

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 09/03

Sayı: 89

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları pozitif performans ile gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.13, FTSE 100 -%0.06, CAC 40 %0.11 ve DAX %0.01 ile kapanış sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına göre negatif ayrışma gözlemlendi. Brezilya varlıkları %1.56'lık satış ile zayıflamada dikkat çekerken; Dow Jones -%0.33, S&P 500 -%0.23 ve Nasdaq %0.06 ile kapanış gerçekleştirdi.

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



Asya seansı işlemlerinde yeni gün başlangıçlarına baktığımızda Amerika kıtasına benzer eğilimin korunduğu görünüyor. NKY 225 %0.29, Hang Seng -%1.05, CSI 300 -%0.72 ve KOSPI %0.01 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi uzun bir aradan sonra ilk kez 108pips ile pozitif bölgede oluşum göstermekte. Farkın açılması geçmiş dönem içerisinde PBoC üzerinde baskıların artmasına neden olmuş ve yuanın değer kaybına izin verilmesini sağlamıştı. Benzer eğilimden bugün için de bahsetmek mümkün. Banka tarafından CNY orta noktası 6.9125 seviyesinden belirlenerek para biriminde değer kaybına işaret etmekte. Böylece 12 Ocak tarihinde takip edilen 6.9141 orta noktasından bu yana ilk kez ABD doları karşısında düşük yuan fiyatlaması takip ediliyor.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

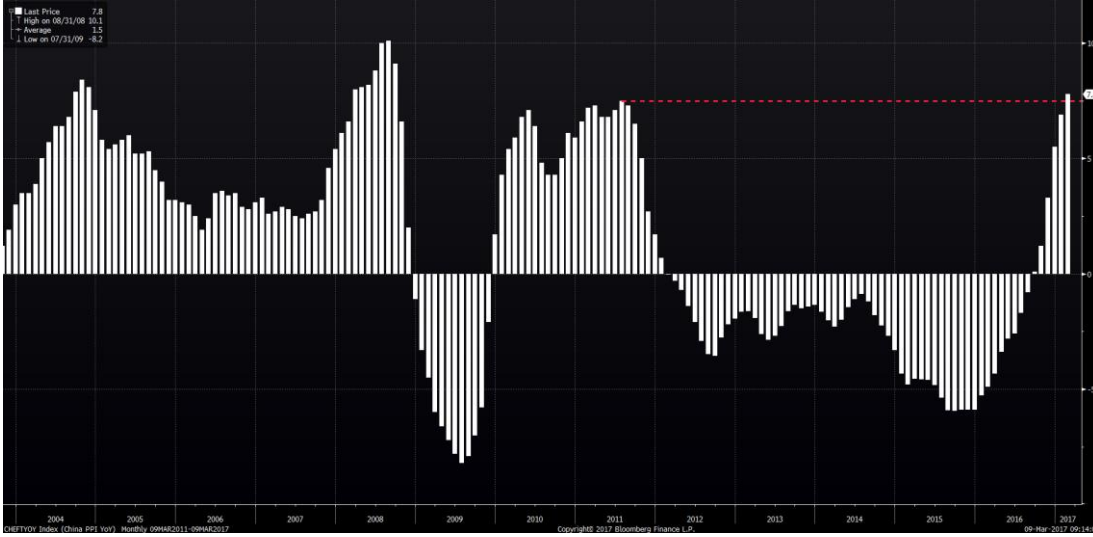
# Genel Değerlendirme Notu



Geride kalan gün içerisinde ABD tahvil faizleri odaklı risk algısı değişimi izlendi. Bir süredir küresel fiyatlamalar üzerindeki etkisi kaybolma eğiliminde olan tahvil piyasası işlemleri 8 Mart itibarıyla yeniden oyuna dahil oldu. Aynı gün içerisinde ABD Hazinesi tarafından 10Y vadeli tahvilde 20 milyar dolarlık ihraç gerçekleştirildi. Son olarak Şubat ayında yapılan ihracın üzerinde talep gerçekleşirken bid/cover rasyosu 2.66 ile son rasyo değeri olan 2.29'u aştı. Faiz oranı ise %2.56 düzeyinde gerçekleşti. Gelecek hafta takip edilecek olan FOMC toplantısı öncesinde piyasa işlemcileri arasında yıla dair 3-4 kez normalleşme adımının beklendiği ortamda tahvil ihalesine yüksek talep gelmesi ve talebin yüksek faiz oranı ile gerçekleşmesini anlamakta güçlük çekiyoruz. **Mart ayı toplantısına dair beklentiler mevcut fiyatlamaların içerisine girmiş olsa da sanılanın aksine daha hızlı bir sıkılaştırma durumunun fiyatlara dahil olduğu düşüncesinde değiliz.**

