

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 23/11

Sayı: 356

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genele yaygın bir şekilde zayıflama şeklinde gerçekleşti. Rusya varlıkları %1 primle olumlu yönde ayrışmada dikkat çekerken, FTSE 100 ve IBEX 35 de sınırlı düzeyde artı kapanış gerçekleştirdi. Euro Stoxx 50 -%0.47 düzeyinde performans sergilerken, DAX ise -%1.16 ile günü sonlandırdı.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir oluşum gözlenirken, FOMC tutanaklarında enflasyona dair tartışmaların arttığı görüldüğüne birlikte yer yer olumluya dönme çabaları da takip edildi. Majör ABD endeksleri arasında günü pozitif kapatmayı başaran tek üye %0.07 ile Nasdaq olurken, kıta genelinde en iyi performansı %0.60 ile Peru grubu sergiledi. Şili varlıkları ise bir günlük aranın ardından zayıflama eğilimini sürdürdü, -%1.35.

Asya seansında yeni gün oluşumlarına baktığımızda Japonya ve Tayvan piyasalarının kapalı olması nedeniyle işlem hacimlerinde zayıflama ve yataylaşma ile karşılaşmaktayız. Açık olan piyasa işlemlerinde, Hang Seng %0.07, CSI 300 -%1.31 ve KOSPI %0 ile yola devam etmekte. CNH-CNY spreadi -54 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6021 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Geride bıraktığımız gün içerisinde 3 günlük değer kaybı sürecinin ardından TL'nin ilk kez gelişmekte olan ülke para birimleri ile aynı ekseninde hareket etme isteği ile karşılaştık. TL'deki değerlenmenin arka planında yer alan iki ana nedeni; TCMB'ye dair politika faizi ayarlama beklentisi ve Soçi'de Suriye'nin geleceğine dair gerçekleştirilen toplantıların ardından yapılan olumlu açıklamaları görüyoruz. Ayrıca, TSİ 22.00'den sonra FOMC tutanaklarının açıklanması da USD'nin zayıflamasına ve olumlu beklentilerin artmasına neden oldu.

Yeni günde dış piyasalarda tatiller takip edilecek. Japonya ve ABD'de Şükran Günü nedeniyle işlemler geçmeyecek. ABD'de tahvil ve hisse senedi piyasaları birlikte kapalı olacağından likidite düşüşü görmemiz olası. Dolar/lira kuru işlemlerinde 3.95 seviyesi aşağısındaki kapanışı kısa vade açısından soluklanmak adına olumlu görmek mümkün. Bugün 3.92-3.95 aralığında yoğunlaşma görülebilir.

FOMC toplantı tutanaklarında yeni bir başlık yok. Enflasyon konusundaki tartışmaların bir nebze artış göstermiş olduğu düşüncesine paralel USD cephesinde zayıflama yaşanıyor. G10 ve GOÜ para birimlerinde genel yaklaşım USD'ye karşı değerlenme şeklinde gözlenmekte. TSİ 09.00'da GOÜ içerisinde TRY -%0.4'lük performansı ile değer kaybında ilk sırada yer alırken, Doğu Avrupa ve Asya para birimleri değerlendirilmekte.

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, 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 : Almanya, GSYH,
- 10.00 : Türkiye, konut satışları,
- 11.00 : Fransa, PMI,
- 11.30 : Euro Bölgesi, PMI,
- 11.30 : Almanya, PMI,
- 12.30 : İngiltere, GSYH,
- 14.30 : TCMB, haftalık veriler,
- 15.00 : ECB, Villeroy,
- 15.30 : ECB, toplantı tutanakları,
- 21.15 : ECB, Coeure konuşması,
- 21.30 : ECB, Villeroy konuşması.

# Genel Değerlendirme Notu

## ➤ Fiyatlamaya Beklentilerimiz

**BİST 100:** 106.000 direnci geçilmeden kısa vade için olumlu düşünce içerisinde değiliz. 104.000-103.000 destek, 106.000-107.000 direnç.

