

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 1/12

Sayı: 364

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı bir şekilde satış baskısına işaret etti. Bölge genelinde en yüksek değer kaybı -%1.15'lik performansla Rusya varlıklarında olurken, FTSE MIB %0.19 ile olumlu yönde ayrışan tek majör endeks oldu. Gösterge endeks Euro Stoxx 50 ise günü -%0.56'lık performans ile tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlemlendi. Majör ABD endekslerinin vergi reformuna dair beklentilerle yükselmeye devam ettiği seans içerisinde Dow Jones günü %1.39 yükselişle 24272 puan seviyesinden tamamladı. Brezilya varlıklarındaki -%1'lik kapanış negatif yönde dikkat çekti.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün oluşumlarına baktığımızda nispeten dengeli bir resim ile karşılaşmaktayız. Olumsuz fiyatlamaya Çin tarafında yer yer görülmeye devam ederken, NKY 225 endeksi %0.59 değer kazancı ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi TSİ 08.16'da 15 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6067 ile yatay seyretmeye devam ediyor.

Geride bıraktığımız gün içerisinde küresel piyasa işlemlerinde zayıf ABD doları temasının öne çıktığını gördük. Genel olarak dolar endeksi 93 seviyelerinde yatay seyrini korumaya çalışırken, ABD'nin gösterge 10 yıl vadeli tahvil faizinde %2.40 seviyesi aşıldı. Perşembe günü Senato'da oylanması beklenen vergi reformu paketi geçme ihtimalinin azalması ve gelecek yıllara ait bütçe açıklarına dair beklentilerle birlikte Cuma gününe ertelendi. Ülkenin önemli senatörlerinden John McCain'in paketin onaylanması yönünde oy kullanacağını açıklamasının ardından evet yönünde ihtimal verilmeyen isimlerden birisi olması nedeniyle majör ABD endekslerinde ve tahvil faizlerinde yükseliş gözlemlendi. Öte yandan NY Times gazetesinde yer alan habere göre, ABD Dışişleri Bakanı Tillerson'ın görevini CIA Başkanı Pompeo'ya bırakabileceğinin yıl içerisinde gerçekleşeceğine dair beklenti sonrasında ABD dolarında zayıflama ve EURUSD paritesinde 1.19 üzeri oluşumun hızlandığına tanıklık edildi. Konuyla ilgili doğrulama yönünde Beyaz Saray'dan bir açıklama henüz gelmedi.

İçeride ABD'de devam hukuk sürecine rağmen TL varlıklarının olumlu durma çabası öne çıktı. Tahvil faizlerindeki gerileme TL'nin değerlendirilmesini, TL'deki olumlu duruş isteği ise tahvil faizlerini karşılıklı olumlu yönde etkiledi. Dolar/lira kuru işlemlerinde 3.95 seviyesini pivot nokta olarak belirlememizin ardından 3.92-3.95 aralığına gerçekleşen çekilmeyi pozitif görüyoruz. TCMB'ye yönelik faiz artırımı beklentisinin de TL'de ek satış baskısını kıran önemli bir başlık olduğunu unutmamak gerek. Ayrıca TCMB verilerine göre yerlilerin dövize eğiliminde baskın bir şekilde artış olmaması ve tüzellerin ön safta yer alması da olumlu.

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

TCMB tarafından haftalık para ve menkul kıymet verileri açıklandı.

Buna göre:

