

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 11/12

Sayı: 376

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları pozitif yönde gerçekleşti. İşlemler arasında en dikkat çekici yükseliş yüzde 1.4 ile İtalya varlıklarında olurken, gösterge endeks Euro Stoxx 50 %0.51 değer kazancı ile günü tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde de Avrupa seansına benzer bir resim oluştu. Majör ABD endekslerinin tamamı günü olumlu bir seyir ile sonlandırırken, kıta genelindeki en ciddi yükseliş yüzde 1.4 ile Arjantin varlıklarında gerçekleşti. Şili ve Peru varlıkları ise sınırlı düzeyde eksi işlemlerle olumsuz yönde ayrıştı.

Asya seansında yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda Cuma gününden diğer iki kıtadan devralına olumlu resmin korunduğunu görmekteyiz. NKY 225 %0.47, Hang Seng %0.69, CSI 300 %1.19 ve KOSPI %0.18 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 35 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6152 ile yuanda hafif çapta değer kazancına işaret etmekte.

ABD’de Cuma günü açıklanan Kasım ayı işgücü piyasası verilerinin ardından dolar endeksinde 94 seviyesinin aşağısında bir oluşum ile karşılaşmaktayız. Geride bıraktığımız hafta içerisinde sıklıkla paylaştığımız 94 hareketinin veri sonrasında kısmen gevşemesi durumu beklentilerimiz ile paralel. FOMC toplantısı öncesinde endeksin ciddi bir değer kaybı göstermesini beklemiyoruz. Sıkışma hareketinin öne çıktığı seanslar görülebilir. ABD işgücü piyasasına dair kapsamlı raporumuza [ABD: İstihdam piyasası mevcudu koruyor, ücretler yatay seyirde](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

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

Yeni gün işlemlerinde gerek G10 grubu gerekse de GOÜ para birimleri arasında ABD dolarına karşı değerlenme çabaları gözlenmekte. Cuma günü geçtiğimiz piyasa notumuzdaki düşüncelerimizi USDTRY kuru için muhafaza ediyoruz. (15.03 itibarıyla, 08/12/17)

Türk lirasının ABD doları karşısındaki performansında TCMB'ye dair beklentiler şu an için baskın faktör konumunda.

Hafta içerisinde her ne kadar 3.87 bölgesine doğru tepki yükselişi gerçekleşse de;

- *EURUSD paritesinin önce 1.19, devamında 1.18 seviyesinin aşağısına gerilemesine,*
- *Dolar endeksinin 93 seviyesinden 94'ün üzerine doğru yükselişine,*
- *ABD tahvil faizlerinin yükselişine,*
- *ABD-Almanya tahvil spreadinin genişlemesine yönelik herhangi bir tepki gerçekleşmesi söz konusu değil.*

Görünen o ki PPK toplantısına dek bu cephede olumsuzun öncelikle görülmesi, devamına ise daha olumsuz görülmesi gibi bir trend ile karşılaşmayacağız.

Bu noktada tıpkı 3.95'li seviyelerde belirlediğimiz stratejiye benzer bir yöntem ile yola devam etmek mantıklı olabilir.

- *Teknik açıdan grafik yukarı yönde ve zayıf bir trend oluşumu çabası içerisinde izlenim oluştursa da 3.87 seviyesini geçmekte zorlanıyor.*
- *Birkaç günlük izlemenin ardından 3.84 ve 3.87 seviyelerinin kırılım için kritik noktalar olduğuna karar verdik.*
- *3.84 seviyesinin aşağısına gelinmesi ve kırılımın kapanış şeklinde gerçekleşmesi halinde 3.80-3.75 aralığına dek çekilme hızlanabilir.*
- *3.87 seviyesi ise yukarı yön açısından kritik. Burada şu nokta ana belirleyici unsur olmalı; TL aleyhine zayıflamanın sınırlanmış olması ve 'TCMB'nin faiz artırımı konusunda konsensüs sağlanmasına rağmen hangi kanaldan ne kadarlık bir adım atacağı'nın belirsizliği' nedeniyle yükseliş sınırlı kalıyor.*

Net/net: Küreselde oluşan büyük resim göz ardı edilmeden içerideki gelişmeler karşısında inatlaşmamakta fayda var.

Strateji: 3.84 aşağısı hareketin kapanış ile desteklenmesi halinde 3.80-3.75 aralığına dek çekilme olabilir. Uzun TL pozisyonları için 3.87 seviyesi zarar-kes.

Risk: 3.84-3.87 bandına sıkışma ve kırılımın haber akışı ile birlikte her iki yönde sert gerçekleşmesi.

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 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:

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

11-15 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, Q3 GSYH
- 10.00 : Türkiye, Ekim, ödemeler dengesi,
- 14.30 : TCMB, beklenti anketi,
- 18.00 : JOLTS, iş açılışları.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

Genel Değerlendirme Notu

➤ Fiyatlamaya Beklentilerimiz

BİST 100: Kısa vade için 106.000-107.000 destekleri yukarı yön açısından takip edilebilir. 108.000-110.000 aralığı önemli direnç konumunda.

Dolar/Lira: 3.84 seviyesi aşağısındaki kapanışlarda 3.80-3.75 aralığına dek geri çekilme görülebilir. Üzerinde ise 3.84-3.87 bandında sıkışma riski öngörüyoruz.

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: 1.1760 desteği üzerinde 1.1790-1.1800 aralığı hedeflenebilir. Genel yaklaşımımız zayıf EUR temasından uzaklaşmış değil. 1.1760 aşağısında 1.1720 bölgesi hedeflenebilir.

