

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 25/05

Sayı: 174

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 ağırlıklı eksi işlemler şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.23, FTSE 100 %0.40, CAC 40 -%0.13 ve DAX -%0.13 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansının aksine pozitif yaklaşım ön plana çıktı. Peru varlıkları -%0.76'lık performansı ile zayıf ayrışma gösterdi. Dow Jones %0.36, S&P 500 %0.25 ve Nasdaq %0.40 ile kapanış gerçekleştirdi.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün fiyatlamaları olumlu algının devam ettiğini gösteriyor. NKY 225 %0.40, Hang Seng %0.66, CSI 300 %1.06 ve KOSPI %0.92 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -119 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8695 ile yuanda hafif çapta değer kazancına işaret ediyor.

Bugün Viyana'da gerçekleştirilecek olan OPEC toplantısı öncesinde üye ülkelerin bakanları arasında yapılan birleşimde üretim kısıntısının 9 ay daha uzatılması yönünde anlaşmaya varıldığına dair haberlerin basında yer alması ile birlikte petrol fiyatlarında yükseliş gözlemlendi. Genel piyasa yaklaşımının geçtiğimiz haftalarda \$50 seviyesinin aşağısına gelen fiyatlamalara beklenti ile birlikte destek vermesi şeklinde olduğunu düşündüğümüzde, beklentinin büyük kısmının fiyatlandığı kanaatindeyiz. Öte yandan sürenin ayrıntısından ziyade miktar konusunun ne olacağı fiyatlamalara hız kazandırabilir. Haber akışına paralel gün içerisinde global risk iştahının da etkilendiğini görebiliriz.

Merakla beklenen FOMC tutanaklarından Haziran ayı faiz artışının yüksek olasılık olduğu kanısına varmakla birlikte bilanço konusunda 2017 içerisinde koşulların da uygun olması halinde küçültme yönlü adım atılabileceği sonucunu çıkarıyoruz. Vadesi gelen kıymetlerin roll edilmemesi yaklaşımı ön planda tutulurken, her üç ayda bir tavan uygulaması şeklinde kararın gözden geçirilmesinin de tartışılan konular arasında olduğunu söyleyebiliriz.

Brezilya'da devam eden sokak çatışmaları başkent Brasilia'da bakanlık binalarına saldırılması ile ayrı bir boyuta taşındı. Tarım Bakanlığı binası ise ateşe verildi. 35 bin kişinin gösterilere katıldığı belirtilirken, polise destek amacıyla askerlerin de göreve çağrıldığı bildiriliyor.

Bugün Brüksel'de NATO zirvesi gerçekleştirilecek. ABD başkanı Trump'ın ilk kez katılacağı zirvede, Cumhurbaşkanı Sayın Erdoğan'ın da katılımı olacak. Cumhurbaşkanı'nın Fransa ve Almanya liderleri ile görüşme gerçekleştirebileceği belirtilirken, AB Komisyonu ve Avrupa Konseyi başkanları ile de planlanan görüşmeler gündemde olacak.

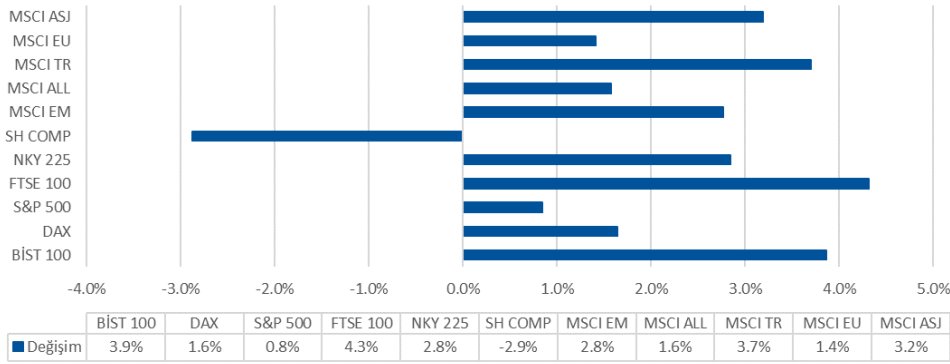
Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

