

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 28/02

Sayı: 75

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

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde hafta başlangıçlarına baktığımızda karışık bir görüntü ile karşılaşyoruz. Euro Stoxx 50 %0.16, FTSE 100 %0.13, CAC 40 %0 ve DAX %0.16 ile kapanış gerçekleştirdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer eğilim takip edildi. Arjantin, Peru ve Brezilya varlıkları negatif ayrışma ile dikkat çekerken, Dow Jones %0.08, S&P 500 %0.10 ve Nasdaq %0.28 ile kapanış gerçekleştirdi.

Yeni günde Asya seansı işlemleri benzer şekilde karışık fiyatlamaya eğiliminin sürdüğüne işaret ediyor. NKY 225 %0.38, Hang Seng -%0.22, CSI 300 %0.06 ve KOSPI %0.32 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -144pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8750 ile yuanda değer kaybını ifade etmekte.

Başkan Trump'ın vergi ayarlamalarına dair düşünceleri netlik kazanmaya başladı. Savunma harcamaları %9 artırılırken, altyapı yatırımlarına hız verilecek. Açıklamalar sonrasında gözler bugün gerçekleştireceği konuşmaya dönerken, ABD cephesinde genel eğilimin negatif yönde olduğunu belirtmek gerekiyor. Cumhuriyetçi Parti'nin kendi yasa koyucularından bütçeye yönelik eleştiriler olduğunu göz ardı etmemeli.

Trump'a yönelik haber akışı ile birlikte Fed Funds fiyatlamalarında Mart ayı faiz artışı ihtimali %50, OIS fiyatlaması ise %55.8 seviyesine yükseldi. İşlem yapımcıların piyasa fiyatlamalarında faiz artırımı ihtimalini biraz daha yüksek sesle tartışmaya başladığını belirtmek isteriz.

İskoçya'ya yönelik bağımsızlık referandumunu tartışmalarının yeniden gündeme gelmesi ile birlikte GBP değer kaybediyor. İngiliz basınında yer alan haberlere göre yeni referandum 2018 yılının sonu, en geç ihtimalle 2019 yılı başlarında olabilir. 24 Şubat kapanışına göre G10 para birimlerinin GBP karşısındaki performanslarına baktığımızda TSİ 09.07'de CAD, JPY, SEK ve NZD dışında değerlendirme ile karşılaşılıyor. Euro %0.45 primlenirken, USD ise %0.14 düzeyinde işlem görmekte. Hikayenin gelişmekte olan ülkeler grubu cephesinde ise resim daha net; RUB %0.75'lik değer kazancı ile ilk sırada yer alırken, Doğu Avrupa para birimlerinin primleri dikkat çekiyor. TRY ise %0.36'lık performans sergilemekte. Birleşik Krallık Başbakanı May'in Cuma günü konuyla ilgili açıklamalar yapabileceği belirtiliyor.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

## Genel Değerlendirme Notu

Yeni gün başlangıcında ABD dolarının değer kaybettiği fiyatlamalar söz konusu. Eğilim G10 ve EMFX grubu içerisinde benzer şekilde gerçekleşmekte. JPY'nin primlenmesi %0.20'lik performans ile kendisini ilk sıraya taşıyor.

İçerisinde bulunduğumuz haftada yoğun haber akışının takip edilmesi nedeniyle piyasa fiyatlamalarında son dönem içerisinde karşılaştığımız sıkışma-bant hareketinin kırıldığını görebiliriz. Bu nedenle majör endeks ve parite işlemlerinde bir kez daha zarar kes noktaları belirlenmeden pozisyon açılmaması gerektiğini belirtmek isteriz.

