

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 13/02

Sayı: 54

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde haftanın son işlem günü kapanışları genel olarak pozitif gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.21, FTSE 100 %0.40, CAC 40 %0.04 ve DAX %0.21 ile kapanış sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde de benzer eğilim gözlemlendi. Bloomberg tarafından takip edilen majör endekslerin tamamı pozitif yönde kapanış sergiledi. Kıtanın en iyi performansı %1.79 ile Brezilya varlıklarında gözlenirken, Meksika ve Arjantin'de de dikkat çekici primler söz konusuydu. Dow Jones %0.48, S&P 500 %0.36 ve Nasdaq %0.33 ile kapanış gerçekleştirdi.



Asya seansı işlemlerinde yeni haftanın ilk iş gününde olumlu seyrin sürdüğünü söylemek mümkün. NKY 225 %0.50, Hang Seng %0.44, CSI 300 %0.56 ve KOSPI %0.15 ile işlemlere devam etmekte. CNH-CNY spreadi -33pips seviyesine dek gerilerken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8898 ile yuanda değer kaybına işaret etti. Off ve onshore işlemler arasındaki spreadi gösterir değerde makasın daralma durumu son zamanların en düşüğüne işaret etmekte. Öyle ki gün sonu kapanış değeri bazında 3 Ocak tarihinde -5pips seviyesi test edilmiş. Uygulanan sıkı para politikasının ve yeni yıl öncesi yapılan hamlelerin tersi yönde hareket edilmesinin bir sonucu olarak yorumlamak mümkün.

Hafta başlangıcında ABD dolarına karşı değer kaybı durumundan söz edebiliriz. G10 para birimleri grubunda NZD ve GBP dışında 8 üye TSİ 09.17'de zayıflamış durumda. Kayıplar JPY çaprazında %0.43, EUR'da ise %0.13 düzeyinde gerçekleşmekte.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Deniz Özel ve Yatırım Grubu  
Yönetmen  
Düzen 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

Benzer eğilim gelişmekte olan ülkeler gurubunda görülmekte. An itibarıyla TRY ve TWD (Tayvan) olumlu ayrışma gösteren 2 aykırı üye konumunda şekillenmekte. ZAR -%0.29, RON -%0.20 ile fiyatlanmakta. Doğu Avrupa para birimlerinin Asya grubu üyeleri ile birlikte zayıflaması söz konusu.

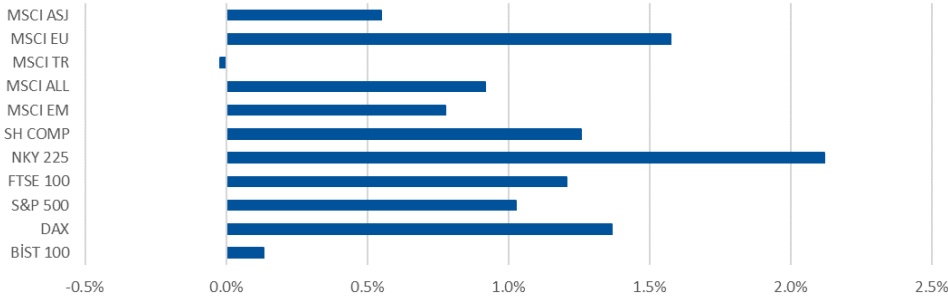
Asya/Pasifik bölgesinde 10Y vadeli tahvil faizlerinin performansına baktığımızda karşımıza karışık bir görüntü çıkıyor. Genel ağırlık faizlerin yükselişinden yana olsa da Tayvan, Çin, Hong Kong'da düşüşler karşımıza çıkmakta. En ciddi yükseliş ise Singapur'da +2.8bp ile gerçekleşmekte.

