

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 12/12

Sayı: 378

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları karışık bir resim oluşmasına zemin hazırladı. Euro Stoxx 50 -%0.26, FTSE 100 %0.80, CAC 40 -%0.23 ve DAX -%0.23 ile kapanış gerçekleştirdi. Rusya varlıkları %2.22'lik primle fiyatlamalarda dikkat çekti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla olumlu fiyatlama ortamında netleşme gözlemlendi. Majör ABD endekslerinin tamamı pozitif kapanış gerçekleştirirken, kıta genelinde en ciddi değer kazancı %2.69 ile Şili grubunda takip edildi. Peru varlıkları ise -%0.14'lük performansla olumsuz yönde ayrışma gösterdi.

Asya seansı işlemlerinde Avrupa ve ABD seanslarının aksine olumsuz fiyatlama ortamının hakim olduğu görülmekte. NKY 225 -%0.36, Hang Seng -%0.39, CSI 300 -%0.63 ve KOSPI -%0.49 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 13 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6162 ile yatay seyretmekte.

Geride bıraktığımız gün içerisinde yerel varlıklarda Q3 dönemine ait büyüme rakamının piyasa beklentilerinin yaklaşık 5 puan üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle iyimserlik gözlemlendi. Yurt dışı piyasa işlemlerinde ABD dolarının genel olarak zayıf performans sergilemesi gelişmekte olan ülke varlıkları için de iyimser ortam oluşmasına imkan tanıdı. Yeni gün işlemlerinde ise dolar endeksinin yeniden 94, dolar/lira kurunda ise 3.84 seviyelerine yaklaşma gözlenmekte. Yeni günde TSİ 08.51'de G10 ve gelişmekte olan ülke varlıklarında genel olarak ABD dolarına karşı değerlenme gözlenirse de hafta başlangıcına göre dolar endeksinin toparlanma göstermesini FOMC toplantılarının başlangıç gününde önemsemek gerekiyor.

Ankara'da Rusya Devlet Başkanı Putin ile Cumhurbaşkanı Erdoğan arasında 2017'de sıklıkla görüldüğü üzere görüşme gerçekleştirildi. Suriye, S400 ve Kudüs konularının öne çıktığı görüşme sonrasında piyasa işlemlerine yön verebilecek herhangi bir farklı açıklama başlığı gelmedi.

Bugün Avrupa Birliği dışişleri bakanları ABD Başkanı Trump'ın Kudüs kararı, Irak ve Orta Doğu gibi başlıkları Brüksel'de görüşecekler. Aynı zamanda AB içerisinde Brexit sürecine dair görüşmeler de devam edecek.

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

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 artırımını konusunda konsensüs sağlanmasına rağmen hangi kanaldan ne kadarlık bir adım atacağına 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 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.

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

- 12.30 : İngiltere, TÜFE, ÜFE,
- 13.00 : Almanya, ZEW endeksleri,
- 15.00 : Hindistan, TÜFE, sanayi üretimi,
- 16.30 : ABD, ÜFE.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

