

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 13/12

Sayı: 379

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İspanya varlıkları dışında eksi işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.51, FTSE 100 %0.63, CAC 40 %0.75 ve DAX %0.46 düzeyinde performans sergiledi. Kıta genelinde en dikkat çekici yükseliş %0.81 ile Yunan varlıklarında olurken, İspanya'da negatif ayrışma düzeyi -%0.18 oldu.

Amerika kıtası işlemlerinde genele yayılır bir şekilde Avrupa seansına benzer bir görüntü oluştu. Majör ABD endeksleri arasında zayıflama gösteren tek üye -%0.19 ile Nasdaq olurken, Dow Jones kapanışı %0.49 prime işaret etti. Kıta genelinde takip edilen majör endeksler arasında Nasdaq dışında eksi performans ortaya koyan üye görülmezken, Kolombiya kapanış yatay gerçekleşti. Bölgede en ciddi kazanç %1.39 ile Brezilya varlıklarında oldu.

Asya seansında yeni gün işlemlere baktığımızda TSİ 08.17'de yatay-olumlu bir resim ile karşılaşmaktayız. NKY 225 -%0.47, Hang Seng %0.35, CSI 300 -%0.13 ve KOSPI %0.54 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 29 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6251 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Geride bıraktığımız gün içerisinde küresel fiyatlamaalarda etki yaratan iki önemli veri yakından takip edildi. İngiltere'de yarın gerçekleştirilecek olan BoE toplantısı öncesinde TÜFE son 7 yılın zirvesinde gerçekleşirken, ABD'de ise ÜFE'nin manşet ve çekirdek kalemlerde yükselmeye devam ettiği görüldü. Özellikle ABD verisinin ardından dolar endeksinde 94 seviyesinin üzerine doğru eğilim gözlenirken, EURUSD paritesinde gün içi ek değerlendirmemize paralel 1.1760 seviyesinin aşağısına kayma isteği öne çıktı. Hafta ortasının ilk işlemlerinde ise dolar endeksinde kısmi zayıflama yaşanmakta. G10 grubu para birimlerinin tamamı ABD doları karşısında değer kazanırken, ilk sırada %0.23'lük primlenme ile NZD yer aldı. Benzer eğilimden GOÜ para birimleri açısından da bahsetmek mümkün. Doğu Avrupa para birimleri listenin ilk sırasında yer alırken, Asya para birimlerinde kısmi değer kayıpları izlenmekte.

Yeni günde EURUSD paritesinin 1.1750 seviyesinin üzerinde oluşum çabaları dikkat çekiyor. ECB toplantısı öncesinde, daha özeldi ise FOMC öncesinde net bir kırılım yaşanmasını beklemiyoruz. Zayıf EUR tamamını ise koruyoruz. 1.1760 direncinin üzerine doğru teknik hareketliliklerde kısa vadeli 1.1800 denemesi görülse de 1.1720 desteğinin kırılabilceği senaryoyu daha olası buluyoruz. Cuma günü geçtiğimiz TRY lehine USDTRY kuru düşüncemizde teknik açıdan kritik bulduğumuz 3.84 seviyesine gelmiş durumda. 3.8445/50 seviyesinin üzerine kayma yaşanması durumunda 3.86 bölgesine hareketlilik olabilir. TCMB öncesinde negatif TRY beklemiyoruz.

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 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 : Almanya, TÜFE,
- 12.30 : İngiltere, işgücü piyasası verileri,
- 13.00 : Euro Bölgesi, sanayi üretimi,
- 16.30 : ABD, TÜFE, reel haftalık & saatlik kazançlar,
- 22.00 : FOMC kararı,
- 22.30 : Fed Başkanı Yellen'ın basın toplantısı.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

