

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 14/11

Sayı: 348

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İsviçre varlıkları dışında negatif işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.54, FTSE 100 -%0.24, CAC 40 -%0.73 ve DAX -%0.40 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlenirken, majör ABD endekslerinin olumlu yönde ayrışması söz konusu oldu. Kıta genelinde en dikkat çekici değer kaybı -%1.35'lik performans ile Arjantin varlıklarında olurken, Brezilya grubunda %0.43 ile pozitif ayrışma gözlemlendi.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda yatay-negatif duruşun öne çıktığını görüyoruz. NKY 225 %0.38, Hang Seng %0.15, CSI 300 -%0.28 ve KOSPI -%0.10 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 56 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6399 ile yuanda hafif çapta değer kaybına işaret etmekte.

ABD dolarının sakin-sıkışık seyri devam ederken, ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü kıpırdanma isteği bir önceki haftaya kıyasla dolu veri takviminde dikkat çekiyor. 10y vadeli kıymetin faizi %2.40 seviyesine yükselirken, gelişimin henüz ABD doları destekli devam etmemesi gelişmekte olan ülke para birimlerini şu aşamada baskılamıyor. TSİ 08.48'de G10 grubu para birimleri ABD doları karşısında karışık bir fiyatlama işaret ederken, net bir değer kaybı/kazanç gözlenmemekte. GOÜ para birimleri ise nispeten daha olumlu bir resim içerisinde. Asya ve Doğu Avrupa para birimleri primlenirken, Türk lirası -%0.03 ile işlem görmekte.

USDTRY kuru için de bant aralığının 3.84-3.88 şeklinde korunacağını düşünüyoruz. 3.82-3.80 seviyelerini TL açısından önemli destekler olarak görmeye devam ediyoruz.

EURUSD paritesinde 1.16-1.17 aralığında dengelenme isteğinin korunacağına dair görüşümüzde değişiklik söz konusu değil. Mevcutta karşılaşılan durum, 1.1604 alt desteği, 1.1620 yakın destek seviyeleri üzerinde tutunmaya çalışan paritenin 1.1650-60 civarında satış baskısı ile karşılaştığı şeklinde. Şayet, 1.1660-80 dirençleri kırılabilirse 1.1715-20 denemesine yönelik istek belirebilir. Ancak, şu aşamada ihtimali zayıf görmekteyiz.

Küresel piyasalara yön verebilecek en önemli gün içi gelişmenin İngiltere'de açıklanacak olan enflasyon verisi olacağını düşünüyoruz. GBPUSD paritesi başta olmak üzere, farklı çaprazlarda GBP performansı, para piyasası işlemlerinde oynaklığa neden olabilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Yatırım Hizmetleri Grubu  
Strateji Yönetmeni  
Düzen 3  
Türev Araçlar  
Kredi Derecelendirme  
Kurumsal Yönetim Der.  
[orkun.godek@denizbank.com](mailto:orkun.godek@denizbank.com)  
+90 212 348 51 60  
İSTANBUL

# Genel Değerlendirme Notu

Gelişmeler sonrasında orta vadeli fiyatlama stratejilerimizi ise kısaca şu şekilde oluşturmayı doğru buluyoruz:

## Küresel:

- Almanya seçimleri sonrasında Merkel'in güç kaybetmesi ve AfD'nin ilk kez Bundestag çatısı altında temsil edilecek olmasını gelecek dönem açısından pozitif euro algısını olumsuz etkileyebilecek unsurlar olarak değerlendiriyoruz. 1 Ekim Katalonya referandumu ve 2018'de yapılması muhtemel İtalya seçimleri yatırımcıları huzursuz edebilir. Bu nedenle uzun EUR pozisyonlanmasını şu aşamada kalıcı olarak tercih etmiyoruz.
- ECB'nin açıkladığı yeni yol haritası EUR kısa yönlü açılan pozisyonların artış göstermesine neden olabilir.
- USD'nin küresel çapta değer kazanımı ve ABD tahvil faizlerinin seyri gelişmekte olan ülke varlıklarını ve risk algısını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Trump'ın 27 Eylül 2017'de açıkladığı vergi paketinde yasal uzlaşının sağlanması USD pozisyonlarına ilgiyi artırabilir.
- Mueller tarafından yürütülen Rusya soruşturması Trump yönetimi üzerinde baskı unsuru olabilir.

