

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 15/02

Sayı: 59

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

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genel anlamda pozitif kapanışlarla gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.11, FTSE 100 -%0.14, CAC 40 %0.16 ve DAX -%0.02 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri pozitif yönde ayrışırken, kıtanın geri kalan önemli endekslerinde zayıflama gözlemlendi. Kolombiya varlıkları %2'lik düşüş ile dikkat çekerken; Dow Jones %0.45, S&P 500 %0.40 ve Nasdaq %0.32 ile kapanış gerçekleştirdi.

Asya'da yeni gün işlemleri Salı günü gerçekleşen kapanışların aksine daha olumlu bir görüntüye işaret ediyor. NKY 225 %1.17, Hang Seng %1.48, CSI 300 %0.28 ve KOSPI %0.45 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -123pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8632 ile yuanda değer kazancını gösteriyor.

Geride bıraktığımız gün içerisinde Fed Başkanı Yellen'ın yapacağı sunum piyasaların odak noktası halindeydi. Esasen işlemciler açısından yeni bir ifadenin takip edilme durumu gözlenmedi. Ekonomide işlerin yolunda gittiğine yönelik atıflarda bulunulurken, yıl içerisinde dair faiz artırım beklentileri de sıcak tutulmaya çalışıldı. Açıklamaların basına yansımaları ile birlikte euro/dolar paritesinde bir süredir gözlenen stres ve aşağı yönlü kırılmaya yönelik yaptığımız uyarılar çerçevesinde 1.0600 seviyesinin gerisinde işlemlere tanık olundu. Gün içerisinde 1.0560 bölgesine dek geri çekilme gözlenirken, teknik açıdan izlediğimiz önemli destek seviyesi olması nedeniyle yukarı yönde tepki ile karşılaşıldı. **Bu noktadan sonra 1.0590-1.0600 bölgesine yönelik toparlama isteğinin ne ölçüde güçlü olduğunu izleyeceğiz. Tutunmanın başarılı olamaması halinde 1.0520 bölgesine dek hareketin devam ettiğini görebiliriz.**

Yurtiçi piyasalarda ABD tahvil faizlerinin ve dolar endeksinin yükseldiği ortamda Türk lirasının güçlü kalma çabası devam ediyor. Salı günü paylaştığımız değerlendirmelerimizde **"karlı TL pozisyonlarının kapatılabileceği ve yeni açılacak uzun yönlü TL pozisyonları için 3.6400 seviyesinin aşağı yönde kapanış gerçekleştirmesini beklediğimiz"** şeklindeki düşüncemizi muhafaza ediyoruz. TL'nin olumlu kalma çabasını önemsiyor ancak hangi noktaya dek mevcut görüntünün sürdürülebilir olduğunu kestirmekte güçlük çekiyoruz.

Yeni gün başlangıcında ABD dolarına karşı JPY dışında tüm G10 para birimlerinin değer kazandığı görülüyor. AUD, NZD ve NOK gibi önemli üyeler ilk üç sırada karşımıza çıkmakta. Benzer eğilim "iyimserlik" açısından EMFX grubu üyeleri için de geçerli. Asya para birimleri ve Doğu Avrupa üyelerinde yatay-olumlu görüntüden bahsetmek mümkün.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**

## Genel Değerlendirme Notu

Suriye'ye yönelik haber akışını takip etme durumumuzu sürdürüyoruz. El Bab bölgesinde TSK destekli ÖSO güçleri ile Rejim arasında Kıbrıs'ta uygulanan "yeşil hat" benzeri bir durumdan bahsediliyor. Söz konusu durumun nedeni karşılıklı sıcak çatışma ihtimalinin önüne geçmek. Astana görüşmelerinde birkaç günlük gecikme ihtimalinden bahsedilirken, Rusya tarafının sunduğu Anayasa taslağına Türkiye'nin de itirazları olduğu yönünde haberler gündemde. Cenevre sürecinin Şubat ayı içerisinde tekrar başlaması bekleniyor.

Bugün de haber akışı açısından yoğun bir gün geçireceğiz. Ekonomik veri takvimi açısından; TSİ 10.00/ TR işgücü piyasası, 11.00/ TR bütçe, 12.30/ İngiltere işgücü piyasası, 13.00/ Euro Bölgesi ticaret dengesi, 16.30/ ABD Empire imalat, TÜFE, perakende satışlar, 17.15/ ABD sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı, 18.00/ Fed Yellen konuşması, 21.00/ Fed Harker ve Rosengren açıklamaları yakından takip edilecek.

