

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 04/01

Sayı: 4

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı olumlu bir performansa işaret etti. Bölge geneline yayılan yükselişte en dikkat çekici hareket yüzde 2.48 ile Rusya varlıklarında olurken, zayıflayan euronun etkisiyle DAX endeksi günü yüzde 0.83 değerlenme ile sonlandırdı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer iyimser eğilim devam etti. Majör ABD endekslerinin tamamı olumlu yönde kapanış sergilerken, endekslerin rekor yenileme durumu da devam etti. S&P 500 endeksi 2700 puan seviyesi üzerindeki oluşumunu korurken, Nasdaq endeksinin performansı yüzde 0.84 değerlenme şeklinde oldu. Kıta genelinde en ciddi hareketlilik yüzde 1.26 Arjantin varlıklarında olurken, Şili ve Kolombiya varlıklarında negatif yönde ayrışma gözlemlendi.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda olumlu duruşun korunduğunu görmekteyiz. NKY 225 yüzde 2.95, Hang Seng yüzde 0.58, CSI 300 yüzde 0.47 ve KOSPI yüzde -0.45 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -45 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.5043 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Geride bıraktığımız gün içerisinde içeride ana gündem maddesi olarak TÜİK tarafından açıklanan aralık ayı enflasyon verileri takip edildi. Piyasa beklentilerinin hafif üzerinde gerçekleşme gösteren veri ile birlikte baz etkisinin de katkısıyla yıllık enflasyon yüzde 12 seviyesinin aşağısında kapanış gerçekleştirdi. Çekirdek enflasyon göstergeleri ise momentum kaybına rağmen eğilimdeki bozulmanın devam ettiğini gösterdi. Beklentimiz, yılın ilk yarısında baz etkisi kaynaklı manşet enflasyon düşüşünün bir miktar daha devam edebileceği yönünde.

Yurt dışı gündem maddesi olarak ise ABD'de açıklanan ISM verisi izlendi. Piyasa beklentisinin üzerinde bir oluşum gösteren endeks 58.2 seviyesinden 59.7'ye yükselirken, Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi öncesinde istihdam kalemi ise 59.7'den 57'ye gerileme gösterdi. Genel olarak endeks performansı genele yayılan bir iyileşmeye işaret ederken, veri sonrasında Atlanta Fed tarafından açıklanan büyüme tahmini yüzde 2.7'den yüzde 3.1 seviyesine revize edildi.

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

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

## Genel Değerlendirme Notu

ABD’de takip edilen hukuki süreç ile ilgili jüri karara vardı. Halkbank eski Genel Müdür Yardımcısı Mehmet Hakan Atilla’ya yönelik isnat edilen altı suçlamanın beşinden suçlu bulundu. Konuyla ilgili bankacılık analistimiz Sadrettin Bağcı’nın değerlendirmeleri şu şekilde:

*ABD’de Halkbank eski Genel Müdür Yardımcısı Mehmet Hakan Atilla’ya karşı açılan davada jüri karara vardı. Atilla, isnat edilen 6 suçlamanın 5’inden suçlu bulundu. Mehmet Hakan Atilla bireysel olarak kara para aklamaktan suçsuz bulundu.*

*Mehmet Hakan Atilla’nın jürinin oybirliği ile suçlu bulunduğu beş konu:*

1. "ABD'nin İran'a yönelik yaptırımlarını delmek",
2. "ABD bankalarını dolandırmak",
3. "ABD'yi aldatma suçuna iştirak etmek",
4. "ABD bankalarını dolandırmaya iştirak etmek"
5. "Örgütlü şekilde kara para aklamak"

*Atilla "şahsi kara para aklamak" suçlamasından ise suçsuz bulundu. Mehmet Hakan Atilla’nın alacağı cezaya ilişkin nihai karar 11 Nisan tarihinde tek bir duruşma ile açıklanacak.*

*Halkbank’a olası yansımalar*

*Jüri kararı ile "ABD'nin İran'a yönelik yaptırımlarının delindiği" onaylamış oldu. Hakimin nihai kararı önemli olacaktır ama jüri kararından belirgin bir ayrışma olmayacağını tahmin ediyoruz.*

*Halkbank için bu sonuç son birkaç haftadaki sürecin başalarına göre daha iyimser olan havanın bozulmasına neden olabilir. Takip ettiğimiz kaynaklardan edindiğimiz çıkarım bundan sonraki süreçte muhtemelen bu dava sonucuna bağlı olarak Halkbank için ek bir iddianame açılabilceği yönünde. Ancak şu aşamada halen Halkbank’a olası bir cezayı kestirmek zor.*

