

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 23/05

Sayı: 172

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 endekslerinin gün sonu kapanışları yatay-negatif bir performansa işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.29, FTSE 100 %0.34, CAC 40 -%0.03 ve DAX -%0.15 ile günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla olumlu bir seyir gözlemlendi. Meksika, Brezilya ve Arjantin varlıkları negatif ayrışırken; Dow Jones %0.43, S&P 500 %0.52 ve Nasdaq %0.82 düzeyinde performans sergiledi.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda yatay-negatif bir görüntünün ön plana çıktığını görüyoruz. NKY 225 -%0.09, Hang Seng %0.25, CSI 300 %0.13 ve KOSPI %0.79 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -111 pips ile Hong Kong aleyhine genişlerken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8661 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

ABD Başkanı Trump'ın Orta Doğu turu devam ediyor. Suudi Arabistan ve Mısır liderleri ile gerçekleştirilen görüşme/buluşmaların ardından dün İsrail'de temaslarda bulunuldu. Doğu Kudüs'te kutsal mekanları ziyaret eden başkan Trump, sembolik açıdan önemi bulunan Ağlama Duvarı'nı ziyaret eden ilk ABD başkanı olarak da tarihe geçti. İran'a yönelik sert eleştirilerini sürdüren başkan, İsrail'de yaptığı açıklamalarda, İran'ın asla nükleer silah sahibi olamayacağını belirtti.

Dışişleri Bakanlığı tarafından ABD'nin Türkiye Büyükelçisi John Bass bakanlığa çağrılarak, Washington ziyareti esnasında büyükelçilik konutu önünde yaşanan olaylarda, ABD güvenlik görevlilerinin davranışları nedeniyle sözlü ve yazılı protestoda bulunuldu. ABD Dışişleri Bakanı Tillerson konuyla ilgili daha önceki süreçte Fox News televizyonuna yaptığı açıklamalarda "Türk şiddeti tek kelimeyle kabul edilemez" ifadesini kullanmıştı. (BBC)

İngiltere'nin Manchester kentinde bulunan bir konser alanında meydana gelen patlamada ilk belirlemelere göre 19 kişi ölüyor, 50 kişi ise yaralandı. Kent polisinin yaptığı açıklamalara göre, olay yerel saatle 22.30'da meydana gelirken, terör saldırısı ihtimali üzerinde durulduğu belirtildi.

Brezilya'da Perşembe günü gündeme gelen ve başkan Temer'i ağır ithamlar altında bırakan yolsuzluk-rüşvet soruşturması kapsamında varlıkların negatif ayrışma süreci devam ediyor. Real ve real cinsinden değerlendirilen varlıklar değer kaybederken, henüz diğer gelişmekte olan ülke varlıkları nezdinde bulaşıcılık etkisinin sürmesi durumu gözlenmemekte.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

# Genel Değerlendirme Notu

Yeni haftanın ilk işlem gününde Amerikan dolarının zayıflama durumu devam etti. Almanya'da başbakan Merkel'in yaptığı açıklamalarda ortak para birimi euronun zayıf bir konumda olduğunun belirtilmesinin ardından euro/dolar paritesinde ilk etapta 60 pips düzeyinde yükseliş gözlemlendi. Açıklamaları takiben paritenin yeni fiyatlaması seviyesi 1.12 düzeyinin üzerinde gerçekleşme gösterdi. G10 grubu üyeleri karşısında Cuma kapanışına kıyasla euro karşısında NZD, NOK ve SEK dışında değer kazanan üye olmazken, GBP -%0.55'lik performansı ile zayıflamada ilk sırada yer aldı. Gelişmekte olan ülke gruplarında ise nispeten ikiye ayrılmış bir resimden söz etmek mümkün. Türk lirası euro karşısında %0.16 düzeyinde değerlendirirken, Asya ve Doğu Avrupa para birimlerine paralel bir performans sergiledi. Amerika para birimleri euro çaprazlarında zayıfladı.

23 Mayıs sabahında TSİ 08.43'te Amerikan dolarının zayıflaması durumu devam ediyor. Hareket G10 grubu nezdinde yakından hissedilirken, gelişmekte olan ülkelerde ise yatay-negatif fiyatlamaya göze çarpıyor.

