

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 27/11

Sayı: 359

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genel olarak olumlu yönde fiyatlanmaya işaret etti. Kıta genelinde en ciddi primlenme %0.64 ile Rusya grubu varlıklarında olurken, İngiltere ve Yunanistan'da hafif çapta değer kayıpları gözlemlendi. Gösterge endeks Euro Stoxx 50 gün sonunda %0.26'lık primle kapanış gerçekleştirdi.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlemlendi. Majör ABD endekslerinin tamamı olumlu bir kapanış gerçekleştirirken, Brezilya ve Kolombiya varlıklarında zayıf performans takip edildi. Kıta genelinde en ciddi değerlenme %0.63 ile Arjantin varlıklarının gerçekleşti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumsuz bir fiyatlandırma ortamı ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.18'de NKY 225 -%0.52, Hang Seng -%0.50, CSI 300 -%1.37 ve KOSPI -%1.33 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -28 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.5874 ile yuanda hafif çapta değer kaybına işaret etmekte.

Cuma günü Güney Afrika varlıkları üzerinde baskı unsuru olan kredi notuna dair olası güncelleme başlığında önemli gelişmeler oldu. Beklendiği şekilde S&P tarafından yerel para cinsi kredi notu bir basamak indirilerek yatırım yapılabilir seviyenin altında BB+ ile konumlandırılırken, yabancı para birimi cinsinden notta da BB seviyesine yapılan revize ile bir basamak indirim gerçekleşti. Moody's ise kredi notuna dair herhangi bir güncelleme yapmazken, olası bir indirim için izlemeye aldığını açıkladı.

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

Yeni gün işlemlerinde Asya seansında hisse senetleri üzerine oluşan baskının para birimleri nezdinde de ABD dolarının değerlendirilmesi şeklinde gerçekleştiğini görmekteyiz. G10 grubu üyeleri arasında JPY dışında değer kazanımı sergileyen olmazken, NZD -%0.22 ile zayıflamada ilk sırada yer almakta. GOÜ grubunda ise şu an için nispeten daha dengeli ve olumlu bir resim izlenmekte. Asya para birimleri KRW önderliğinde zayıf duruş içerisinde olurken, ZAR, TRY ve Amerika para birimlerinde değerlendirilme gözlenmekte. TSİ 08.27'de TRY performansı %0.29.

Yeni hafta içerisinde dış haber akışının gerek veri takvimi açısından dolu olması, gerek Perşembe günü toplanacak olan OPEC toplantısında uzlaşma ihtimalinin artması ve gerekse ABD'de takip edilen haber akışının iç varlıklara yönelik baskı unsuru olarak belirebilmesi nedeniyle içeride riskleri yerel varlıklar açısından satış yönlü görmekteyiz. Dolar/lira kuru işlemlerinde 3.92-3.95 aralığı içerisinde kalındıkça sakinleme isteği devam edebilir. Teknik açıdan 3.95 seviyesi üzerindeki oluşumlarda ise 3.98 bölgesi gündeme gelebilir.

Euro/dolar paritesinde ise her ne kadar mevcut yükseliş hareketinin kalıcı olmasını beklememekle birlikte, Almanya'da büyük koalisyonun kurulma ihtimalinin artmasına paralel euro lehine pozisyonlanmanın arttığını görmekteyiz. Teknik açıdan 1.19 seviyesi üzerindeki oluşumun kalıcı olacağını özellikle ABD veri akışının yoğun olacağı hafta içerisinde düşünmemekteyiz.

Hafta içerisinde ABD'de vergi reformu paketine yönelik Kongre çalışmalarının hızlanacak olması, paketin geleceğine dair beklentilerin şekillenmesine de imkan tanıyabilir. Hali hazırda Temsilciler Meclisi ve Kongre'de görüşülen içeriklerin farklı olması nedeniyle uzlaşmanın ne yönde sağlanacağına dair netlik oluşmuş değil. Bu nedenle haber akışının ABD dolarına dair fiyatlamalara etkide bulunabileceğini göz ardı etmemek gerekiyor.

# 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.

27 Kasım-1 Aralık 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

- 17.30 : BoE, Haldane konuşması,
- 18.00 : ABD, yeni konut satışları,
- 18.30 : ABD, Dallas Fed imalat aktivitesi.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

# 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. 3.9500 seviyesi kısa vadeli direnç. 3.92 desteğinin kırılması halinde hareket 3.90 bölgesine dek devam edebilir.

**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:** 1.19 üzerinde kalıcı oluşum beklentisi içerisinde değiliz. 1.1900-1.1860 destek, 1.1920-1.1940 direnç.