- 24 Kasım haftasında bir önceki haftada olduğu üzere hisse senedi ve DİBS işlemlerinde pozisyonlanma isteğinin devam ettiğini gördük.
- Toplam işlem rakamı 270 milyon USD artı verirken; 183 milyon USD'lik kısım hisse senedi tarafında gerçekleşti.
- Kasım ayı işlemlerinde 3-24 Kasım haftaları toplamında hisse senedinden 15 milyon USD çıkarken, DİBS performansı 390 milyon USD çıkışa işaret etti.
- Yabancı payı DİBS piyasasında %20.2 seviyesinde gerçekleşti.
- Q3 dönemi itibarıyla yurt dışı yerleşik kişi işlemlerine baktığımızda -261 milyon USD zayıflama olurken, hisse senedi kalemi 90 milyon USD artı verdi.
- 52 hafta içerisinde toplam yurt dışı yerleşik pozisyonlanması Türkiye varlıklarında 10.6 milyar USD seviyesine yükseldi. Böylece serinin tutulmaya başlandığı 4 Ocak 2013 döneminden bu yana en yüksek rakama ulaşılmış oldu.
- Yıl bazında ise 10.2 milyar USD girişte bulunuyoruz. Amiral gemisi 6.7 milyar USD ile DİBS piyasası olmaya devam ediyor.
- Bankalardaki toplam YP mevduatlara baktığımızda 889 milyon USD artışla birikimin sürdüğünü gördük. Böylece Kasım ayı özelinde -1.1 milyar USD, son iki haftada ise 3 milyar USD artış gözlenmiş oldu.
- Yurt içi yerleşikler kaleminde de artış devam etti. 160.8 milyar USD rakamında toplam seviye oluşurken, haftalık değişim 1.4 milyar USD, son üç hafta 3.1 milyar USD, Kasım ayı toplamı ise 1 milyar USD şeklinde gerçekleşti.
- Alt kırımlara baktığımızda gerçek kişilerin sınırlı düzeyde de olsa -308 milyon USD birikim- şeklinde harekete katıldığını görüyoruz. son iki hafta toplamındaki rakam 711 milyon USD.
- Tüzel kişi hesapları ise son üç haftada 3.9 milyar USD, Kasım ayında ise 2.8 milyar USD birikim gerçekleştirdiler.

Gün içerisinde küresel çapta PMI verileri yakından takip edilecek. Yurt içinde 10.00'da açıklanacak veri son çeyreğe dair momentumu anlayabilmemiz yardımcı olacağından yakından izlenebilir. ABD'de TSİ 18.00'de açıklanacak olan ISM verisi ise ABD doları ve faize yönelik fiyatlamalarda etkili olacaktır. Bu nedenle euro/dolar paritesinde 1.19 üzeri oluşumlarda euro lehine pozisyonlanma konusunda dikkatli olunmalı.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

# 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

- 10.00 : Türkiye, İSO imalat PMI,
- 11.55 : Almanya, imalat PMI,
- 12.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI,
- 12.30 : İngiltere, imalat PMI,
- 17.05 : Fed, Bullard konuşması,
- 17.30 : Fed, Kaplan konuşması,
- 17.45 : ABD, imalat PMI,
- 18.00 : ABD, ISM imalat endeksi,
- 18.15 : Fed, Harker konuşması.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

# Genel Değerlendirme Notu

## ➤ Fiyatlamaya Beklentilerimiz

**BİST 100:** Kısa vade için 104.000 direnci yukarı yön açısından takip edilebilir. 103.000-100.000 aralığı önemli destek seviyeleri. Yön arayışı devam edebilir.

**Dolar/Lira:** 3.95 seviyesini önemsiyoruz. Üzerindeki oluşumlarda 3.98-4.00 dirençleri test edilmek istenebilir. Genel beklentimiz 3.92-3.95 arası yoğunlaşma şeklinde.