Başkan Trump'ın iç siyaset gündemi kaynaklı ABD'de eleştirilmesi durumunun gerçekleştirmekte olduğu Orta Doğu turu nedeniyle gündemde yeterince yer almadığını ve ülkeye dönüşü ile birlikte yeniden piyasa işlemcilerinin ana başlığı konumuna geleceğini düşünüyoruz. Brezilya konusunun da henüz tam olarak kapanmadığı kanaatindeyiz. Düşüncemizi teyit eder şekilde güvenli liman olarak tanımlanan varlıkların pozisyonlarında net bir çözülme olmadığını da belirtmek gerekiyor.

Türk lirası işlemleri konusunda haftalık bültenimizde belirttiğimiz üzere ([DenizÖzel'de Bu Hafta](#)) 3.57-3.64 bandında yoğunlaşma beklentimizi koruyoruz. Euro/dolar paritesinde ise mevcut fiyatlaması seviyelerinin hızlı fiyatlamadan dolayı "pahallı" algısı yaratabileceği ve geri çekilmeyi ön planda değerlendiriyoruz.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından; TSİ 09.00/ Almanya GSYH, 10.00/ Fransa PMI, 10.30/ Almanya PMI, 11.00/ Euro Bölgesi PMI ve IFO endeksleri, 14.30/ TR reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı, 16.00/ Fed Kashkari konuşması, 16.45/ ABD PM, 17.00/ ABD yeni konut satışları ve Richmon Fed imalat endeksi, 18.00/ ECB Coeure ve 22.00/ Fed Kashkari konuşmaları yakından takip edilebilir.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamaya Beklentilerimiz

**BİST 100:** Teknik açıdan uzun vadeli trend bölgesi olan 84.500 seviyesi üzerinde kalınan işlemlerde olumlu fiyatlamaya eğiliminin korunmasını bekliyoruz. Destek seviyeleri olarak 95.000-93.000 bölgeleri takip edilebilir.

**Dolar/Lira:** Destek seviyeleri olarak 3.5700-3.5400, direnç seviyeleri olarak ise 3.6000-3.6400 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:** Destek seviyeleri olarak 1.1230-1.1180, direnç seviyeleri olarak ise 1.1260-1.1300 bölgeleri takip edilebilir.

