

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 16/06

Sayı: 205

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İsveç varlıkları dışında negatif işlemlere sahne oldu. Euro Stoxx 50 -%0.61, FTSE 100 -%0.74, CAC 40 -%0.50 ve DAX -%0.89 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer eğilim gözlemlendi. Brezilya varlıklarının sınırlı ölçekte -%0.15- olumlu ayrıştığı günde; Dow Jones -%0.07, S&P 500 -%0.22 ve Nasdaq -%0.47 ile kapanış gerçekleştirdi. Kıta genelinde en yüksek kayıp -%1.40'lık performansı ile Peru varlıklarında gözlemlendi.



Asya seansı işlemlerinde yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda negatif eğilimden kısmen dönüş olduğu görülmekte. NKY 225 %0.75, Hang Seng %0.41, CSI 300 -%0.24 ve KOSPI -%0.11 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 153 pips ile artı bölgede gerçekleşirken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7995 ile yuanda dar bandın aleyhte devamına işaret etmekte. Merkez Bankası tarafından 30 milyar yuan tutarında 7 günlük ters repo işlemi gerçekleştirilirken, faiz oranı %2.45'te oluştu. 14 günlük vadelide ise faiz %2.60'da takip edildi. İhalelerin ardından offshore-onshore spreadi uzun bir aradan sonra ilk kez artıya döndü.

Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Yatırım Hizmetleri Grubu  
Araştırma 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

Geride bıraktığımız günde merkez bankalarına dayalı haber akışının takibi devam etti. Fed'den devralınan gündemin baskısı altında İngiltere ve Türkiye'de alınacak kararlar odakta olurken, her iki bankanın da karar alıcılarında faiz oranı açısından sürpriz gözlenmedi. İngiltere'de faiz artırımından yana duruş sergileyen üye sayısındaki artış 3'e ulaşırken, yatırımcılarda faizlerin yakın vadede enflasyon baskısı kaynaklı artabileceği izlenimi oluştu. BOE cephesinden 25 baz puanlık artış ihtimali 2017 yılı içerisinde göz ardı edilmemeli.

Öte yandan içeride TCMB cephesinde sürpriz olmazken, PPK karar metninde büyüme ve enflasyona yapılan vurgu dikkat çekti. Ekonomideki ivmelenmenin altı çizilirken, gerektiğinde ek sıkılaştırma yapılabileceğine dair atıf korundu. PPK kararına yönelik kapsamlı değerlendirmemize [TCMB'den büyüme ve enflasyon vurgusu](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

Gün başlangıcında BoJ kararı takip edilmekte. Herhangi bir duruş ve politika değişikliğine gidilmezken, yatırımcıların alınan kararlardan memnuniyet duyduğunu fiyatlamalarda görmek mümkün. TSİ 09.30'da konuşacak olan Başkan Kuroda'nın vereceği mesajlar yakından takip edilebilir.

Genel olarak piyasa işlemlerinde Fed sonrası bozulma emareleri görülmekte. Yatırımcıların sürpriz olarak yorumladıkları bilanço adımının tartışıldıkça kısmen de olsa fiyatlamalarda dönüşe neden olduğunu söylemek mümkün. Euro/dolar paritesinde 1.12 seviyesi üzerindeki oluşumda Fransa seçimleri, Almanya'da Başbakan Merkel'in Eylül seçimleri öncesindeki güç tazelemesi ve ECB & Fed yaklaşımlarının fiyatlanmış olması nedeniyle gözlenen geri çekilmeyi şaşırtıcı bulmuyoruz. Mayıs ayının ikinci yarısından bu yana bahse konu hareketin olabileceğinin altını çizmekteydik. İkinci kez yaşanan ve 1.1150 bölgesinde denge arayışına girme çabasında olan parite işlemlerinin Fransa'da Pazar günü gerçekleşecek olan ikinci tur Meclis seçimleri ile birlikte hafif çapta yukarı yönlü tepki vermesini olasılıklar dahilinde görüyoruz. Ancak, genel anlamda risk algısındaki bozulmayı emtia fiyatları, tahvil faizleri ve Amerikan dolarındaki yükselişten gözlemlemek mümkün.

