliş devam ederken, 6m vadeden sonrasında faizlerin aşağı yönde hareket etmesi durumu dikkat çekiyor. 2y vadeli tahvilin faizi -7bp, 10y vadelinin -18bp ve 30y vadelinin -15bp düzeyinde performans göstermekte.

Dün yayımlanan Aralık ayı FOMC toplantı tutanaklarına göre kademeli faiz artırımlarının yukarı yönlü riskleri üzerine tartışmalar yaşandı. Üyelerin büyük kısmı, yüksek enflasyonun önüne geçmek adına faiz artırımlarını hızlandırabilecekleri konusunda endişe duyuyor. Uygulanması muhtemel mali teşvikler ile birlikte ekonomik büyüme tahminlerinde yukarı yönlü risklerin arttığı konusuna da yer verildi.

Japonya'da özel sektör PMI verisi Aralık ayında 52.3, bileşik PMI 52.8; Çin'de hizmet PMI 53.4, bileşik PMI ise 53.5 düzeyinde performans göstererek bir önceki aya kıyasla genişlemeye işaret ettiler.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından; TSi 14.30/ TR yurtdışı yerleşik işlemleri, 16.15/ ABD ADP özel sektör istihdamı, 17.45/ ABD özel sektör hizmet ve bileşik PMI verileri, 18.00/ ABD ISM imalat dışı endeks verileri yakından takip edilecek.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

## Genel Değerlendirme Notu

**BİST 100:** 75.300 puan desteği üzerinde kalınan işlemlerde 75.000-78.000 bandı korunabilir. Ancak Türk lirasında yaşanan değer kaybı baskısının sürmesi halinde görüntüeksiye dönebilir. Destek seviyeleri olarak 76.200-75.300 direnç seviyeleri olarak ise 77.000-77.500 seviyelerini takip edeceğiz. **Endeks işlemleri için genel beklentimiz 76.200-75.300 bandına çekilme şeklinde.**

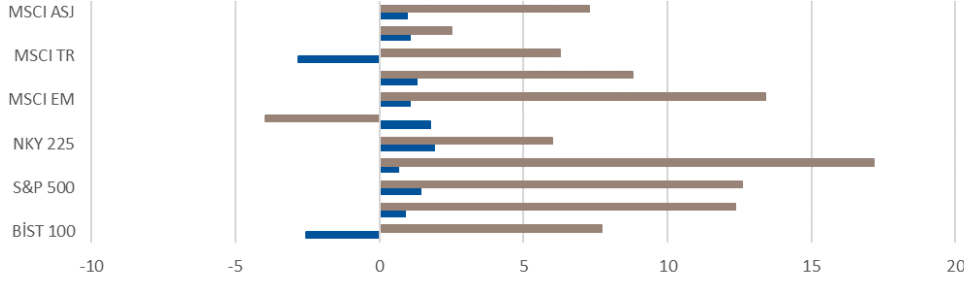
**Dolar/Lira:** Kur işlemlerinde bir süredir gözlenen 3.4800-3.5300 işlem aralığının dışına çıkıldığı ve bant aralığının farklı bir görüntüye dönüştüğü görülüyor. Destek seviyeleri olarak 3.5600-3.5400-3.5200, direnç seviyeleri olarak ise 3.6000-3.6500-3.6800 bölgelerini takip edeceğiz. **Kur fiyatlamaları için genel beklentimiz, 3.5400 desteği üzerinde kalınan işlemlerde TL aleyhine görüntünün sürmesi şeklinde.**

**Tahvil:** Küresel çapta görülen tahvil faizi yükselişinin gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik getiri eğrilerinin tüm vadelerinde baskı unsuru görevi görmesini bekliyoruz. Yurtiçi piyasalarda Merkez Bankası'na yönelik faiz artırım beklentisinde artış olması ve uluslararası piyasalarda risk algısının bozulması nedeniyle kısa ve uzun vadeli faizlerde aşağı yönlü hareket beklemiyoruz. **2017 yılına yönelik portföy ayarlamaları için enflasyona endekli tahvillerin tercih edilebileceği kanaatindeyiz.**