# 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 isteğinin gerçekleştiği görülüyor. Destek seviyeleri olarak 87.400-86.200, direnç seviyeleri olarak ise 88.800-89.500-90.200 bölgeleri takip edilebilir.

**Dolar/Lira:** Dolar/lira kurunda bir süredir paylaştığımız 3.6920 seviyesi aşağısındaki işlemlerde 3.6400 bölgesinin test edilebileceği ihtimalini düşünmekle birlikte uzun yönde açılan TL pozisyonlarında kar realizasyonlarının gözetilebileceğini de belirtmek isteriz. Yeni açılacak pozisyonlar için 3.6400 seviyesinin aşağı yönde kırılmasının beklenmesini değerlendiriyoruz. Destek seviyeleri olarak 3.6400-3.5700, direnç seviyeleri olarak ise 3.6740-3.6920 bölgeleri takip edilebilir.

**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:** 1.0600 seviyesinin yukarı yönlü hareketler için direnç olarak ön plana çıkmasını bekliyoruz. 1.0560 desteğinin aşağı yönde kırılması halinde 1.0520 bölgesi gündeme gelebilir. Direnç seviyeleri olarak 1.0600-1.0650-1.0685, destek seviyeleri olarak ise 1.0560-1.0520 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                  | 3.6524    | 3.6515  | ▲ 0.02             | 3.1926                              | Trend Geçildi   | 3.6711                            | Trend Gerisinde   | 43.5 | RSI Ara Seviyede | 08:37:40         |
| EURTRY                  | 3.8658    | 3.8632  | ▲ 0.07             | 3.4943                              | Trend Geçildi   | 3.8961                            | Trend Gerisinde   | 40.0 | RSI Ara Seviyede | 08:37:40         |
| GBPTRY                  | 4.5546    | 4.5523  | ▲ 0.05             | 4.1361                              | Trend Geçildi   | 4.5852                            | Trend Gerisinde   | 44.4 | RSI Ara Seviyede | 08:37:40         |
| TRY (Sepet Kur)         | 3.7587    | 3.7562  | ▲ 0.07             | 3.3431                              | Trend Geçildi   | 3.7825                            | Trend Gerisinde   | 41.3 | RSI Ara Seviyede | 08:37:20         |
| EURUSD                  | 1.0581    | 1.0578  | ▲ 0.03             | 1.0966                              | Trend Gerisinde   | 1.0611                            | Trend Gerisinde   | 41.8 | RSI Ara Seviyede | 08:37:40         |
| GBPUSD                  | 1.2469    | 1.2468  | ▲ 0.01             | 1.2998                              | Trend Gerisinde   | 1.2489                            | Trend Gerisinde   | 50.1 | RSI Ara Seviyede | 08:37:40         |
| USDJPY                  | 114.37    | 114.26  | ▲ 0.10             | 107.56                              | Trend Geçildi   | 113.77                            | Trend Geçildi   | 53.5 | RSI Ara Seviyede | 08:37:40         |
| USDCNH                  | 6.8522    | 6.8601  | ▼ -0.12            | 6.7442                              | Trend Geçildi   | 6.8627                            | Trend Gerisinde   | 49.8 | RSI Ara Seviyede | 08:37:40         |
| USDCNY                  | 6.8664    | 6.8675  | ▼ -0.02            | 6.7230                              | Trend Geçildi   | 6.8723                            | Trend Gerisinde   | 44.9 | RSI Ara Seviyede | 08:37:00         |
| CNH-CNY Spread (Pips)   | -0.0142   | -       | -                  | 0.0212                              | Trend Gerisinde   | -0.0096                           | Trend Gerisinde   | -    | -                | 08:37:40         |
| JPMorgan EMFX           | 67.677    | 67.698  | ▼ -0.03            | 67.441                              | Trend Geçildi   | 67.339                            | Trend Geçildi   | 67.2 | RSI Ara Seviyede | 08:37:00         |
| XU100                   | 88082     | 88578   | ▼ -0.56            | 78177                               | Trend Geçildi   | 88243                             | Trend Gerisinde   | 67.6 | RSI Ara Seviyede | 14.02.2017       |
| XBanka                  | 150863    | 151506  | ▼ -0.42            | 130902                              | Trend Geçildi   | 150681                            | Trend Geçildi   | 66.8 | RSI Ara Seviyede | 14.02.2017       |
| XSanayi                 | 231565    | 232001  | ▼ -0.19            | 198367                              | Trend Geçildi   | 231724                            | Trend Gerisinde   | 76.5 | Aşırı Alım       | 14.02.2017       |
| Sanayi/Banka            | 1.53      | -       | -                  | 1.52                                | Trend Geçildi   | 1.54                              | Trend Gerisinde   | -    | -                | 14.02.2017       |
| NKY 225                 | 19444     | 19239   | ▲ 1.07             | 17317                               | Trend Geçildi   | 19198                             | Trend Geçildi   | 53.2 | RSI Ara Seviyede | 08:17:30         |
