

# Genel Değerlendirme Notu

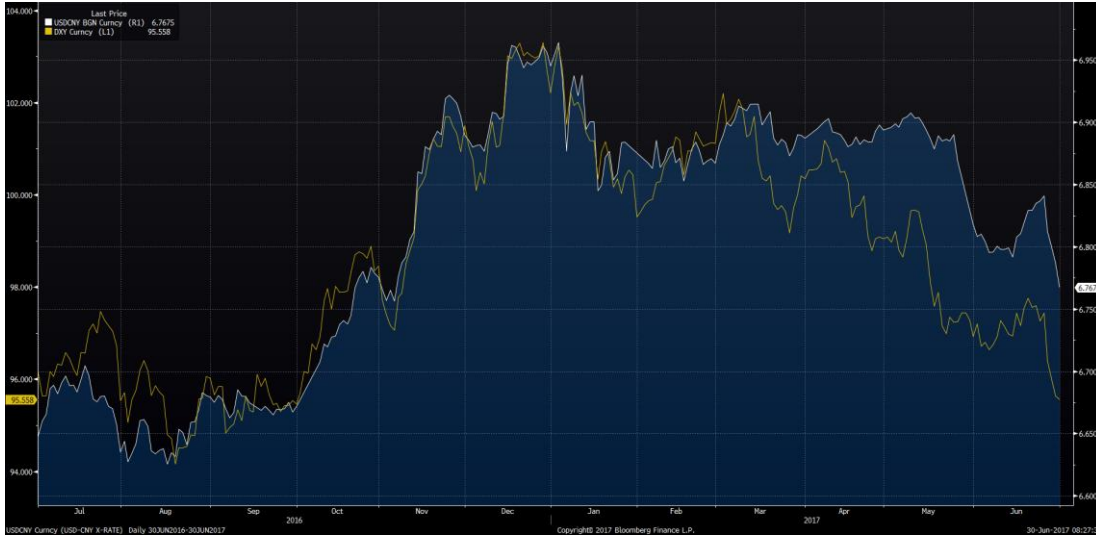
Piyasalarda Bugün, 30/06

Sayı: 216

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı eksi işlemlere sahne oldu. Euro Stoxx 50 -%1.82, FTSE 100 -%0.51, CAC 40 -%1.88 ve DAX -%1.83 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluşurken; Brezilya, Kolombiya ve Arjantin varlıklarında pozitif yönlü ayrışma gözlemlendi. Dow Jones -%0.78, S&P 500 -%0.86 ve Nasdaq -%1.44 ile kapanış gerçekleştirdi.



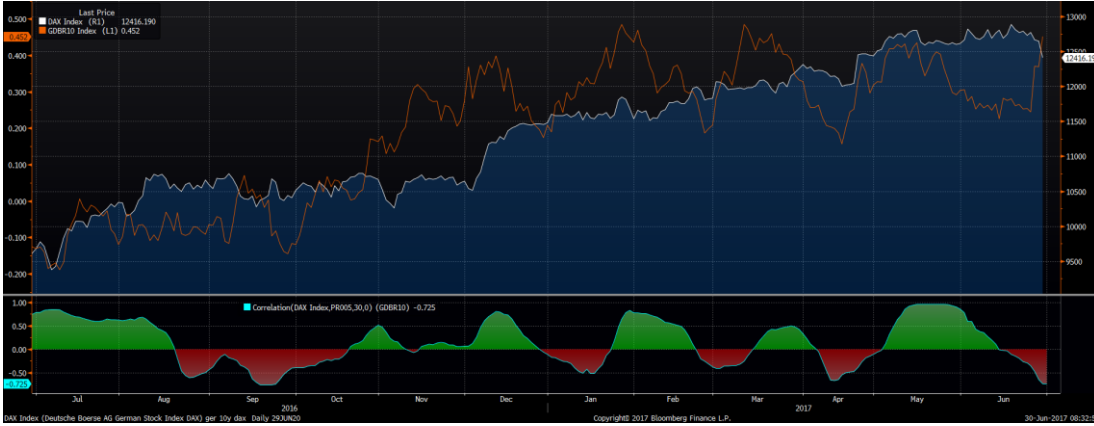
Asya seansı fiyatlamalarında ilk işlemler Avrupa ve Amerika kıtası kapanışlarına benzer bir eğilim içerisinde. NKY 225 -%1.23, Hang Seng -%0.90, CSI 300 -%0.34 ve KOSPI -%0.29 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -13 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7744 ile Kasım 2016'dan bu yana en güçlü yuan seviyesine işaret etmekte. Dolar endeksinde 97 bölgesinin aşağı yönde kırılması, yuani baskılamak için fırsat kollayan PBoC'nin manevra alanını genişletiyor.

Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Yatırım Hizmetleri Grubu  
Strateji Yönetmeni  
Düzyey 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 bırakmaya hazırlandığımız haftaya küresel tahvil faizlerinin yükselişi damgasını vurdu. ECB Başkanı Mario Draghi'nin açıklamaları sonrasında Avrupa varlıkları başta olmak üzere gözlenen volatilité artışı, Alman 10 yıllık tahvil faizinde 20 baz puanlık haftalık değişime neden olurken, ABD tahvil eğrisinin de yukarı yönde kaymasına zemin hazırladı. Periferi ülkelerinin getiri eğrilerinde de Alman ve ABD duruşuna benzer eğilim dikkat çekmekte.

Tahvil faizlerindeki yükseliş, Avrupa kaynaklı parasal sıkılaştırma kaygılarının dillendirilmesine neden oluyor. Hareketin parite yansımaları ise euro lehine işlemlere imkan tanımakta. Şu aşamada Grup olarak düşüncemiz, trend dönüşünün başlangıcında olduğumuzu söylemek için henüz çok erken olduğu ve bir süre daha gözlemlenmenin sağlıklı olacağı yönünde. Hafta içerisinde paylaştığımız düşüncemizi bir kez daha hatırlatmak gerekirse; ABD 10 yıl vadeli kıymetinde faizin %2.27-%2.30 bölgesinin üzerine hareketlenmesi, gelişmekte olan ülke para birimlerine ve doğal olarak TL'ye de baskı unsuru olarak öne çıkabilir. Perşembe günü işlemleri, bahse konu fikrimizi destekler nitelikte gerçekleşti.

Yeni günün çapraz kur işlemlerine baktığımızda, Amerikan dolarına karşı pozisyonlanma isteğinin korunduğunu görüyoruz. G10 para birimleri grubunda NZD, JPY ve AUD gibi önemli rezerv para birimleri değerlendirirken, CHF hafif kayıpla işlem görmekte. Öte yandan zayıf dolar temasının GOÜ para birimleri grubunda da etkili olduğu görülmekte. Asya para birimlerinin değerlendirildiği günde, Doğu Avrupa para birimleri ve TL ise yatay-negatif bir duruş içerisinde.

Gün içerisinde açıklanacak olan Euro Bölgesi ve ABD enflasyon verilerinin parite işlemleri ve tahvil faizleri nezdinde volatilité yaratabileceği düşüncesindeyiz. Beklentilerin üzerinde bir Euro Bölgesi enflasyon gerçekleşmesi, ECB'nin beklenenden daha hızlı bir süreç içerisine girebileceği düşüncesi ile paritede 1.15 bölgesinin fiyatlanmasına neden olabilir. Benzer düşüncüyü ABD verisi ve Amerikan doları açısından da düşünmek mümkün. (USD pozitif)