**EUR/USD:** ABD tahvil faizlerinde gözlenen yukarı yönlü hareketin ivme kaybetmesi ile birlikte parite işlemlerinde kısa süreli, kalıcı olmaktan uzak yükseliş denemeleri sürebilir. Kısa vadeli ortalamaların geçtiği 1.0400 seviyesinin aşağısındaki işlemlerde euro üzerindeki baskı 1.0330 bölgesine dek artabilir. Ancak 22 günlük hareketli ortalama seviyesinin geçtiği 1.0500 seviyesinin üzerindeki oluşum 1.0550-1.0580 aralığında işlemlerin geçmesine neden olabilir. Destek seviyeleri 1.0550-1.0520, direnç seviyeleri olarak ise 1.0580-1.0610 bölgelerini takip edeceğiz. **Parite fiyatlamaları için genel beklentimiz euro lehine hareketin kalıcı olmaktan uzak kalması şeklinde.**

# Genel Değerlendirme Notu

## Hisse Senedi Endeksleri, Yıl Başlangıcı-1 Yıl Değişim DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



	BİST 100	DAX	S&P 500	FTSE 100	NKY 225	SH COMP	MSCI EM	MSCI ALL	MSCI TR	MSCI EU	MSCI ASJ
■ 1 Yıl	7.7	12.4	12.6	17.1	6.0	-3.9	13.4	8.8	6.3	2.5	7.3
■ Yıl Başlangıcından Bugüne	-2.6	0.9	1.4	0.7	1.9	1.7	1.1	1.3	-2.8	1.0	0.9