Yeni günde Asya fiyatlamalarına baktığımızda korunmacı eğilimin devam ettiğini söylemek mümkün. ABD doları karşısında değer kazanan tek G10 para birimi %0.02'lik yatay-olumlu duruş ile NOK olurken, NZD, AUD, JPY gibi üyeler değer kaybediyor. Benzer eğilim EMFX grubu fiyatlamaları için de söz konusu. Asya para birimleri Güney Kore, Tayvan ve Tayland öncülüğünde gerilerken, Türk lirası da -%0.24'lük performansı ile işlemlere uyum sağlıyor. Asya/Pasifik bölgesi 10Y vadeli tahvil faizlerinde de yukarı yönde hareketlilik var. Singapur, Endonezya, Yeni Zelanda'da faizler 3-7bp arasında yükselmekte.

# Genel Değerlendirme Notu



Çin'de Şubat ayına ait enflasyon verileri açıklandı. TÜFE yıllık bazda piyasa beklentisi olan %1.7'nin gerisinde kalarak %0.8 düzeyinde gerçekleşirken, ÜFE ise %7.7 olan piyasa beklentisinin hafif üzerinde %7.8 düzeyinde oluşum gösterdi. ÜFE'de geline seviye itibarıyla Temmuz 2011'de görülen %7.5'ten bu yana en yüksek rakama işaret etmekte.

Bugün gerçekleştirilecek olan ECB toplantısında gelecek dönemlere ait ekonomik revizyonların kamuoyu ile paylaşılması söz konusu. Bu nedenle özellikle bölge enflasyonu için yukarı yönde yapılması muhtemel güncellemelerin paritede euro lehine fiyatlamalara neden olabileceğini göz ardı etmemek gerekiyor. İşlemlerde geniş bant aralığında volatilitie artışı ön plana çıkabilir. 1.0500-1.0650 bandında işlemler gündeme gelebilir.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından; TSİ 14.30/ TR yurtdışı yerleşik kişi işlemleri, 15.45/ ECB toplantısı, 16.30/ Başkan Draghi açıklaması, 16.30/ ABD ithalat fiyatları endeksi ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilebilir.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Teknik açıdan 84.500 seviyesi üzerinde kalınan işlemlerde olumlu fiyatlama eğiliminin korunmasını bekliyoruz. Destek seviyeleri olarak 89.200-88.500-87.700, direnç seviyeleri olarak ise 90.100-91.500-92.000 bölgeleri takip edilebilir.

**Dolar/Lira:** Teknik açıdan 3.6400 ve 3.7100 seviyelerinin üzerinde oluşum gösteren işlemlerde 3.7500-3.8000 aralığına yönelik hareketlilik devam etmek isteyebilir. Destek seviyeleri olarak 3.7310-3.7120, direnç seviyeleri olarak ise 3.7500-3.7750-3.8000 bölgeleri takip edilebilir. **Kur işlemleri için şu aşamada 3.6400 desteği aşağı yönde geçilmedikçe TL üzerindeki baskının sürebileceği kanaatindeyiz.**

**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:** 1.0560-1.0585 seviyeleri üzerinde kalınan işlemlerde kısa vadeli yükseliş denemelerinin 1.0630 bölgesine dek devam edebileceğini ancak kalıcı olmakta zorlanacağını düşünüyoruz. Destek seviyeleri olarak 1.0530-1.0500, direnç seviyeleri olarak ise 1.0560-1.0585-1.0600 bölgeleri takip edilebilir. **Parite işlemleri için şu aşamada euro aleyhine baskının sürebileceği kanaatindeyiz.**

