

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 19/12

Sayı: 384

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları pozitif yönde işlemlere işaret etti. Kıta genelinde olumlu yönde fiyatlama isteği genele yayılırken, Rusya varlıkları eksi yönde ayrışma gösterdi. Euro Stoxx 50 %1.37, FTSE 100 %0.62, CAC 40 %1.33 ve DAX %1.59 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansında benzer bir eğilim gözlemlendi. Majör ABD endekslerinde rekor yenilemeleri devam ederken, kıta genelinde en ciddi yükseliş %6.90'lık yükselişle Şili varlıklarında gerçekleşti. Peru'da primlenme %2'yi aşarken, Brezilya ise %0.70 ile kapanış gerçekleştirdi.

Asya seansı işlemlerinde fiyatlama davranışları Avrupa ve Amerika'dan devralınan olumlu görüntünün korunmak istendiği şeklinde. NKY 225 -%0.11, Hang Seng %0.59, CSI 300 %0.93 ve KOSPI -%0.19 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -26 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur seviyesi 6.6098 ile belirlendi ve yuanda değerlenmeye işaret etmekte.

Geride bıraktığımız gün içerisinde Güney Afrika ve Şili'ye dair politik haber akışlarının gelişmekte olan ülke varlıklarını domine ettiklerini gördük. Her iki ülkede de devlet başkanlarının geleceğine dair haber akışı öncelikle para birimlerini, akabinde ise hisse senedi piyasalarını olumlu yönde etkiledi. Cuma kapanışına göre ZAR ve CLP ABD dolarına karşı %2'yi aşan değerlenmeler sergilerken, TRY'deki fiyatlama %0.84 seviyesinde gerçekleşti

PPK toplantısı sonrasında paylaştığımız görüşlerimizi muhafaza ediyoruz. Küresel risk iştahındaki gelişmelerin TRY cinsinden fiyatlanan varlıklara majör bir ayrışma olmadıkça imkan tanıyabileceği kanaatindeyiz. Nitekim haftanın ilk gününde gerçekleşen fiyatlamaların da bu düşüncemizi teyit ettiği kanaatindeyiz. Haber akışının zayıfladığı, işlem hacimlerinin düşmeye başladığı bu günlerde TRY çaprazlarında yerellerin talebi doğrultusunda bir miktar daha olumlu fiyatlama ortamı oluşabilir. Bu kapsamda dolar/lira kuru için 3.8220 desteğinin yakından takip edilmesini öneriyoruz. Hareketlilik 3.82-3.85 aralığında yoğunlaşma potansiyeline sahip olsa da risk iştahının da desteklemesiyle ek TRY alanı oluşabilir. EURUSD paritesinde ise Almanya'da devam koalasyon görüşmelerine dair haber akışı etki yaratıyor. 1.1785 desteği gün içi işlemlerde yukarı yönlü eğilimin devamı açısından izlenebilir. Aşağıda 1.1760 desteğini, yukarıda ise 1.1820 direncini önemsiyoruz.

Bugün ABD Temsilciler Meclisi'nde oylanması beklenen vergi reformu paketinin mevcut iyimserliği destekler nitelikte etkide bulunması beklenebilir.

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

# Genel Değerlendirme Notu

## Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından yakından takip edilecek başlıklar

- 12.00 : Almanya, IFO endeksleri,
- 16.30 : ABD, konut başlangıçları,
- 16.30 : ABD, cari denge.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

# Genel Değerlendirme Notu

## ► Fiyatlamaya Beklentilerimiz

**BİST 100:** Kısa vade için 108.000-107.000 destekleri yukarı yön açısından takip edilebilir. 110.500 seviyesi önemli direnç konumunda.

**Dolar/Lira:** 3.8220 desteği TRY lehine alan oluşumu için yakından izlenebilir. 3.82-3.85 aralığında yoğunlaşma beklentisindeyiz.

