

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 01/08

Sayı: 239

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları karışık bir resim ile karşılaşmamıza neden oldu. Euro Stoxx 50 -%0.53, FTSE 100 %0.05, CAC 40 -%0.73 ve DAX -%0.37 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer fiyatlama eğilimi gözlemlendi. Kıta genelinde işlemler yatay-negatif bir duruş sergilerken; Dow Jones %0.28, S&P 500 -%0.07 ve Nasdaq -%0.42 ile kapanış gerçekleştirdi. Peru varlıklarında gerçekleşen -%0.63'lük zayıflama dikkat çekti.

Asya seansında gerçekleşen yeni gün işlemlerine baktığımızda zayıf dolar-güçlü hisse senedi temasının fiyatlamalara dahil olduğunu söylemek mümkün. NKY 225 %0.30, Hang Seng %0.73, CSI 300 %0.61 ve KOSPI %1.03 ile işlem görmekte (TSİ 08.08). CNH-CNY spreadi 22 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7148'den ayarlanarak yuanda değer kazancının devamına işaret etmekte.

Amerikan dolarının küresel çapta zayıflama durumu devam ediyor. Daha önce farklı raporlarımızda da değindiğimiz üzere, ABD dolarının fiyatlanmasındaki faz değişimi süreci korunuyor. Avrupa kıtasındaki siyasi risklerin azalması başladığı düşüncesi ile başlayan zayıflama süreci, Başkan Trump'ın politika yapma konusundaki yetersizliğinin ön plana çıkması ile ivmelenmiş durumda. İç ve dış politikada ABD siyasetinin zorlanması, küresel işlemlerde dolar endeksinin de zayıflamasına zemin hazırlıyor. Öyle ki, Fed'in para politikasında normalleşme patikasına kayma gösterdiği dönemde, ülke tahvil faizlerinde yatay-aşağı yönlü hareketlenme ve para biriminde zayıflama yaşanmakta.

ABD siyasetinde yaşanan çalkantı ve zorlanma patikasına doğru ilerleme durumunda yeni bir haber başlığı takip edilmekte. Buna göre, Beyaz Saray İletişim Direktörlüğü görevine olaylı bir biçimde 10 gün önce getirilen Anthony Scaramucci görevden alındı. BBC'nin haberine göre, karar, Genel Sekreterlik görevine atanan General John Kelly'nin talebi üzerine alındı. Haber, Beyaz Saray tarafından da doğrulandı. Medyada yer alan farklı haberlerde ise, Scaramucci'nin Beyaz Saray'dan güvenlik görevleri eşliğinde çıkarıldığı başlıkları yer aldı. Böylece, Başkan Trump, görevdeki 1 yılını tamamlamadan, Beyaz Saray'daki kilit 10 görevdeki önemli isim pozisyonundan ayrılmış oldu.

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

Türkiye'nin jeopolitik unsurlardan kaynaklanan güvenlik anlayışı çerçevesinde Rusya ile anlaşmaya vardığını açıkladığı S-400 füze savunma sistemi konusunda ABD'den bir eleştiri daha geldi. Pentagon Sözcüsü Albay Jeff Davis, söz konusu satın almadan endişe duyulduğunu ve NATO'nun kullandığı diğer donanımlar ile uyum sağlamada sıkıntı yaşanabileceğini belirtti.

Reuters'da yer alan habere göre, Almanya, Avrupa Komisyonu'ndan Türkiye'nin Gümrük Birliği'ni güncellemek konusunda attığı adımları zora düşürebilecek bir talepte bulundu. Haberin içerdiği detayda, Almanya'nın çalışmaları askıya alma yönünde isteğe sahip olduğu ve bahse konu güncellemenin Ankara'ya yanlış mesajlar verebileceği yer alıyor.

ABD'de uluslararası çapta yaptırımlar konusunda atılan adımlar devam ediyor. Pazar günü Venezuela'da gerçekleştirilen seçimlerin ardından Devlet Başkanı Maduro 'diktatör' olarak tanımlandı ve yaptırım yapma kararı alındı.

