

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 22/11

Sayı: 355

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İspanya varlıkları dışında pozitif işlemlerle gerçekleşti. Bölge genelinde en ciddi değerlenme %1.67 ile Rusya varlıklarında olurken, DAX endeksinde performans %0.83 düzeyinde oluştu.

Amerika kıtası işlemlerinde iyimserlik açısından Avrupa seansına benzer bir eğilim takip edildi. Bir önceki gün değer kaybı ile dikkat çeken Şili grubu varlıklarında bu kez %2.42'lik prim gerçekleşti. Majör ABD endeksleri arasında Nasdaq performansı %1.06 olurken, Brezilya'daki değerlenme %1.58 oldu.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumlu yaklaşımın korunduğunu görmekteyiz. NKY 225 %0.59, Hang Seng %0.99, CSI 300 %0.57 ve KOSPI %0.30 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -16 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6290 ile yuanda hafif çapta değer kazancına işaret etmekte.

İlk fiyatlamalara baktığımızda ABD dolarına karşı genel yaklaşımın değer kazancı şeklinde olduğunu söylemek mümkün. G10 grubu üyeleri arasında %0.23'lük değer kazancı ile JPY ilk sırada yer alırken, benzer değerlenme durumundan GOÜ grubu üyelerinde de söz etmek mümkün. Asya ve Doğu Avrupa para birimleri değerlendirilmede üst sıralarda yer alırken, Türk lirası ise TSİ 08.50'de -%0.58'lik zayıf durumu ile ayrışmakta.

TCMB tarafından yapılan açıklamada, Bankalararası Para Piyasası'nda bankaların borç alabilme limitlerinin Çarşamba gününden geçerli olmak üzere sıfıra düşürüldüğü açıklandı. Böylece, günlük bazda yaklaşık 120 milyar TL seviyesinde gerçekleşen borçlanma rakamının tamamı Geç Likidite Penceresi (GLP) üzerinden %12.25 faiz ile gerçekleşmiş olacak. Kararın ortalama fonlama maliyetine etkisi ise 25bp faiz artışı şeklinde olacak. Atılan adımın şu aşamada Türk lirasındaki değer kaybının önüne geçmek için yeterli olacağını düşünmemekle birlikte politika faizi olarak kullandığı araçlarda yapması muhtemel ayarlama öncesinde miktar/fonlama kanalı üzerinden yapabileceği son hamlesi olduğunu düşündüğümüzden sinyal etkisi taşıdığını söylemek mümkün. 14 Aralık tarihinde gerçekleştirilecek olan PPK toplantısı öncesinde swap piyasasında oluşan işlemlere baktığımızda beklentilerin 100bp faiz artırımına gidilmesi yönünde olduğunu görmekteyiz. Şu aşamada TL'ye yönelik herhangi bir önerimiz bulunmamakta.

Dış koşullarda ise Almanya'dan hafta başında gelen hükümet kurulamaması haberine rağmen henüz negatif yönde bir eğilim gözlenmemekte. Bilanço hareketleri ve genel risk algısı yaklaşımının etkili olmaya devam ettiğini görmekteyiz.

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
+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, 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.

2

Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından yakından takip edilecek başlıklar

- 10.00 : Türkiye, tüketici güven endeksi,
- 15.30 : ECB, Villeroy konuşması,
- 16.30 : ABD, dayanıklı mal siparişleri,
- 18.00 : Euro Bölgesi, tüketici güven endeksi,
- 18.00 : ABD, Michigan Üniversitesi endeksleri,
- 22.00 : FOMC, toplantı tutanakları.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