| SHCOMP                  | 3230      | 3218    | ▲ 0.37             | 3050                                | Trend Geçildi   | 3196                              | Trend Geçildi   | 67.9 | RSI Ara Seviyede | 08:22:36         |
| DAX                     | 11772     | 11774   | ▼ -0.02            | 10615                               | Trend Geçildi   | 11680                             | Trend Geçildi   | 60.4 | RSI Ara Seviyede | 14.02.2017       |
| S&P 500                 | 2338      | 2328    | ▲ 0.40             | 2169                                | Trend Geçildi   | 2317                              | Trend Geçildi   | 75.4 | Aşırı Alım       | 00:37:44         |
| DOW JONES               | 20504     | 20412   | ▲ 0.45             | 18630                               | Trend Geçildi   | 20283                             | Trend Geçildi   | 74.7 | Aşırı Alım       | 00:15:00         |
| MSCI Dünya              | 1824      | 1823    | ▲ 0.02             | 1716                                | Trend Geçildi   | 1814                              | Trend Geçildi   | 72.5 | Aşırı Alım       | 00:16:30         |
| MSCI GOÜ                | 934       | 935     | ▼ -0.15            | 872                                 | Trend Geçildi   | 929                               | Trend Geçildi   | 75.1 | Aşırı Alım       | 00:16:30         |
| MSCI Asya Pasifik       | 143       | 144     | ▼ -0.67            | 136                                 | Trend Geçildi   | 143                               | Trend Gerisinde   | 63.8 | RSI Ara Seviyede | 00:16:17         |
| TR Bench 2Y (%)         | 11.29     | 11.38   | ▼ -0.79            | 9.64                                | Trend Geçildi   | 11.35                             | Trend Gerisinde   | -    | -                | 14.02.2017       |
| TR Bench 10Y (%)        | 10.86     | 10.93   | ▼ -0.64            | 10.24                               | Trend Geçildi   | 10.91                             | Trend Gerisinde   | -    | -                | 14.02.2017       |
| 2Y-10Y (Spread, bp)     | 0.43      | -       | -                  | -0.60                               | Trend Geçildi   | 0.44                              | Trend Gerisinde   | -    | -                | 14.02.2017       |
| Almanya 2Y              | -0.80     | -0.79   | ▲ 0.89             | -                                   | -   | -0.79                             | Trend Gerisinde   | -    | -                | 14.02.2017       |
| Almanya 10Y             | 0.37      | 0.33    | ▲ 10.57            | -                                   | -   | 0.33                              | Trend Geçildi   | -    | -                | 14.02.2017       |
| 2Y-10Y (Spread, bp)     | -1.16     | -       | -                  | -                                   | -   | -1.11                             | Trend Gerisinde   | -    | -                | 14.02.2017       |
| ABD 2Y                  | 1.23      | 1.23    | ▼ -0.32            | 0.90                                | Trend Geçildi   | 1.21                              | Trend Geçildi   | -    | -                | 08:37:00         |
| ABD 10Y                 | 2.47      | 2.47    | ▲ 0.00             | 1.92                                | Trend Geçildi   | 2.44                              | Trend Geçildi   | -    | -                | 08:37:00         |
| 2Y-10Y (Spread, bp)     | -1.24     | -       | -                  | -1.02                               | Trend Gerisinde   | -1.23                             | Trend Gerisinde   | -    | -                | 08:37:00         |
| Brent                   | 55.64     | 55.97   | ▼ -0.59            | 50.19                               | Trend Geçildi   | 55.91                             | Trend Gerisinde   | 50.7 | RSI Ara Seviyede | 08:27:11         |
| WTI                     | 52.84     | 53.20   | ▼ -0.68            | 48.15                               | Trend Geçildi   | 53.17                             | Trend Gerisinde   | 50.5 | RSI Ara Seviyede | 08:27:23         |
| Brent-WTI (Spread, USD) | 2.80      | -       | -                  | 2.03                                | Trend Geçildi   | 2.74                              | Trend Geçildi   | -    | -                | 08:27:23         |

## 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" üzerinde oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımına uygun kısıtlıdır. 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 G/F 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 gözetilmemelidir.

# 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.

5



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**