

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 30/11

Sayı: 363

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları yatay-olumlu yönde seyretti. Kıta genelinde en ciddi değer kaybı OPEC'e dair beklentilerin şekillendiği Rusya varlıklarında -%1.27 ile gerçekleşti. Gösterge endeks Euro Stoxx 50 %0.18 ile kapanış gerçekleştirirken, İspanya varlıklarında %1.22'lik prim gözlemlendi.

Amerika kıtası işlemlerinde zayıf eğilim dikkat çekti. Majör ABD endeksleri arasında Dow Jones %0.44 ile olumlu yönde ayrılan üye olurken, kıta genelinde en ciddi değer kaybı -%1.94 ile Brezilya'da gözlemlendi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda zayıf eğilimin devam ettiğini görmekteyiz. NKY 225 %0.52, Hang Seng -%1.05, CSI 300 -%0.41 ve KOSPI -%0.91 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 89 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6034 ile yatay yuan seyrine işaret etmekte.

Geride bıraktığımız gün içerisinde beklentinin üzerinde gelen ABD büyümesine paralel tahvil faizlerinde yükseliş ve 93 seviyesinin üzerindeki oluşumunu korumaya çalışan dolar endeksini gözlemledik. Yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda G10 grubu işlemlerinde ABD dolarına karşı olumlu bir seyir söz konusu. JPY, -%0.12 ile zayıf seyretilmekte. GOÜ para birimlerinde de benzer eğilimden bahsetmek mümkün. Doğu Avrupa para birimleri değerlendirilmede ilk sıralarda yer alırken, TRY ise %0.13 ile yatay-olumlu seyretilmekte.

Bugün ABD'de vergi reformuna dair sürecin Kongre ayağındaki oylama yakından izlenecek. Kurumlar vergisine dair %22-%20 seviyelerindeki kafa karışıklığı devam etse de genel olarak paketin içeriği korunduğu için oylamanın lehte gerçekleşmesi halinde ABD dolarına yönelik pozisyonlanmaları orta vadede destekleyebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan EURUSD paritesinde 1.1860 direncinin önemi yeniden belirmiş durumda. Üzerinde kalıcı oluşum beklememe şeklindeki pozisyonumuzu koruyoruz.

Dolar/lira kuru işlemlerinde ABD'de devam eden sürecin yansımaları dün özelinde negatif olmadı. TCMB'ye yönelik faiz artırım beklentisinin hali hazırda swap piyasası işlemlerinde korunmaya devam etmesi kur seviyesinin de yukarı yöndeki oluşumlarını sınırlandırıyor. Psikolojik olarak 4.00 TL seviyesinde (USDTRY) önemli bir direnç olduğunu düşünmekle birlikte, 3.95 seviyesini pivot olarak belirleme yönündeki düşüncemizin bir süre daha devam edebileceği kanaatindeyiz. Buna göre, 3.95-3.98 ve 3.92-3.95 aralıkları işlem yoğunlaşmasında öne çıkabilir. Haber akışının etkisi sınırlı kalmaya devam ederse, kur fiyatlamalarında TL lehine kısmi oyun alanı oluşabileceğini söylemek mümkün.

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 referandumunu 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.

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, perakende satışlar,
- 10.00 : Türkiye, dış ticaret endeksleri,
- 11.00 : ECB, Mersch konuşması,
- 11.00 : ECB, Visco konuşması,
- 13.00 : ECB, Praet konuşması,
- 13.00 : Euro Bölgesi, enflasyon,
- 14.30 : TCMB, haftalık veriler,
- 16.30 : ABD, kişisel gelirler, kişisel harcamalar, PCE deflatör, çekirdek PCE,
- 17.45 : ABD, Chicago PMI,
- 20.30 : Fed, Quarles konuşması,
- 21.00 : Fed, Kaplan konuşması,
- 21.10 : BoE, Sharp konuşması.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

# Genel Değerlendirme Notu

## ► Fiyatlamaya Beklentilerimiz

**BİST 100:** Kısa vade için 103.000 direnci yukarı yön açısından takip edilebilir. 100.000 seviyesi önemli destek. Yön arayışı devam edebilir.

**Dolar/Lira:** 3.95 seviyesini önemsiyoruz. Üzerindeki oluşumlarda 3.98-4.00 dirençleri test edilmek istenebilir.

**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:** 1.1860 seviyesi önemli bir direnç konumunda. 1.1820 destek. 1.1900 üzerinde kalıcı oluşum beklentisi içerisinde değiliz.