**Hafta içerisinde ekonomik veri takviminin ve haber akışının yoğun olduğunu göreceğiz. Bu nedenle ABD dolarında temkinli duruşun ön plana çıkması kaynaklı pozisyonlanma eğilimi görebiliriz.** Söz konusu pozisyonlanmada Fransa'da Nisan ve Mayıs aylarında gerçekleşecek olan seçimlerin ön plana çıkarıldığını ve gerginliğe dayanak olarak sunulduğunu takip edebiliriz. Hafta sonunda Almanya'da gerçekleştirilen Cumhurbaşkanlığı seçiminde dışişleri eski bakanı [Steinmeier](#)'in koltuğa uygun görülmesi ile birlikte Sosyal Demokrat Parti'nin güç kazandığını söylemek mümkün. Cumhurbaşkanlığı makamı her ne kadar sembolik olarak görülse de yurtdışı temaslarda ülkeyi temsil eden yüksek mertebe olarak tanımlanıyor. Steinmeier, 19 Mart tarihinde göreve başlayacak. 8 yıl yürüttüğü dışişleri bakanlığı görevi sonrasında kredibilitesinde artış gözlenmişti. 61 yaşında ve ABD Başkanı Trunmp'a Başkanlık seçim sürecinde "nefret söylemi yayıyor" ifadesi kullanmıştı. (BBC)

**Böylesi gelişmelerin ardından her ne kadar Türk lirasına yönelik olumlu pozisyonlanma isteğinin gelecek dönem içerisinde kısa vadeli de olsa ön plana çıkabileceğini düşünüyor olsak da parite kaynaklı etkinin yükselişe neden olabileceği ihtimalini göz ardı etmiyoruz.** Bu kapsamda 3.6920 seviyesinin üzerindeki işlemlerde dolar/lira kurunda 3.7200-3.7400 bandının gündeme gelebileceği kanaatindeyiz. Parite işlemlerinde ise 1.0650/1.0710 direnç seviyelerinin gerisinde kalınan işlemlerde 1.0600 seviyesinin aşağı yönde kırılabilceğini değerlendiriyoruz.

# Genel Değerlendirme Notu

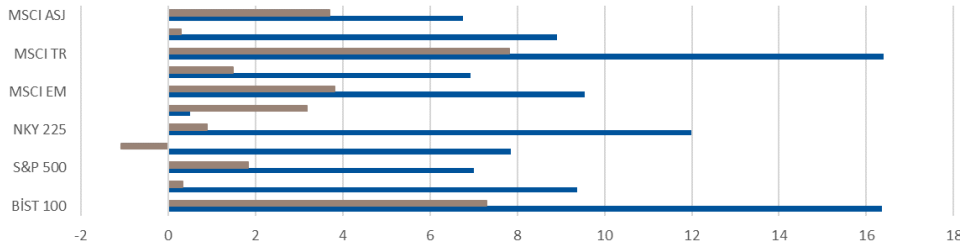
**Haftalık Değişim**  
DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg



	BİST 100	DAX	S&P 500	FTSE 100	NKY 225	SH COMP	MSCI EM	MSCI ALL	MSCI TR	MSCI EU	MSCI ASJ
■ Değişim	0.1%	1.4%	1.0%	1.2%	2.1%	1.3%	0.8%	0.9%	0.0%	1.6%	0.5%

Yukarıdaki tablo üzerinde paylaştığımız değerler 6 Şubat ve 10 Şubat kapanışlarına ait. Buna göre BİST 100 endeksinde yatay bir hareketin gözlemlendiği yorumunu yapmak mümkün. Çıkarımımızı aşağıdaki tablo ile şu şekilde destekleyebiliriz; ucuz olarak değerlendirildiğimiz dönemlerin ardından yaşanan ciddi yükselişin kar realizasyonu fikri ön plana çıkmış olabilir. Zira son 3 ay içerisinde gerçekleşen %16.4'lük yükseliş ile birlikte takip ettiğimiz majör endeksler arasında en iyi performansı sergilemiş olduk.

**Hisse Senedi Endeksleri, 1-3 Ay 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 Ay	7.3	0.3	1.8	-1.1	0.9	3.2	3.8	1.5	7.8	0.3	3.7
■ 3 Ay	16.4	9.4	7.0	7.8	12.0	0.5	9.5	6.9	16.4	8.9	6.8

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Teknik açıdan 84.500 seviyesi üzerinde kalınan işlemlerde olumlu fiyatlama eğiliminin korunmasını bekliyoruz. Uzun vadeli ortalamaların 80.000 puan seviyesinin aşağısında oluşması nedeniyle kısa vadeli göstergelerin takip edilmesi faydalı olabilir. 87.400 seviyesindeki destek seviyesinin çalışarak yukarı yönde tepki verme isteğini takip edeceğiz. Ters yönde durum ile birlikte 86.200 bölgesi gündeme gelebilir. Destek seviyeleri olarak 87.400-86.200, direnç seviyeleri olarak ise 88.200-89.500-90.200 bölgeleri takip edilebilir.