Günün ilk haber akışında Japonya verileri takip edildi. Sanayi üretimi Ocak ayında %0.4 olan piyasa beklentisinin gerisinde kalarak -%0.8'lik aylık, %3.2'lik yıllık performans sergiledi. İlerleyen saatlerde TSİ 10.00/ TR dış ticaret verileri, 11.00/ TR turizm istatistikleri, 14.30/ TR konut fiyat endeksi, 16.30/ ABD GSYH ve kişisel tüketim verileri, 17.00/ ABD S&P konut fiyat endeksi, 17.45/ ABD Chicago PMI, 18.00/ Conf. Board tüketici güven endeksi ve Richmond Fed imalat aktivitesi, 23.00/ Fed Harker ve 23.30/ Fed Williams konuşmaları yakından takip edilebilir.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Teknik açıdan 84.500 seviyesi üzerinde kalınan işlemlerde olumlu fiyatlama eğiliminin korunmasını bekliyoruz. **Son günlerde 87.000-88.000 puan aralığında gerçekleşen sıkışmanın işlemlerde zayıflamaya neden olabileceği ihtimalini değerlendirmeye devam ediyor ancak veri zayıf günlerde yatay-olumlu isteğin ön plana çıkabileceği ihtimalini de göz ardı etmiyoruz.** Destek seviyeleri olarak 87.400-86.200, direnç seviyeleri olarak ise 88.300-89.500 bölgeleri takip edilebilir.

**Dolar/Lira:** Kur işlemlerinde bir hafta önce paylaştığımız 3.5700 bölgesinin gündeme gelebileceği fikrinin gerçekleştiğini görüyoruz. Bir kez daha hareketin devamı için ilk etapta 3.5700 seviyesinin de aşağısında görünüm olmasını bekleyeceğiz. Destek seviyeleri olarak 3.5700-3.5400, direnç seviyeleri olarak ise 3.6000-3.6230-3.6400 bölgeleri takip edilebilir. **Kur işlemleri için şu aşamada yatay-TL pozitif beklentiye sahibiz.**

**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:** 1.0560 seviyesi üzerindeki işlemlerde 1.0590-1.0600 bölgesi gündeme gelebilir. Direnç seviyeleri olarak 1.0590-1.0620-1.0650, destek seviyeleri olarak ise 1.0560-1.0530-1.0520 bölgeleri takip edilebilir. **Parite işlemleri için şu aşamada yatay beklentiye sahibiz.**

