

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 28/06

Sayı: 213

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı eksi işlemlere işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.66, FTSE 100 -%0.17, CAC 40 -%0.70 ve DAX -%0.78 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlemlendi. Dow Jones -%0.46, S&P 500 -%0.81 ve Nasdaq -%1.61 ile kapanış gerçekleştirirken, Brezilya'da kayıplar -%0.82 seviyesine ulaştı. Kolombiya varlıkları ise %0.18 ile pozitif yönde ayrılan tek grup oldu.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda Avrupa ve ABD'den devralınan görüntünün korunmak istendiğini söyleyebiliriz. NKY 225 -%0.32, Hang Seng -%0.36, CSI 300 -%0.09 ve KOSPI -%0.25 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 2 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8053 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Yurt içi piyasa işlemlerinin Ramazan Bayramı nedeniyle kapalı olduğu haftanın ilk iki iş günü içerisinde iki önemli merkez bankası başkanının açıklamaları takip edildi. ECB Başkanı Mario Draghi, bölgeye dair güveni tazelemeye devam ederken; ekonomik toparlanmanın sürdüğünü, deflasyon kaygılarının geride kaldığını ve uygun koşullar oluştuğunda sıkılaştırmadan ziyade mevcut uygulamaları muhafaza etme eğiliminde olduklarını belirtti. Açıklamalar sonrasında euro/dolar paritesinde sert bir yükseliş gözlenirken, bir süredir denenmesine rağmen kırılmayan 1.13 direnci aşıldı. Salı günü Londra'da konuşan Fed Başkanı Yellen ise, yeni bir kriz yaşanmasını mümkün görmediğini belirtti.

23 Haziran kapanış fiyatlarına kıyasla gelişmekte olan ülke para birimlerinin Amerikan doları karşısındaki performanslarına baktığımızda, Türk lirasının -%0.32'lik performansı ile değer kaybeden grubun içerisinde yer aldığını görüyoruz. Doğu Avrupa para birimlerinin euro yükselişinin de etkisiyle değer kazandığı dönemde, emsallerimiz olarak nitelendirdiğimiz BRL %0.86 düzeyinde değerlendirirken, ZAR ise -%0.48 ile zayıf bir performans sergiledi. G10 grubu üyelerini incelediğimizde ise ABD dolarına karşı duruşun değer kazanımı şeklinde daha net olduğunu görmekteyiz. JPY'nin -%0.81 ile en zayıf üye olduğu dönemde, NZD -%0.03 ile işlem gördü. Grubun geri kalan 8 üyesi ise değer kazandı. Euronun ABD doları karşısındaki performansı TSİ 08.32'de %1.38.

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



Parite işlemlerinde tüm aşağı yönlü piyasa ve Grup beklentisine rağmen yükseliş hareketi korunmaya devam ediyor. Söz konusu harekette Alman tahvil faizlerinin Draghi konuşması sonrasındaki yükselişi de etkili. Ayrıca, ABD-Almanya 10y vadeli tahvil faizleri arasındaki spreadin daralması da euro lehine duruşu destekler nitelikte. Son durumda 185 bp seviyesinin de aşağısına gelen spread, 1.14 direncinin test edilmek istenebileceği ihtimali öne çıkarıyor.



Öte yandan ABD tahvil eğrisinin çok tartışılan “yatay” duruşunda da tatil nedeniyle kapalı olduğumuz dönemde kısmen toparlanma gözlemlendi. Cuma kapanışında 80 bp seviyesinde bulunan 10-2y spreadi, an itibarıyla 84 bp’da oluşmakta. İlerleyen günlerde ABD tahvil faizlerindeki yükselişin devam etmesi halinde, gelişmekte olan ülke varlıklarının baskılandığı durum ile karşılaşabiliriz. Özellikle 10y vadeli kıymette faiz aralığı olarak %2.24-%2.27 bölgelerini yakından izlemeyi önemli görüyoruz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

## Genel Değerlendirme Notu

Bugün İsviçre'nin Crans-Montana kasabasında Kıbrıs görüşmeleri başlayacak. Bahse konu görüşmeye, adanın iki tarafının yanı sıra, garantör ülkeler Türkiye, Yunanistan ve İngiltere'nin de temsilcileri katılım sağlayacak. Görüşmelerin seyri, pozitif yönde bir eğilime işaret etmesi halinde, Türk ve Yunan varlıklarının fiyatlamasına da ek olumlu katalizör etkisinde bulunabilir.



