

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 20/11

Sayı: 352

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İsviçre ve Rusya varlıkları dışında eksi performanslarla takip edildi. Euro Stoxx 50 -%0.49, FTSE 100 -%0.08, CAC 40 -%0.32 ve DAX -%0.41 ile zayıf durdu. Rusya varlıklarındaki olumlu ayrışma %0.53 olurken, bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%0.94 ile Stockholm'de gerçekleşti.

Amerika kıtası işlemlerinde tam anlamı ile Avrupa seansına benzer bir resim oluşmazken, zayıflama majör ABD endekslerinde yakından hissedildi. Kıta genelindeki en iyi performans %1.45'lik primle Şili varlıklarında gözlenirken, değer kaybında -%0.51 ile Arjantin grubu ilk sırada yer aldı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda zayıf bir duruş ile karşılaşmaktayız. Almanya'da devam eden koalisyon görüşmelerinin başarısızlık ile sonuçlanması ve Başbakan Merkel'in durumu Cumhurbaşkanı'na iletceğinin açıklanmasının ardından gündeme erken seçim veya azınlık hükümeti kurulması seçenekleri gelmiş durumda. Haber akışının ilk işlemlerde etkili olmasına paralel; NKY 225 -%0.56, Hang Seng %0.08, CSI 300 -%0.31 ve KOSPI -%0.11 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 72 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6271 ile yatay seyretmekte.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından Türkiye'ye Cuma gecesi yapılan değerlendirmede, kredi profilinin güçlü büyüme ve kamu maliyesi ile siyasi risk ve dış etkilere olan hassasiyeti dengelediği belirtildi. Kredi notu Ba1, görünüm ise negatif olarak korundu.

Avrupa Birliği'nin 2018 bütçesinde Türkiye için öngörülen fonlarda 105 milyon euro kesintiye gidilmesi kararlaştırıldı. Söz konusu karara gerekçe olarak ise, Türkiye'deki siyasi gelişmeler gösterildi. Bahse konu kesintilerin, IPA II olarak adlandırılan, Katılım Öncesi Mali Yardım fonlaması üzerinden yapılması beklenmekte.

Ekonomiden sorumlu Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek ise yaptığı değerlendirmelerde, 105 milyon euro tutarında yapılması beklenen kesintilerin Türkiye için ekonomik açıdan önemli olmadığını belirtti. Şimşek, Türkiye'nin yıllık 178 milyar euro brüt dış finansman kullandığını belirtirken, "AB üyesi herhangi bir ülkenin bu kadar terör tehdidine maruz kalsa ve hain bir darbe girişimine sahne olsa bizden farklı ne yapardı" sorusunu da yöneltti.

Orkun GÖDEK
DenizBank
Yatırım Hizmetleri Grubu
Strateji Yönetmeni
Düzey 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

Yatırım Bankası JP Morgan tarafından yayımlanan notta, gelişmekte olan piyasaların hisse senetleri için, karlılık ve değerlemelerdeki ilerlemeden alınan destekle 2018’de çift haneli kazançlar bekledikleri belirtildi. Aynı notta, Güney Afrika, Meksika, Türkiye ve Kolombiya hisseleri için ağırlığı azalt, Çin, Kore, Brezilya ve Peru için ağırlığı artır tavsiyelerinde bulunuldu. (BloomgerHT)

Almanya’dan gelen son haber akışının hafta içerisinde ortak para birimi euro üzerinde baskı unsuru olarak belirlediğini görebiliriz. Hatırlanacağı üzere, Eylül ayında gerçekleşen seçim sonrasında Avrupa’da siyasi belirsizliğe yönelik algılamaların yeniden öne çıkabileceğini ve bu durumun da euroda baskılanma nedeni olarak tartışılacağına dair atıflarda bulunmuştuk. Geline nokta da erken seçim veya azınlık hükümeti kurulumu seçeneklerini masada yer alması nedeniyle paritenin hafta içerisinde zayıf durmasını, Avrupa hisse senetlerinin ise zayıf eurodan kaynaklı nispeten dirençli kalmaya çalışmasını beklemek mümkün. Takip edilecek olan Fed ve ECB tutanakları da para birimleri üzerinde yön belirlenmesi aşamasında etkili olacaktır. Buradan hareketle, euro/dolar paritesi işlemlerinde 1.1720 desteğinin aşağı yönde kırılması halinde hareketin 1.1660 bölgesine dek devam edebileceğini düşünüyoruz. Kısa vade için 1.1780 direncinin geçilmesi olasılığı ise değerlendirmelerimize göre oldukça zayıf.