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	3.9551	3.9617	▲ 0.17	3.6141	Trend Geçildi	3.9486	Trend Geçildi	63.8	RSI Ara Seviyede	08:49:14
EURTRY	4.6976	4.6944	▲ 0.07	4.1109	Trend Geçildi	4.6915	Trend Geçildi	68.5	RSI Ara Seviyede	08:49:14
GBPTRY	5.3326	5.3114	▲ 0.40	4.6727	Trend Geçildi	5.2819	Trend Geçildi	70.5	Aşırı Alım	08:49:12
TRY (Sepet Kur)	4.3264	4.3274	▼ -0.02	3.8619	Trend Geçildi	4.3196	Trend Geçildi	66.8	RSI Ara Seviyede	08:48:51
EURUSD	1.1867	1.1847	▼ 0.17	1.1372	Trend Geçildi	1.1877	Trend Gerisinde	58.7	RSI Ara Seviyede	08:49:14
GBPUSD	1.3474	1.3409	▲ 0.48	1.1227	Trend Geçildi	1.3375	Trend Geçildi	68.4	RSI Ara Seviyede	08:49:15
USDJPY	112.13	111.93	▲ 0.38	111.69	Trend Geçildi	111.63	Trend Geçildi	46.6	RSI Ara Seviyede	08:49:14
USDCNH	6.6166	6.6120	▲ 0.07	6.7475	Trend Gerisinde	6.6045	Trend Geçildi	49.0	RSI Ara Seviyede	08:49:14
USDCNY	6.6086	6.6167	▼ -0.12	6.7565	Trend Gerisinde	6.6068	Trend Geçildi	46.5	RSI Ara Seviyede	08:49:02
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0080	-	-	-0.0090	Trend Geçildi	-0.0023	Trend Geçildi	-	-	08:49:14
JPMorgan EMFX	68.637	68.631	▲ 0.01	68.925	Trend Gerisinde	68.72	Trend Gerisinde	51.7	RSI Ara Seviyede	08:46:00
XU100	102342	102068	▲ 0.27	100316	Trend Geçildi	102747	Trend Gerisinde	35.4	RSI Ara Seviyede	29:11:2017
XBanka	149702	147817	▲ 1.28	166170	Trend Gerisinde	151002	Trend Gerisinde	34.5	RSI Ara Seviyede	29:11:2017
XSanayi	256381	255090	▲ 0.51	246901	Trend Geçildi	256677	Trend Gerisinde	41.5	RSI Ara Seviyede	29:11:2017
Sanayi/Banka	1.71	-	-	1.49	Trend Geçildi	1.70	Trend Geçildi	-	-	29:11:2017
NKY 225	22712	22597	▲ 0.51	20061	Trend Geçildi	22521	Trend Geçildi	63.8	RSI Ara Seviyede	08:29:10
SHCOMP	3326	3338	▲ -0.34	3257	Trend Geçildi	3340	Trend Gerisinde	39.8	RSI Ara Seviyede	08:34:14
DAX	13062	13060	▲ 0.02	12500	Trend Geçildi	13038	Trend Geçildi	49.6	RSI Ara Seviyede	29:11:2017
S&P 500	2626	2627	▼ -0.04	2451	Trend Geçildi	2611	Trend Geçildi	71.5	Aşırı Alım	00:44:08
DOW JONES	22941	22837	▲ 0.44	21723	Trend Geçildi	23688	Trend Geçildi	73.8	Aşırı Alım	00:44:08
MSCI Dünya	2066	2067	▼ -0.02	1939	Trend Geçildi	2060	Trend Geçildi	69.2	RSI Ara Seviyede	00:20:45
MSCI GOÜ	1141	1146	▼ -0.45	1040	Trend Geçildi	1148	Trend Gerisinde	56.2	RSI Ara Seviyede	00:20:45
MSCI Asya Pasifik	172	172	▼ -0.08	157	Trend Geçildi	172	Trend Gerisinde	60.8	RSI Ara Seviyede	00:20:47
TR Bench 2Y (%)	13.86	13.80	▲ 0.43	11.76	Trend Geçildi	13.98	Trend Gerisinde	-	-	29:11:2017
TR Bench 10Y (%)	12.65	12.56	▲ 0.72	10.99	Trend Geçildi	12.62	Trend Geçildi	-	-	29:11:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.21	-	-	0.77	Trend Geçildi	1.36	Trend Gerisinde	-	-	29:11:2017
Almanya 2Y	-0.68	-0.70	▼ -2.43	-	-	-0.70	Trend Geçildi	-	-	29:11:2017
Almanya 10Y	0.39	0.34	▲ 13.57	-	-	0.36	Trend Geçildi	-	-	29:11:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.07	-	-	-	-	-1.05	Trend Gerisinde	-	-	29:11:2017
ABD 2Y	1.77	1.76	▲ 0.23	1.38	Trend Geçildi	1.75	Trend Geçildi	-	-	08:49:00
ABD 10Y	2.38	2.39	▼ -0.15	2.30	Trend Geçildi	2.35	Trend Geçildi	-	-	08:49:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.62	-	-	-0.92	Trend Geçildi	-0.60	Trend Gerisinde	-	-	08:49:00
Brent	63.53	63.11	▲ 0.67	53.63	Trend Geçildi	63.59	Trend Gerisinde	61.0	RSI Ara Seviyede	08:25:38
WTI	57.49	57.30	▲ 0.33	49.84	Trend Geçildi	57.97	Trend Gerisinde	60.5	RSI Ara Seviyede	08:29:12
Brent-WTI (Spread, USD)	6.04	-	-	3.79	Trend Geçildi	5.62	Trend Geçildi	-	-	08:39:12

**"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 kullanılmaktadır. 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 getirilmiştir. 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 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.

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