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 3.9550-3.9300 seviyelerini destek, 4.0000 seviyesini 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	3.9789	3.9565	▲ 0.57	3.6046	Trend Geçildi	3.9202	Trend Geçildi	74.4	Aşırı Alım	08:38:53
EURTRY	4.6724	4.6462	▲ 0.56	4.0855	Trend Geçildi	4.6093	Trend Geçildi	75.4	Aşırı Alım	08:38:52
GBPTRY	5.2732	5.2372	▲ 0.69	4.6502	Trend Geçildi	5.1861	Trend Geçildi	73.0	Aşırı Alım	08:38:52
TRY (Sepet Kur)	4.3251	4.3008	▲ 0.57	3.8444	Trend Geçildi	4.2641	Trend Geçildi	75.0	Aşırı Alım	08:38:32
EURUSD	1.1742	1.1738	▲ 0.03	1.1333	Trend Geçildi	1.1755	Trend Gerisinde	52.0	RSI Ara Seviyede	08:38:52
GBPUSD	1.3253	1.3239	▲ 0.11	1.2899	Trend Geçildi	1.3227	Trend Geçildi	55.2	RSI Ara Seviyede	08:38:52
USDJPY	112.17	112.45	▼ -0.25	111.74	Trend Geçildi	112.48	Trend Gerisinde	40.6	RSI Ara Seviyede	08:38:52
USDCNH	6.6160	6.6271	▼ -0.17	6.7552	Trend Gerisinde	6.6319	Trend Gerisinde	45.2	RSI Ara Seviyede	08:38:52
USDCNY	6.6174	6.6290	▼ -0.17	6.7646	Trend Gerisinde	6.6285	Trend Gerisinde	46.8	RSI Ara Seviyede	08:38:26
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0014	-	-	-0.0094	Trend Geçildi	0.0034	Trend Gerisinde	-	-	08:38:52
JPMorgan EMFX	68.255	68.268	▼ -0.02	68.895	Trend Gerisinde	68.168	Trend Geçildi	46.4	RSI Ara Seviyede	08:36:00
XU100	105268	103912	▲ 1.30	99832	Trend Geçildi	106023	Trend Gerisinde	41.3	RSI Ara Seviyede	21:11:2017
XBanka	154074	154009	▲ 0.04	166100	Trend Gerisinde	159271	Trend Gerisinde	33.8	RSI Ara Seviyede	21:11:2017
XSanayi	256594	258600	▼ -0.78	246142	Trend Geçildi	259483	Trend Gerisinde	39.0	RSI Ara Seviyede	21:11:2017
Sanayi/Banka	1.67	-	-	1.48	Trend Geçildi	1.63	Trend Geçildi	-	-	21:11:2017
NKY 225	22543	22416	▲ 0.57	19971	Trend Geçildi	22291	Trend Geçildi	60.9	RSI Ara Seviyede	08:18:50
SHCOMP	3422	3410	▲ 0.33	3251	Trend Geçildi	3398	Trend Geçildi	54.3	RSI Ara Seviyede	08:23:51
DAX	13168	13059	▲ 0.83	12458	Trend Geçildi	13049	Trend Geçildi	55.1	RSI Ara Seviyede	21:11:2017
S&P 500	2599	2582	▲ 0.65	2444	Trend Geçildi	2582	Trend Geçildi	63.7	RSI Ara Seviyede	00:45:43
DOW JONES	23591	23430	▲ 0.69	21638	Trend Geçildi	23422	Trend Geçildi	64.9	RSI Ara Seviyede	00:45:43
MSCI Dünya	2047	2036	▲ 0.56	1932	Trend Geçildi	2035	Trend Geçildi	61.5	RSI Ara Seviyede	00:17:45
MSCI GOÜ	1151	1136	▲ 1.31	1034	Trend Geçildi	1132	Trend Geçildi	68.2	RSI Ara Seviyede	00:17:45
MSCI Asya Pasifik	172	170	▲ 0.92	156	Trend Geçildi	170	Trend Geçildi	64.5	RSI Ara Seviyede	00:17:47
TR Bench 2Y (%)	14.28	14.21	▲ 0.49	11.68	Trend Geçildi	13.94	Trend Geçildi	-	-	21:11:2017
TR Bench 10Y (%)	13.18	12.90	▲ 2.17	10.94	Trend Geçildi	12.68	Trend Geçildi	-	-	21:11:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.10	-	-	0.74	Trend Geçildi	1.26	Trend Gerisinde	-	-	21:11:2017
Almanya 2Y	-0.72	-0.71	▲ 0.70	-	-	-0.71	Trend Gerisinde	-	-	21:11:2017
Almanya 10Y	0.35	0.36	▼ -3.31	-	-	0.37	Trend Gerisinde	-	-	21:11:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.07	-	-	-	-	-1.08	Trend Geçildi	-	-	21:11:2017
ABD 2Y	1.77	1.77	▼ -0.23	1.37	Trend Geçildi	1.74	Trend Geçildi	-	-	08:38:00
ABD 10Y	2.35	2.36	▼ -0.15	2.30	Trend Geçildi	2.36	Trend Gerisinde	-	-	08:38:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.59	-	-	-0.93	Trend Geçildi	-0.62	Trend Geçildi	-	-	08:38:00
Brent	63.01	62.57	▲ 0.70	53.40	Trend Geçildi	62.37	Trend Geçildi	61.3	RSI Ara Seviyede	08:28:49
WTI	57.70	56.83	▲ 1.53	49.72	Trend Geçildi	56.46	Trend Geçildi	67.9	RSI Ara Seviyede	08:28:49
Brent-WTI (Spread, USD)	5.31	-	-	3.68	Trend Geçildi	5.91	Trend Gerisinde	-	-	08:28:49

***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"** tanımının kısaltılmış halidir. Türkiye **"Göreceli 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 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.

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