Yeni haftada Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıklar açısından dış haber akışı ve ABD’de takip edilecek olan hukuki süreç kritik öneme sahip olacak. TCMB’nin vadeli döviz işlemlerine yönelik açıkladığı detayların şu aşamada “bekle-gör” düşüncesini öne çıkarmasını bekliyoruz. Dolar/lira kuru için geniş bantta 3.84-3.90, dar bantta ise 3.86-3.88 sıkışmasının devam edeceğini ve risklerin yukarı yönlü ağır basabileceğini düşünüyoruz.

Genel Değerlendirme Notu

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

Küresel:

- Almanya seçimleri sonrasında Merkel'in güç kaybetmesi, AfD'nin ilk kez Bundestag çatısı altında temsil edilecek olmasını ve başarısızlıkla sonuçlanan koalisyon görüşmelerinin 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.

20-24 Kasım haftasına dair beklentilerimizi paylaştığımız raporumuza [DenizÖzel'de Bu Hafta başlığı](#) altından ulaşabilirsiniz.

Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından yakından takip edilecek başlıklar

- 10.00 : Almanya, ÜFE,
- 14.45 : ECB, Nowotny konuşması,
- 15.15 : EBC, Lautenschlaeger konuşması,
- 17.00 : ECB, Draghi konuşması,
- 17.15 : ECB, Constanci konuşması,
- 19.00 : ECB, Draghi konuşması,
- 21.30 : BoE, Ramsden konuşması yakından takip edilebilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

Genel Değerlendirme Notu

► Fiyatlamaya Beklentilerimiz

BİST 100: 108.000 bin seviyesi yukarı yönlü hareket için kritik. 106.000 desteğinin kırılması halinde 103.000-104.000 aralığında dengelenme olabilir. 108.000-110.000 direnç.

