

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 21/11

Sayı: 354

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarına baktığımızda, son dönem gelişmelerinin aksine, Rusya varlıklarında negatif yönde ayrışma gözlenirken, bölgenin geriye kalan üyelerinde pozitif fiyatlamaya ile karşılaşıldı. Gösterge endeks Euro Stoxx 50 %0.39 düzeyinde primlenirken; FTSE 100 %0.12, CAC 40 %0.40 ve DAX %0.50 ile kapanış gerçekleştirdi.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir resim oluşurken, Şili ve Arjantin varlıklarında olumsuz yönde fiyatlamaya gerçekleşti. Şili grubundaki değer kaybı %6'ya yaklaşırken, Arjantin ise -%0.51 ile günü tamamladı. Şili'de oluşan zayıflamaya baktığımızda, son altı yılın en kötü hareketi söz konusu olurken, seçimlere yönelik beklentilerin bozulma gösterdiğini söyleyebiliriz. Muhalefette yer alan Pinera'nın 2010-2014 döneminde yaptığı başkanlığın ardından yeniden %36.6 ile koltuğa gelebileceği ihtimali ülke varlıklarının baskılanmasındaki ana unsur konumunda. Öte yandan kıta işlemlerinde dikkat çeken değer kazancına baktığımızda ise Brezilya grubunun %1.28'lik hareketi ile karşılaşmaktayız.

Asya seansında yeni gün işlemleri Avrupa ve ABD'den devralınan olumlu resmin devam ettiğini göstermekte. NKY 225 %1.04, Hang Seng %1.23, CSI 300 %1.31 ve KOSPI %0.15 ile işlem görmekte (TSİ 08.12). CNH-CNY spreadi 77 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6356 ile yuanda hafif çapta değer kaybını göstermekte.

Geride bıraktığımız gün içerisinde Türk lirası cinsinden varlıkların negatif ayrışma sürecini koruduğunu gördük. Beklentilerimiz dahilinde dolar/lira kuru işlemlerinde riskler yukarı yönlü oluşurken, gelişmekte olan ülkelerin para birimleri içerisinde ABD dolarına karşı Şili pezosu ile birlikte değer kaybedenler sıralamasında ilk ikide yer aldı. Gün sonu kapanışı Cuma fiyatına göre -%1.35 olurken, yeni gün işlemlerinde de zayıf duruşun korunduğunu söylemek mümkün. Yeni günde ise Asya fiyatlamaları ABD dolarının zayıfladığını göstermekte. Dolar endeksinde işlemler 94 seviyesinden geçerken, ABD tahvil faizleri cephesi yatay seyretmekte.

ABD Başkanı Trump, Kuzey Kore'yi teröre finansman sağlayan ülkeler listesine aldıklarını açıkladı. Son dönem içerisinde çok fazla gündem konusu olmasa da, Kuzey Kore'ye dair akışın, 2018 içerisinde de devam edeceğini ve yakından izleneceğini söylemek mümkün.

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

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

## Genel Değerlendirme Notu

Almanya'da Eylül ayında gerçekleştirilen genel seçimin ardından hükümetin kurulması sürecinde karşılaşılan zorluklar devam ediyor. Koalisyon görüşmelerinin başarısızlıkla sonuçlanmasının ardından Başbakan Merkel, azınlık hükümeti kurmaktansa, erken seçime gitmeyi tercih edeceğini belirtti. Gelişmeler euro üzerine beklenen ölçekte zayıflamaya neden olmasa da baskı unsuru olarak belirmeyi sürdürüyor. EURUSD paritesinde 1.1720 desteğinin aşağı yönde kırılması halinde 1.1660 bölgesini konuşabileceğimizi düşünüyoruz. Kısa vade için 1.1720 ve 1.1760 destek-direnç seviyeleri yakından izlenmeli.

ABD'de takip edilen hukuki sürece dair yargıç seçimi 27 Kasım tarihine, dava başlangıcı ise 4 Aralık'a ertelendi. Haber akışına dair sürecin uzaması Türk lirası cinsinden varlıklara yönelik yabancı yatırımcı algısının zayıf duruşunu devam ettirebilir. Bu aşamada sürece dair yorum yapmak hukuki bilgi gerektirdiğinden yorum yapmanın doğru olmadığı kanaatindeyiz.



