

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 6/12

Sayı: 370

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı negatif yönde gerçekleşmeye devam ediyor. İspanya, İtalya ve Yunanistan gibi bölgenin nispeten sorunlu görünen ülkelerinde varlıklar gün sonunda pozitif yönde ayrışırken, benzer eğilim Rusya varlıklarında takip edildi. Gösterge endeks Euro Stoxx 50 -%0.16 ile günü sonlandırırken, DAX ise -%0.08 ile kapanış gerçekleştirdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlemlendi. Kolombiya varlıklarında %0.09 ile yatay-pozitif yönde kapanış gerçekleşirken, majör ABD endekslerinin tamamında zayıflama dikkat çekti. Böylece son birkaç gündür teknoloji hisselerinde baskın bir şekilde beliren geri çekilme hareketi majör endekslerin tamamına yansımış oldu. Kıta genelinde ise en ciddi değer kaybı -%1.78 ile Şili grubu varlıklarında gerçekleşti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda yine son birkaç gündür olduğu üzere düşüş isteğinin belirdiğini görmekteyiz. NKY 225 -%1.99, Hang Seng -%1.76, CSI 300 -%1.03 ve KOSPI -%1.12 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 33 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6163 ile yuanda değer kaybının devamına işaret etmekte.

Geride bıraktığımız gün içerisinde genel olarak dolar endeksinin 93 seviyesi üzerinde tutunma çabası öne çıkarken, EURUSD paritesi beklentilerimiz dahilinde geri çekilme hareketini muhafaza etti. ABD seansı ile birlikte paritedeki çekiliş 1.18 seviyesine dek yaklaşırken, ABD 10y vadeli tahvil faizinde ise %2.35 bölgesine doğru hareketlilik yaşandı. Bir süredir ABD'de tartışma konusu haline gelen 'yatay getiri eğrisi' başlığı 5-30y vade spread açısından son 10 yılın en düşüğüne gelinmesi ile birlikte bir kez daha belirginleşti. Kısa vadeli tahvil faizlerinin yükselişi ve yatay getiri eğrisi kavramı literatürde faiz artışı beklentilerini ve resesyon riskini ifade etmekte. Mevcut piyasa analistlerinin yaklaşımı ise ABD açısından Fed'in 2018'e dair görünümüne dayanmakta. Hali hazırda resesyon riskinden bahsetmek mümkün değil.

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

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

Öte yandan yine ABD merkezli politik haber akışının devam etmesi durumunu izliyoruz. Başkan Trump'ın vergi reformu tasarısını Kongre'den de Cumartesi günü geçirmesi ile ilk kez Cumhuriyetçi Parti ile yakın çalışma ortamı bulmasını değerlendirme isteği kapsamında seçim vaatleri arasında yer alan ve en dikkat çekici başlık olan ABD büyükelçiliğinin Tel Aviv'den Kudüs'e taşınması durumunu öne çekeceği belirtiliyor. Kaynaklara göre Çarşamba günü (bugün) TSİ 21.00'de Başkan tarafından bir açıklama yapılacak ve bu yönde beyanatta bulunulacak. Taşınma durumu ise kimi değerlendirmelere göre 2 yılı bulabilir. Bölge liderleri ile yapılan telefon görüşmelerinde Suudi Arabistan ve Ürdün cephelerinden Başkan Trump'a bölgede istikrarsızlığın artabileceğine dair uyarılarda bulunuldu. Cumhurbaşkanı Erdoğan ise yaptığı açıklamada durumun Türkiye İsrail ilişkilerini etkileyebileceği belirtti.

Hafta ortasının ilk işlemlerinde ABD dolarına karşı fiyatlamalara baktığımızda G10 grubu para birimleri içerisinde genel eğilimin değerlenmeden yana olduğunu görmekteyiz. JPY %0.46 ile ilk sırada yer alırken, AUD, GBP ve SEK sınırlı düzeyde değer kaybetmekte. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde de benzer eğilimden söz etmek mümkün. Doğu Avrupa para birimleri değerlendirilmede ilk sıralarda yer alırken TRY -%0.16 ile sınırlı düzeyde kayıp sergilemekte.

TCMB'ye dair beklentiler TL'nin hafta içerisindeki değer kazanımında öne çıkmakta. Mevcut seviyelerin yukarı yönde tepki verilmesi veya aşağı yönde hızlı kırılım açısından kritik önemde olduğunu söylemek mümkün. PPK toplantısına dek getiri eğrisi cephesinde mevcuttan daha aşağı yönde hızlı bir oluşuma gidileceğini düşünmüyoruz.

EURUSD paritesinde EUR aleyhinde tavır takılmaktan yana duruşumuzu koruyoruz. 1.1860 seviyesinin üzerine gelinmeden 1.19 bölgesine doğru hareketlilik içerisinde girileceğini düşünmüyoruz.

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:

- TCMB'nin Aralık ayı PPK toplantısına dair beklentiler TL varlıklarda ek satış baskısına karşı koruma sağlayabilir.

