

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 4/12

Sayı: 366

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları Rusya varlıkları dışında eksi işlemlerle gerçekleşti. En dikkat çekici değer kaybı -%1.25 ile DAX endeksinde olurken, gösterge endeks Euro Stoxx 50 -%1.19 ile işlem gördü. Rusya grubu ise (RTS) %0.16'lık yatay-pozitif kapanış ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri ile geriye kalan diğer önemli varlıkların ayrışması izlendi. Nasdaq gün sonunda -%0.38'lik performansı ile zayıflamada dikkat çekerken, kıtanın geri kalanında olumlu performans izlendi. Şili grubu varlıklarında %0.42'lik değer kazancı dikkat çekerken, Brezilya'da ise primlenme %0.41 düzeyinde gerçekleşti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda Amerika'dan devralınan karışık resmin korunduğunu görmekteyiz. NKY 225 -%0.47, Hang Seng %0.48, CSI 300 %0.70 ve KOSPI %0.82 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -12 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6105 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Yeni haftada veri akışı açısından yoğun bir takvimi karşılayacağız. İçeride en önemli gündem maddesi TÜİK tarafından bugün 10.00'da açıklanacak olan Kasım ayı enflasyon rakamı olacak. Mevcutta piyasa beklentileri yıllık kalemin %12'nin üzerinde bir seviyede oluşacağına iknası şeklinde. Öte yandan %12.25'te oluşan GLP borç verme faiz oranının üzerinde ne kadar bir spread ile Aralık ayı PPK toplantısına dek enflasyonun devam edeceği ise soru işareti. Bu nedenle gün içerisinde yukarı yönde sürpriz yapabilecek bir enflasyon verisi karşısında faizler ve TL cephesinde baskılanma durumu oluşabilir.

Dışarıda ise en önemli veri konumunda her ay olduğu üzere tarım dışı istihdam verisi bulunacak. Başkan Trump'ın en önemli seçim vaatlerinden birisi olan vergi reformu paketi konusunda Senato'dan Cumartesi günü geçen paketin Temsilciler Meclisi'nde kabul edilen paket ile eşleştirilmesi ve sonrasında uzlaşa ile yeni bir paketin imzaya sunulması ise kısa vadeli olumlu yaklaşım dışında farklı bir şey yaratmayabilir. Hali hazırda beklentinin büyük çoğunluğunun fiyatlandığını söylemek yanlış olmayacaktır. Başkan'ın güvenlik eski danışmanı Flynn'in Rusya soruşturması kapsamında FBI ile anlaşmaya varması ve tanıklık yapacak olması ise yönetime dair soru işaretlerinin gelecek dönem içerisinde artmasına neden olabilir.

Yeni haftada euro/dolar paritesi üzerindeki aşağı yönlü baskının arttığını görebiliriz. 1.1860-20 desteklerinin aşağı yönde kırılması halinde USD'ye yönelik uzun pozisyonlanmalar artacaktır. Dolar/lira kurunda ise 3.92-3.95 aralığında yoğunlaşmanın devam edeceği kanaayindeyiz.

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.

4-8 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 : Türkiye, enflasyon verileri,
- 13.00 : Euro Bölgesi, ÜFE,
- 18.00 : ABD, fabrika siparişleri, dayanıklı mal siparişleri.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