Finansal Araç	Son Değer	Kapanış	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	3.5628	3.5721	-0.26	3.0625	Trend Geçildi	3.5582	Trend Geçildi	62.3	RSI Ara Seviyede	08:40:37
EURTRY	3.7624	3.7475	0.40	3.3842	Trend Geçildi	3.7308	Trend Geçildi	68.5	RSI Ara Seviyede	08:40:38
GBPTRY	4.4000	4.4018	-0.04	4.0549	Trend Geçildi	4.3790	Trend Geçildi	60.8	RSI Ara Seviyede	08:40:37
TRY (Sepet Kur)	3.6623	3.6582	0.11	3.2220	Trend Geçildi	3.6441	Trend Geçildi	66.6	RSI Ara Seviyede	08:40:18
EURUSD	1.0554	1.0489	0.62	1.1067	Trend Gerisinde	1.0484	Trend Gerisinde	51.5	RSI Ara Seviyede	08:40:37
GBPUSD	1.2246	1.2323	0.19	1.3279	Trend Gerisinde	1.2304	Trend Gerisinde	46.9	RSI Ara Seviyede	08:40:37
USDJPY	116.31	117.25	-0.80	106.85	Trend Geçildi	117.15	Trend Gerisinde	54.2	RSI Ara Seviyede	08:40:37
USDCHN	6.8132	6.8660	-0.77	6.6934	Trend Gerisinde	6.9180	Trend Gerisinde	29.2	Aşırı Satım	08:40:37
USDCHN	6.8928	6.9342	-0.60	6.6751	Trend Geçildi	6.9387	Trend Gerisinde	42.0	RSI Ara Seviyede	08:40:04
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0796	-	-	0.0183	Trend Gerisinde	-0.0207	Trend Gerisinde	-	-	08:40:37
JPMorgan EMFX	66.106	65.966	0.21	67.721	Trend Gerisinde	65.878	Trend Geçildi	54.3	RSI Ara Seviyede	08:36:00
XU100	76144	76618	-0.62	78156	Trend Gerisinde	77298	Trend Gerisinde	45.5	RSI Ara Seviyede	04.01.2017
XBANKA	125444	126854	-1.11	130708	Trend Gerisinde	128038	Trend Gerisinde	40.2	RSI Ara Seviyede	04.01.2017
XSANAYI	202067	202594	-0.26	195363	Trend Geçildi	202561	Trend Gerisinde	61.4	RSI Ara Seviyede	04.01.2017
Sanayi/Banka	1.61	-	-	1.49	Trend Geçildi	1.58	Trend Geçildi	-	-	04.01.2017
NKY 225	19521	19594	-0.37	16961	Trend Geçildi	19332	Trend Geçildi	70.9	Aşırı Alım	08:20:30
SHCOMP	3166	3159	0.22	3031	Trend Geçildi	3119	Trend Geçildi	52.7	RSI Ara Seviyede	08:25:34
DAX	11584	11584	0.00	10378	Trend Gerisinde	11540	Trend Geçildi	77.5	Aşırı Alım	04.01.2017
S&P 500	2271	2258	0.57	2138	Trend Geçildi	2253	Trend Geçildi	62.9	RSI Ara Seviyede	00:41:57
DOW JONES	19942	19882	0.30	18321	Trend Geçildi	19848	Trend Geçildi	69.7	RSI Ara Seviyede	00:15:00
MSCI Dünya	1774	1758	0.91	1696	Trend Geçildi	1758	Trend Geçildi	68.6	RSI Ara Seviyede	00:18:45
MSCI GÜY	871	868	0.35	861	Trend Geçildi	864	Trend Geçildi	59.4	RSI Ara Seviyede	00:18:45
MSCI Asya Pasifik	137	135	1.53	134	Trend Geçildi	135	Trend Geçildi	58.2	RSI Ara Seviyede	00:18:45
TR Bench 2Y (%)	10.77	10.93	-1.46	9.41	Trend Geçildi	10.79	Trend Gerisinde	-	-	04.01.2017
TR Bench 10Y (%)	11.31	11.57	-2.25	10.03	Trend Geçildi	11.44	Trend Gerisinde	-	-	04.01.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.54	-	-	-0.62	Trend Geçildi	-0.65	Trend Geçildi	-	-	04.01.2017
Almanya 2Y	-0.77	-0.78	-0.64	-	-	-0.77	Trend Gerisinde	-	-	04.01.2017
Almanya 10Y	0.28	0.26	4.55	-	-	0.22	Trend Geçildi	-	-	04.01.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.05	-	-	-	-	-0.99	Trend Gerisinde	-	-	04.01.2017
ABD 2Y	1.20	1.21	-0.99	0.84	Trend Geçildi	1.20	Trend Geçildi	-	-	08:40:00
ABD 10Y	2.41	2.44	-1.05	1.82	Trend Geçildi	2.44	Trend Gerisinde	-	-	08:40:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.21	-	-	-0.99	Trend Gerisinde	-1.24	Trend Geçildi	-	-	08:40:00
Brent	56.28	56.46	-0.32	48.45	Trend Geçildi	56.39	Trend Gerisinde	61.0	RSI Ara Seviyede	08:29:22
WTI	53.14	53.26	-0.23	46.47	Trend Geçildi	53.26	Trend Gerisinde	59.0	RSI Ara Seviyede	08:30:28
Brent-WTI (Spread, USD)	3.14	-	-	1.98	Trend Geçildi	3.13	Trend Geçildi	-	-	08:30:28

### \*DenizBank Özel Bankacılık 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" tanınmasının kısaltılmış halidir. Türkiye'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 dayanarak yatırım karar verilmemesi beklenmelidir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GYI değerlendirilmesi yapılmakta olup, mikro-makro bazda yapılan değerlendirmeler ile aynı yönlü sonuçlar veremeyebilir. Tüm matematiksel hesaplamalar "Güncelleme Saati" nde yer alan değerlere göre yapılmıştır. Yatırım karar 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 dayanarak 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



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**