

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 5/12

Sayı: 369

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı pozitif işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %1.38, FTSE 100 %0.53, CAC 40 %1.36 ve DAX %1.53 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansının aksine negatif ağırlıklı bir gün takip edildi. Majör ABD endeksleri arasında günü olumlu kapanış ile sonlandıran tek varlık %0.24'lük primle Dow Jones olurken, kıta genelinde olumlu yönde diğer bir ayrışma ise %1.14 yükselişle Brezilya grubunda gerçekleşti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda eksi oluşumların devam ettiğini görmekteyiz. NKY 225 -%0.21, Hang Seng -%0.50, CSI 300 %0.53 ve KOSPI %0.19 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 25 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6113 ile yuanda yuanda değer kaybının hafif ölçekte devamına işaret etmekte.

Geride bıraktığımız gün içerisinde yerel varlıklar açısından birçok kişiyi –biz dahil- terste bırakan, beklenti ötesinde bir iyimserlik oluştu. Serinin hesaplandığı dönemden bu yana en yüksek seviyelerinde oluşan çekirdek enflasyon ve yıllık % 13 sınırına yaklaşan manşet enflasyona rağmen, gösterge tahvil faizleri gerilerken, yerel para biriminde değerlendirme gözlendi. Aynı gün içerisinde 0.5'in üzerinde beta ile işlem gören –TRY ile- ZAR cephesinde de politik haber akışı kaynaklı USD'ye karşı değer kazanımı takip edildi. Dışarıda veri yoğun hafta olması nedeniyle kısa vade açısından zayıf USD temasının altını dolduracak doneleri bulmakta zorlandığımızı belirtmek isteriz. ABD tahvil faizlerinin yükselmeye devam ettiği, işgücü piyasası verilerinin odakta olacağı, gelecek hafta FOMC ve TCMB toplantılarının yakından izleneceği ve 2018'e dair beklentilerin şekillenmeye başlayacağı bir dönemde küresel anlamda zayıf USD temasını anlatmakta şu aşamada güçlük çekmekteyiz.

Mevcut fiyatlama algısına baktığımızda oluşan ortamın 'TCMB faiz artırımı beklentisi'nden ziyade 'TCMB faiz artırımına gitti' şeklinde olduğunu düşünüyoruz. Beklenti yönetiminin önemini bilmekle birlikte ihtiyatlı duruşun göz ardı edilmemesi gerektiğinin altını bir kez daha çizmek isteriz. Teknik açıdan USDTRY kurunda 3.91-3.9150 direnci aşağısındaki oluşumlarda 3.83-3.84 bandına dek geri çekilmenin olabileceğini ve söz konusu bölgeden de tepki gelebileceğini belirtmek gerekiyor. Temel ve teknik analizin ayrıştığı bu dönemde hangi tarafın ağır basacağını zaman gösterecek.

Dışarıda ise EURUSD paritesinde gözlenen zayıflama eğilimi beklentilerimiz ile paralel. 1.1860 seviyesi şu aşamada pivot olarak izlenebilir.

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
+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.

4-8 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

- 10.30 : TCMB, Para ve Kur Politikası raporu,
- 12.00 : Euro Bölgesi, PMI,
- 12.30 : İngiltere, PMI,
- 13.00 : Euro Bölgesi, perakende satışlar,
- 14.30 : TCMB, reel efektif döviz kuru endeksi,
- 16.30 : ABD, ticaret dengesi,
- 17.45 : ABD, PMI,
- 18.00 : ABD, ISM hizmet PMI.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

Genel Değerlendirme Notu

► Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: Kısa vade için 106.000 direnci yukarı yön açısından takip edilebilir. 104.000-103.000 aralığı önemli destek seviyeleri.

Dolar/Lira: 3.9150 seviyesi kısa vadeli direnç konumunda. 3.83-3.84 desteklerinden USD lehine tepki gelebilir.

