

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 20/03

Sayı: 107

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları haftanın son işlem gününde ağırlıklı olarak pozitif kapanışların gerçekleşmesi şeklinde oldu. Euro Stoxx 500 %0.25, FTSE 100 %0.12, CAC 40 %0.32 ve DAX %0.10 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansının aksine bir fiyatlamaya gerçekleşti. Brezilya varlıklarındaki %2'nin üzerindeki satış dikkat çekerken; Dow Jones -%0.10, S&P 500 -%0.13 ve Nasdaq %0 ile kapanış gerçekleştirdi.

Asya seansı işlemlerinde yeni hafta başlangıçlarına baktığımızda fiyatlamaların olumsuz bir görüntü ortaya koyduğunu söylemek mümkün. NKY 225 -%0.35, Hang Seng %0.55, CSI 300 -%0.34 ve KOSPI -%0.50 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -145 pips seviyesinde genişlemesini sürdürürken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8998 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte. Çin para piyasası işlemlerinde maliyetlerin yükselme durumu devam ediyor. 1 yıl vadeli swap değeri Mart 2015 döneminden bu yana en yüksek seviyeye gelmiş durumda.

Yeni gün başlangıcında ABD dolarına karşı fiyatlamalara baktığımızda genel olarak değer kazanımı olduğunu söylemek mümkün. G10 para birimleri grubunda GBP dışındaki tüm üyeler değer kazanmakta. İlk üç sıralamasına baktığımızda NZD, NOK ve SEK ile karşılaşmaktayız. Benzer eğilim EMFX grubu üyeleri için de söz konusu. Asya para birimleri ve Doğu Avrupa grubunun birkaç üyesi değer kazanımında dikkat çekiyor. TRY performansı ise %0.25 düzeyinde gerçekleşmekte.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından yapılan açıklamada Türkiye'nin kredi notu Ba1 seviyesinde sabit tutulurken, görünüm ise durağandan negatife çekildi. Değerlendirme öncesinde herhangi bir takvim açıklamasında bulunulmazken, yapılan açıklamanın sürpriz niteliğinde olduğunu söylemek mümkün. Kuruluş tarafından karara gerekçe olarak ise, ülkenin kurumsal gücündeki aşınmanın devam etmesi, büyümedeki zayıflama, bütçe ve dış finansmanda artan baskılar ve Türkiye'nin yaşadığı kredi şoku riskindeki artış gösterildi. **Kararın ilk etapta Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıklar nezdinde negatif ayrılmaya neden olmasını genel konjonktür gereği beklemiyoruz. Ancak dış fiyatlamaya koşullarının bozulduğu dönemlerde ön plana çıkmasını bekleyebiliriz.**

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

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1



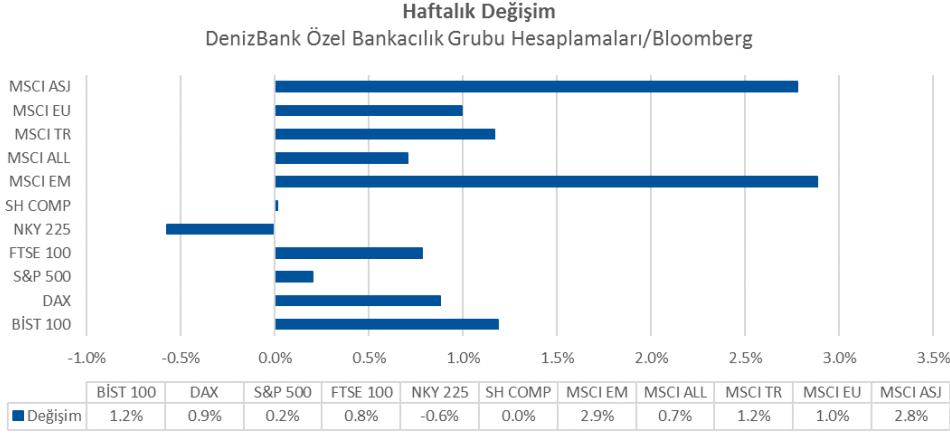
**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**

# Genel Değerlendirme Notu



13 – 17 Mart tarihleri kapanış fiyatları üzerinden majör hisse senedi endekslerinin fiyatlamalarına baktığımızda NKY 225 endeksi dışında genel havanın olumlu olduğunu görüyoruz. Geride kalan hafta içerisinde Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıkların fiyatlamasında küresel eğilimden negatif ayrışma gözlenmedi. MSCI EM endeksinin %2.9 değişim gösterdiği haftada BİST 100 %1.2 düzeyinde performans sergiledi.