# 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	3.6011	3.6082	▼ -0.20	3.2214	Trend Geçildi	3.5941	Trend Geçildi	41.4	RSI Ara Seviyede	08:55:40
EURTRY	3.8184	3.8205	▼ -0.05	3.5160	Trend Geçildi	3.8027	Trend Geçildi	40.6	RSI Ara Seviyede	08:55:40
GBPTRY	4.4841	4.4891	▼ -0.11	4.1447	Trend Geçildi	4.4830	Trend Geçildi	41.4	RSI Ara Seviyede	08:55:37
TRY (Sepet Kur)	3.7096	3.7144	▼ -0.13	3.3683	Trend Geçildi	3.6979	Trend Geçildi	40.9	RSI Ara Seviyede	08:55:34
EURUSD	1.0600	1.0587	▲ 0.12	1.0936	Trend Gerisinde	1.0577	Trend Geçildi	46.6	RSI Ara Seviyede	08:55:40
GBPUSD	1.2450	1.2442	▲ 0.06	1.2906	Trend Gerisinde	1.2470	Trend Gerisinde	48.3	RSI Ara Seviyede	08:55:40
USDJPY	112.45	112.70	▼ -0.22	107.71	Trend Geçildi	112.65	Trend Gerisinde	44.4	RSI Ara Seviyede	08:55:40
USDCNH	6.8547	6.8619	▼ -0.10	6.7575	Trend Geçildi	6.8554	Trend Gerisinde	50.0	RSI Ara Seviyede	08:55:40
USDCNY	6.8685	6.8708	▼ -0.03	6.7403	Trend Geçildi	6.8704	Trend Gerisinde	46.7	RSI Ara Seviyede	08:55:00
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0138	-	-	0.0172	Trend Gerisinde	-0.0150	Trend Geçildi	-	-	08:55:40
JPMorgan EMFX	67.892	67.842	▲ 0.07	67.472	Trend Geçildi	67.929	Trend Gerisinde	61.6	RSI Ara Seviyede	08:53:00
XU100	87765	88258	▼ -0.56	78508	Trend Geçildi	88532	Trend Gerisinde	57.6	RSI Ara Seviyede	27.02.2017
XBanka	149044	149785	▼ -0.49	131673	Trend Geçildi	150429	Trend Gerisinde	56.5	RSI Ara Seviyede	27.02.2017
XSanayi	229153	230167	▼ -0.44	199704	Trend Geçildi	228953	Trend Geçildi	61.6	RSI Ara Seviyede	27.02.2017
Sanayi/Banka	1.54	-	-	1.52	Trend Geçildi	1.52	Trend Geçildi	-	-	27.02.2017
NKY 225	19140	19107	▲ 0.17	17422	Trend Geçildi	19305	Trend Gerisinde	47.1	RSI Ara Seviyede	08:35:30
SHCOMP	3233	3229	▲ 0.14	3062	Trend Geçildi	3250	Trend Gerisinde	58.4	RSI Ara Seviyede	08:40:38
DAX	11823	11804	▲ 0.16	10702	Trend Geçildi	11908	Trend Gerisinde	56.0	RSI Ara Seviyede	27.02.2017
S&P 500	2370	2367	▲ 0.10	2181	Trend Geçildi	2366	Trend Geçildi	80.0	Aşırı Alım	00:50:00
DOW JONES	20837	20822	▲ 0.08	18749	Trend Geçildi	20798	Trend Geçildi	82.1	Aşırı Alım	00:15:00
MSCI Dünya	1842	1841	▲ 0.04	1725	Trend Geçildi	1843	Trend Gerisinde	73.9	Aşırı Alım	00:17:30
MSCI GOÜ	940	944	▼ -0.34	879	Trend Geçildi	947	Trend Gerisinde	62.5	RSI Ara Seviyede	00:17:30
MSCI Asya Pasifik	145	146	▼ -0.51	137	Trend Geçildi	146	Trend Gerisinde	61.7	RSI Ara Seviyede	00:17:23
TR Bench 2Y (%)	11.07	11.08	▼ -0.09	9.71	Trend Geçildi	11.09	Trend Gerisinde	-	-	27.02.2017
TR Bench 10Y (%)	10.80	10.81	▼ -0.09	10.29	Trend Geçildi	10.78	Trend Geçildi	-	-	27.02.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.27	-	-	-0.58	Trend Geçildi	0.31	Trend Gerisinde	-	-	27.02.2017
Almanya 2Y	-0.93	-0.95	▼ -2.22	-	-	-0.90	Trend Gerisinde	-	-	27.02.2017
Almanya 10Y	0.20	0.19	▲ 6.45	-	-	0.24	Trend Gerisinde	-	-	27.02.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.12	-	-	-	-	-1.14	Trend Geçildi	-	-	27.02.2017
ABD 2Y	1.19	1.19	▼ -0.17	0.92	Trend Geçildi	1.19	Trend Geçildi	-	-	08:55:00
ABD 10Y	2.36	2.37	▼ -0.15	1.94	Trend Geçildi	2.36	Trend Gerisinde	-	-	08:55:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.17	-	-	-1.03	Trend Gerisinde	-1.18	Trend Geçildi	-	-	08:55:00
Brent	56.13	55.93	▲ 0.36	50.53	Trend Geçildi	56.10	Trend Geçildi	52.3	RSI Ara Seviyede	08:30:40
WTI	54.18	54.05	▲ 0.24	48.52	Trend Geçildi	54.05	Trend Geçildi	56.9	RSI Ara Seviyede	08:45:29
Brent-WTI (Spread, USD)	1.95	-	-	2.01	Trend Gerisinde	2.04	Trend Gerisinde	-	-	08:45:29

## 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 değerlendirilmiştir. 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 karar verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GTT 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