**Dolar/Lira:** Dış konjonktürde daha önceden alınan uzun yönlü ABD doları pozisyonlarının trend değişikliği içerisinde olduğunu düşünmüyoruz. Ancak kısa vadeli pozisyon ayarlamaları gerçekleşebilir. Teknik açıdan 3.6920 seviyesinin aşağısında gerçekleşen işlemlerde olumlu görüntü korunarak 3.6400 bölgesi test edilebilir. Üzerinde kalınan işlemlerde ise 3.7200-3.7400 bandında yoğunlaşma gözlenebilir.

**Tahvil:** Kısa ve uzun vadeli faizlerde aşağı yönlü kalıcı hareket beklemiyoruz. Ancak TL'de değer kaybına ara verilmesi halinde uzun vadeli faizlerde kısmen düşüş görülebilir. 2017 yılına yönelik portföy ayarlamaları için enflasyona endeksli tahvillerin tercih edilebileceği kanaatindeyiz. TL'de değer kazanımı görmemiz halinde kısa ve uzun vadeli gösterge tahvillerde (özellikle uzun vadede) al-sat amaçlı olumlu bir resim oluşabilir.

**EUR/USD:** 1.0650 seviyesi üzerinde kalınan işlemlerde yukarı yönlü tepki isteği devam edebilir. Ancak mevcut görüntüde tahvil faizleri işlemlerinin de verdiği olumsuz katkı ile birlikte paritede aşağı yönlü baskı devam edebilir. Direnç seviyeleri olarak 1.0685-1.0700-1.0710, destek seviyeleri olarak ise 1.0610-1.0600-1.0560 bölgeleri takip edilebilir.

