

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 07/07

Sayı: 227

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İtalya ve Rusya varlıkları dışında eksi işlemler ile gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.47, FTSE 100 -%0.41, CAC 40 -%0.53 ve DAX -%0.58 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlemlendi. Kolombiya varlıkları %0.05 ile pozitif yönde ayrılan tek grup olurken; Dow Jones -%0.74, S&P 500 -%0.94 ve Nasdaq -%1 düzeyinde performans sergiledi.

Asya seansında yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda satış dalgasının devam ettiğini görüyoruz. NKY 225 -%0.46, Hang Seng -%0.40, CSI 300 -%0.51 ve KOSPI -%0.30 ile işlem görmekte (TSİ 08.22). CNH-CNY spreadi 11 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7914 ile yuanda hafif çapta değer kaybına işaret etmekte. Ülkede 10 yıl vadeli kıymetin faizi Nisan ayından bu yana %3.28-%3.69 aralığında işlem görmekte.

Geride bıraktığımız günde küresel tahvil faizi dalgasının yükseliş yönlü etkisini devam ettirdiğini gördük. gerek yurt içi, gerekse de yurt dışı kıymetlerde satış baskısının arttığı ortamda, bazı gelişmiş ve genele yayılan gelişmekte olan ülke para birimlerinde Amerikan dolarına karşı değer kaybı yaşandı. Almanya'da 1 haftadır konuştuğumuz, üzerine kafa yordığımız şekilde, 10 yıl vadeli tahvil faizinde 1.5 yılın en yüksek seviyesi olan %0.50'nin üzerine gelindi ve kapanış %0.56'dan gerçekleşti. İçeride ise 10 yıl vadeli gösterge tahvilde kapanış faizi %10.8 seviyesini aştı.

ABD'de bugün açıklanacak olan Haziran ayı işgücü piyasası verilerinin öncesinde takip edilen gösterge niteliğindeki verilerde karışık bir seyir gözlemlendi. ADP özel sektör istihdamı ve ISM imalat dışı istihdam endeksinde zayıflama gözlenirken, ISM imalat istihdam endeksinde ise güçlenme olduğunu belirtmek gerekiyor. Bugün bir kez daha veride detaylara bakılmasını ve ücretler, part-time çalışma durumu, istihdamın trendi gibi ayrıntıların gözetilmesini öneriyoruz. Zayıf bir verinin gerçekleşmesi halinde, küresel tahvil faizlerindeki yükselişin oluşumuna ara vermesini ve ABD dolarının zayıflamasını görebiliriz. Kuşkusuz bahse konu durum, bizim de içerisinde yer aldığımız gelişmekte olan ülke varlıklarındaki satış dalgasının da durmasına zemin hazırlayabilir. Ayrıca, manşet tarım dışı istihdam rakamının ilk fiyatlama anlarında fazla öneme sahip olmadığını, ücretlerin bir adım öne çıkacağını da belirtmek isteriz. Bu nedenle, bugün açıklanacak olan veri setini önemsiyoruz ve yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

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

## Genel Değerlendirme Notu

Japonya’da sabah saatlerinde BoJ tarafından atılan getiri eğrisine müdahale adımını beklenen bir hamle olarak yorumluyoruz. Müdahalenin Eylül 2016’da başladığı bilinen süreçte, Kasım 2016 ve Şubat 2017’de iki kez müdahalede bulunulmuş ve sınırsız tahvil alımı teklif edilmişti. Bugün gerçekleşen operasyona piyasa tarafından satıcılı olunmazken, JPY’de 8 haftanın en düşük seviyelerine gelindi.

Katar krizinde ülkeye Körfez’in dört üyesi tarafından tanınan sürenin dolması ve 13 maddelik talep listesinin red edilmesinin ardından atılabilecek yeni önlemler bekleniyor. Dört Arap ülkesinin Katar’a yönelik yeni adımlar atabileceği tartışılıyor. Söz konusu adımların henüz batı nezdinde kabul gördüğünü söylemek ise güç. Olası uygulamaların içeriği ve zamanlaması konusunda ise şu aşamada net bir bilgi yok.