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

- 10.00 : Almanya, fabrika siparişleri,
- 12.00 : Hindistan, MB faiz kararı,
- 13.30 : ECB, Mersch konuşması,
- 16.15 : ABD, ADP istihdamı,
- 16.30 : ABD, tarım dışı üretkenlik, birim maliyet.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

Genel Değerlendirme Notu

► Fiyatlamaya 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	3.8532	3.8444	▲ 0.23	3.6188	Trend Geçildi	3.8799	Trend Gerisinde	47.4	RSI Ara Seviyede	08:37:20
EURTRY	4.5640	4.5478	▲ 0.36	4.1258	Trend Geçildi	4.6053	Trend Gerisinde	49.3	RSI Ara Seviyede	08:37:20
GBPTRY	5.1713	5.1689	▲ 0.05	4.6868	Trend Geçildi	5.2264	Trend Gerisinde	52.0	RSI Ara Seviyede	08:37:14
TRY (Sepet Kur)	4.2080	4.1953	▲ 0.30	3.8717	Trend Geçildi	4.2419	Trend Gerisinde	48.5	RSI Ara Seviyede	08:37:10
EURUSD	1.1841	1.1826	▲ 0.13	1.1398	Trend Geçildi	1.1866	Trend Gerisinde	54.0	RSI Ara Seviyede	08:37:20
GBPUSD	1.3423	1.3443	▼ -0.15	1.2948	Trend Geçildi	1.3469	Trend Gerisinde	59.8	RSI Ara Seviyede	08:37:20
USDJPY	112.12	112.60	▼ -0.43	111.68	Trend Gerisinde	112.37	Trend Gerisinde	47.0	RSI Ara Seviyede	08:37:20
USDCNH	6.6175	6.6181	▼ -0.01	6.7425	Trend Gerisinde	6.6128	Trend Geçildi	50.1	RSI Ara Seviyede	08:37:20
USDCNY	6.6137	6.6193	▼ -0.08	6.7514	Trend Gerisinde	6.6157	Trend Gerisinde	48.2	RSI Ara Seviyede	08:37:20
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0028	-	-	-0.0029	Trend Geçildi	-0.0029	Trend Geçildi	-	-	08:37:20
JPMorgan EMFX	68.602	68.637	▼ -0.05	68.941	Trend Gerisinde	68.6	Trend Geçildi	51.0	RSI Ara Seviyede	08:36:00
XU100	106260	105215	▲ 0.99	100646	Trend Geçildi	104272	Trend Geçildi	50.4	RSI Ara Seviyede	05:12:017
XBanka	157285	154336	▲ 1.91	166228	Trend Gerisinde	152992	Trend Geçildi	47.7	RSI Ara Seviyede	05:12:017
XSanayi	258094	257122	▲ 0.38	247473	Trend Geçildi	256425	Trend Geçildi	49.7	RSI Ara Seviyede	05:12:017
Sanayi/Banka	1.64	-	-	1.49	Trend Geçildi	1.68	Trend Gerisinde	-	-	05:12:017
NKY 225	22169	22622	▼ -2.00	20130	Trend Geçildi	22694	Trend Gerisinde	60.5	RSI Ara Seviyede	08:17:20
SHCOMP	3263	3304	▼ -1.24	3259	Trend Geçildi	3317	Trend Gerisinde	33.8	RSI Ara Seviyede	08:22:18
DAX	13049	13059	▼ -0.08	12524	Trend Geçildi	13011	Trend Geçildi	49.9	RSI Ara Seviyede	05:12:017
S&P 500	2630	2639	▼ -0.37	2457	Trend Geçildi	2637	Trend Gerisinde	65.0	RSI Ara Seviyede	00:48:48
DOW JONES	24181	24290	▼ -0.45	21795	Trend Geçildi	24183	Trend Gerisinde	72.1	Aşırı Alım	00:48:48
MSCI Dünya	2064	2070	▼ -0.31	1943	Trend Geçildi	2069	Trend Gerisinde	60.7	RSI Ara Seviyede	00:18:00
MSCI GOÜ	1118	1122	▼ -0.38	1043	Trend Geçildi	1124	Trend Gerisinde	42.9	RSI Ara Seviyede	00:18:00
MSCI Asya Pasifik	169	170	▼ -0.21	157	Trend Geçildi	170	Trend Gerisinde	46.5	RSI Ara Seviyede	00:18:02
TR Bench 2Y (%)	13.32	13.35	▼ -0.22	11.80	Trend Geçildi	13.55	Trend Gerisinde	-	-	05:12:017
TR Bench 10Y (%)	12.03	12.08	▼ -0.41	11.02	Trend Geçildi	12.25	Trend Gerisinde	-	-	05:12:017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.29	-	-	0.78	Trend Geçildi	1.30	Trend Gerisinde	-	-	05:12:017
Almanya 2Y	-0.73	-0.70	▲ 3.69	-	-	-0.70	Trend Gerisinde	-	-	05:12:017
Almanya 10Y	0.32	0.34	▼ -6.98	-	-	0.34	Trend Gerisinde	-	-	05:12:017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.05	-	-	-	-	-1.05	Trend Gerisinde	-	-	05:12:017
ABD 2Y	1.81	1.82	▼ -0.67	1.39	Trend Geçildi	1.80	Trend Geçildi	-	-	08:37:00
ABD 10Y	2.34	2.35	▼ -0.53	2.30	Trend Geçildi	2.37	Trend Gerisinde	-	-	08:37:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.53	-	-	-0.90	Trend Geçildi	-0.57	Trend Geçildi	-	-	08:37:00
Brent	62.62	62.86	▼ -0.38	53.77	Trend Geçildi	63.04	Trend Gerisinde	52.7	RSI Ara Seviyede	08:27:16
WTI	57.39	57.62	▼ -0.40	49.92	Trend Geçildi	57.64	Trend Gerisinde	57.0	RSI Ara Seviyede	08:27:18
Brent-WTI (Spread, USD)	5.23	-	-	3.84	Trend Geçildi	5.40	Trend Gerisinde	-	-	08:27:18

"DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg"
Uzun vadeli trend analizi yapılmış finansal varlıkların 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 sınırlıdır. Türkiye "Güncel 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 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 adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

6