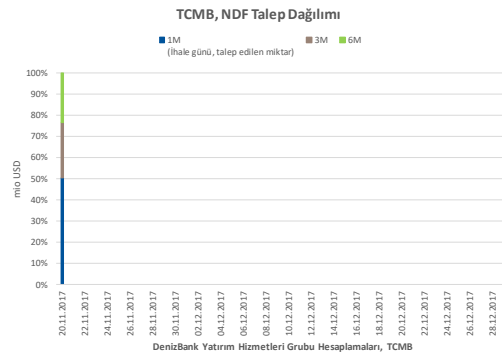
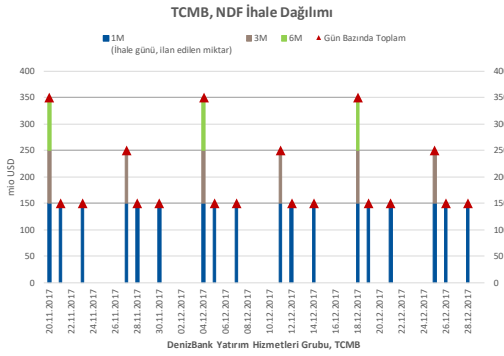
İçeride TL cinsinden varlıklar zayıf duruşunu sürdürüyor. Dolar/lira kurunda psikolojik açıdan önemi olduğunu düşündüğümüz 3.90 seviyesinin üzerinde oluşum gözlenirken, 11 Ocak tarihinde test edilen zirve değer olan 3.9415'e yaklaşıldığını belirtmek gerekiyor. Söz konusu direncin test edilmesi halinde yükselişin haber akışına ve öngörülebilirlik derecesine paralel devam edebileceği göz ardı edilmemeli. Açık pozisyon önerimiz bulunmazken, hedge edilmemiş pozisyonlardan kaçınılması gerektiğinin altını çizmek isteriz.

Öte yandan tahvil piyasasındaki oluşuma dikkat kesilmek gerekiyor. 10y vadeli tahvil faizinde kapanış %12.9 seviyesinden gerçekleşirken, 30 günlük oynaklık seviyesi %14.64'te oluşmakta. Benzer değerde oynaklık seviyesi 5y vadelide de gözlenirken, 2y vadelide ise %15 seviyesi aşılmış durumda. Bu neden belirsizliğin azaltılmasına yönelik adımlara ihtiyaç duyulduğunu düşünüyoruz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

# Genel Değerlendirme Notu



TCMB tarafından daha önceden ilan edildiği üzere vadeli TL uzlaşmalı vadeli döviz satışı ihaleleri farklı vadelerde gerçekleştirildi. 1 ay vadeli ihalede ilan edilen 150 milyon dolar rakamının üzerinde 321 milyon dolar talep gelirken, 3 ay vadede 100 milyon dolarlık ihaleye karşı 166 milyon dolar, 6 ay vadede ise 100 milyon dolar ihale rakamına karşı 150 milyon dolar düzeyinde talep ile karşılaşıldı. İhalelerin düzenlenmesindeki temel amaç, kur seviyesindeki oynaklığın düzeltilmesi olduğundan, ihaleler sonrasında oluşan kur spot kur seviyelerine bakarak yorum yapmanın doğru olmadığı kanaatindeyiz. Oynaklık seviyeleri yakından takip edilmeli.

# 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.
- ABD'de devam eden hukuki süreç TL cinsinden varlıkların fiyatlanmasında baskı unsuru olarak belirebilir.

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

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

# Genel Değerlendirme Notu

## Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından yakından takip edilecek başlıklar

- 16.30 : ABD, Chicago Fed ulusal aktivite endeksi,
- 18.00 : ECB, Coeure konuşması,
- 18.00 : ABD, mevcut konut satışları.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5

# Genel Değerlendirme Notu

## ► Fiyatlamaya Beklentilerimiz

**BİST 100:** 106.000 direnci geçilmeden kısa vade için olumlu düşünce içerisinde değiliz. 104.000 desteği aşağısında 103.000-101.000 aralığı gündeme gelebilir.