İsviçre’de garantör ülkelerin de katılımı ile gerçekleşen Kıbrıs görüşmelerinden bir kez daha sonuç çıkmadı. Milliyet’in haberine göre, Crans-Montana kasabasında devam eden görüşmeler başarısızlıkla sonuçlanırken, Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu, “Tüm çabalara rağmen bir sonuca varılamadı. Dürüstlikle bağdaşmayan adımlar gördük” dedi.

Yaz döneminde enflasyonun yurt içerisinde gerileyecek olmasını beklediğimiz ve yaşadığımız küresel dalganın uzun soluklu ve volatil olduğunu şu aşamada düşünmediğimiz için mevcut seviyelerin kimi yatırımcı grupları için avantaj yaratabileceğini düşünüyoruz. Dolar/lira kurunda teknik açıdan önemseydiğimiz iki önemli seviye 3.57 ve 3.62 destek bölgeleri olarak öne çıkarken, üzerinde kalınan her görüntüde satış baskısının devam ettiğini görebiliriz. Parite işlemlerinde ise, bugün açıklanacak olan ABD veri setinin etkili olmasını ve olası zayıf gözlemlenmede 1.1450 direncinin aşılmasını ve 1.15 seviyesi üzerine oluşuma ihtimal veriyoruz. Ayrıca, Almanya tahvil faizleri olmak üzere, Avrupa kıtasındaki yükseliş hareketinin devamı da euro lehine pozisyonlanmanın korunmasını sağlayabilir.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 11.30/ İngiltere sanayi üretimi,
- 15.00/ ABD işgücü piyasası verileri,
- 17.30/ Türkiye bütçe rakamları yakından takip edilebilir.

Not: Haftaya dair genel beklentilerimizi içerir DenizÖzel’de Bu Hafta raporumuza link üzerinden ulaşabilirsiniz.

<http://www.denizbank.com//daily-newsletter/14014/download.aspx>

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Destek seviyeleri olarak 100.000-99.500 bölgeleri takip edilebilir.

