

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 15/12

Sayı: 383

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları Rusya varlıkları dışında eksi işlemlerle gerçekleşti. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%0.93 ile İtalya varlıklarında gözlenirken, Rusya varlıklarının olumlu yönde ayrışması %1.04 oldu.

Amerika kıtası işlemlerinde de Avrupa seansına benzer bir resim oluştu. Majör ABD endekslerinin tamamı gerilerken, Kolombiya ve Arjantin varlıkları kıta genelinde olumlu yönde ayrışarak dikkat çektiler. Peru grubunda değer kaybı %3'ü aşarak negatif ayrışan varlıklar arasında önde geldi.

Asya seansı işlemlerinde Perşembe gününden devralınan resmin olumsuz anlamda korunduğu görülmekte. TSİ 08.46'da NKY 225 -%0.06, Hang Seng -%0.99, CSI 300 -%0.68 ve KOSPI %0.59 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -15 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6113 ile yuanda sınırlı düzeyde değer kazancına işaret etmekte. FOMC toplantısı ardından Çin'de PBoC'nin faizleri yukarı yönde sıkılaştırması/ayarlama yapması nedeniyle yuanın desteklenmesi durumu devam etmekte.

FOMC sonrası ilk işlem gününde gerek içeride gerekse dışarıda ana gündem maddesi olarak merkez bankalarının alacakları kararlar takip edildi. İçeride TCMB'nin Aralık ayı PPK toplantısında GLP borç verme faiz oranı 50 bp artırılarak %12.75'e çekilirken, karar sonrasında Türk lirası değer kaybı yaşadı. Toplantıya dair kapsamlı raporumuza [GLP kanalı belirleyici olmaya devam ediyor](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

ECB toplantısında daha önceden açıklanan varlık alım programındaki azaltıma dair detaylar beklenirken, bu yönde bir yönlendirme gerçekleşmedi. Başkan Draghi'nin açıklamaları EUR'da zayıflamaya neden olurken, ECB'nin gelecek yıllara dair projeksiyonlarında enflasyonun hedeflenen seviye olan %2'den uzakta gerçekleşmesi nedeniyle yatırımcılarda USD lehine pozisyon alma isteği dikkat çekti. Grup olarak şu aşamada ECB'den beklentimiz, 2018 yılı içerisinde politika faiz oranlarında herhangi bir ayarlama yapmaması yönünde.

TCMB sonrasında TRY çaprazlarında zayıflama yerel para birimi aleyhine pozisyonlanma isteğinin olabileceğini düşünüyoruz. Teknik olarak USDTRY kurunda 3.86-3.88 aralığında işlem yoğunlaşmasının devam etmesi halinde hareketin 3.90 bölgesine doğru devam edebileceğini düşünüyoruz. Benzer şekilde EURUSD paritesinde de USD lehine düşünmeye devam etmekteyiz. 1.1800 seviyesi aşağısında kalan işlemlerde 1.1760 bölgesine doğru hareketlenme hareketlenme isteği belirebilir.

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 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 toplantısında genel beklentileri karşılayamaması nedeniyle Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıklarda ek baskı durumu oluşabilir.

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, işsizlik oranı,
- 11.00 : Türkiye, merkezi yönetim bütçesi,
- 13.00 : ECB, Rimsevic's konuşması,
- 16.15 : BoE, Haldane konuşması,
- 16.30 : ABD, Empire imalat endeksi,
- 17.15 : ABD, sanayi üretimi,
- 17.15 : ABD, kapasite kullanım oranı.

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: Teknik olarak 3.86-3.88 aralığında işlem yoğunlaşması 3.90 ve üzeri hareketi destekleyebilir.