**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. 1.1820 direnç konumunda.

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	3.8364	3.8300	▲ 0.17	3.6240	Trend Geçildi	3.8441	Trend Gerisinde	46.2	RSI Ara Seviyede	08:52:21
EURTRY	4.5261	4.5141	▲ 0.27	4.1518	Trend Geçildi	4.5324	Trend Gerisinde	46.1	RSI Ara Seviyede	08:52:21
GBPTRY	5.1334	5.1263	▲ 0.14	4.7134	Trend Geçildi	5.1467	Trend Gerisinde	48.1	RSI Ara Seviyede	08:52:14
TRY (Sepet Kur)	4.1812	4.1712	▲ 0.24	3.8872	Trend Geçildi	4.1873	Trend Gerisinde	46.1	RSI Ara Seviyede	08:52:10
EURUSD	1.1794	1.1782	▲ 0.10	1.1451	Trend Geçildi	1.1786	Trend Geçildi	50.8	RSI Ara Seviyede	08:52:21
GBPUSD	1.3378	1.3383	▼ -0.04	1.3001	Trend Geçildi	1.3387	Trend Gerisinde	52.8	RSI Ara Seviyede	08:52:21
USDJPY	112.55	112.55	0.00	111.61	Trend Geçildi	112.53	Trend Geçildi	49.2	RSI Ara Seviyede	08:52:21
USDCNH	6.6128	6.6088	▲ 0.06	6.7298	Trend Gerisinde	6.6096	Trend Geçildi	47.9	RSI Ara Seviyede	08:52:21
USDCNY	6.6147	6.6164	▼ -0.03	6.7400	Trend Gerisinde	6.6138	Trend Geçildi	48.4	RSI Ara Seviyede	08:52:03
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0019	-	-	-0.0102	Trend Geçildi	-0.0042	Trend Geçildi	-	-	08:52:21
JPMorgan EMFX	69.105	69.130	▼ -0.04	69.002	Trend Geçildi	68.762	Trend Geçildi	61.1	RSI Ara Seviyede	08:52:00
XU100	110248	109330	▲ 0.84	101533	Trend Geçildi	109289	Trend Geçildi	60.8	RSI Ara Seviyede	18.12.2017
XBanka	163359	162184	▲ 0.72	166648	Trend Gerisinde	161972	Trend Geçildi	55.6	RSI Ara Seviyede	18.12.2017
XSanayi	264870	263517	▲ 0.51	249005	Trend Geçildi	263684	Trend Geçildi	64.6	RSI Ara Seviyede	18.12.2017
Sanayi/Banka	1.62	-	-	1.49	Trend Geçildi	1.63	Trend Gerisinde	-	-	18.12.2017
NKY 225	22890	22902	▼ -0.05	20282	Trend Geçildi	22755	Trend Geçildi	59.6	RSI Ara Seviyede	08:32:20
SHCOMP	3287	3268	▲ 0.60	3261	Trend Geçildi	3282	Trend Geçildi	36.9	RSI Ara Seviyede	08:37:21
DAX	13312	13104	▲ 1.59	12577	Trend Geçildi	13159	Trend Geçildi	61.6	RSI Ara Seviyede	18.12.2017
S&P 500	2690	2676	▲ 0.54	2470	Trend Geçildi	2669	Trend Geçildi	75.9	Aşırı Alım	00:39:06
DOW JONES	24792	24652	▲ 0.57	21955	Trend Geçildi	24609	Trend Geçildi	79.4	Aşırı Alım	00:39:06
MSCI Dünya	2104	2086	▲ 0.89	1954	Trend Geçildi	2087	Trend Geçildi	73.6	Aşırı Alım	00:39:00
MSCI GOÜ	1130	1119	▲ 1.06	1052	Trend Geçildi	1120	Trend Geçildi	54.3	RSI Ara Seviyede	00:19:00
MSCI Asya Pasifik	172	170	▲ 0.99	159	Trend Geçildi	171	Trend Geçildi	57.6	RSI Ara Seviyede	00:18:53
TR Bench 2Y (%)	13.47	13.47	0.00	11.90	Trend Geçildi	13.44	Trend Geçildi	-	-	18.12.2017
TR Bench 10Y (%)	12.20	12.50	▼ -2.40	11.07	Trend Geçildi	12.26	Trend Gerisinde	-	-	18.12.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.27	-	-	0.83	Trend Geçildi	1.18	Trend Geçildi	-	-	18.12.2017
Almanya 2Y	-0.71	-0.72	▲ -1.54	-	-	-0.72	Trend Geçildi	-	-	18.12.2017
Almanya 10Y	0.31	0.30	▲ 2.66	-	-	0.31	Trend Gerisinde	-	-	18.12.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.01	-	-	-	-	-1.03	Trend Geçildi	-	-	18.12.2017
ABD 2Y	1.83	1.83	▲ 0.22	1.42	Trend Geçildi	1.82	Trend Geçildi	-	-	08:52:00
ABD 10Y	2.30	2.39	▲ 0.00	2.29	Trend Geçildi	2.37	Trend Geçildi	-	-	08:52:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.56	-	-	-0.87	Trend Geçildi	-0.55	Trend Gerisinde	-	-	08:52:00
Brent	63.51	63.41	▲ 0.16	54.17	Trend Geçildi	63.18	Trend Geçildi	54.7	RSI Ara Seviyede	08:40:08
WTI	57.33	57.16	▲ 0.30	50.08	Trend Geçildi	57.09	Trend Geçildi	54.3	RSI Ara Seviyede	08:21:26
Brent-WTI (Spread, USD)	6.18	-	-	4.09	Trend Geçildi	6.09	Trend Geçildi	-	-	08:21:26

\*DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg  
Uzun vadeli trend analizi yapılırken finansal varlığın son değerinden 200 günlük, kısa vadeli trend analizi yapılırken 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" tanımlamasının kısaltılmış halidir. Türkçeye "Güç Endeksi" olarak çevrilebilir. Teknik analizde 70 seviyesi ve üzerindeki durum "Aşırı Alım", 30 seviyesi ve altındaki 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 tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GYF 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.

4

# 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