Özetlemeye çalıştığımız ortam içerisinde TL açısından çapraz kur işlemlerinde emsalleri olarak nitelendirdiğimiz GOÜ para birimlerinden negatif yönde ayrışma beklentisi içerisinde değiliz. Perşembe günü takip edilen fiyatlamalarda ZAR başta olmak üzere Doğu Avrupa para birimlerindeki satış baskısına rağmen TL'deki duruşu pozitif yorumluyoruz. Bir süre daha 3.50-3.54 bandında yoğunlaşma ve dış haber akışına paralel duruş devam edebilir. Orta Doğu'daki haber akışı da bölge ülkesi olmamız nedeniyle etkileşimde bulunmayı sürdürecektir. Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu'nun Katar sorununun çözümüne dair attığı adımlar bir noktanın ardından TL'yi de koruma altına alabilir.

# Genel Değerlendirme Notu

Euro/dolar paritesinde beklentimiz yükseliş açısından nedenlerin ciddi anlamda azalmakta olduğu ve baskının sürmesi yönünde. Fed'in bilanço operasyonuna ekonomik koşulların izin vermesi halinde yıl sonunda başlama ihtimali de ECB'den politika açısından ayrışmasını bir adım öne çıkarıyor ve bu da ABD dolarını destekliyor. 1.1150 seviyesi aşağısında 1.1120-1.1080 bölgesine çekilme ihtimalini olası görüyoruz.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 09.30/ BoJ Kuroda konuşması,
- 12.00/ Euro Bölgesi TÜFE,
- 15.30/ ABD konut başlangıçları,
- 17.30/ ABD işgücü piyasası koşulları endeksi ve Michigan Üniv. endeksleri,
- 19.45/ Fed Kaplan konuşması yakından takip edilebilir.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Destek seviyeleri olarak 98.500-97.500, direnç seviyeleri olarak ise 99.000-100.000 bölgeleri takip edilebilir.

**Dolar/Lira:** Destek seviyeleri olarak 3.5000-3.4825, direnç seviyeleri olarak ise 3.5350-3.5400 bölgelerini takip edeceğiz.

**Tahvil:** Kısa ve uzun vadeli faizlerde aşağı yönlü kalıcı hareket beklemiyoruz. Ancak TL'de değer kaybına ara verilmesi halinde uzun vadeli faizlerde kısmen düşüş görülebilir. **Bir süre için yaz döneminde gerçekleşmesi muhtemel enflasyon düşüşü ile birlikte enflasyona endeksli tahvillere yönelik düşüncemizde portföy azaltımına gidilebileceğini değerlendiriyoruz.** TL'de değer kazanımı görmemiz halinde kısa ve uzun vadeli gösterge tahvillerde (özellikle uzun vadede) al-sat amaçlı olumlu bir resim oluşabilir.

**EUR/USD:** Destek seviyeleri olarak 1.1150-1.1120, direnç seviyeleri olarak ise 1.1180-1.1200 bölgeleri takip edilebilir.

