

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 16/02

Sayı: 40

Günaydın,

Küresel piyasalarda iki hafta öncesinin fiyatlama temasına dönüş çabaları öne çıkıyor. Genele yayılır bir biçimde “zayıf Amerikan doları, yükselen hisse senetleri ve artış trendini koruyan tahvil faizleri” teması yeniden işleniyor. Ortamın kırılma açısından tam anlamıyla düzleşme gösterdiğini düşünmemekle birlikte farklı bir düzenin inşa edilme sürecinin devamına yönelik yaklaşımımızı da muhafaza ediyoruz.

EMEA bölgesi endekslerinin tamamında gün sonu kapanışları Perşembe gününde de pozitif oldu. Euro Stoxx 50 %0.59, FTSE 100 %0.29, CAC 40 %1.11 ve DAX %0.06 düzeyinde performans sergiledi. DAX’ın yatay-olumlu kapanışı ve 12400 direncine yaklaşmasını ihtiyat açısından öne çıkarmaya devam ediyoruz.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa’ya benzer yaklaşım gözlemlendi. Majör ABD endekslerinin tamamında kapanışlar %1’in üzerinde olurken, Dow Jones 25200 direncinde günü tamamladı. S&P 500 ise önemseydiğimiz 2800 direncine biraz daha yaklaştı. Kıtanın geriye kalan diğer önemli varlıklarında ise Arjantin %1.5 ve Şili %1.25 yükselişlerle dikkat çekti.

Asya’da haftanın son işlem günü fiyatlamalarına baktığımızda Avrupa ve Amerika kıtalarında görülen işlemlerden farklı bir yaklaşım ile karşılaşmıyoruz. NIKY 225 endeksi değerli Japon yeni temasına rağmen %1.12 yükseliyor. Diğer önemli endekslerde ise uzun Çin tatili nedeniyle işlem geçmiyor.

Dışarıda böylesi bir fiyatlama ortamı yakından takip edilirken içeride de farklı bir yaklaşım söz konusu olmadı. Yerel varlıklarda primlenme isteği emsallerinden negatif yönde ayrılmazken; BİST 100 %2.4 yükselişle günü 116225 puan seviyesinden tamamladı. Türk lirası ise Güney Afrika’nın sağladığı iyimserlik ekseninde Amerikan dolarına karşı değer kazanarak paritede günü 3.77’li seviyelerde tamamladı. TSİ 08.21’de USDTRY paritesi işlemleri 3.76 bölgesinden geçmekte.

Dolar endeksi 25 Ocak seviyesinin de aşağısına kayarak 88 bölgesine yaklaşma çabası içerisinde. EURUSD paritesi 1.2530 direncini bu kez yukarı yönde geçmeyi başararak 1.2550 bölgesinde oluşum gösteriyor. Teknik olarak dört yıllık trendin geçtiği seviye olarak önemseydiğimiz 1.2600 direncinin aşılması durumunda hareketin 1.3000 bölgesine dek devam edebileceği ihtimalini göz ardı etmiyoruz. Kısa vade açısından 1.2170 desteğinin parite işlemlerinde taban oluşumu olarak öne çıktığını belirtmek gerekiyor.

Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Yatırım Hizmetleri Grubu  
Stratejist  
Düzey 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

USDTRY paritesinde dış fiyatlama koşullarına paralel işlemlerle birlikte TRY lehine oluşum gözleniyor. Kısa vade için 3.7550 desteği öne çıkarken, bir önceki düşüşün tepki bölgeleri olan 3.73-3.75 aralığından alım yönlü tepkiler ile karşılaşılabilir.

Cumhurbaşkanı Sayın Erdoğan ile ABD Dışişleri Bakanı Tillerson'ın Ankara'da 3 saat 15 dakika süren görüşmelerinin ardından Türk tarafı resmi bir açıklama yapmazken, ABD Dışişleri Bakanlığı ise "açık ve yapıcı" bir görüşme gerçekleştiğini belirtti. Bakan Tillerson, Türkiye temalarını bugün mevkidaşı Çavuşoğlu ile görüşmesinin ardından saat 11.00'de ortaklaşa yapılacak olan basın toplantısı ile tamamlayacak.