**Dolar/Lira:** Destek seviyeleri olarak 3.5700-3.5500, direnç seviyeleri olarak ise 3.6250-3.6400 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 1.1380-1.1320, 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	3.6263	3.6214	▲ 0.14	3.5235	Trend Geçildi	3.5940	Trend Geçildi	66.5	RSI Ara Seviyede	08:40:01
EURTRY	4.1382	4.1400	▼ -0.04	3.8151	Trend Geçildi	4.0911	Trend Geçildi	75.1	Aşırı Alım	08:40:01
GBPTRY	4.6972	4.6999	▼ -0.06	4.4221	Trend Geçildi	4.6532	Trend Geçildi	70.4	Aşırı Alım	08:40:00
TRY (Sepet Kur)	3.8822	3.8792	▲ 0.08	3.6687	Trend Geçildi	3.8419	Trend Geçildi	72.3	Aşırı Alım	08:39:57
EURUSD	1.1409	1.1423	▲ -0.12	1.0830	Trend Geçildi	1.1379	Trend Geçildi	64.4	RSI Ara Seviyede	08:40:01
GBPUSD	1.2951	1.2971	▼ -0.15	1.2547	Trend Geçildi	1.2945	Trend Geçildi	58.1	RSI Ara Seviyede	08:40:01
USDJPY	113.72	113.22	▲ 0.44	111.50	Trend Geçildi	113.36	Trend Geçildi	69.5	RSI Ara Seviyede	08:40:01
USDCNH	6.8022	6.8004	▲ 0.03	6.8531	Trend Gerisinde	6.8012	Trend Geçildi	46.1	RSI Ara Seviyede	08:40:01
USDCNY	6.8015	6.8015	▲ 0.00	6.8485	Trend Gerisinde	6.8012	Trend Geçildi	41.3	RSI Ara Seviyede	08:40:00
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0007	-	-	0.0046	Trend Gerisinde	0.0000	Trend Geçildi	-	-	08:40:01
JPMorgan EMFX	68.214	68.220	▼ -0.01	67.511	Trend Geçildi	68.349	Trend Gerisinde	41.4	RSI Ara Seviyede	08:36:00
XU100	100627	100745	▼ -0.12	86016	Trend Geçildi	100708	Trend Gerisinde	62.2	RSI Ara Seviyede	06:07:2017
XBanka	172222	172140	▲ 0.05	145642	Trend Geçildi	172012	Trend Geçildi	60.0	RSI Ara Seviyede	06:07:2017
XSanayi	253870	252332	▲ 0.61	217874	Trend Geçildi	253100	Trend Geçildi	74.0	Aşırı Alım	06:07:2017
Sanayi/Banka	1.47	-	-	1.50	Trend Gerisinde	1.47	Trend Geçildi	-	-	06:07:2017
NKY 225	19924	19994	▼ -0.35	18793	Trend Geçildi	20039	Trend Gerisinde	50.3	RSI Ara Seviyede	08:20:00
SHCOMP	3210	3212	▼ -0.09	3156	Trend Geçildi	3198	Trend Geçildi	65.0	RSI Ara Seviyede	08:24:57
DAX	12381	12454	▼ -0.58	11688	Trend Geçildi	12415	Trend Gerisinde	38.6	RSI Ara Seviyede	06:07:2017
S&P 500	2410	2433	▼ -0.94	2298	Trend Geçildi	2423	Trend Gerisinde	43.8	RSI Ara Seviyede	06:07:2017
DOW JONES	21320	21478	▼ -0.74	20024	Trend Geçildi	21383	Trend Gerisinde	51.4	RSI Ara Seviyede	06:07:2017
MSCI Dünya	1909	1920	▼ -0.59	1812	Trend Geçildi	1917	Trend Gerisinde	44.7	RSI Ara Seviyede	06:07:2017
MSCI GOÜ	1006	1010	▼ -0.37	934	Trend Geçildi	1010	Trend Gerisinde	47.3	RSI Ara Seviyede	06:07:2017
MSCI Asya Pasifik	154	154	▼ -0.24	144	Trend Geçildi	154	Trend Gerisinde	47.8	RSI Ara Seviyede	06:07:2017
TR Bench 2Y (%)	11.39	11.26	▲ 1.15	10.77	Trend Geçildi	11.23	Trend Geçildi	-	-	06:07:2017
TR Bench 10Y (%)	10.83	10.71	▲ 1.12	10.77	Trend Geçildi	10.66	Trend Geçildi	-	-	06:07:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.56	-	-	0.00	Trend Geçildi	0.57	Trend Gerisinde	-	-	06:07:2017
Almanya 2Y	-0.58	-0.60	▼ -3.84	-	-	-0.59	Trend Geçildi	-	-	06:07:2017
Almanya 10Y	0.56	0.47	▲ 19.57	-	-	0.49	Trend Geçildi	-	-	06:07:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.14	-	-	-	-	-1.08	Trend Gerisinde	-	-	06:07:2017
ABD 2Y	1.41	1.39	▲ 0.91	1.18	Trend Geçildi	1.40	Trend Geçildi	-	-	08:39:00
ABD 10Y	2.38	2.37	▲ 0.76	2.28	Trend Geçildi	2.35	Trend Geçildi	-	-	08:40:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.98	-	-	-1.10	Trend Geçildi	-0.95	Trend Gerisinde	-	-	08:39:00
Brent	47.53	48.11	▼ -1.21	52.05	Trend Gerisinde	48.55	Trend Gerisinde	46.2	RSI Ara Seviyede	08:30:00
WTI	44.93	45.52	▼ -1.30	49.51	Trend Gerisinde	45.74	Trend Gerisinde	46.2	RSI Ara Seviyede	08:30:01
Brent-WTI (Spread, USD)	2.60	-	-	2.54	Trend Geçildi	2.81	Trend Gerisinde	-	-	08:30:01

\*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 çevrilmiştir. 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 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.

3

# 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.

4