Sürecin yerel varlıklara yansımaları konusunda net bir yorum yapmak şu aşamada güç olabilir. Türk lirasının çapraz kur işlemlerinde verdiği ilk tepki beklenti ötesinde sakinliğe işaret ederken, olumsuz sonuç çıkma ihtimalinin bir dönem içerisinde ciddi anlamda fiyatlamalara girme çabası tampon etkisi gösterebilir. Fakat yine de bir süre için yerel varlıkların olumsuz yönde baskılanma ihtimali şaşırtıcı olmamalı. Dolar/lira kuru işlemlerinde 3.7920/30 bölgesine hareketlenme görmemiz halinde TL aleyhine pozisyonlanma isteğinde artış olabilir 3.80 bölgesi hedeflenebilir. Mevcutta genel yaklaşımımız hareketin TL cephesinde sınırlı-olumsuz olabileceği yönünde.

2018 yılına ait Strateji Raporumuza [2018 Strateji Raporu](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

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.
- Mueller tarafından yürütülen Rusya soruşturması Trump yönetimi üzerinde baskı unsuru olabilir.

## Yerel:

- Avrupa Birliği'nin bazı üyelerinden gelen 'Türkiye ile ilişkilerin yeniden tesisine' yönelik açıklamalar ve ABD ile çözüme kavuşan vize krizinin yerel varlıkların fiyatlama sürecine olumlu katkıları görebiliriz.

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

- 11.50 : Fransa, PMI,
- 11.55 : Almanya, PMI,
- 12.00 : Euro Bölgesi, PMI,
- 12.30 : İngiltere, PMI,
- 14.30 : Türkiye, REDK endeksi, TCMB haftalık veriler,
- 16.15 : ABD, ADP özel sektör istihdamı,
- 17.45 : ABD, PMI,
- 21.30 : Fed, Bullard konuşması.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Kısa vade için 116.000-114.000 destekleri yukarı yön açısından takip edilebilir. 118.000-120.000 seviyeleri önemli direnç konumunda.

**Dolar/Lira:** Haber akışı TL sınırlı-olumsuz etkiye neden olabilir. 3.7920/30 dirençlerinin aşılması halinde 3.80 isteği belirebilir. Beklentimiz 3.75-3.79 aralığının öne çıkacağı şeklinde.

**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:** 1.1980-1.2000 destekleri korundukça 1.2050 aralığında sıkışma devam edebilir. Belirleyici unsur olarak yarın açıklanacak olan ABD işgücü piyasası verileri öne çıkabilir.

# Genel Değerlendirme Notu

## Seçilmiş Göstergelere Göre Trend Analizi

SEÇİLMİŞ TEKNİK GÖSTERGELERE GÖRE TREND ANALİZİ										
Finansal Araç	Son Değer	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	3.7832	▲ 0.04	3.6338	Trend Geçildi	3.7843	Trend Gerisinde	42.4	RSI Ara Seviyede	08:32:28	
EURTRY	4.5510	▲ 0.13	4.1890	Trend Geçildi	4.5483	Trend Geçildi	51.9	RSI Ara Seviyede	08:32:28	
GBPTRY	5.1126	▲ 0.03	4.7485	Trend Geçildi	5.1201	Trend Gerisinde	48.6	RSI Ara Seviyede	08:32:26	
TRY (Sepet Kur)	4.1671	▲ 0.12	3.9108	Trend Geçildi	4.1676	Trend Gerisinde	47.5	RSI Ara Seviyede	08:32:21	
EURUSD	1.2019	▲ 0.03	1.1521	Trend Geçildi	1.2022	Trend Gerisinde	65.9	RSI Ara Seviyede	08:32:28	
GBPUSD	1.3516	▲ 0.00	1.3061	Trend Geçildi	1.3528	Trend Gerisinde	59.7	RSI Ara Seviyede	08:32:28	
USDJPY	112.65	▲ 0.12	111.68	Trend Geçildi	112.55	Trend Geçildi	47.7	RSI Ara Seviyede	08:32:28	

DenizBank Yatırım Hizmetleri 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 "Göreceli 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 tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GYT değerlendirmesi yapmakta olup, mikro-makro bazda yapılan değerlendirmeler ile aynı yönlü sonuçlar vermeyebilir. Tüm matematiksel hesaplamalar "Güncelleme Saati"nde yer alan değerlere göre yapılmıştır. Yatırım kararı verilirken saat ve değerler göz ardı edilmemelidir.

# 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.

6