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	3.5299	3.5131	▲ 0.48	3.4810	Trend Geçildi	3.5127	Trend Geçildi	46.6	RSI Ara Seviyede	08:20:34
EURTRY	3.9342	3.9184	▲ 0.40	3.7649	Trend Geçildi	3.9301	Trend Geçildi	45.7	RSI Ara Seviyede	08:20:34
GBPTRY	4.5074	4.4830	▲ 0.54	4.3725	Trend Geçildi	4.4757	Trend Geçildi	44.5	RSI Ara Seviyede	08:20:24
TRY (Sepet Kur)	3.7321	3.7146	▲ 0.47	3.6225	Trend Geçildi	3.7214	Trend Geçildi	46.2	RSI Ara Seviyede	08:20:07
EURUSD	1.1143	1.1145	▼ -0.02	1.0823	Trend Geçildi	1.1184	Trend Gerisinde	50.4	RSI Ara Seviyede	08:20:34
GBPUSD	1.2768	1.2758	▲ 0.08	1.2564	Trend Geçildi	1.2739	Trend Geçildi	44.5	RSI Ara Seviyede	08:20:34
USDJPY	111.11	110.93	▲ 0.16	110.69	Trend Geçildi	110.35	Trend Geçildi	52.9	RSI Ara Seviyede	08:20:34
USDCNH	6.8235	6.8069	▲ 0.24	6.8427	Trend Gerisinde	6.8015	Trend Geçildi	53.3	RSI Ara Seviyede	08:20:34
USDCNY	6.8147	6.8078	▲ 0.10	6.8374	Trend Gerisinde	6.8025	Trend Geçildi	39.3	RSI Ara Seviyede	08:20:34
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0088	-	-	0.0053	Trend Geçildi	-0.0010	Trend Geçildi	-	-	08:20:30
JPMorgan EMFX	68.766	68.820	▼ -0.08	67.488	Trend Geçildi	69.005	Trend Gerisinde	50.6	RSI Ara Seviyede	08:16:00
XU100	98737	99636	▼ -0.90	84562	Trend Geçildi	99212	Trend Gerisinde	60.0	RSI Ara Seviyede	15.06.2017
XBanka	167802	169310	▼ -0.89	143194	Trend Geçildi	168298	Trend Gerisinde	57.8	RSI Ara Seviyede	15.06.2017
XSanayi	247582	249550	▼ -0.79	214029	Trend Geçildi	246747	Trend Geçildi	74.6	Aşırı Alım	15.06.2017
Sanayi/Banka	1.48	-	-	1.49	Trend Gerisinde	1.47	Trend Geçildi	-	-	15.06.2017
NKY 225	19959	19832	▲ 0.64	18545	Trend Geçildi	19907	Trend Geçildi	52.9	RSI Ara Seviyede	08:00:30
SHCOMP	3122	3132	▼ -0.34	3149	Trend Gerisinde	3143	Trend Gerisinde	51.9	RSI Ara Seviyede	08:05:33
DAX	12692	12806	▼ -0.89	11530	Trend Geçildi	12754	Trend Gerisinde	52.3	RSI Ara Seviyede	15.06.2017
S&P 500	2432	2438	▼ -0.22	2279	Trend Geçildi	2434	Trend Gerisinde	60.6	RSI Ara Seviyede	15.06.2017
DOW JONES	21360	21375	▼ -0.07	19807	Trend Geçildi	21314	Trend Geçildi	67.6	RSI Ara Seviyede	15.06.2017
MSCI Dünya	1917	1931	▼ -0.73	1796	Trend Geçildi	1923	Trend Gerisinde	53.6	RSI Ara Seviyede	15.06.2017
MSCI GOÜ	1004	1014	▼ -0.99	926	Trend Geçildi	1011	Trend Gerisinde	48.4	RSI Ara Seviyede	15.06.2017
MSCI Asya Pasifik	154	156	▼ -1.25	143	Trend Geçildi	155	Trend Gerisinde	55.6	RSI Ara Seviyede	15.06.2017
TR Bench 2Y (%)	11.12	11.05	▲ 0.63	10.59	Trend Geçildi	11.06	Trend Geçildi	-	-	15.06.2017
TR Bench 10Y (%)	10.54	10.49	▲ 0.48	10.71	Trend Gerisinde	10.51	Trend Geçildi	-	-	15.06.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.58	-	-	-0.12	Trend Geçildi	0.55	Trend Geçildi	-	-	15.06.2017
Almanya 2Y	-0.65	-0.69	▼ -5.36	-	-	-0.70	Trend Geçildi	-	-	15.06.2017
Almanya 10Y	0.28	0.23	▲ 24.78	-	-	0.26	Trend Geçildi	-	-	15.06.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.94	-	-	-	-	-0.96	Trend Geçildi	-	-	15.06.2017
ABD 2Y	1.36	1.35	▲ 0.64	1.13	Trend Geçildi	1.35	Trend Geçildi	-	-	08:20:00
ABD 10Y	2.17	2.16	▲ 0.31	2.23	Trend Gerisinde	2.18	Trend Gerisinde	-	-	08:20:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.81	-	-	-1.10	Trend Geçildi	-0.83	Trend Geçildi	-	-	08:20:00
Brent	46.97	46.92	▲ 0.11	52.04	Trend Gerisinde	47.58	Trend Gerisinde	32.4	RSI Ara Seviyede	08:10:13
WTI	44.49	44.46	▲ 0.07	49.52	Trend Gerisinde	45.24	Trend Gerisinde	32.9	RSI Ara Seviyede	08:10:28
Brent-WTI (Spread, USD)	2.48	-	-	2.52	Trend Gerisinde	2.34	Trend Geçildi	-	-	08:10:28

\*DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg

Uzun vadeli trend analizi yapılarak finansal varlığın son değerinden 200 günlük, kısa vadeli trend analizi yapılarak 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 değerlendirilmesi 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/yayın 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 dayanarak 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



**SBERBANK**

DenizBank bir Sberbank Grubu kuruluşudur.

**DenizBank**

**ÖZEL BANKACILIK**