**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. 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	3.9257	3.9200	▲ 0.15	3.6155	Trend Geçildi	3.9349	Trend Gerisinde	58.3	RSI Ara Seviyede	08:09:51
EURTRY	4.6805	4.6702	▲ 0.22	4.1151	Trend Geçildi	4.6765	Trend Gerisinde	64.8	RSI Ara Seviyede	08:09:51
GBPTRY	5.3125	5.3034	▲ 0.17	4.6766	Trend Geçildi	5.2828	Trend Gerisinde	68.6	RSI Ara Seviyede	08:09:44
TRY (Sepet Kur)	4.3026	4.2929	▲ 0.23	3.8647	Trend Geçildi	4.3047	Trend Gerisinde	61.8	RSI Ara Seviyede	08:09:32
EURUSD	1.1919	1.1904	▲ 0.13	1.1379	Trend Geçildi	1.1880	Trend Gerisinde	62.0	RSI Ara Seviyede	08:09:51
GBPUSD	1.3532	1.3525	▲ 0.05	1.2332	Trend Geçildi	1.3424	Trend Gerisinde	70.9	Aşırı Alım	08:09:51
USDJPY	112.62	112.54	▲ 0.07	111.69	Trend Geçildi	111.92	Trend Gerisinde	50.9	RSI Ara Seviyede	08:09:51
USDCNH	6.6167	6.6112	▲ 0.08	6.7463	Trend Gerisinde	6.6091	Trend Gerisinde	49.1	RSI Ara Seviyede	08:09:51
USDCNY	6.6151	6.6091	▲ 0.09	6.7552	Trend Gerisinde	6.6097	Trend Gerisinde	49.1	RSI Ara Seviyede	08:09:02
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0016	-	-	-0.0089	Trend Geçildi	-0.0006	Trend Geçildi	-	-	08:09:51
JPMorgan EMFX	68.482	68.485	▼ 0.00	68.927	Trend Gerisinde	68.676	Trend Gerisinde	48.6	RSI Ara Seviyede	08:07:00
XU100	103984	102342	▲ 1.61	100395	Trend Geçildi	102539	Trend Geçildi	41.9	RSI Ara Seviyede	30.11.2017
XBANK	152775	149702	▲ 2.05	166179	Trend Gerisinde	151001	Trend Geçildi	39.7	RSI Ara Seviyede	30.11.2017
XSanayi	255011	256381	▼ -0.53	247019	Trend Geçildi	256300	Trend Gerisinde	37.8	RSI Ara Seviyede	30.11.2017
Sanayi/Banka	1.67	-	-	1.49	Trend Geçildi	1.70	Trend Gerisinde	-	-	30.11.2017
NKY 225	22839	22725	▲ 0.50	20080	Trend Geçildi	22571	Trend Geçildi	66.6	RSI Ara Seviyede	07:49:50
SHCOMP	3306	3317	▼ -0.35	3258	Trend Geçildi	3333	Trend Gerisinde	36.2	RSI Ara Seviyede	07:54:18
DAX	13024	13062	▼ -0.29	12506	Trend Geçildi	13041	Trend Gerisinde	47.3	RSI Ara Seviyede	30.11.2017
S&P 500	2648	2626	▲ 0.82	2453	Trend Geçildi	2621	Trend Geçildi	76.7	Aşırı Alım	00:46:12
DOW JONES	24272	23941	▲ 1.39	21741	Trend Geçildi	23838	Trend Geçildi	79.9	Aşırı Alım	00:46:12
MSCI Dünya	2077	2066	▲ 0.54	1940	Trend Geçildi	2065	Trend Gerisinde	73.8	Aşırı Alım	00:16:30
MSCI GOÜ	1121	1141	▼ -1.80	1041	Trend Geçildi	1141	Trend Gerisinde	43.5	RSI Ara Seviyede	00:16:30
MSCI Asya Pasifik	170	172	▼ -0.84	157	Trend Geçildi	172	Trend Gerisinde	51.8	RSI Ara Seviyede	00:16:32
TR Bench 2Y (%)	13.73	13.86	▼ -0.94	11.77	Trend Geçildi	13.88	Trend Gerisinde	-	-	30.11.2017
TR Bench 10Y (%)	12.36	12.65	▼ -2.29	11.00	Trend Geçildi	12.55	Trend Gerisinde	-	-	30.11.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.37	-	-	0.77	Trend Geçildi	1.33	Trend Geçildi	-	-	30.11.2017
Almanya 2Y	-0.68	-0.68	▲ 0.15	-	-	-0.69	Trend Geçildi	-	-	30.11.2017
Almanya 10Y	0.37	0.39	▼ -4.68	-	-	0.36	Trend Geçildi	-	-	30.11.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.05	-	-	-	-	-1.05	Trend Geçildi	-	-	30.11.2017
ABD 2Y	1.79	1.78	▲ 0.22	1.39	Trend Geçildi	1.76	Trend Geçildi	-	-	08:09:00
ABD 10Y	2.40	2.41	▼ -0.22	2.30	Trend Geçildi	2.37	Trend Geçildi	-	-	08:09:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.62	-	-	-0.91	Trend Geçildi	-0.61	Trend Gerisinde	-	-	08:09:00
Brent	62.83	62.63	▲ 0.32	53.66	Trend Geçildi	63.40	Trend Gerisinde	55.5	RSI Ara Seviyede	07:58:21
WTI	57.55	57.40	▲ 0.26	49.86	Trend Geçildi	57.68	Trend Gerisinde	61.1	RSI Ara Seviyede	07:59:49
Brent-WTI (Spread, USD)	5.28	-	-	3.80	Trend Geçildi	5.72	Trend Gerisinde	-	-	07:59:49

**"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 kısaca tanımlanmıştır. 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 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 analizi matematiksel hesaplamalara göre GYI değerlendirmesi yapmakta 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