# 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	3.9369	3.9139	▲ 0.59	3.6171	Trend Geçildi	3.9394	Trend Gerisinde	59.7	RSI Ara Seviyede	09:22:00
EURTRY	4.6724	4.6553	▲ 0.37	4.1192	Trend Geçildi	4.6776	Trend Gerisinde	63.8	RSI Ara Seviyede	09:22:00
GBPTRY	5.2976	5.2735	▲ 0.46	4.6805	Trend Geçildi	5.2947	Trend Gerisinde	66.0	RSI Ara Seviyede	09:21:59
TRY (Sepet Kur)	4.3048	4.2842	▲ 0.48	3.8676	Trend Geçildi	4.3076	Trend Gerisinde	62.1	RSI Ara Seviyede	09:21:45
EURUSD	1.1865	1.1896	▼ -0.26	1.1385	Trend Geçildi	1.1870	Trend Gerisinde	56.9	RSI Ara Seviyede	09:22:00
GBPUSD	1.3454	1.3477	▼ -0.17	1.2937	Trend Geçildi	1.3441	Trend Gerisinde	63.4	RSI Ara Seviyede	09:22:00
USDJPY	112.88	112.17	▲ 0.63	111.69	Trend Geçildi	112.20	Trend Gerisinde	53.5	RSI Ara Seviyede	09:22:00
USDCNH	6.6165	6.5984	▲ 0.27	6.7449	Trend Gerisinde	6.6092	Trend Gerisinde	49.6	RSI Ara Seviyede	09:22:00
USDCNY	6.6161	6.6163	▼ 0.00	6.7539	Trend Gerisinde	6.6132	Trend Gerisinde	49.2	RSI Ara Seviyede	09:21:03
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0004	-	-	-0.0090	Trend Geçildi	-0.0040	Trend Geçildi	-	-	09:22:00
JPMorgan EMFX	68.425	68.530	▼ -0.15	68.933	Trend Gerisinde	68.568	Trend Gerisinde	47.4	RSI Ara Seviyede	09:21:00
XU100	102559	103984	▼ -0.41	100474	Trend Geçildi	103343	Trend Geçildi	40.8	RSI Ara Seviyede	01:12:2017
XBanka	150860	152775	▼ -1.25	166186	Trend Gerisinde	150788	Trend Geçildi	37.7	RSI Ara Seviyede	01:12:2017
XSanayi	255515	255011	▲ 0.20	247159	Trend Geçildi	255916	Trend Gerisinde	39.9	RSI Ara Seviyede	01:12:2017
Sanayi/Banka	1.69	-	-	1.49	Trend Geçildi	1.70	Trend Gerisinde	-	-	01:12:2017
NKY 225	22707	22819	▼ -0.49	20097	Trend Geçildi	22625	Trend Geçildi	68.5	RSI Ara Seviyede	09:00:01
SHCOMP	3313	3318	▼ -0.15	3258	Trend Geçildi	3326	Trend Gerisinde	36.3	RSI Ara Seviyede	09:06:58
DAX	12861	13024	▼ -1.25	12511	Trend Geçildi	13001	Trend Gerisinde	38.8	RSI Ara Seviyede	01:12:2017
S&P 500	2642	2648	▼ -0.20	2454	Trend Geçildi	2629	Trend Geçildi	73.1	Aşırı Alım	02:12:2017
DOW JONES	24232	24272	▼ -0.17	21759	Trend Geçildi	23972	Trend Geçildi	77.5	Aşırı Alım	02:12:2017
MSCI Dünya	2069	2077	▼ -0.38	1941	Trend Geçildi	2067	Trend Gerisinde	66.2	RSI Ara Seviyede	02:12:2017
MSCI GOÜ	1116	1121	▼ -0.43	1042	Trend Geçildi	1134	Trend Gerisinde	41.2	RSI Ara Seviyede	02:12:2017
MSCI Asya Pasifik	170	170	▼ -0.29	157	Trend Geçildi	171	Trend Gerisinde	49.1	RSI Ara Seviyede	02:12:2017
TR Bench 2Y (%)	13.51	13.73	▼ -1.60	11.78	Trend Geçildi	13.75	Trend Gerisinde	-	-	01:12:2017
TR Bench 10Y (%)	12.12	12.36	▼ -1.94	11.00	Trend Geçildi	12.43	Trend Gerisinde	-	-	01:12:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.39	-	-	0.78	Trend Geçildi	1.32	Trend Geçildi	-	-	01:12:2017
Almanya 2Y	-0.71	-0.68	▲ 3.07	-	-	-0.70	Trend Gerisinde	-	-	01:12:2017
Almanya 10Y	0.31	0.37	▼ -16.89	-	-	0.35	Trend Gerisinde	-	-	01:12:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.01	-	-	-	-	-1.04	Trend Geçildi	-	-	01:12:2017
ABD 2Y	1.80	1.77	▲ 1.70	1.39	Trend Geçildi	1.77	Trend Geçildi	-	-	09:21:00
ABD 10Y	2.40	2.36	▲ 1.74	2.30	Trend Geçildi	2.38	Trend Geçildi	-	-	09:22:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.60	-	-	-0.91	Trend Geçildi	-0.61	Trend Geçildi	-	-	09:21:00
Brent	63.46	63.73	▼ -0.42	53.70	Trend Geçildi	63.49	Trend Gerisinde	59.6	RSI Ara Seviyede	09:11:59
WTI	57.99	58.36	▼ -0.63	49.89	Trend Geçildi	57.81	Trend Geçildi	61.7	RSI Ara Seviyede	09:11:43
Brent-WTI (Spread, USD)	5.47	-	-	3.81	Trend Geçildi	5.69	Trend Gerisinde	-	-	09:11:43

**"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 sabit bir şekilde hareket eder. Türkiye'ye "Güncelleme Saati" 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 tercihlerinizle uyumlu olmasından dolayı sorumluluklarımızı kapsamamaktadır. 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.

# 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