## Yerel:

- Ekim ayı enflasyon gelişmeleri ve Kasım-Aralık dönemine dair beklentiler TL cinsinden varlıkların fiyatlanmasında etkili olabilir.

13-17 Kasım haftasına dair beklentilerimizi paylaştığımız raporumuza [DenizÖzel'de Bu Hafta başlığı](#) altından ulaşabilirsiniz.

# Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 10.00 : Almanya, GSYH, TÜFE,
- 11.05 : Fed, Evans konuşması,
- 12.00 : ECB, Lautenschlaeger konuşması,
- 12.30 : İngiltere, enflasyon verileri,
- 13.00 : Euro Bölgesi, sanayi üretimi, Almanya-ZEW endeksleri, Fed-Yellen, ECB-Draghi, BoJ Kuroda konuşmaları,
- 15.45 : ECB, Villeroy konuşması,
- 16.15 : Fed, Bullard konuşması,
- 16.30 : ABD, ÜFE,
- 18.30 : ECB, Coeure konuşması,
- 20.30 : BoE, Cunliffe konuşması yakından takip edilebilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

# Genel Değerlendirme Notu

## ➤ Fiyatlamaya Beklentilerimiz

**BİST 100:** 110.000 puan bölgesini yukarı yönlü hareketin devamı açısından önemsiyoruz. 108.000-106.000 seviyeleri destek, 110.000-112.000-113.000 direnç.

**Dolar/Lira:** Teknik açıdan 3.82-3.80 seviyelerini destek, 3.88-3.90 ise direnç olarak izliyoruz. Yeni pozisyon önerisinde değiliz.

**Tahvil:** Yeni açılacak pozisyonlarda al-sat amaçlı yaklaşımdan ziyade getiri eğrisinin 5 ve 10 yıl vadeli kıymetlerinde 2018'in ilk yarısına yönelik orta-uzun vadeli pozisyon biriktirme tarafında olunabilir. Mevcut seviyelerin kısmen bu imkanı tanıdığı kanaatindeyiz. TÜFE'ye endeksli tahvillere portföylerde yer verilebilir.

**EUR/USD:** 1.1600-1.1700 aralığında dengelenme arayışı öne çıkabilir. 1.1660-80 direnç, 1.1620-1.1604 destek konumunda.