Başbakan Sayın Yıldırım ise Almanya'da Başbakan Merkel ile bir araya geldi. Görüşmede iki ülkenin geçirdiği referandum ve seçim sürecinin ardından diyalog kanalının yeniden çalıştırılması hususu üzerinde durulduğu belirtildi. Başbakan Yıldırım, Almanya temalarına Munich Güvenlik Konferansı ile devam edecek.

ABD'de son iki gün içerisinde açıklanan veri setinin faizler üzerinde stresi azaltıcı etkisini görmememize rağmen risk iştahında gerçekleşen toparlanma ve "güvenli liman" yaklaşımını ifade eden Japon yeni temalarının piyasa işlemcileri nezdinde göz ardı edildiğini görüyoruz. Mart ayı FOMC toplantısına dek piyasalarda oynaklığın devam edebileceğini düşünmekle birlikte trendin aksine hareket etmek istemeyen yatırımcıların hedge işlemlerini dikkate alarak yola devam etmelerini bir kez daha hatırlatmak isteriz.

### Önemli rapor hatırlatmaları

12-16 Şubat haftasına ait değerlendirme raporumuza [DenizÖzel'de Bu Hafta](#) başlığı altında ulaşabilirsiniz.

Bir önceki haftaya ait CFTC işlemlerini gösterir raporumuza [CFTC Raporu](#) başlığı altında ulaşabilirsiniz.

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

# Genel Değerlendirme Notu

Gelişmeler sonrasında orta vadeli fiyatlama stratejilerimizi ise kısaca şu şekilde oluşturmayı doğru buluyoruz:

## Küresel:

- ABD’de devam eden Mueller soruşturması Amerikan doları cinsinden değerlendirilen varlıklarda oynaklığa neden olabilir.

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

- 12.30 : İngiltere, perakende satışlar, oto hariç, %0.6,
- 12.30 : İngiltere, perakende satışlar, oto dahil, %0.5,
- 16.30 : ABD, ithalat fiyatları endeksi, %0.6,
- 16.30 : ABD, ihracat fiyatları endeksi, %0.3,
- 16.30 : ABD, konut başlangıçları, %3.5,
- 18.00 : ABD, Michigan Üniv. tüketici güven endeksi, 95.4.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

# Genel Değerlendirme Notu

## ➤ Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Kısa vade için 115.000 desteği öne çıkabilir. 117.200 direnci yukarı yön açısından kritik.

**Dolar/Lira:** Türk lirası için negatif ayrışma beklentisi içerisinde değiliz. 3.7910 direnci yukarı yönde aşılmadıkça Türk lirasında baskı beklemiyoruz. 3.7500-3.7300 aralığından tepki alımları gelebilir.

**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:** 1.2600 direncinin aşılması halinde dört yıllık trendin kırılımı ile 1.3000 bölgesi gündeme gelebilir. Son yükseliş hareketi ağırlıklı "zayıf Amerikan doları" temasından kaynaklanmakta. Kısa vade açısından 1.2500 desteği yakından izlenebilir.

# 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	3.7636	▼ -0.02	3.6573	Trend Geçildi	3.7840	Trend Gerisinde	45.8	RSI Ara Seviyede	08:48:03	
EURTRY	4.7215	▲ 0.20	4.3027	Trend Geçildi	4.7047	Trend Geçildi	65.4	RSI Ara Seviyede	08:48:03	
GBPTRY	5.3179	▲ 0.20	4.8480	Trend Geçildi	5.2946	Trend Geçildi	58.3	RSI Ara Seviyede	08:48:00	
TRY (Sepet Kur)	4.2415	▲ 0.09	3.9794	Trend Geçildi	4.2439	Trend Gerisinde	54.7	RSI Ara Seviyede	08:47:48	
EURUSD	1.2545	▲ 0.31	1.1755	Trend Geçildi	1.2429	Trend Geçildi	68.4	RSI Ara Seviyede	08:48:03	
GBPUSD	1.4131	▲ 0.23	1.3246	Trend Geçildi	1.3992	Trend Geçildi	62.0	RSI Ara Seviyede	08:48:03	
USDJPY	105.79	▼ -0.32	111.48	Trend Gerisinde	107.08	Trend Gerisinde	22.9	Aşırı Satım	08:48:03	

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