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

# Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 09.00/ Almanya perakende satıřlar,
- 09.45/ Fransa enflasyon,
- 10.00/ Türkiye ticaret dengesi,
- 11.30/ İngiltere GSYH,
- 12.00/ Euro Bölgesi enflasyon,
- 13.30/ ECB Lautenschlaeger konuřması,
- 14.30/ Türkiye yurt dışı yerleşik kişi işlemleri,
- 15.00/ ECB Coeure konuřması,
- 15.30/ ABD ekirdek PCE,
- 16.45/ Chicago PMI,
- 17.00/ Michigan nv. endeksleri 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 3.5250-3.5500 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 1.1430-1.1400, direnç seviyeleri olarak ise 1.1450-1.1500 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	3.5263	3.5271	▼ -0.02	3.5084	Trend Geçildi	3.5184	Trend Geçildi	48.8	RSI Ara Seviyede	08:20:49
EURTRY	4.0356	4.0380	▼ -0.06	3.7967	Trend Geçildi	3.9970	Trend Geçildi	65.2	RSI Ara Seviyede	08:20:49
GBPTRY	4.5907	4.5887	▲ 0.04	4.4029	Trend Geçildi	4.5386	Trend Geçildi	59.4	RSI Ara Seviyede	08:20:33
TRY (Sepet Kur)	3.7809	3.7795	▲ 0.04	3.6520	Trend Geçildi	3.7569	Trend Geçildi	58.5	RSI Ara Seviyede	08:20:23
EURUSD	1.1438	1.1441	▼ -0.03	1.0826	Trend Geçildi	1.1356	Trend Geçildi	71.1	Aşırı Alım	08:20:49
GBPUSD	1.3012	1.3007	▲ 0.04	1.2548	Trend Geçildi	1.2897	Trend Geçildi	64.7	RSI Ara Seviyede	08:20:50
USDJPY	111.94	112.18	▼ -0.21	111.19	Trend Geçildi	112.13	Trend Gerisinde	56.5	RSI Ara Seviyede	08:20:50
USDCNH	6.7663	6.7935	▼ -0.40	6.8500	Trend Gerisinde	6.8064	Trend Gerisinde	35.8	RSI Ara Seviyede	08:20:50
USDCNY	6.7677	6.7870	▼ -0.28	6.8453	Trend Gerisinde	6.8016	Trend Gerisinde	26.6	Aşırı Satım	08:20:00
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0014	-	-	0.0047	Trend Gerisinde	0.0048	Trend Gerisinde	-	-	08:20:50
JPMorgan EMFX	68.791	68.799	▼ -0.01	67.517	Trend Geçildi	68.826	Trend Gerisinde	51.8	RSI Ara Seviyede	08:17:00
XU100	100190	100618	▼ -0.42	85640	Trend Geçildi	99982	Trend Geçildi	62.7	RSI Ara Seviyede	29.06.2017
XBanka	171418	172302	▼ -0.51	144739	Trend Geçildi	171101	Trend Geçildi	61.2	RSI Ara Seviyede	29.06.2017
XSanayi	249176	249904	▼ -0.29	216308	Trend Geçildi	249098	Trend Geçildi	72.0	Aşırı Alım	29.06.2017
Sanayi/Banka	1.45	-	-	1.49	Trend Gerisinde	1.46	Trend Gerisinde	-	-	29.06.2017
NKY 225	19970	20220	▼ -1.24	18715	Trend Geçildi	20172	Trend Gerisinde	61.9	RSI Ara Seviyede	08:00:45
SHCOMP	3183	3188	▼ -0.14	3153	Trend Geçildi	3179	Trend Geçildi	61.6	RSI Ara Seviyede	08:05:45
DAX	12416	12647	▼ -1.83	11637	Trend Geçildi	12648	Trend Gerisinde	36.2	RSI Ara Seviyede	29.06.2017
S&P 500	2420	2441	▼ -0.86	2292	Trend Geçildi	2431	Trend Gerisinde	47.8	RSI Ara Seviyede	29.06.2017
DOW JONES	21287	21455	▼ -0.78	19958	Trend Geçildi	21371	Trend Gerisinde	51.9	RSI Ara Seviyede	29.06.2017
MSCI Dünya	1920	1932	▼ -0.63	1807	Trend Geçildi	1924	Trend Gerisinde	50.9	RSI Ara Seviyede	29.06.2017
MSCI GOÜ	1014	1012	▲ 0.19	931	Trend Geçildi	1015	Trend Gerisinde	54.7	RSI Ara Seviyede	29.06.2017
MSCI Asya Pasifik	156	155	▲ 0.49	144	Trend Geçildi	155	Trend Gerisinde	60.5	RSI Ara Seviyede	29.06.2017
TR Bench 2Y (%)	11.20	11.19	▲ 0.09	10.70	Trend Geçildi	11.13	Trend Geçildi	-	-	29.06.2017
TR Bench 10Y (%)	10.55	10.51	▲ 0.38	10.75	Trend Gerisinde	10.46	Trend Geçildi	-	-	29.06.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.65	-	-	-0.05	Trend Geçildi	0.67	Trend Gerisinde	-	-	29.06.2017
Almanya 2Y	-0.56	-0.58	▼ -2.76	-	-	-0.59	Trend Geçildi	-	-	29.06.2017
Almanya 10Y	0.45	0.37	▲ 22.83	-	-	0.34	Trend Geçildi	-	-	29.06.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.02	-	-	-	-	-0.93	Trend Gerisinde	-	-	29.06.2017
ABD 2Y	1.37	1.37	▲ 0.33	1.16	Trend Geçildi	1.36	Trend Geçildi	-	-	08:20:00
ABD 10Y	2.28	2.27	▲ 0.78	2.26	Trend Geçildi	2.22	Trend Geçildi	-	-	08:20:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.91	-	-	-1.10	Trend Geçildi	-0.86	Trend Gerisinde	-	-	08:20:00
Brent	47.67	47.42	▲ 0.53	52.01	Trend Gerisinde	46.98	Trend Geçildi	47.5	RSI Ara Seviyede	08:03:40
WTI	45.17	44.93	▲ 0.53	49.46	Trend Gerisinde	44.49	Trend Geçildi	47.2	RSI Ara Seviyede	08:10:49
Brent-WTI (Spread, USD)	2.50	-	-	2.55	Trend Gerisinde	2.49	Trend Geçildi	-	-	08:10:49

**\*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 olmasına durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımıyla sonuçta kısıtlıdır. Türkiye "Güncelleme Saati" olarak değerlendirilir. 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 GYI değerlendirilmesi yapılmakta olup, mikro-makro bazda yapılan değerlendirmeler ile aynı yönlü sonuçlar veremeyebilir. Tüm matematiksel hesaplamalar "Güncelleme Saati" nde yer alan değerlere göre yapılmıştır. Yatırım kararları 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