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	3.8745	3.8706	▲ 0.10	3.5975	Trend Geçildi	3.8685	Trend Geçildi	67.0	RSI Ara Seviyede	08:57:22
EURTRY	4.5246	4.5175	▲ 0.16	4.0645	Trend Geçildi	4.5082	Trend Geçildi	67.9	RSI Ara Seviyede	08:57:22
GBPTRY	5.0832	5.0765	▲ 0.13	4.6328	Trend Geçildi	5.0828	Trend Geçildi	61.8	RSI Ara Seviyede	08:57:21
TRY (Sepet Kur)	4.1985	4.1931	▲ 0.13	3.8304	Trend Geçildi	4.1877	Trend Geçildi	68.0	RSI Ara Seviyede	08:57:20
EURUSD	1.1675	1.1667	▲ 0.07	1.1298	Trend Geçildi	1.1649	Trend Geçildi	47.4	RSI Ara Seviyede	08:57:22
GBPUSD	1.3119	1.3116	▲ 0.02	1.2878	Trend Geçildi	1.3138	Trend Geçildi	45.9	RSI Ara Seviyede	08:57:22
USDJPY	113.62	113.62	▲ 0.00	111.77	Trend Geçildi	113.62	Trend Geçildi	55.0	RSI Ara Seviyede	08:57:22
USDCNH	6.6475	6.6571	▼ -0.14	6.7620	Trend Gerisinde	6.6493	Trend Gerisinde	54.8	RSI Ara Seviyede	08:57:22
USDCNY	6.6437	6.6405	▲ 0.05	6.7718	Trend Gerisinde	6.6387	Trend Gerisinde	55.8	RSI Ara Seviyede	08:57:00
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0028	-	-	-0.0098	Trend Geçildi	0.0106	Trend Gerisinde	-	-	08:57:22
JPMorgan EMFX	67.846	67.852	▼ -0.01	68.87	Trend Gerisinde	67.991	Trend Gerisinde	35.0	RSI Ara Seviyede	08:56:00
XU100	108860	108949	▼ -0.08	99225	Trend Geçildi	110444	Trend Gerisinde	49.7	RSI Ara Seviyede	13.11.2017
XBanka	164500	163167	▲ 0.82	165607	Trend Gerisinde	165868	Trend Gerisinde	43.8	RSI Ara Seviyede	13.11.2017
XSanayi	258955	259534	▼ -0.22	245207	Trend Geçildi	260023	Trend Gerisinde	45.5	RSI Ara Seviyede	13.11.2017
Sanayi/Banka	1.57	1.48	-	-	Trend Geçildi	1.57	Trend Geçildi	-	-	13.11.2017
NKY 225	22427	22381	▲ 0.21	19879	Trend Geçildi	22757	Trend Gerisinde	65.9	RSI Ara Seviyede	08:37:20
SHCOMP	3437	3448	▼ -0.30	3242	Trend Geçildi	3427	Trend Gerisinde	69.8	RSI Ara Seviyede	08:42:22
DAX	13074	13127	▼ -0.40	12415	Trend Geçildi	13229	Trend Gerisinde	48.1	RSI Ara Seviyede	13.11.2017
S&P 500	2585	2582	▲ 0.10	2435	Trend Geçildi	2587	Trend Gerisinde	63.2	RSI Ara Seviyede	00:51:07
DOW JONES	23440	23422	▲ 0.07	21534	Trend Geçildi	23489	Trend Gerisinde	65.6	RSI Ara Seviyede	00:51:07
MSCI Dünya	2036	2040	▼ -0.22	1925	Trend Geçildi	2043	Trend Gerisinde	55.7	RSI Ara Seviyede	00:16:30
MSCI GOÜ	1123	1128	▼ -0.46	1028	Trend Geçildi	1131	Trend Gerisinde	53.7	RSI Ara Seviyede	00:16:30
MSCI Asya Pasifik	170	171	▼ -0.68	155	Trend Geçildi	171	Trend Gerisinde	64.9	RSI Ara Seviyede	00:16:23
TR Bench 2Y (%)	13.75	13.55	▲ 1.48	11.60	Trend Geçildi	13.60	Trend Geçildi	-	-	13.11.2017
TR Bench 10Y (%)	12.37	12.28	▲ 0.73	10.89	Trend Geçildi	12.30	Trend Geçildi	-	-	13.11.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.38	-	-	0.71	Trend Geçildi	1.30	Trend Geçildi	-	-	13.11.2017
Almanya 2Y	-0.74	-0.75	▼ -0.67	-	-	/A Field Not Applicat	Trend Gerisinde	-	-	13.11.2017
Almanya 10Y	0.42	0.41	▲ 1.71	-	-	/A Field Not Applicat	Trend Gerisinde	-	-	13.11.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.16	-	-	-	-	#VALUE!	-	-	-	13.11.2017
ABD 2Y	1.68	1.68	▲ 0.12	1.35	Trend Geçildi	1.66	Trend Geçildi	-	-	08:57:00
ABD 10Y	2.40	2.41	▼ -0.07	2.30	Trend Geçildi	2.38	Trend Geçildi	-	-	08:57:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.72	-	-	-0.95	Trend Geçildi	-0.72	Trend Gerisinde	-	-	08:57:00
Brent	62.96	63.16	▼ -0.32	53.20	Trend Geçildi	63.41	Trend Gerisinde	65.5	RSI Ara Seviyede	08:46:53
WTI	56.63	56.76	▼ -0.23	49.63	Trend Geçildi	56.82	Trend Gerisinde	69.9	RSI Ara Seviyede	08:47:06
Brent-WTI (Spread, USD)	6.33	-	-	3.57	Trend Geçildi	6.59	Trend Gerisinde	-	-	08:47:06

**"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 değerin hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumu "Trend Gerisinde" üzerinde oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımıyla sınırlıdır. Türkiye "Güçlü Güç Endeksi" olarak çevrilebilir. 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 analizi, 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.

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](http://www.denizbank.com) adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5