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	3.8646	3.8747	▼ -0.26	3.6180	Trend Geçildi	3.9087	Trend Gerisinde	51.0	RSI Ara Seviyede	08:58:26
EURTRY	4.5869	4.5979	▼ -0.24	4.1226	Trend Geçildi	4.6432	Trend Gerisinde	54.3	RSI Ara Seviyede	08:58:27
GBPTRY	5.2014	5.2229	▼ -0.41	4.6837	Trend Geçildi	5.2660	Trend Gerisinde	57.7	RSI Ara Seviyede	08:58:25
TRY (Sepet Kur)	4.2259	4.2363	▼ -0.25	3.8696	Trend Geçildi	4.2752	Trend Gerisinde	52.8	RSI Ara Seviyede	08:58:18
EURUSD	1.1866	1.1866	0.00	1.1391	Trend Geçildi	1.1876	Trend Gerisinde	57.2	RSI Ara Seviyede	08:58:26
GBPUSD	1.3457	1.3480	▼ -0.17	1.2943	Trend Geçildi	1.3473	Trend Gerisinde	65.0	RSI Ara Seviyede	08:58:26
USDJPY	112.61	112.41	▲ 0.18	111.69	Trend Geçildi	112.33	Trend Geçildi	51.2	RSI Ara Seviyede	08:58:27
USDCNH	6.6149	6.6186	▼ -0.06	6.7437	Trend Gerisinde	6.6109	Trend Gerisinde	49.0	RSI Ara Seviyede	08:58:26
USDCNY	6.6135	6.6198	▼ -0.10	6.7526	Trend Gerisinde	6.6109	Trend Gerisinde	48.0	RSI Ara Seviyede	08:57:00
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0014	-	-	-0.0089	Trend Geçildi	-0.0041	Trend Geçildi	-	-	08:58:26
JPMorgan EMFX	68.729	68.744	▼ -0.02	68.935	Trend Gerisinde	68.628	Trend Geçildi	53.7	RSI Ara Seviyede	08:57:00
XU100	105215	103559	▲ 1.60	100559	Trend Geçildi	103434	Trend Geçildi	46.9	RSI Ara Seviyede	04.12.2017
XBANK	154336	150860	▲ 2.30	166204	Trend Gerisinde	151098	Trend Geçildi	43.3	RSI Ara Seviyede	04.12.2017
XSanayi	257122	255515	▲ 0.63	247316	Trend Geçildi	255824	Trend Geçildi	46.3	RSI Ara Seviyede	04.12.2017
Sanayi/Banka	1.67	-	-	1.49	Trend Geçildi	1.69	Trend Gerisinde	-	-	04.12.2017
NKY 225	22622	22707	▼ -0.37	20113	Trend Geçildi	22667	Trend Gerisinde	63.8	RSI Ara Seviyede	08:38:25
SHCOMP	3303	3310	▼ -0.21	3259	Trend Geçildi	3323	Trend Gerisinde	34.9	RSI Ara Seviyede	08:43:25
DAX	13059	12861	▲ 1.53	12518	Trend Geçildi	13013	Trend Geçildi	50.4	RSI Ara Seviyede	04.12.2017
S&P 500	2639	2642	▼ -0.11	2456	Trend Geçildi	2636	Trend Geçildi	71.3	Aşırı Alım	00:59:22
DOW JONES	24290	24232	▲ 0.24	21777	Trend Geçildi	24114	Trend Geçildi	78.5	Aşırı Alım	00:59:22
MSCI Dünya	2070	2069	▲ 0.03	1942	Trend Geçildi	2070	Trend Geçildi	66.5	RSI Ara Seviyede	00:19:45
MSCI GOÜ	1122	1116	▲ 0.54	1043	Trend Geçildi	1129	Trend Gerisinde	45.1	RSI Ara Seviyede	00:19:45
MSCI Asya Pasifik	170	170	▼ -0.07	157	Trend Geçildi	171	Trend Gerisinde	48.4	RSI Ara Seviyede	00:19:38
TR Bench 2Y (%)	13.35	13.51	▼ -1.18	11.79	Trend Geçildi	13.65	Trend Gerisinde	-	-	04.12.2017
TR Bench 10Y (%)	12.08	12.12	▼ -0.33	11.01	Trend Geçildi	12.35	Trend Gerisinde	-	-	04.12.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.27	-	-	0.78	Trend Geçildi	1.30	Trend Gerisinde	-	-	04.12.2017
Almanya 2Y	-0.70	-0.71	▼ -0.14	-	-	-0.70	Trend Gerisinde	-	-	04.12.2017
Almanya 10Y	0.34	0.31	▲ 12.79	-	-	0.35	Trend Gerisinde	-	-	04.12.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.05	-	-	-	-	-1.04	Trend Gerisinde	-	-	04.12.2017
ABD 2Y	1.82	1.81	▲ 0.66	1.39	Trend Geçildi	1.79	Trend Geçildi	-	-	08:58:00
ABD 10Y	2.39	2.37	▲ 0.83	2.30	Trend Geçildi	2.38	Trend Geçildi	-	-	08:58:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.57	-	-	-0.91	Trend Geçildi	-0.60	Trend Geçildi	-	-	08:58:00
Brent	62.35	62.45	▼ -0.16	53.73	Trend Geçildi	63.06	Trend Gerisinde	51.9	RSI Ara Seviyede	08:48:19
WTI	57.42	57.47	▼ -0.09	49.90	Trend Geçildi	57.60	Trend Gerisinde	58.2	RSI Ara Seviyede	08:48:10
Brent-WTI (Spread, USD)	4.93	-	-	3.82	Trend Geçildi	5.46	Trend Gerisinde	-	-	08:48:10

"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 değerin 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 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 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 adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5