# 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	3.7500	3.7460	▲ 0.11	3.2484	Trend Geçildi	3.7181	Trend Geçildi	59.5	RSI Ara Seviyede	09:29:17
EURTRY	3.9531	3.9498	▲ 0.08	3.5382	Trend Geçildi	3.9295	Trend Geçildi	56.9	RSI Ara Seviyede	09:29:18
GBPTRY	4.5613	4.5575	▲ 0.08	4.1535	Trend Geçildi	4.5417	Trend Geçildi	50.9	RSI Ara Seviyede	09:29:15
TRY (Sepet Kur)	3.8517	3.8474	▲ 0.11	3.3929	Trend Geçildi	3.8251	Trend Geçildi	58.5	RSI Ara Seviyede	09:29:16
EURUSD	1.0533	1.0541	▼ -0.08	1.0915	Trend Gerisinde	1.0569	Trend Gerisinde	43.2	RSI Ara Seviyede	09:29:17
GBPUSD	1.2157	1.2168	▼ -0.09	1.2824	Trend Gerisinde	1.2210	Trend Gerisinde	33.4	RSI Ara Seviyede	09:29:17
USDJPY	114.50	114.35	▲ 0.13	107.85	Trend Geçildi	114.15	Trend Geçildi	56.6	RSI Ara Seviyede	09:29:17
USDCNH	6.9257	6.9162	▲ 0.14	6.7687	Trend Geçildi	6.9067	Trend Geçildi	67.3	RSI Ara Seviyede	09:29:18
USDCNY	6.9194	6.9131	▲ 0.09	6.7539	Trend Geçildi	6.9064	Trend Geçildi	63.0	RSI Ara Seviyede	09:29:02
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0063	-	-	0.0148	Trend Gerisinde	0.0003	Trend Geçildi	-	-	09:29:18
JPMorgan EMFX	66.964	66.969	▼ -0.01	67.49	Trend Gerisinde	67.314	Trend Gerisinde	45.3	RSI Ara Seviyede	09:27:00
XU100	89485	90814	▼ -1.46	78932	Trend Geçildi	90200	Trend Gerisinde	58.9	RSI Ara Seviyede	08.03.2017
XBanka	151192	154384	▼ -2.07	132625	Trend Geçildi	153871	Trend Gerisinde	54.5	RSI Ara Seviyede	08.03.2017
XSanayi	227835	229031	▼ -0.52	200878	Trend Geçildi	228872	Trend Gerisinde	53.9	RSI Ara Seviyede	08.03.2017
Sanayi/Banka	1.51	-	-	1.51	Trend Gerisinde	1.49	Trend Geçildi	-	-	08.03.2017
NKY 225	19319	19254	▲ 0.34	17521	Trend Geçildi	19402	Trend Gerisinde	49.6	RSI Ara Seviyede	09:00:01
SHCOMP	3210	3241	▼ -0.94	3073	Trend Geçildi	3233	Trend Gerisinde	58.4	RSI Ara Seviyede	09:14:16
DAX	11967	11966	▲ 0.01	10767	Trend Geçildi	11996	Trend Gerisinde	59.4	RSI Ara Seviyede	08.03.2017
S&P 500	2363	2368	▼ -0.23	2192	Trend Geçildi	2374	Trend Gerisinde	60.0	RSI Ara Seviyede	00:17:58
DOW JONES	20856	20925	▼ -0.33	18868	Trend Geçildi	20949	Trend Gerisinde	65.2	RSI Ara Seviyede	00:15:00
MSCI Dünya	1835	1841	▼ -0.32	1731	Trend Geçildi	1844	Trend Gerisinde	55.6	RSI Ara Seviyede	00:16:30
MSCI GOÜ	935	937	▼ -0.17	884	Trend Geçildi	935	Trend Geçildi	55.0	RSI Ara Seviyede	00:16:30
MSCI Asya Pasifik	144	145	▼ -0.35	137	Trend Geçildi	144	Trend Gerisinde	52.7	RSI Ara Seviyede	00:16:32
TR Bench 2Y (%)	11.46	11.46	▲ 0.00	9.78	Trend Geçildi	11.42	Trend Geçildi	-	-	09:29:00
TR Bench 10Y (%)	11.34	11.34	▲ 0.00	10.33	Trend Geçildi	11.29	Trend Geçildi	-	-	09:29:00
2Y-10Y (Spread, bp)	0.12	-	-	-0.55	Trend Geçildi	0.13	Trend Gerisinde	-	-	09:29:00
Almanya 2Y	-0.84	-0.87	▼ -3.33	-	-	-0.83	Trend Gerisinde	-	-	08.03.2017
Almanya 10Y	0.37	0.32	▲ 15.99	-	-	0.34	Trend Geçildi	-	-	08.03.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.21	-	-	-	-	-1.17	Trend Gerisinde	-	-	08.03.2017
ABD 2Y	1.36	1.35	▲ 0.61	0.93	Trend Geçildi	1.33	Trend Geçildi	-	-	09:28:00
ABD 10Y	2.57	2.56	▲ 0.57	1.97	Trend Geçildi	2.53	Trend Geçildi	-	-	09:28:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.21	-	-	-1.04	Trend Gerisinde	-1.19	Trend Gerisinde	-	-	09:28:00
Brent	53.55	53.11	▲ 0.83	50.73	Trend Geçildi	54.90	Trend Gerisinde	39.3	RSI Ara Seviyede	09:19:11
WTI	50.61	50.28	▲ 0.66	48.69	Trend Geçildi	52.11	Trend Gerisinde	36.0	RSI Ara Seviyede	09:19:10
Brent-WTI (Spread, USD)	2.94	-	-	2.04	Trend Geçildi	2.79	Trend Geçildi	-	-	09:19:10

## 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 "Görecel 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 GTT değerlendirilmesi yapmakta 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.

6



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**