Dolar/Lira: Teknik açıdan 3.84-3.82 seviyelerini destek, 3.90-3.92 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: 1.1720-1.1660 destek, 1.1780 direnç 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	3.8725	3.8760	▼ -0.09	3.6012	Trend Geçildi	3.8746	Trend Gerisinde	62.9	RSI Ara Seviyede	09:00:55
EURTRY	4.5501	4.5694	▼ -0.42	4.0773	Trend Geçildi	4.5645	Trend Gerisinde	62.5	RSI Ara Seviyede	09:00:55
GBPTRY	5.1171	5.1240	▼ -0.13	4.6427	Trend Geçildi	5.1119	Trend Gerisinde	61.6	RSI Ara Seviyede	09:00:48
TRY (Sepet Kur)	4.2109	4.2248	▼ -0.33	3.8386	Trend Geçildi	4.2195	Trend Gerisinde	62.7	RSI Ara Seviyede	09:00:45
EURUSD	1.1740	1.1790	▼ -0.42	1.1322	Trend Geçildi	1.1777	Trend Gerisinde	51.2	RSI Ara Seviyede	09:00:55
GBPUSD	1.3211	1.3215	▼ -0.03	1.2892	Trend Geçildi	1.3190	Trend Gerisinde	51.6	RSI Ara Seviyede	09:00:55
USDJPY	112.01	112.10	▼ -0.08	111.76	Trend Geçildi	112.72	Trend Gerisinde	38.0	RSI Ara Seviyede	09:00:55
USDCNH	6.6442	6.6365	▲ 0.12	6.7575	Trend Gerisinde	6.6363	Trend Geçildi	53.7	RSI Ara Seviyede	09:00:55
USDCNY	6.6372	6.6268	▲ 0.16	6.7671	Trend Gerisinde	6.6306	Trend Geçildi	53.1	RSI Ara Seviyede	09:00:01
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0070	-	-	-0.0096	Trend Geçildi	0.0057	Trend Geçildi	-	-	09:00:55
JPMorgan EMFX	68.34	68.439	▼ -0.14	68.894	Trend Gerisinde	68.118	Trend Geçildi	46.9	RSI Ara Seviyede	08:56:00
XU100	106240	106977	▼ -0.69	99665	Trend Geçildi	107988	Trend Gerisinde	42.0	RSI Ara Seviyede	17.11.2017
XBanka	160236	163952	▼ -2.27	166048	Trend Gerisinde	164146	Trend Gerisinde	39.7	RSI Ara Seviyede	17.11.2017
XSanayi	261228	260733	▲ 0.19	245878	Trend Geçildi	260423	Trend Geçildi	53.5	RSI Ara Seviyede	17.11.2017
Sanayi/Banka	1.63	-	-	1.48	Trend Geçildi	1.59	Trend Geçildi	-	-	17.11.2017
NKY 225	22262	22397	▼ -0.60	19939	Trend Geçildi	22307	Trend Gerisinde	61.8	RSI Ara Seviyede	08:40:55
SHCOMP	3377	3383	▼ -0.19	3248	Trend Geçildi	3412	Trend Gerisinde	45.7	RSI Ara Seviyede	08:45:53
DAX	12994	13047	▼ -0.41	12443	Trend Geçildi	13025	Trend Gerisinde	44.3	RSI Ara Seviyede	17.11.2017
S&P 500	2579	2586	▼ -0.26	2441	Trend Geçildi	2579	Trend Geçildi	55.2	RSI Ara Seviyede	18.11.2017
DOW JONES	23358	23458	▼ -0.43	21603	Trend Geçildi	23387	Trend Gerisinde	55.4	RSI Ara Seviyede	18.11.2017
MSCI Dünya	2033	2036	▼ -0.13	1930	Trend Geçildi	2032	Trend Geçildi	52.2	RSI Ara Seviyede	18.11.2017
MSCI GOÜ	1136	1125	▲ 0.99	1032	Trend Geçildi	1123	Trend Geçildi	61.3	RSI Ara Seviyede	18.11.2017
MSCI Asya Pasifik	170	169	▲ 0.58	156	Trend Geçildi	169	Trend Geçildi	60.8	RSI Ara Seviyede	18.11.2017
TR Bench 2Y (%)	13.73	13.67	▲ 0.44	11.65	Trend Geçildi	13.75	Trend Gerisinde	-	-	17.11.2017
TR Bench 10Y (%)	12.55	12.39	▲ 1.29	10.92	Trend Geçildi	12.41	Trend Geçildi	-	-	17.11.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.18	-	-	0.73	Trend Geçildi	1.34	Trend Gerisinde	-	-	17.11.2017
Almanya 2Y	-0.71	-0.71	▲ 0.99	-	-	-0.72	Trend Geçildi	-	-	17.11.2017
Almanya 10Y	0.36	0.38	▼ -3.99	-	-	0.39	Trend Gerisinde	-	-	17.11.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.07	-	-	-	-	-1.11	Trend Geçildi	-	-	17.11.2017
ABD 2Y	1.71	1.72	▼ -0.70	1.36	Trend Geçildi	1.70	Trend Geçildi	-	-	09:00:00
ABD 10Y	2.33	2.34	▼ -0.76	2.30	Trend Geçildi	2.35	Trend Gerisinde	-	-	09:00:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.62	-	-	-0.94	Trend Geçildi	-0.65	Trend Geçildi	-	-	09:00:00
Brent	62.60	62.72	▼ -0.19	53.33	Trend Geçildi	62.16	Trend Geçildi	60.3	RSI Ara Seviyede	08:50:09
WTI	56.62	56.55	▲ 0.12	49.67	Trend Geçildi	55.87	Trend Geçildi	64.7	RSI Ara Seviyede	08:47:27
Brent-WTI (Spread, USD)	5.98	-	-	3.66	Trend Geçildi	6.29	Trend Gerisinde	-	-	08:47:27

*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 seviyelerinde kalması durumu "Trend Gerisinde" olarak değerlendirilir. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımına göre hesaplanmıştır. Türkiye "Güçlü Endeksi" 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 getirilmştir. 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.

5

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.

6