[DenizÖzel’de Bu Hafta](#) raporumuzda da belirttiğimiz üzere ECB ve Fed sonrasında küresel fiyatlamaların yön arayışı içerisinde olduğu bir döneme girilebileceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda hafta içerisinde NY Fed Başkanı Dudley ve Başkan Yellen’in yapacakları açıklamaların ve Fransa seçimlerine dair bugün ilki yapılacak olan televizyon tartışmasının etkilerinin dışında bir yön arayışı beklemiyoruz. Asya fiyatlamaları referans alınacak olursa, haftanın ilk işlem gününde zayıf bir açılış görmemiz olası.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından; TSİ 15.30/ ABD Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, 19.45/ Bundesbank Weidman konuşması, 20.10/ Fed Evans konuşması ve 21.20/ BOE Haldane konuşmaları yakından takip edilebilir.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamaya Beklentilerimiz

**BİST 100:** Teknik açıdan 84.500 seviyesi üzerinde kalınan işlemlerde olumlu fiyatlamaya eğiliminin korunmasını bekliyoruz. Destek seviyeleri olarak 89.900-89.500-88.500, direnç seviyeleri olarak ise 90.800-91.500-92.000 bölgeleri takip edilebilir.

**Dolar/Lira:** Teknik açıdan 3.7100 ve 3.6400 destekleri altında işlem gören kurda 3.5700-3.6400 aralığında denge arayışı bekliyoruz. Destek seviyeleri olarak 3.6000-3.5700, direnç seviyeleri olarak ise 3.6400-3.6950 bölgelerini takip edeceğiz.

**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:** Parite işlemlerinde Fed sonrası kısa vadede kalıcı olmamak şartı ile euro lehine iyimserlik görebiliriz. 1.0710 ve 1.0750 bölgelerinin üzerindeki işlemlerde hareket 1.0800-1.0820 dirençlerine dek devam edebilir. Destek seviyeleri olarak 1.0750-1.0710, direnç seviyeleri olarak ise 1.0800-1.0820 bölgelerini takip edeceğiz.