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	3.5658	3.5590	▲ 0.19	3.4280	Trend Geçildi	3.5788	Trend Gerisinde	46.1	RSI Ara Seviyede	08:23:18
EURTRY	4.0113	4.0005	▲ 0.27	3.7064	Trend Geçildi	4.0059	Trend Gerisinde	62.9	RSI Ara Seviyede	08:23:18
GBPTRY	4.6321	4.6273	▲ 0.10	4.3140	Trend Geçildi	4.6482	Trend Gerisinde	52.2	RSI Ara Seviyede	08:23:07
TRY (Sepet Kur)	3.7893	3.7794	▲ 0.26	3.5668	Trend Geçildi	3.7922	Trend Gerisinde	54.5	RSI Ara Seviyede	08:23:17
EURUSD	1.1247	1.1237	▲ 0.09	1.0826	Trend Geçildi	1.1190	Trend Gerisinde	73.1	Aşırı Alım	08:23:18
GBPUSD	1.2987	1.3000	▼ -0.10	1.2596	Trend Geçildi	1.2987	Trend Gerisinde	61.7	RSI Ara Seviyede	08:23:18
USDJPY	110.95	111.30	▼ -0.31	109.89	Trend Geçildi	111.19	Trend Gerisinde	44.0	RSI Ara Seviyede	08:23:18
USDCNH	6.8794	6.8782	▲ 0.02	6.8317	Trend Geçildi	6.8772	Trend Gerisinde	44.6	RSI Ara Seviyede	08:23:18
USDCNY	6.8904	6.8864	▲ 0.06	6.8237	Trend Geçildi	6.8858	Trend Gerisinde	48.2	RSI Ara Seviyede	08:23:00
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0110	-	-	0.0080	Trend Gerisinde	-0.0086	Trend Gerisinde	-	-	08:23:18
JPMorgan EMFX	68.341	68.342	▼ 0.00	67.48	Trend Geçildi	68.251	Trend Gerisinde	51.6	RSI Ara Seviyede	08:22:00
XU100	96400	95147	▲ 1.32	82698	Trend Geçildi	95804	Trend Gerisinde	64.7	RSI Ara Seviyede	22:05:2017
XBANKA	163494	161226	▲ 1.41	139862	Trend Geçildi	161913	Trend Gerisinde	58.8	RSI Ara Seviyede	22:05:2017
XSanayi	232488	233231	▼ -0.32	209884	Trend Geçildi	233291	Trend Gerisinde	53.8	RSI Ara Seviyede	22:05:2017
Sanayi/Banka	1.42	-	-	1.50	Trend Gerisinde	1.44	Trend Gerisinde	-	-	22:05:2017
NKY 225	19616	19678	▼ -0.31	18249	Trend Geçildi	19712	Trend Gerisinde	58.7	RSI Ara Seviyede	08:03:15
SHCOMP	3063	3076	▼ -0.41	3140	Trend Gerisinde	3095	Trend Gerisinde	35.0	RSI Ara Seviyede	08:08:16
DAX	12619	12639	▼ -0.15	11354	Trend Geçildi	12657	Trend Gerisinde	57.1	RSI Ara Seviyede	22:05:2017
S&P 500	2394	2382	▲ 0.52	2258	Trend Geçildi	2380	Trend Gerisinde	55.7	RSI Ara Seviyede	22:05:2017
DOW JONES	20895	20805	▲ 0.43	19583	Trend Geçildi	20790	Trend Gerisinde	53.1	RSI Ara Seviyede	22:05:2017
MSCI Dünya	1895	1895	▲ 0.54	1779	Trend Geçildi	1894	Trend Gerisinde	63.1	RSI Ara Seviyede	22:05:2017
MSCI GOÜ	1004	996	▲ 0.80	916	Trend Geçildi	1002	Trend Gerisinde	60.6	RSI Ara Seviyede	22:05:2017
MSCI Asya Pasifik	152	151	▲ 1.00	142	Trend Geçildi	152	Trend Gerisinde	65.4	RSI Ara Seviyede	22:05:2017
TR Bench 2Y (%)	11.51	11.61	▼ -0.86	10.39	Trend Geçildi	11.56	Trend Gerisinde	-	-	22:05:2017
TR Bench 10Y (%)	10.68	10.85	▼ -1.57	10.64	Trend Geçildi	10.74	Trend Gerisinde	-	-	22:05:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.83	-	-	-0.25	Trend Geçildi	0.82	Trend Gerisinde	-	-	22:05:2017
Almanya 2Y	-0.67	-0.68	▼ -0.44	-	-	-0.68	Trend Gerisinde	-	-	22:05:2017
Almanya 10Y	0.40	0.37	▲ 7.88	-	-	0.38	Trend Gerisinde	-	-	22:05:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.07	-	-	-	-	-1.06	Trend Gerisinde	-	-	22:05:2017
ABD 2Y	1.27	1.28	▼ -0.63	1.09	Trend Geçildi	1.27	Trend Gerisinde	-	-	08:23:00
ABD 10Y	2.23	2.25	▼ -0.93	2.18	Trend Geçildi	2.24	Trend Gerisinde	-	-	08:23:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.96	-	-	-1.09	Trend Geçildi	-0.97	Trend Gerisinde	-	-	08:23:00
Brent	53.55	53.87	▼ -0.59	51.95	Trend Geçildi	53.16	Trend Gerisinde	60.1	RSI Ara Seviyede	08:12:44
WTI	50.84	51.13	▼ -0.57	49.41	Trend Geçildi	50.07	Trend Gerisinde	61.7	RSI Ara Seviyede	08:13:08
Brent-WTI (Spread, USD)	2.71	-	-	2.54	Trend Geçildi	3.09	Trend Gerisinde	-	-	08:13:08

\*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 çıkarılmıştır. Son değer hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumu "Trend Gerisinde" üzerinde oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımınının kısaltılmış halidir. Türkiye "Görecel Güç Endeksi" olarak çevrilebilir. Teknik analizde 70 seviyesi ve üzerindeki durum "Aşırı Alım", 30 seviyesi ve altındaki durum ise "Aşırı Satım" olarak yorumlanmaktadır. RSI seviye aralıklarında 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 vermeniz beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GYI 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 verirken 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/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 dayanılarak 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**