# Genel Değerlendirme Notu

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	3.6942	3.6976	▼ -0.09	3.1858	Trend Geçildi	3.7084	Trend Gerisinde	48.2	RSI Ara Seviyede	09:41:41
EURTRY	3.9281	3.9342	▼ -0.16	3.4896	Trend Geçildi	3.9549	Trend Gerisinde	46.2	RSI Ara Seviyede	09:41:40
GBPTRY	4.6207	4.6177	▲ 0.06	4.1333	Trend Geçildi	4.6393	Trend Gerisinde	49.8	RSI Ara Seviyede	09:41:25
TRY (Sepet Kur)	3.8115	3.8133	▼ -0.05	3.3373	Trend Geçildi	3.8308	Trend Gerisinde	47.2	RSI Ara Seviyede	09:41:40
EURUSD	1.0631	1.0643	▼ -0.11	1.0974	Trend Gerisinde	1.0662	Trend Gerisinde	45.8	RSI Ara Seviyede	09:41:41
GBPUSD	1.2506	1.2491	▲ 0.12	1.3018	Trend Gerisinde	1.2509	Trend Gerisinde	52.8	RSI Ara Seviyede	09:41:41
USDJPY	113.65	113.22	▲ 0.38	107.50	Trend Geçildi	112.89	Trend Geçildi	49.8	RSI Ara Seviyede	09:41:41
USDCNH	6.8783	6.8634	▲ 0.22	6.7410	Trend Geçildi	6.8566	Trend Geçildi	55.7	RSI Ara Seviyede	09:41:41
USDCNY	6.8830	6.8785	▲ 0.07	6.7190	Trend Geçildi	6.8759	Trend Geçildi	49.1	RSI Ara Seviyede	09:41:04
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0047	-	-	0.0220	Trend Gerisinde	-0.0193	Trend Geçildi	-	-	09:41:41
JPMorgan EMFX	67.272	67.332	▼ -0.09	67.439	Trend Gerisinde	67.144	Trend Geçildi	61.5	RSI Ara Seviyede	09:36:00
XU100	87473	88830	▼ -1.53	78150	Trend Geçildi	87877	Trend Gerisinde	67.7	RSI Ara Seviyede	10.02.2017
XBanka	148043	152255	▼ -2.77	130820	Trend Geçildi	149343	Trend Gerisinde	64.3	RSI Ara Seviyede	10.02.2017
XSanayi	230891	232023	▼ -0.49	198058	Trend Geçildi	231200	Trend Gerisinde	77.1	Aşırı Alım	10.02.2017
Sanayi/Banka	1.56	-	-	1.51	Trend Geçildi	1.55	Trend Geçildi	-	-	10.02.2017
NKY 225	19459	19379	▲ 0.41	17289	Trend Geçildi	19036	Trend Geçildi	57.5	RSI Ara Seviyede	09:15:02
SHCOMP	3210	3197	▲ 0.42	3048	Trend Geçildi	3171	Trend Geçildi	63.9	RSI Ara Seviyede	09:26:39
DAX	11667	11643	▲ 0.21	10596	Trend Geçildi	11583	Trend Geçildi	55.5	RSI Ara Seviyede	10.02.2017
S&P 500	2316	2308	▲ 0.36	2166	Trend Geçildi	2301	Trend Geçildi	69.3	RSI Ara Seviyede	11.02.2017
DOW JONES	20269	20172	▲ 0.48	18604	Trend Geçildi	20128	Trend Geçildi	67.9	RSI Ara Seviyede	11.02.2017
MSCI Dünya	1815	1808	▲ 0.40	1714	Trend Geçildi	1804	Trend Geçildi	68.8	RSI Ara Seviyede	11.02.2017
MSCI GOÜ	930	926	▲ 0.50	871	Trend Geçildi	924	Trend Geçildi	74.7	Aşırı Alım	11.02.2017
MSCI Asya Pasifik	144	143	▲ 0.96	136	Trend Geçildi	143	Trend Geçildi	70.9	Aşırı Alım	11.02.2017
TR Bench 2Y (%)	11.39	11.39	0.00	9.63	Trend Geçildi	11.37	Trend Geçildi	-	-	09:41:00
TR Bench 10Y (%)	10.99	10.95	▲ 0.37	10.23	Trend Geçildi	10.96	Trend Geçildi	-	-	09:41:00
2Y-10Y (Spread, bp)	0.40	-	-	-0.60	Trend Geçildi	0.41	Trend Gerisinde	-	-	09:41:00
Almanya 2Y	-0.79	-0.78	▲ 1.81	-	-	-0.78	Trend Gerisinde	-	-	10.02.2017
Almanya 10Y	0.32	0.31	▲ 2.56	-	-	0.33	Trend Gerisinde	-	-	10.02.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.11	-	-	-	-	-1.11	Trend Geçildi	-	-	10.02.2017
ABD 2Y	1.20	1.19	▲ 1.03	0.90	Trend Geçildi	1.17	Trend Geçildi	-	-	09:41:00
ABD 10Y	2.42	2.41	▲ 0.44	1.91	Trend Geçildi	2.39	Trend Geçildi	-	-	09:41:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.22	-	-	-1.01	Trend Gerisinde	-1.22	Trend Gerisinde	-	-	09:41:00
Brent	56.64	56.70	▼ -0.11	50.08	Trend Geçildi	55.83	Trend Geçildi	56.6	RSI Ara Seviyede	09:30:40
WTI	53.77	53.86	▼ -0.17	48.08	Trend Geçildi	53.03	Trend Geçildi	56.1	RSI Ara Seviyede	09:31:25
Brent-WTI (Spread, USD)	2.87	-	-	2.00	Trend Geçildi	2.80	Trend Geçildi	-	-	09:31:25

## 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 çözülmüştür. Son değer hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumu "**Trend Gerisinde**" olarak oluşması durumu ise "**Trend Geçildi**" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "**Relative Strength Index**" tanımlamasının kısaltılmış halidir. Türkiye'ye "**Göreceli Güç Endeksi**" olarak çevirebilir. 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 GYF 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**