# Genel Değerlendirme Notu

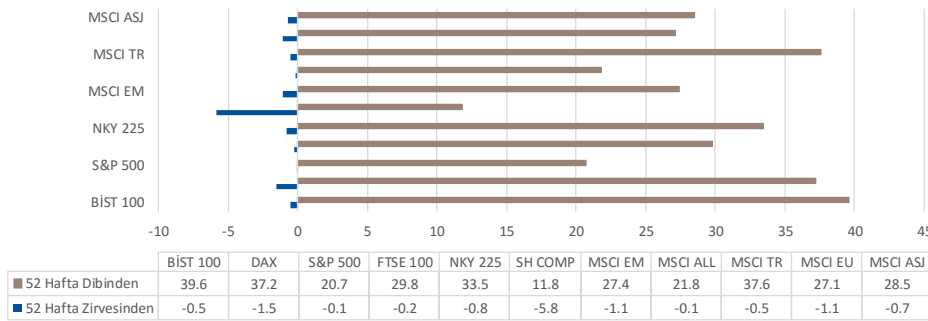
Yeni gün işlemlerinde ABD dolarının zayıflama durumu devam ediyor. G10 grubu içerisinde AUD ve JPY dışında tüm üyeler Amerikan dolarına karşı değerlendirirken, benzer eğilim gelişmekte olan ülke para birimleri açısından da söz konusu. Asya para birimleri sıralamada ilk sıralarda yer alırken, TRY ise %0.08'lik performansla alt sıralarda kendisine yer bulmakta.

Haftalık Değişim  
DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg



BİST 100 işlemlerinde rekor tazeleme eğilimi devam ediyor. Geçmiş dönem ortalamalarına göre yapılan/yaptığımız değerlendirmelerde, kar satışlarının ön plana çıkmasını beklediğimiz Mayıs ayı işlemlerinde, beklentilerin aksine bir performans olduğunu söylemek gerekiyor. Haftalık bazda paylaştığımız tablomuza 25 Mayıs tarihi itibarıyla tekrar yer vermenin doğru olduğu kanaatindeyiz. Buna göre 28 Nisan – 24 Mayıs kapanış fiyatları üzerinden yaptığımız hesaplamalarda BİST 100 %3.9'luk performansı ile takip ettiğimiz majör varlıklar arasında en iyi ikinci performansa sahip olmakta. FTSE 100'ün %4.3 ile ilk sırada yer aldığı sıralamada, SHCOMP -%2.9 ile negatif ayrışan tek varlık oldu. MSCI EM endeksi ise aynı dönemde %2.8 düzeyinde performans sergiledi.

Hisse Senedi Endeksleri, 52 Hafta Zirve-Dip Değişim  
DenizBank Özel Bankacılık Grubu/Bloomberg