Fed'in eski Başkanı Greenspan, hisse senedi fiyatlarındaki balon endişesinden ziyade tahvil piyasasına odaklanması gerektiğini belirtti. Başkan'a göre, uzun vadeli faizler aşırı düşük seviyede bulunuyor ve bu durum sürdürülemez nitelikte. Ayrıca, ABD ekonomisi için gelecek dönemde stagflasyon riski olduğu da belirtildi. (Bloomberg)

Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan açıklamada, daha önce Ağustos-Eylül dönemi için kamuoyuna duyurulan iç borçlanma rakamında revizyona gidildi ve ek 6.1 milyar TL'lik artış gerçekleştirildi. Buna göre, söz konusu dönemde 13.5 milyar TL düzeyinde iç borç servisi, 39.3 milyar TL düzeyinde ise iç borçlanma gerçekleştirilecek. Ayrıca, Ağustos-Ekim döneminde borç çevirme rasyosu hesaplamalarımıza göre %145 seviyesine yükselecek. Hazine, Ocak-Temmuz döneminde 63.7 milyar TL iç borç servisine karşılık, kamu ve kira sertifikaları dahil toplamda 78.8 milyar TL düzeyinde borçlanma gerçekleştirmişti.

Bugün başlanacak olan Ağustos ayı ile birlikte yılın üçüncü çeyreğinin ortasına gelmiş durumda bulunmaktayız. Geçmiş dönem işlemlerine baktığımızda, BİST 100 endeksi son 5 yıllık dönemde Ağustos ayında ortalama -%2.41'lik zayıf bir performans sergilerken, en kötü performans -%9.52 ile 2013 yılında (TRY bazlı), en iyi performans ise %4.84 ile 2012 yılında gerçekleşti. Dolar endeksi ise, 5 yıllık ortalama -%0.08 düzeyinde yatay-negatif bir seyir izlerken, en kötü performansını -%1.73 ile 2012 yılında, en iyi performansını ise %1.59 ile 2014 yılında sergiledi.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

## Genel Değerlendirme Notu

Yeni gün işlemlerinde politik arenadaki zayıflamanın etkisiyle zayıf dolar temasının devam edebileceği kanaatindeyiz. Bahse konu beklentimiz günün ilk yarısında etkisini artırabilir şekilde konumlanırken, günün ikinci yarısında yoğun veri akışının da etkisiyle volatilité artışı gözlenebilir. ABD’de açıklanacak olan enflasyon ve ISM verileri ABD dolarındaki pozisyonlarda değişime neden olabilir. Öte yandan, TL çaprazına dayanan işlemlerde emsallerinden negatif yönde ayrışma olması beklentisi içerisinde değiliz. Günün Türk lirası cinsinden değerlendirilen varlıklar açısından en önemli gündem başlığı ise Ankara’da TCMB Başkanı Sayın Çetinkaya tarafından gerçekleştirilecek olan Enflasyon Raporu sunumu olacak. Söz konusu sunumda verilecek mesajlar ve yıl sonu orta nokta tahmininde yapılması muhtemel revizyon tahvil faizlerinin seyri açısından yakından izlenmeli.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 10.00/ TR imalat PMI,
- 10.30/ TR Enflasyon Raporu sunumu,
- 10.55/ Almanya imalat PMI,
- 11.00/ TR turizm istatistikleri,
- 11.00/ Euro Bölgesi imalat PMI,
- 12.00/ Euro Bölgesi GSYH,
- 15.30/ ABD kişisel gelir, kişisel harcama, PCE deflatör, çekirdek PCE,
- 16.45/ ABD imalat PMI,
- 17.00/ ABD ISM verileri yakından takip edilebilir.

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

<http://www.denizbank.com//daily-newsletter/14159/download.aspx>

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Destek seviyeleri olarak 106.000-105.000 bölgeleri takip edilebilir.