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	3.6285	3.6305	▼ -0.22	3.2757	Trend Geçildi	3.6615	Trend Gerisinde	42.7	RSI Ara Seviyede	08:54:17
EURTRY	3.9056	3.8987	▲ 0.18	3.5611	Trend Geçildi	3.9250	Trend Gerisinde	47.9	RSI Ara Seviyede	08:54:17
GBPTRY	4.4969	4.5081	▼ -0.25	4.1653	Trend Geçildi	4.5110	Trend Gerisinde	44.8	RSI Ara Seviyede	08:54:15
TRY (Sepet Kur)	3.7670	3.7760	▼ -0.24	3.4180	Trend Geçildi	3.7941	Trend Gerisinde	44.9	RSI Ara Seviyede	08:54:12
EURUSD	1.0760	1.0738	▲ 0.20	1.0893	Trend Gerisinde	1.0721	Trend Geçildi	60.6	RSI Ara Seviyede	08:54:17
GBPUSD	1.2391	1.2396	▼ -0.04	1.2749	Trend Gerisinde	1.2319	Trend Geçildi	54.4	RSI Ara Seviyede	08:54:17
USDJPY	112.67	112.70	▼ -0.03	108.09	Trend Geçildi	113.34	Trend Gerisinde	40.6	RSI Ara Seviyede	08:54:17
USDCNH	6.8919	6.8865	▲ 0.08	6.7793	Trend Geçildi	6.8789	Trend Geçildi	53.8	RSI Ara Seviyede	08:54:17
USDCNY	6.9059	6.9034	▲ 0.04	6.7669	Trend Geçildi	6.9071	Trend Gerisinde	54.7	RSI Ara Seviyede	08:54:14
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0140	-	-	0.0124	Trend Gerisinde	-0.0282	Trend Geçildi	-	-	08:54:17
JPMorgan EMFX	68.403	68.363	▲ 0.06	67.489	Trend Geçildi	68.004	Trend Geçildi	63.4	RSI Ara Seviyede	08:54:00
XU100	90491	90268	▲ 0.25	79333	Trend Geçildi	89754	Trend Geçildi	62.4	RSI Ara Seviyede	17:03:2017
XBanka	152575	152730	▼ -0.10	133443	Trend Geçildi	151709	Trend Geçildi	56.2	RSI Ara Seviyede	17:03:2017
XSanayi	227640	226685	▲ 0.42	202093	Trend Geçildi	227116	Trend Geçildi	53.4	RSI Ara Seviyede	17:03:2017
Sanayi/Banka	1.49	-	-	1.51	Trend Gerisinde	1.50	Trend Gerisinde	-	-	17:03:2017
NKY 225	19522	19590	▼ -0.35	17622	Trend Geçildi	19586	Trend Gerisinde	55.5	RSI Ara Seviyede	17:03:2017
SHCOMP	3230	3237	▼ -0.24	3088	Trend Geçildi	3245	Trend Gerisinde	53.8	RSI Ara Seviyede	08:39:17
DAX	12095	12083	▲ 0.10	10830	Trend Geçildi	12033	Trend Geçildi	66.8	RSI Ara Seviyede	17:03:2017
S&P 500	2378	2381	▼ -0.13	2202	Trend Geçildi	2377	Trend Geçildi	61.8	RSI Ara Seviyede	17:03:2017
DOW JONES	20915	20935	▼ -0.10	18977	Trend Geçildi	20904	Trend Geçildi	63.8	RSI Ara Seviyede	17:03:2017
MSCI Dünya	1863	1864	▼ -0.06	1736	Trend Geçildi	1855	Trend Geçildi	68.0	RSI Ara Seviyede	17:03:2017
MSCI GOÜ	966	963	▲ 0.25	888	Trend Geçildi	950	Trend Geçildi	71.2	Aşırı Alım	17:03:2017
MSCI Asya Pasifik	148	148	▲ 0.17	138	Trend Geçildi	147	Trend Geçildi	71.4	Aşırı Alım	17:03:2017
TR Bench 2Y (%)	11.57	11.57	▲ 0.00	9.84	Trend Geçildi	11.54	Trend Geçildi	-	-	17:09:00
TR Bench 10Y (%)	10.99	11.01	▼ -0.18	10.37	Trend Geçildi	11.15	Trend Gerisinde	-	-	17:09:00
2Y-10Y (Spread, bp)	0.58	-	-	-0.53	Trend Geçildi	0.39	Trend Geçildi	-	-	17:09:00
Almanya 2Y	-0.77	-0.79	▼ -2.15	-	-	-0.80	Trend Geçildi	-	-	17:03:2017
Almanya 10Y	0.44	0.45	▼ -2.90	-	-	0.44	Trend Gerisinde	-	-	17:03:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.21	-	-	-	-	-1.24	Trend Geçildi	-	-	17:03:2017
ABD 2Y	1.31	1.33	▼ -1.32	0.95	Trend Geçildi	1.34	Trend Gerisinde	-	-	17:03:2017
ABD 10Y	2.50	2.54	▼ -1.56	1.99	Trend Geçildi	2.55	Trend Gerisinde	-	-	17:03:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.19	-	-	-1.04	Trend Gerisinde	-1.21	Trend Geçildi	-	-	17:03:2017
Brent	51.36	51.76	▼ -0.77	50.74	Trend Geçildi	51.53	Trend Gerisinde	34.1	RSI Ara Seviyede	08:43:55
WTI	48.27	48.78	▼ -1.05	48.65	Trend Gerisinde	48.49	Trend Gerisinde	32.1	RSI Ara Seviyede	08:42:57
Brent-WTI (Spread, USD)	3.09	-	-	2.08	Trend Geçildi	3.04	Trend Geçildi	-	-	08:42:57

**DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg**

Uzun vadeli trend analizi yapılmış finansal varlığın son değerinden 200 günlük; kısa vadeli trend analizi yapılmış ise 5 günlük hareketli ortalama değeri çıkarılmıştır. Son değer hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumunda "Trend Gerisinde" üzerinde olmasına karşın ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımlamasının kısaltılmış halidir. Türkiye "Güncelleme Saati" olarak değerlendirilir. Teknik analizde 70 seviyesi ve üzerindeki durum "Aşırı Alım", 30 seviyesi ve altındaki 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 GYT 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.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

# 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/yayın 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.

4



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**