Genel Değerlendirme Notu

► Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: Kısa vade için 106.000-107.000 destekleri yukarı yön açısından takip edilebilir. 110.000 seviyesi 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	3.8396	3.8364	▲ 0.08	3.6215	Trend Geçildi	3.8441	Trend Gerisinde	46.2	RSI Ara Seviyede	08:43:47
EURTRY	4.5224	4.5162	▲ 0.14	4.1379	Trend Geçildi	4.5288	Trend Gerisinde	45.3	RSI Ara Seviyede	08:43:47
GBPTRY	5.1268	5.1164	▲ 0.20	4.6988	Trend Geçildi	5.1474	Trend Gerisinde	47.6	RSI Ara Seviyede	08:43:47
TRY (Sepet Kur)	4.1811	4.1753	▲ 0.14	3.8791	Trend Geçildi	4.1864	Trend Gerisinde	45.7	RSI Ara Seviyede	08:43:46
EURUSD	1.1775	1.1769	▲ 0.05	1.1422	Trend Geçildi	1.1777	Trend Gerisinde	47.8	RSI Ara Seviyede	08:43:47
GBPUSD	1.3352	1.3341	▲ 0.08	1.2971	Trend Geçildi	1.3388	Trend Gerisinde	51.1	RSI Ara Seviyede	08:43:47
USDJPY	113.46	113.56	▼ -0.09	111.67	Trend Geçildi	113.18	Trend Geçildi	58.4	RSI Ara Seviyede	08:43:47
USDCNH	6.6228	6.6218	▲ 0.03	6.7371	Trend Gerisinde	6.6224	Trend Geçildi	52.1	RSI Ara Seviyede	08:43:47
USDCNY	6.6210	6.6186	▲ 0.04	6.7464	Trend Gerisinde	6.6193	Trend Geçildi	51.9	RSI Ara Seviyede	08:43:02
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0028	-	-	-0.0093	Trend Geçildi	0.0031	Trend Gerisinde	-	-	08:43:47
JPMorgan EMFX	68.171	68.165	▲ 0.01	68.957	Trend Gerisinde	68.323	Trend Gerisinde	43.0	RSI Ara Seviyede	08:41:00
XU100	109157	107921	▲ 1.14	101014	Trend Geçildi	107018	Trend Geçildi	59.0	RSI Ara Seviyede	11:12:2017
XBANKA	162821	159992	▲ 1.77	166373	Trend Gerisinde	158168	Trend Geçildi	55.6	RSI Ara Seviyede	11:12:2017
XSANAYI	264370	261685	▲ 1.03	248135	Trend Geçildi	260732	Trend Geçildi	66.8	RSI Ara Seviyede	11:12:2017
Sanayi/Banka	1.62	-	-	1.49	Trend Geçildi	1.65	Trend Gerisinde	-	-	11:12:2017
NKY 225	22866	22939	▼ -0.32	20196	Trend Geçildi	22609	Trend Geçildi	63.1	RSI Ara Seviyede	08:23:45
SHCOMP	3300	3322	▼ -0.66	3260	Trend Geçildi	3296	Trend Geçildi	44.3	RSI Ara Seviyede	08:28:45
DAX	13124	13154	▼ -0.23	12547	Trend Geçildi	13074	Trend Geçildi	53.7	RSI Ara Seviyede	11:12:2017
S&P 500	2660	2652	▲ 0.32	2463	Trend Geçildi	2641	Trend Geçildi	73.8	Aşırı Alım	00:47:53
DOW JONES	24386	24329	▲ 0.23	21864	Trend Geçildi	24250	Trend Geçildi	75.3	Aşırı Alım	00:47:54
MSCI Dünya	2081	2073	▲ 0.38	1948	Trend Geçildi	2068	Trend Geçildi	68.0	RSI Ara Seviyede	00:16:45
MSCI GOÜ	1120	1111	▲ 0.83	1047	Trend Geçildi	1110	Trend Geçildi	47.8	RSI Ara Seviyede	00:16:45
MSCI Asya Pasifik	170	169	▲ 0.78	158	Trend Geçildi	169	Trend Geçildi	53.6	RSI Ara Seviyede	00:16:53
TR Bench 2Y (%)	13.27	13.35	▼ -0.60	11.85	Trend Geçildi	13.33	Trend Gerisinde	-	-	11:12:2017
TR Bench 10Y (%)	12.00	12.02	▼ -0.17	11.04	Trend Geçildi	12.01	Trend Gerisinde	-	-	11:12:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.27	-	-	0.81	Trend Geçildi	1.32	Trend Gerisinde	-	-	11:12:2017
Almanya 2Y	-0.73	-0.74	▼ -0.68	-	-	-0.74	Trend Geçildi	-	-	11:12:2017
Almanya 10Y	0.29	0.31	▼ -4.56	-	-	0.30	Trend Gerisinde	-	-	11:12:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.03	-	-	-	-	-1.04	Trend Geçildi	-	-	11:12:2017
ABD 2Y	1.82	1.82	0.00	1.40	Trend Geçildi	1.81	Trend Geçildi	-	-	08:43:00
ABD 10Y	2.38	2.39	▼ -0.45	2.30	Trend Geçildi	2.37	Trend Geçildi	-	-	08:43:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.56	-	-	-0.89	Trend Geçildi	-0.56	Trend Geçildi	-	-	08:43:00
Brent	65.65	64.69	▲ 1.48	53.92	Trend Geçildi	63.44	Trend Geçildi	65.5	RSI Ara Seviyede	08:33:22
WTI	58.42	57.99	▲ 0.74	49.99	Trend Geçildi	57.29	Trend Geçildi	60.8	RSI Ara Seviyede	08:33:40
Brent-WTI (Spread, USD)	7.23	-	-	3.94	Trend Geçildi	6.15	Trend Geçildi	-	-	08:33:40

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 kısa vadeli trendi göstermektedir. Türkiye'ye "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 tercihlerinizle uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Spread analizi matematiksel hesaplamalara göre GYI değerlendirilmiştir 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.

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