Parite işlemlerinin seyrinde, önemli gördüğümüz 1.13 direncinin aşılmasının ardından 1.14'ün de denenmek isteneceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda, 23 Haziran 2016'da test edilen 1.1428 direncini önemseydiğimizizi belirtmek isteriz. Türk lirası çaprazlarında ise emsallerden negatif ayrışma beklememe duruşumuzu koruyoruz. Paritedeki yükselişin hafta içerisinde korunması halinde dolar/lira kurunda 3.50 desteğinin aşağı yönde kırılmak istendiğini görebiliriz. Pazartesi günü açıklanacak olan Haziran ayı enflasyon rakamında piyasa ve TCMB beklentisi dahilinde geri çekilme görmemiz halinde TL lehine duruş kuvvetlenebilir.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 10.30/ Fed Williams konuşması,
- 11.00/ ECB M3 para arzı,
- 14.30/ TR konut fiyat endeksi,
- 15.30/ ECB Angeloni konuşması ve ABD perakende stoklar,
- 16.30/ ECB Draghi ve BOE Carney konuşmaları,
- 17.00/ ABD bekleyen konut satışları yakından takip edilebilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Destek seviyeleri olarak 99.500-99.000 bölgeleri takip edilebilir.

**Dolar/Lira:** Destek seviyeleri olarak 3.5000-3.4825, direnç seviyeleri olarak ise 3.5220-3.5500 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 1.1300-1.1280, direnç seviyeleri olarak ise 1.1380-1.1428 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	3.5198	3.5259	▼ -0.17	3.5027	Trend Geçildi	3.5136	Trend Geçildi	47.7	RSI Ara Seviyede	08:05:20
EURTRY	3.9970	3.9996	▼ -0.07	3.7895	Trend Geçildi	3.9519	Trend Geçildi	60.2	RSI Ara Seviyede	08:05:20
GBPTRY	4.5128	4.5187	▼ -0.13	4.3953	Trend Geçildi	4.4813	Trend Geçildi	49.6	RSI Ara Seviyede	08:05:07
TRY (Sepet Kur)	3.7582	3.7622	▼ -0.11	3.6456	Trend Geçildi	3.7296	Trend Geçildi	54.8	RSI Ara Seviyede	08:04:57
EURUSD	1.1353	1.1339	▲ 0.12	1.0824	Trend Geçildi	1.1243	Trend Geçildi	66.4	RSI Ara Seviyede	08:05:20
GBPUSD	1.2818	1.2814	▲ 0.03	1.2547	Trend Geçildi	1.2751	Trend Geçildi	52.7	RSI Ara Seviyede	08:05:20
USDJPY	112.18	112.35	▼ -0.15	111.07	Trend Geçildi	111.79	Trend Geçildi	59.3	RSI Ara Seviyede	08:05:20
USDCNH	6.8012	6.8143	▼ -0.19	6.8490	Trend Gerisinde	6.8291	Trend Gerisinde	44.3	RSI Ara Seviyede	08:05:19
USDCNY	6.8010	6.8126	▼ -0.17	6.8444	Trend Gerisinde	6.8254	Trend Gerisinde	36.0	RSI Ara Seviyede	07:26:03
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0002	-	-	0.0046	Trend Gerisinde	0.0037	Trend Gerisinde	-	-	08:05:19
JPMorgan EMFX	68.698	68.674	▲ 0.03	67.513	Trend Geçildi	68.643	Trend Geçildi	50.1	RSI Ara Seviyede	08:02:00
XU100	99639	100072	▼ -0.43	85222	Trend Geçildi	99540	Trend Geçildi	61.6	RSI Ara Seviyede	23:06:2017