**Dolar/Lira:** Destek seviyeleri olarak 3.5150-3.5000, 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 1.1680-1.1570, direnç seviyeleri olarak ise 1.1680-1.1200 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	3.5202	3.5193	▲ 0.03	3.5641	Trend Gerisinde	3.5277	Trend Gerisinde	42.5	RSI Ara Seviyede	08:02:19
EURTRY	4.1639	4.1685	▼ -0.11	3.8765	Trend Geçildi	4.1527	Trend Geçildi	64.4	RSI Ara Seviyede	08:02:19
GBPTRY	4.6547	4.6505	▲ 0.09	4.4923	Trend Geçildi	4.6404	Trend Geçildi	58.4	RSI Ara Seviyede	08:02:16
TRY (Sepet Kur)	3.8419	3.8438	▼ -0.05	3.7197	Trend Geçildi	3.8393	Trend Geçildi	56.4	RSI Ara Seviyede	08:02:12
EURUSD	1.1825	1.1842	▼ -0.14	1.0876	Trend Geçildi	1.1767	Trend Geçildi	74.0	Aşırı Alım	08:02:20
GBPUSD	1.3222	1.3215	▲ 0.05	1.2603	Trend Geçildi	1.3152	Trend Geçildi	67.5	RSI Ara Seviyede	08:02:19
USDJPY	110.21	110.26	▼ -0.05	112.21	Trend Gerisinde	110.71	Trend Gerisinde	33.9	RSI Ara Seviyede	08:02:19
USDCNH	6.7222	6.7271	▼ -0.07	6.8554	Trend Gerisinde	6.7345	Trend Gerisinde	28.2	Aşırı Satım	08:02:19
USDCNY	6.7191	6.7266	▼ -0.11	6.8559	Trend Gerisinde	6.7359	Trend Gerisinde	23.9	Aşırı Satım	08:02:00
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0031	-	-	-0.0005	Trend Geçildi	-0.0014	Trend Geçildi	-	-	08:02:19
JPMorgan EMFX	69.955	69.970	▼ -0.02	67.606	Trend Geçildi	69.961	Trend Gerisinde	62.4	RSI Ara Seviyede	08:02:00
XU100	107531	107700	▼ -0.16	88410	Trend Geçildi	107574	Trend Gerisinde	71.0	Aşırı Alım	31:07:2017
XBanka	182698	182711	▼ -0.01	149809	Trend Geçildi	182707	Trend Gerisinde	63.0	RSI Ara Seviyede	31:07:2017
XSanayi	262275	261448	▲ 0.32	223473	Trend Geçildi	262770	Trend Gerisinde	65.6	RSI Ara Seviyede	31:07:2017
Sanayi/Banka	1.44	-	-	1.49	Trend Gerisinde	1.44	Trend Gerisinde	-	-	31:07:2017
NKY 225	19979	19925	▲ 0.27	19066	Trend Geçildi	19994	Trend Gerisinde	45.1	RSI Ara Seviyede	07:42:15
SHCOMP	3287	3273	▲ 0.42	3173	Trend Geçildi	3253	Trend Geçildi	67.9	RSI Ara Seviyede	07:46:21
DAX	12118	12163	▼ -0.37	11846	Trend Geçildi	12212	Trend Gerisinde	32.6	RSI Ara Seviyede	31:07:2017
S&P 500	2470	2472	▼ -0.07	2324	Trend Geçildi	2475	Trend Gerisinde	61.5	RSI Ara Seviyede	31:07:2017
DOW JONES	21891	21830	▲ 0.28	20310	Trend Geçildi	21768	Trend Geçildi	70.7	Aşırı Alım	31:07:2017
MSCI Dünya	1961	1960	▲ 0.04	1832	Trend Geçildi	1961	Trend Gerisinde	65.2	RSI Ara Seviyede	31:07:2017
MSCI GOÜ	1066	1063	▲ 0.31	946	Trend Geçildi	1064	Trend Geçildi	71.5	Aşırı Alım	31:07:2017
MSCI Asya Pasifik	160	160	▲ 0.39	146	Trend Geçildi	160	Trend Geçildi	70.4	Aşırı Alım	31:07:2017
TR Bench 2Y (%)	11.51	11.53	▼ -0.17	11.00	Trend Geçildi	11.52	Trend Gerisinde	-	-	31:07:2017
TR Bench 10Y (%)	10.59	10.62	▼ -0.28	10.84	Trend Gerisinde	10.61	Trend Gerisinde	-	-	31:07:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.92	-	-	0.16	Trend Geçildi	0.91	Trend Geçildi	-	-	31:07:2017
Almanya 2Y	-0.68	-0.68	▲ 0.44	-	-	-0.67	Trend Gerisinde	-	-	31:07:2017
Almanya 10Y	0.54	0.54	▲ 0.18	-	-	0.55	Trend Gerisinde	-	-	31:07:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.22	-	-	-	-	-1.22	Trend Gerisinde	-	-	31:07:2017
ABD 2Y	1.36	1.35	▲ 0.44	1.23	Trend Geçildi	1.35	Trend Geçildi	-	-	08:02:00
ABD 10Y	2.30	2.29	▲ 0.31	2.33	Trend Gerisinde	2.30	Trend Geçildi	-	-	08:02:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.95	-	-	-1.10	Trend Geçildi	-0.94	Trend Gerisinde	-	-	08:02:00
Brent	52.79	52.72	▲ 0.13	51.87	Trend Geçildi	52.09	Trend Gerisinde	68.7	RSI Ara Seviyede	07:50:32
WTI	50.27	50.17	▲ 0.20	49.41	Trend Geçildi	49.59	Trend Gerisinde	69.1	RSI Ara Seviyede	07:51:42
Brent-WTI (Spread, USD)	2.52	-	-	2.46	Trend Geçildi	2.50	Trend Geçildi	-	-	07:51:42

**\*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 olmasının 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.

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/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