# Genel Değerlendirme Notu

## ➤ Fiyatlamaya 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	3.8429	3.8479	▼ -0.13	3.6221	Trend Geçildi	3.8450	Trend Gerisinde	47.4	RSI Ara Seviyede	08:08:16
EURTRY	4.5189	4.5191	▲ 0.00	4.1408	Trend Geçildi	4.5240	Trend Gerisinde	45.2	RSI Ara Seviyede	08:08:16
GBPTRY	5.1217	5.1251	▼ -0.07	4.7017	Trend Geçildi	5.1412	Trend Gerisinde	47.6	RSI Ara Seviyede	08:08:16
TRY (Sepet Kur)	4.1808	4.1836	▼ -0.07	3.8808	Trend Geçildi	4.1842	Trend Gerisinde	46.1	RSI Ara Seviyede	08:08:12
EURUSD	1.1756	1.1742	▲ 0.12	1.1427	Trend Geçildi	1.1762	Trend Gerisinde	45.7	RSI Ara Seviyede	08:08:16
GBPUSD	1.3329	1.3318	▲ 0.08	1.2976	Trend Geçildi	1.3369	Trend Gerisinde	49.6	RSI Ara Seviyede	08:08:16
USDJPY	113.32	113.55	▼ -0.20	111.66	Trend Geçildi	113.40	Trend Gerisinde	51.4	RSI Ara Seviyede	08:08:16
USDCNH	6.6226	6.6279	▼ -0.08	6.7356	Trend Gerisinde	6.6243	Trend Gerisinde	50.0	RSI Ara Seviyede	08:03:00
USDCNY	6.6190	6.6215	▼ -0.04	6.7451	Trend Gerisinde	6.6198	Trend Gerisinde	-	-	08:08:16
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0036	-	-	-0.0055	Trend Geçildi	0.0045	Trend Gerisinde	-	-	08:08:16
JPMorgan EMFX	68.053	68.058	▼ -0.01	68.959	Trend Gerisinde	68.204	Trend Gerisinde	40.8	RSI Ara Seviyede	08:06:00
XU100	109050	109157	▼ -0.10	101118	Trend Geçildi	107576	Trend Geçildi	58.6	RSI Ara Seviyede	12:12:2017
XBANKA	162002	162821	▼ -0.50	166434	Trend Gerisinde	159112	Trend Geçildi	54.3	RSI Ara Seviyede	12:12:2017
XSANAYI	263845	264370	▼ -0.20	248303	Trend Geçildi	261882	Trend Geçildi	64.7	RSI Ara Seviyede	12:12:2017
Sanayi/Banka	1.63	-	-	1.49	Trend Geçildi	1.65	Trend Gerisinde	-	-	12:12:2017
NKY 225	22758	22866	▼ -0.47	20214	Trend Geçildi	22658	Trend Geçildi	61.0	RSI Ara Seviyede	07:48:15
SHCOMP	3282	3281	▲ 0.05	3261	Trend Geçildi	3292	Trend Gerisinde	36.9	RSI Ara Seviyede	07:52:20
DAX	13184	13124	▲ 0.46	12554	Trend Geçildi	13101	Trend Geçildi	56.7	RSI Ara Seviyede	12:12:2017
S&P 500	2664	2660	▲ 0.15	2464	Trend Geçildi	2648	Trend Geçildi	74.8	Aşırı Alım	00:36:23
DOW JONES	24505	24386	▲ 0.49	21882	Trend Geçildi	24314	Trend Geçildi	77.6	Aşırı Alım	00:36:23
MSCI Dünya	2083	2081	▲ 0.11	1949	Trend Geçildi	2072	Trend Geçildi	68.9	RSI Ara Seviyede	00:18:45
MSCI GOÜ	1112	1120	▼ -0.68	1048	Trend Geçildi	1109	Trend Geçildi	44.1	RSI Ara Seviyede	00:18:45
MSCI Asya Pasifik	170	170	▼ -0.34	158	Trend Geçildi	169	Trend Geçildi	50.7	RSI Ara Seviyede	00:18:47
TR Bench 2Y (%)	13.37	13.27	▲ 0.75	11.86	Trend Geçildi	13.34	Trend Geçildi	-	-	12:12:2017
TR Bench 10Y (%)	12.08	12.00	▲ 0.67	11.05	Trend Geçildi	12.02	Trend Geçildi	-	-	12:12:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.29	-	-	0.81	Trend Geçildi	1.32	Trend Gerisinde	-	-	12:12:2017
Almanya 2Y	-0.74	-0.73	▲ 0.14	-	-	-0.74	Trend Geçildi	-	-	12:12:2017
Almanya 10Y	0.31	0.29	▲ 7.17	-	-	0.30	Trend Geçildi	-	-	12:12:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.05	-	-	-	-	-1.04	Trend Gerisinde	-	-	12:12:2017
ABD 2Y	1.83	1.83	▲ 0.00	1.41	Trend Geçildi	1.81	Trend Geçildi	-	-	08:08:00
ABD 10Y	2.39	2.40	▼ -0.30	2.30	Trend Geçildi	2.39	Trend Geçildi	-	-	08:08:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.57	-	-	-0.89	Trend Geçildi	-0.57	Trend Geçildi	-	-	08:08:00
Brent	63.95	63.34	▲ 0.96	53.95	Trend Geçildi	63.51	Trend Geçildi	56.7	RSI Ara Seviyede	07:58:10
WTI	57.48	57.14	▲ 0.60	50.00	Trend Geçildi	57.33	Trend Geçildi	55.2	RSI Ara Seviyede	07:58:10
Brent-WTI (Spread, USD)	6.47	-	-	3.95	Trend Geçildi	6.18	Trend Geçildi	-	-	07:58:02

**"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 kullanılmaktadır. 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. 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.

# 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