XBanka	170040	171397	▼ -0.79	144338	Trend Geçildi	170631	Trend Gerisinde	59.4	RSI Ara Seviyede	23:06:2017
XSanayi	249484	249393	▲ 0.04	215731	Trend Geçildi	248477	Trend Geçildi	74.9	Aşırı Alım	23:06:2017
Sanayi/Banka	1.47	-	-	1.49	Trend Gerisinde	1.46	Trend Geçildi	-	-	23:06:2017
NKY 225	20156	20225	▼ -0.34	18684	Trend Geçildi	20152	Trend Geçildi	64.0	RSI Ara Seviyede	07:45:15
SHCOMP	3186	3191	▼ -0.16	3152	Trend Geçildi	3168	Trend Geçildi	64.4	RSI Ara Seviyede	07:50:15
DAX	12671	12771	▼ -0.78	11615	Trend Geçildi	12749	Trend Gerisinde	48.0	RSI Ara Seviyede	27:06:2017
S&P 500	2419	2439	▼ -0.81	2290	Trend Geçildi	2433	Trend Gerisinde	47.4	RSI Ara Seviyede	27:06:2017
DOW JONES	21311	21410	▼ -0.46	19926	Trend Geçildi	21384	Trend Gerisinde	55.3	RSI Ara Seviyede	27:06:2017
MSCI Dünya	1918	1927	▼ -0.51	1805	Trend Geçildi	1922	Trend Gerisinde	50.5	RSI Ara Seviyede	27:06:2017
MSCI GOÜ	1017	1019	▼ -0.24	930	Trend Geçildi	1013	Trend Geçildi	57.5	RSI Ara Seviyede	27:06:2017
MSCI Asya Pasifik	155	156	▼ -0.22	144	Trend Geçildi	155	Trend Geçildi	59.1	RSI Ara Seviyede	27:06:2017
TR Bench 2Y (%)	11.10	11.10	0.00	10.68	Trend Geçildi	11.10	Trend Geçildi	-	-	26:06:2017
TR Bench 10Y (%)	10.42	10.42	0.00	10.74	Trend Gerisinde	10.43	Trend Gerisinde	-	-	26:06:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.68	-	-	-0.06	Trend Geçildi	0.67	Trend Geçildi	-	-	26:06:2017
Almanya 2Y	-0.56	-0.62	▼ -9.84	-	-	-0.61	Trend Geçildi	-	-	27:06:2017
Almanya 10Y	0.37	0.25	▲ 51.02	-	-	0.28	Trend Geçildi	-	-	27:06:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.93	-	-	-	-	-0.89	Trend Gerisinde	-	-	27:06:2017
ABD 2Y	1.37	1.37	0.00	1.16	Trend Geçildi	1.35	Trend Geçildi	-	-	08:05:00
ABD 10Y	2.21	2.21	▲ 0.15	2.25	Trend Gerisinde	2.17	Trend Geçildi	-	-	08:04:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.84	-	-	-1.10	Trend Geçildi	-0.82	Trend Gerisinde	-	-	08:05:00
Brent	46.59	46.65	▼ -0.13	51.99	Trend Gerisinde	45.96	Trend Geçildi	40.0	RSI Ara Seviyede	07:48:35
WTI	44.08	44.24	▼ -0.36	49.45	Trend Gerisinde	43.49	Trend Geçildi	39.8	RSI Ara Seviyede	07:55:17
Brent-WTI (Spread, USD)	2.51	-	-	2.55	Trend Gerisinde	2.47	Trend Geçildi	-	-	07:55:17

\*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 olmasına durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımlamasının kısaltılmış halidir. Türkiye "Güncelleme Saati" 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 karar verilmemesi beklenmektedir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GYI 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 verilirken 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](http://www.denizbank.com) adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5