# Genel Değerlendirme Notu

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 fiyatlamaya seviyelerinin hızlı fiyatlamadan dolayı "pahallı" algısı yaratabileceği ve geri çekilmeyi ön planda değerlendiriyoruz.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 11.30/ İngiltere GSYH,
- 14.30/ TCMB yurt dışı yerleşik kişi hareketleri,
- 15.30/ ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları,
- 17.00/ Brainard konuşması,
- 18.00/ Kansas City Fed imalat aktivitesi,
- 20.00/ ECB Constancio konuşması yakından takip edilebilir.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Teknik açıdan uzun vadeli trend bölgesi olan 84.500 seviyesi üzerinde kalınan işlemlerde olumlu fiyatlamaya eğiliminin korunmasını bekliyoruz. Destek seviyeleri olarak 97.500-96.500 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 1.1250/60 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	3.5521	3.5601	▼ -0.22	3.4343	Trend Geçildi	3.5637	Trend Gerisinde	44.0	RSI Ara Seviyede	09:04:50
EURTRY	3.9974	3.9951	▲ 0.06	3.7131	Trend Geçildi	3.9993	Trend Gerisinde	60.6	RSI Ara Seviyede	09:04:49
GBPTRY	4.6175	4.6186	▼ -0.02	4.3218	Trend Geçildi	4.6312	Trend Gerisinde	50.1	RSI Ara Seviyede	09:04:49
TRY (Sepet Kur)	3.7729	3.7773	▼ -0.09	3.5733	Trend Geçildi	3.7814	Trend Gerisinde	51.8	RSI Ara Seviyede	09:04:45
EURUSD	1.1241	1.1219	▲ 0.20	1.0825	Trend Geçildi	1.1217	Trend Gerisinde	69.9	RSI Ara Seviyede	09:04:49
GBPUSD	1.2993	1.2972	▲ 0.16	1.2595	Trend Geçildi	1.2992	Trend Geçildi	61.1	RSI Ara Seviyede	09:04:49
USDJPY	111.64	111.49	▲ 0.13	110.00	Trend Geçildi	111.49	Trend Geçildi	48.0	RSI Ara Seviyede	09:04:49
USDCNH	6.8594	6.8744	▼ -0.22	6.8341	Trend Geçildi	6.8734	Trend Gerisinde	36.4	RSI Ara Seviyede	09:04:49
USDCNY	6.8730	6.8901	▼ -0.25	6.8258	Trend Geçildi	6.8838	Trend Gerisinde	37.4	RSI Ara Seviyede	09:04:24
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0136	-	-	0.0083	Trend Gerisinde	-0.0104	Trend Gerisinde	-	-	09:04:49
JPMorgan EMFX	68.799	68.744	▲ 0.08	67.471	Trend Geçildi	68.528	Trend Geçildi	57.1	RSI Ara Seviyede	09:01:00
XU100	98314	97717	▲ 0.61	82909	Trend Geçildi	96661	Trend Geçildi	71.3	Aşırı Alım	24.05.2017
XBanka	167607	166654	▲ 0.57	140258	Trend Geçildi	164237	Trend Geçildi	66.0	RSI Ara Seviyede	24.05.2017
XSanayi	233857	233103	▲ 0.32	210296	Trend Geçildi	233183	Trend Geçildi	58.2	RSI Ara Seviyede	24.05.2017
Sanayi/Banka	1.40	-	-	1.50	Trend Gerisinde	1.42	Trend Gerisinde	-	-	24.05.2017
NKY 225	19835	19743	▲ 0.47	18280	Trend Geçildi	19636	Trend Geçildi	59.9	RSI Ara Seviyede	08:44:45
SHCOMP	3106	3064	▲ 1.38	3141	Trend Gerisinde	3076	Trend Geçildi	33.3	RSI Ara Seviyede	08:49:49
DAX	12643	12659	▼ -0.13	11373	Trend Geçildi	12630	Trend Geçildi	58.0	RSI Ara Seviyede	24.05.2017
S&P 500	2404	2398	▲ 0.25	2260	Trend Geçildi	2389	Trend Geçildi	59.3	RSI Ara Seviyede	24.05.2017
DOW JONES	21012	20938	▲ 0.36	19608	Trend Geçildi	20863	Trend Geçildi	58.2	RSI Ara Seviyede	24.05.2017
MSCI Dünya	1908	1907	▲ 0.06	1781	Trend Geçildi	1899	Trend Geçildi	64.3	RSI Ara Seviyede	24.05.2017
MSCI GOÜ	1005	1004	▲ 0.06	917	Trend Geçildi	999	Trend Geçildi	61.3	RSI Ara Seviyede	24.05.2017
MSCI Asya Pasifik	152	152	▼ -0.11	142	Trend Geçildi	151	Trend Geçildi	61.0	RSI Ara Seviyede	24.05.2017
TR Bench 2Y (%)	11.40	11.48	▼ -0.70	10.41	Trend Gerisinde	11.52	Trend Gerisinde	-	-	24.05.2017
TR Bench 10Y (%)	10.61	10.69	▼ -0.75	10.65	Trend Gerisinde	10.74	Trend Gerisinde	-	-	24.05.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.79	-	-	-0.24	Trend Geçildi	0.78	Trend Geçildi	-	-	24.05.2017
Almanya 2Y	-0.65	-0.65	▲ 1.40	-	-	-0.67	Trend Geçildi	-	-	24.05.2017
Almanya 10Y	0.39	0.40	▼ -3.47	-	-	0.39	Trend Gerisinde	-	-	09:04:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.04	-	-	-	-	-1.06	Trend Geçildi	-	-	24.05.2017
ABD 2Y	1.29	1.28	▲ 0.30	1.09	Trend Geçildi	1.28	Trend Geçildi	-	-	09:04:00
ABD 10Y	2.26	2.25	▲ 0.23	2.19	Trend Geçildi	2.25	Trend Geçildi	-	-	09:04:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.97	-	-	-1.09	Trend Geçildi	-0.97	Trend Geçildi	-	-	09:04:00
Brent	54.44	53.96	▲ 0.89	52.01	Trend Geçildi	54.01	Trend Geçildi	64.4	RSI Ara Seviyede	08:52:20
WTI	51.80	51.36	▲ 0.86	49.50	Trend Geçildi	51.14	Trend Geçildi	65.6	RSI Ara Seviyede	08:54:48
Brent-WTI (Spread, USD)	2.64	-	-	2.51	Trend Geçildi	2.87	Trend Gerisinde	-	-	08:54:48

\*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" tanımına göre hesaplanmıştır. Türkiye "Güncel Güç Endeksi" olarak çevrilebilir. Teknik analizde 70 seviyesi ve üzerindeki durum "Aşırı Alım", 30 seviyesi ve altındaki durum ise "Aşırı Satım" olarak yorumlanmaktadır. RSI seviyesi 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 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 kararının verilirken saat ve değerler göz ardı edilmemelidir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

# 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.

5



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**