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	3.8784	3.8870	▲0.22	3.6232	Trend Geçildi	3.8527	Trend Geçildi	53.1	RSI Ara Seviyede	08:43:01
EURTRY	4.5713	4.5807	▲0.21	4.1466	Trend Geçildi	4.5395	Trend Geçildi	52.9	RSI Ara Seviyede	08:43:00
GBPTRY	5.2117	5.2214	▲0.19	4.7081	Trend Geçildi	5.1584	Trend Geçildi	56.3	RSI Ara Seviyede	08:42:52
TRY (Sepet Kur)	4.2249	4.2317	▲0.16	3.8842	Trend Geçildi	4.1955	Trend Geçildi	53.2	RSI Ara Seviyede	08:42:45
EURUSD	1.1782	1.1778	▲0.03	1.1439	Trend Geçildi	1.1779	Trend Geçildi	48.9	RSI Ara Seviyede	08:43:01
GBPUSD	1.3437	1.3431	▲0.04	1.2889	Trend Geçildi	1.3390	Trend Geçildi	57.6	RSI Ara Seviyede	08:43:01
USDJPY	112.22	112.39	▲0.15	111.63	Trend Geçildi	112.87	Trend Gerisinde	46.6	RSI Ara Seviyede	08:43:01
USDCNH	6.6070	6.6069	▲0.00	6.7227	Trend Gerisinde	6.6154	Trend Gerisinde	44.9	RSI Ara Seviyede	08:43:01
USDCNY	6.6074	6.6093	▲0.03	6.7425	Trend Gerisinde	6.6153	Trend Gerisinde	44.6	RSI Ara Seviyede	08:43:00
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0004	-	-	-0.0098	Trend Geçildi	0.0001	Trend Gerisinde	-	-	08:43:01
JPMorgan EMFX	68.38	68.364	▲0.02	68.975	Trend Gerisinde	68.271	Trend Geçildi	48.5	RSI Ara Seviyede	08:41:00
XU100	109666	108153	▲1.40	101331	Trend Geçildi	108789	Trend Geçildi	59.5	RSI Ara Seviyede	14.12.2017
XBANKA	162763	159580	▲2.01	166558	Trend Gerisinde	161426	Trend Geçildi	54.9	RSI Ara Seviyede	14.12.2017
XSANAYI	263773	262414	▲0.52	248653	Trend Geçildi	263217	Trend Geçildi	62.4	RSI Ara Seviyede	14.12.2017
Sanayi/Banka	1.62	-	-	1.49	Trend Geçildi	1.63	Trend Gerisinde	-	-	14.12.2017
NKY 225	22568	22694	▲0.56	20247	Trend Geçildi	22814	Trend Gerisinde	56.1	RSI Ara Seviyede	08:23:00
SHCOMP	3269	3292	▲0.73	3261	Trend Geçildi	3298	Trend Gerisinde	40.6	RSI Ara Seviyede	08:27:57
DAX	13068	13126	▲0.44	12655	Trend Geçildi	13131	Trend Gerisinde	49.8	RSI Ara Seviyede	14.12.2017
S&P 500	2652	2663	▲0.41	2467	Trend Geçildi	2658	Trend Gerisinde	66.2	RSI Ara Seviyede	00:43:24
DOW JONES	24509	24585	▲0.31	21917	Trend Geçildi	24463	Trend Geçildi	74.2	Aşırı Alım	00:43:24
MSCI Dünya	2078	2084	▲0.33	1951	Trend Geçildi	2080	Trend Gerisinde	62.9	RSI Ara Seviyede	00:17:45
MSCI GÜÜ	1121	1119	▲0.22	1050	Trend Geçildi	1117	Trend Geçildi	49.2	RSI Ara Seviyede	00:17:45
MSCI Asya Pasifik	171	171	▲0.16	158	Trend Geçildi	170	Trend Geçildi	56.0	RSI Ara Seviyede	00:17:32
TR Bench 2Y (%)	13.47	13.43	▲0.30	11.88	Trend Geçildi	13.38	Trend Geçildi	-	-	14.12.2017
TR Bench 10Y (%)	12.34	12.20	▲1.15	11.06	Trend Geçildi	12.13	Trend Geçildi	-	-	14.12.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.13	-	-	0.82	Trend Geçildi	1.25	Trend Gerisinde	-	-	14.12.2017
Almanya 2Y	-0.71	-0.74	▲-4.07	-	-	-0.73	Trend Geçildi	-	-	14.12.2017
Almanya 10Y	0.32	0.31	▲0.64	-	-	0.31	Trend Geçildi	-	-	14.12.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.02	-	-	-	-	-1.04	Trend Geçildi	-	-	14.12.2017
ABD 2Y	1.82	1.81	▲0.45	1.41	Trend Geçildi	1.81	Trend Geçildi	-	-	08:42:00
ABD 10Y	2.36	2.35	▲0.54	2.29	Trend Geçildi	2.37	Trend Gerisinde	-	-	08:42:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.54	-	-	-0.88	Trend Geçildi	-0.56	Trend Geçildi	-	-	08:42:00
Brent	63.34	63.31	▲0.05	54.05	Trend Geçildi	63.42	Trend Gerisinde	53.8	RSI Ara Seviyede	08:32:59
WTI	57.13	57.04	▲0.16	50.03	Trend Geçildi	57.19	Trend Gerisinde	53.5	RSI Ara Seviyede	08:32:55
Brent-WTI (Spread, USD)	6.21	-	-	4.01	Trend Geçildi	6.23	Trend Gerisinde	-	-	08:32:55

"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 kullanılabilir. Türkiye'ye "Güncelleme Saati" 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.

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