**Dolar/Lira:** Teknik açıdan 3.90-3.88 seviyelerini destek, 3.94-4.00 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.Q.)	Hareketli Ortalama (5 Gün, Basit)	Kısa Vadeli Trend Spread Analizi (Son Değer - 5 Gün H.Q.)	RSI	Aşırı Alım/Satım	Güncelleme Saati
USDTRY	3.9341	3.9289	▲ 0.13	3.6029	Trend Geçildi	3.8955	Trend Geçildi	70.3	Aşırı Alım	08:04:12
EURTRY	4.6205	4.6110	▲ 0.21	4.0814	Trend Geçildi	4.5846	Trend Geçildi	71.6	Aşırı Alım	08:04:12
GBPTRY	5.2131	5.2002	▲ 0.25	4.6464	Trend Geçildi	5.1483	Trend Geçildi	69.3	RSI Ara Seviyede	08:04:06
TRY (Sepet Kur)	4.2775	4.2696	▲ 0.19	3.8415	Trend Geçildi	4.2400	Trend Geçildi	71.3	Aşırı Alım	08:03:50
EURUSD	1.1738	1.1733	▲ 0.04	1.1327	Trend Geçildi	1.1764	Trend Gerisinde	51.6	RSI Ara Seviyede	08:04:12
GBPUSD	1.3247	1.3235	▲ 0.09	1.2896	Trend Geçildi	1.3212	Trend Geçildi	54.7	RSI Ara Seviyede	08:04:12
USDJPY	112.55	112.62	▼ -0.06	111.75	Trend Geçildi	112.65	Trend Gerisinde	44.5	RSI Ara Seviyede	08:04:12
USDCNH	6.6433	6.6471	▼ -0.06	6.7564	Trend Gerisinde	6.6386	Trend Geçildi	53.7	RSI Ara Seviyede	08:04:12
USDCNY	6.6351	6.6372	▼ -0.03	6.7660	Trend Gerisinde	6.6307	Trend Geçildi	52.8	RSI Ara Seviyede	08:02:00
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0082	-	-	-0.0096	Trend Geçildi	0.0079	Trend Geçildi	-	-	08:04:12
JPMorgan EMFX	68.104	68.439	▼ -0.49	68.893	Trend Gerisinde	68.071	Trend Geçildi	43.2	RSI Ara Seviyede	20.11.2017
XU100	103912	106240	▼ -2.19	99748	Trend Geçildi	106999	Trend Gerisinde	36.3	RSI Ara Seviyede	20.11.2017
XBanka	154009	160236	▼ -3.89	166082	Trend Gerisinde	162048	Trend Gerisinde	33.7	RSI Ara Seviyede	20.11.2017
XSanayi	258600	261228	▼ -1.01	246017	Trend Geçildi	260352	Trend Gerisinde	44.4	RSI Ara Seviyede	20.11.2017
Sanayi/Banka	1.68	-	-	1.48	Trend Geçildi	1.61	Trend Geçildi	-	-	20.11.2017
NKY 225	22473	22262	▲ 0.95	19955	Trend Geçildi	22284	Trend Geçildi	57.7	RSI Ara Seviyede	07:44:10
SHCOMP	3415	3392	▲ 0.68	3249	Trend Geçildi	3401	Trend Geçildi	48.9	RSI Ara Seviyede	07:48:21
DAX	13059	12994	▲ 0.50	12450	Trend Geçildi	13022	Trend Geçildi	46.8	RSI Ara Seviyede	20.11.2017
S&P 500	2582	2579	▲ 0.13	2442	Trend Geçildi	2578	Trend Geçildi	56.8	RSI Ara Seviyede	00:52:11
DOW JONES	23430	23358	▲ 0.31	21620	Trend Geçildi	23386	Trend Geçildi	58.7	RSI Ara Seviyede	00:52:11
MSCI Dünya	2036	2033	▲ 0.13	1931	Trend Geçildi	2032	Trend Geçildi	54.1	RSI Ara Seviyede	00:14:45
MSCI GOÜ	1136	1136	▼ -0.03	1033	Trend Geçildi	1125	Trend Geçildi	61.0	RSI Ara Seviyede	00:14:45
MSCI Asya Pasifik	170	170	▼ -0.23	156	Trend Geçildi	169	Trend Geçildi	58.4	RSI Ara Seviyede	00:14:53
TR Bench 2Y (%)	14.21	13.73	▲ 3.50	11.66	Trend Geçildi	13.84	Trend Geçildi	-	-	20.11.2017
TR Bench 10Y (%)	12.90	12.55	▲ 2.79	10.93	Trend Geçildi	12.52	Trend Geçildi	-	-	20.11.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.31	-	-	0.73	Trend Geçildi	1.32	Trend Gerisinde	-	-	20.11.2017
Almanya 2Y	-0.71	-0.71	▲ 0.00	-	-	-0.72	Trend Geçildi	-	-	20.11.2017
Almanya 10Y	0.36	0.36	▲ 0.55	-	-	0.38	Trend Gerisinde	-	-	20.11.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.08	-	-	-	-	-1.09	Trend Geçildi	-	-	20.11.2017
ABD 2Y	1.75	1.75	▲ 0.00	1.36	Trend Geçildi	1.72	Trend Geçildi	-	-	08:04:00
ABD 10Y	2.36	2.37	▼ -0.38	2.30	Trend Geçildi	2.35	Trend Geçildi	-	-	08:04:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.61	-	-	-0.94	Trend Geçildi	-0.63	Trend Geçildi	-	-	08:04:00
Brent	62.28	62.22	▲ 0.10	53.36	Trend Geçildi	62.08	Trend Geçildi	57.9	RSI Ara Seviyede	07:54:09
WTI	56.47	56.42	▲ 0.09	49.69	Trend Geçildi	55.91	Trend Geçildi	62.5	RSI Ara Seviyede	07:54:10
Brent-WTI (Spread, USD)	5.81	-	-	3.67	Trend Geçildi	6.17	Trend Gerisinde	-	-	07:54:10

**\*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"** olduğunu gösterir. RSI İngilizce **"Relative Strength Index"** tanımınının kısaltılmış halidir. Türkiye **"Güç Endeksi"** olarak çevrilebilir. 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 tavsiyeler 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 karar verilirken saat ve değerler göz ardı edilmemelidir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

6

# 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.

7