**Dolar/Lira:** 3.9200-3.9500 aralığında yoğunlaşma olabilir. 3.95 seviyesi kısa vadeli direnç.

**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 endekslili tahvillere portföylerde yer verilebilir.

**EUR/USD:** 1.1860 direncinin aşılmasını beklemiyoruz. 1.1800-1.1760 desteklerini takip ediyoruz.

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	3.9382	3.9183	▲ 0.51	3.6056	Trend Geçildi	3.9215	Trend Geçildi	65.9	RSI Ara Seviyede	08:22:17
EURTRY	4.6624	4.6313	▲ 0.67	4.0890	Trend Geçildi	4.6217	Trend Geçildi	72.5	Aşırı Alım	08:22:17
GBPTRY	5.2512	5.2235	▲ 0.53	4.6532	Trend Geçildi	5.2045	Trend Geçildi	70.1	Aşırı Alım	08:22:08
TRY (Sepet Kur)	4.3007	4.2755	▲ 0.59	3.8467	Trend Geçildi	4.2721	Trend Geçildi	69.8	RSI Ara Seviyede	08:21:56
EURUSD	1.1829	1.1822	▲ 0.06	1.1339	Trend Geçildi	1.1783	Trend Geçildi	59.8	RSI Ara Seviyede	08:22:17
GBPUSD	1.3324	1.3325	▼ -0.01	1.2904	Trend Geçildi	1.3268	Trend Geçildi	60.1	RSI Ara Seviyede	08:22:17
USDJPY	111.30	111.22	▲ 0.07	111.73	Trend Gerisinde	111.94	Trend Gerisinde	34.6	RSI Ara Seviyede	08:22:17
USDCNH	6.5909	6.5967	▼ -0.09	6.7538	Trend Gerisinde	6.6192	Trend Gerisinde	38.8	RSI Ara Seviyede	08:22:17
USDCNY	6.5959	6.6103	▼ -0.22	6.7631	Trend Gerisinde	6.6192	Trend Gerisinde	39.0	RSI Ara Seviyede	08:22:17
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0050	-	-	-0.0093	Trend Geçildi	0.0000	Trend Gerisinde	-	-	08:22:17
JPMorgan EMFX	68.635	68.647	▼ -0.02	68.899	Trend Gerisinde	68.342	Trend Geçildi	53.0	RSI Ara Seviyede	08:21:00
XU100	105964	105268	▲ 0.66	99925	Trend Geçildi	105672	Trend Geçildi	43.7	RSI Ara Seviyede	22.11.2017
XBanka	157129	154074	▲ 1.98	166149	Trend Gerisinde	157880	Trend Gerisinde	39.0	RSI Ara Seviyede	22.11.2017
XSanayi	256465	256594	▼ -0.05	246277	Trend Geçildi	258724	Trend Gerisinde	38.6	RSI Ara Seviyede	22.11.2017
Sanayi/Banka	1.63	-	-	1.48	Trend Geçildi	1.64	Trend Gerisinde	-	-	22.11.2017
NKY 225	22523	22416	▲ 0.48	19989	Trend Geçildi	22390	Trend Geçildi	63.0	RSI Ara Seviyede	22.11.2017
SHCOMP	3394	3430	▼ -1.07	3252	Trend Geçildi	3403	Trend Gerisinde	59.4	RSI Ara Seviyede	08:07:13
DAX	13015	13168	▼ -1.16	12466	Trend Geçildi	13056	Trend Gerisinde	46.4	RSI Ara Seviyede	22.11.2017
S&P 500	2597	2599	▼ -0.08	2445	Trend Geçildi	2589	Trend Geçildi	62.5	RSI Ara Seviyede	00:39:27
DOW JONES	23526	23591	▼ -0.27	21655	Trend Geçildi	23473	Trend Geçildi	60.9	RSI Ara Seviyede	00:39:27
MSCI Dünya	2050	2047	▲ 0.14	1933	Trend Geçildi	2040	Trend Geçildi	63.1	RSI Ara Seviyede	00:15:30
MSCI GOÜ	1157	1151	▲ 0.49	1035	Trend Geçildi	1141	Trend Geçildi	70.4	Aşırı Alım	00:15:30
MSCI Asya Pasifik	173	172	▲ 0.75	156	Trend Geçildi	171	Trend Geçildi	68.6	RSI Ara Seviyede	00:15:17
TR Bench 2Y (%)	14.34	14.28	▲ 0.42	11.69	Trend Geçildi	14.05	Trend Geçildi	-	-	22.11.2017
TR Bench 10Y (%)	13.02	13.18	▼ -1.21	10.95	Trend Geçildi	12.81	Trend Geçildi	-	-	22.11.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.32	-	-	0.74	Trend Geçildi	1.24	Trend Geçildi	-	-	22.11.2017
Almanya 2Y	-0.70	-0.72	▼ -2.51	-	-	-0.71	Trend Geçildi	-	-	22.11.2017
Almanya 10Y	0.35	0.35	▼ -0.57	-	-	0.36	Trend Gerisinde	-	-	22.11.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.05	-	-	-	-	-1.07	Trend Geçildi	-	-	22.11.2017
ABD 2Y	1.73	1.73	▼ 0.00	1.37	Trend Geçildi	1.74	Trend Gerisinde	-	-	07:24:00
ABD 10Y	2.32	2.32	▲ 0.00	2.30	Trend Geçildi	2.34	Trend Gerisinde	-	-	07:24:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.59	-	-	-0.93	Trend Geçildi	-0.60	Trend Geçildi	-	-	07:24:00
Brent	63.15	63.32	▼ -0.27	53.44	Trend Geçildi	62.80	Trend Geçildi	61.6	RSI Ara Seviyede	08:11:48
WTI	57.87	58.02	▼ -0.26	49.75	Trend Geçildi	57.08	Trend Geçildi	68.1	RSI Ara Seviyede	08:12:12
Brent-WTI (Spread, USD)	5.28	-	-	3.69	Trend Geçildi	5.72	Trend Gerisinde	-	-	08:12:12

**\*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 ortalamaya değeri çıkarılmıştır. Son değeri hareketli ortalamaya seviyeleri gerisinde kalması durumu **"Trend Gerisinde"** üzerinde oluşması durumu ise **"Trend Geçildi"** olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce **"Relative Strength Index"** tanımlanmasının kısaltılmış halidir. Türkçe'ye **"Göreceli Güç Endeksi"** olarak çevrilebilir. Teknik analizde 70 seviyesi ve üzerindeki durum **"Aşırı Alım"**, 30 seviyesi ve gerisindeki durum ise **"Aşırı Satım"** olarak yorumlanmaktadır. RSI seviyesi ortadaki 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](http://www.denizbank.com) adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5