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	3.9444	3.9553	▼ -0.28	3.6088	Trend Geçildi	3.9391	Trend Geçildi	66.6	RSI Ara Seviyede	08:15:20
EURTRY	4.7046	4.7212	▼ -0.35	4.0976	Trend Geçildi	4.6706	Trend Geçildi	74.1	Aşırı Alım	08:15:20
GBPTRY	5.2541	5.2747	▼ -0.39	4.6606	Trend Geçildi	5.2420	Trend Geçildi	69.2	RSI Ara Seviyede	08:15:19
TRY (Sepet Kur)	4.3239	4.3391	▼ -0.35	3.8526	Trend Geçildi	4.3047	Trend Geçildi	70.8	Aşırı Alım	08:15:15
EURUSD	1.1924	1.1933	▼ -0.08	1.1352	Trend Geçildi	1.1853	Trend Geçildi	65.6	RSI Ara Seviyede	08:15:21
GBPUSD	1.3318	1.3337	▼ -0.14	1.2913	Trend Geçildi	1.3306	Trend Geçildi	58.6	RSI Ara Seviyede	08:15:20
USDJPY	111.40	111.53	▼ -0.12	111.71	Trend Gerisinde	111.56	Trend Gerisinde	36.5	RSI Ara Seviyede	08:15:21
USDCNH	6.5981	6.5881	▲ 0.15	6.7511	Trend Gerisinde	6.5978	Trend Geçildi	43.2	RSI Ara Seviyede	08:15:20
USDCNY	6.6005	6.6018	▼ -0.02	6.7805	Trend Gerisinde	6.6051	Trend Gerisinde	43.4	RSI Ara Seviyede	08:15:20
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0024	-	-	-0.0094	Trend Geçildi	-0.0073	Trend Geçildi	-	-	08:15:20
JPMorgan EMFX	68.673	68.652	▲ 0.03	68.916	Trend Gerisinde	68.589	Trend Geçildi	53.3	RSI Ara Seviyede	08:11:00
XU100	104539	105026	▼ -0.46	100095	Trend Geçildi	104942	Trend Gerisinde	40.0	RSI Ara Seviyede	24:11:2017
XBANKA	151924	152778	▼ -0.56	166177	Trend Gerisinde	153983	Trend Gerisinde	34.1	RSI Ara Seviyede	24:11:2017
XSANAYI	257435	256896	▲ 0.21	246531	Trend Geçildi	257198	Trend Geçildi	42.7	RSI Ara Seviyede	24:11:2017
Sanayi/Banka	1.69	-	-	1.48	Trend Geçildi	1.67	Trend Geçildi	-	-	24:11:2017
NKY 225	22458	22551	▼ -0.41	20007	Trend Geçildi	22430	Trend Geçildi	63.6	RSI Ara Seviyede	07:55:20
SHCOMP	3327	3354	▼ -0.81	3254	Trend Geçildi	3388	Trend Gerisinde	40.8	RSI Ara Seviyede	08:00:20
DAX	13060	13009	▲ 0.39	12480	Trend Geçildi	13062	Trend Gerisinde	49.1	RSI Ara Seviyede	24:11:2017
S&P 500	2602	2597	▲ 0.21	2447	Trend Geçildi	2592	Trend Geçildi	64.5	RSI Ara Seviyede	24:11:2017
DOW JONES	23558	23526	▲ 0.14	21672	Trend Geçildi	23493	Trend Geçildi	62.1	RSI Ara Seviyede	24:11:2017
MSCI Dünya	2060	2053	▲ 0.30	1935	Trend Geçildi	2049	Trend Geçildi	68.1	RSI Ara Seviyede	25:11:2017
MSCI GÜV	1154	1152	▲ 0.16	1037	Trend Geçildi	1150	Trend Geçildi	67.4	RSI Ara Seviyede	25:11:2017
MSCI Asya Pasifik	173	173	▲ 0.11	157	Trend Geçildi	172	Trend Geçildi	69.3	RSI Ara Seviyede	25:11:2017
TR Bench 2Y (%)	14.15	14.15	▲ 0.00	11.73	Trend Geçildi	14.23	Trend Gerisinde	-	-	17:29:00
TR Bench 10Y (%)	12.70	12.70	▲ 0.00	10.98	Trend Geçildi	12.87	Trend Gerisinde	-	-	17:29:00
2Y-10Y (Spread, bp)	1.45	-	-	0.75	Trend Geçildi	1.36	Trend Geçildi	-	-	17:29:00
Almanya 2Y	-0.70	-0.70	▲ 0.14	-	-	-0.70	Trend Geçildi	-	-	24:11:2017
Almanya 10Y	0.36	0.35	▲ 3.75	-	-	0.35	Trend Geçildi	-	-	24:11:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.06	-	-	-	-	-1.06	Trend Geçildi	-	-	24:11:2017
ABD 2Y	1.75	1.74	▲ 0.48	1.37	Trend Geçildi	1.75	Trend Geçildi	-	-	08:14:00
ABD 10Y	2.34	2.34	▲ 0.08	2.30	Trend Geçildi	2.34	Trend Geçildi	-	-	08:14:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.59	-	-	-0.92	Trend Geçildi	-0.59	Trend Gerisinde	-	-	08:14:00
Brent	63.78	63.86	▼ -0.13	53.52	Trend Geçildi	63.43	Trend Geçildi	64.8	RSI Ara Seviyede	08:04:31
WTI	58.68	58.95	▼ -0.46	49.78	Trend Geçildi	57.72	Trend Geçildi	70.1	Aşırı Alım	08:05:19
Brent-WTI (Spread, USD)	5.10	-	-	3.74	Trend Geçildi	5.71	Trend Gerisinde	-	-	08:05:19

**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 değer hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumu "Trend Gerisinde" üzerinde oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımıyla nispeten kısa vadeli halidir. 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 getirilmştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamına girmez. 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 tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinizle 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.

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

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

6