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	3.8272	3.8353	▲ -0.21	3.6207	Trend Geçildi	3.8438	Trend Gerisinde	44.8	RSI Ara Seviyede	09:28:07
EURTRY	4.5110	4.5156	▲ -0.10	4.1348	Trend Geçildi	4.5335	Trend Gerisinde	44.2	RSI Ara Seviyede	09:28:07
GBPTRY	5.1286	5.1379	▲ -0.16	4.6957	Trend Geçildi	5.1587	Trend Gerisinde	48.3	RSI Ara Seviyede	09:27:58
TRY (Sepet Kur)	4.1886	4.1766	▲ -0.19	3.8771	Trend Geçildi	4.1886	Trend Gerisinde	44.4	RSI Ara Seviyede	09:27:54
EURUSD	1.1783	1.1773	▲ 0.08	1.1416	Trend Geçildi	1.1790	Trend Gerisinde	48.8	RSI Ara Seviyede	09:28:07
GBPUSD	1.3404	1.3399	▲ 0.10	1.2965	Trend Geçildi	1.3421	Trend Gerisinde	55.7	RSI Ara Seviyede	09:28:07
USDJPY	113.50	113.48	▲ 0.02	111.67	Trend Geçildi	112.99	Trend Geçildi	59.0	RSI Ara Seviyede	09:28:07
USDCNH	6.6157	6.6238	▲ -0.06	6.7384	Trend Gerisinde	6.6209	Trend Gerisinde	50.4	RSI Ara Seviyede	09:28:07
USDCNY	6.6157	6.6209	▲ -0.08	6.7477	Trend Gerisinde	6.6180	Trend Gerisinde	48.7	RSI Ara Seviyede	09:28:04
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0040	-	-	-0.0093	Trend Geçildi	0.0029	Trend Geçildi	-	-	09:28:07
JPMorgan EMFX	68.269	68.239	▲ 0.04	68.957	Trend Gerisinde	68.342	Trend Gerisinde	44.9	RSI Ara Seviyede	09:26:00
XU100	107921	106448	▲ 1.38	100914	Trend Geçildi	106230	Trend Geçildi	55.7	RSI Ara Seviyede	08:12:017
XBanka	159992	155931	▲ 2.60	166315	Trend Gerisinde	156471	Trend Geçildi	52.0	RSI Ara Seviyede	08:12:017
XSanayi	261685	260297	▲ 0.53	247963	Trend Geçildi	259283	Trend Geçildi	60.6	RSI Ara Seviyede	08:12:017
Sanayi/Banka	1.64	-	-	1.49	Trend Geçildi	1.66	Trend Gerisinde	-	-	08:12:017
NKY 225	22929	22811	▲ 0.56	20178	Trend Geçildi	22563	Trend Geçildi	60.9	RSI Ara Seviyede	09:00:01
SHCOMP	3313	3290	▲ 0.69	3260	Trend Geçildi	3294	Trend Geçildi	34.9	RSI Ara Seviyede	09:13:06
DAX	13154	13045	▲ 0.83	12540	Trend Geçildi	13061	Trend Geçildi	55.5	RSI Ara Seviyede	08:12:017
S&P 500	2652	2637	▲ 0.55	2461	Trend Geçildi	2637	Trend Geçildi	71.6	Aşırı Alım	09:12:017
DOW JONES	24329	24211	▲ 0.49	21846	Trend Geçildi	24230	Trend Geçildi	74.1	Aşırı Alım	09:12:017
MSCI Dünya	2073	2064	▲ 0.48	1946	Trend Geçildi	2066	Trend Geçildi	64.5	RSI Ara Seviyede	09:12:017
MSCI GOÜ	1111	1101	▲ 0.93	1046	Trend Geçildi	1110	Trend Geçildi	42.4	RSI Ara Seviyede	09:12:017
MSCI Asya Pasifik	169	168	▲ 0.68	158	Trend Geçildi	169	Trend Geçildi	47.4	RSI Ara Seviyede	09:12:017
TR Bench 2Y (%)	13.35	13.35	▲ 0.00	11.85	Trend Geçildi	13.34	Trend Geçildi	-	-	11:52:00
TR Bench 10Y (%)	12.03	12.02	▲ 0.08	11.04	Trend Geçildi	12.02	Trend Geçildi	-	-	11:52:00
2Y-10Y (Spread, bp)	1.32	-	-	0.81	Trend Geçildi	1.32	Trend Geçildi	-	-	11:52:00
Almanya 2Y	-0.74	-0.76	▲ -2.64	-	-	-0.74	Trend Gerisinde	-	-	08:12:017
Almanya 10Y	0.31	0.29	▲ 4.78	-	-	0.31	Trend Gerisinde	-	-	08:12:017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.05	-	-	-	-	-1.05	Trend Geçildi	-	-	08:12:017
ABD 2Y	1.79	1.79	▲ 0.00	1.40	Trend Geçildi	1.80	Trend Gerisinde	-	-	09:28:00
ABD 10Y	2.38	2.38	▲ 0.23	2.30	Trend Geçildi	2.36	Trend Geçildi	-	-	09:28:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.59	-	-	-0.89	Trend Geçildi	-0.56	Trend Gerisinde	-	-	09:28:00
Brent	63.23	63.40	▲ -0.27	53.87	Trend Geçildi	62.58	Trend Geçildi	55.4	RSI Ara Seviyede	09:17:29
WTI	57.23	57.36	▲ -0.23	49.96	Trend Geçildi	56.97	Trend Geçildi	54.9	RSI Ara Seviyede	09:18:07
Brent-WTI (Spread, USD)	6.00	-	-	3.91	Trend Geçildi	5.61	Trend Geçildi	-	-	09:18:07

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 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 tercihlerinizle 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