

# Genel Değerlendirme Notu

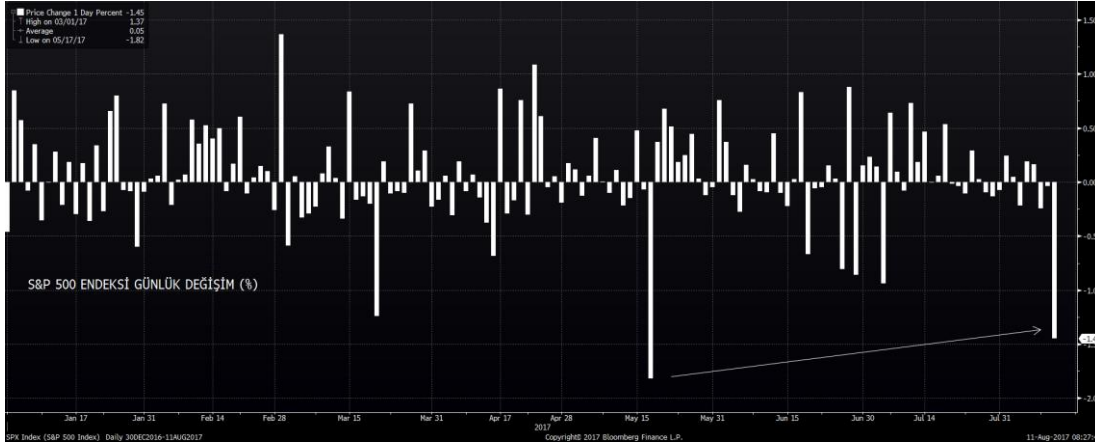
## Piyasalarda Bugün, 11/08

Sayı: 258

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı riskten kaçış fikri kapsamında negatif işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%1.01, FTSE 100 -%1.44, CAC 40 -%0.59 ve DAX -%1.15 düzeyinde performans sergiledi.

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



Amerika kıtası işlemlerinde yön ve fiyatlama duruşu açısından Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlemlendi. Majör ABD endekslerinde son 5 günün işlem hacimleri açısından üzerinde bir performansın gözlemlendiği günde, Dow Jones -%0.93, S&P 500 -%1.45 ve Nasdaq -%2.13 ile kapanış gerçekleştirdi. Kıta genelinde en yüksek düşüş Nasdaq endeksinde gerçekleşirken, Peru ve Brezilya varlıklarında %1'in üzerindeki kayıp dikkat çekti. Öyle ki S&P 500'deki günlük kayıp 17 Mayıs tarihinden bu yana en yüksek düşüşe işaret etmekte.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda negatifi görme isteğinin korunduğunu görüyoruz. NIKY 225 -%0.05, Hang Seng -%1.92, CSI 300 -%1.32 ve KOSPI -%1.78 ile işlem görürken, CNH-CNY spreadi 179 pips seviyesinden işlem görmekte. Offshore işlemlerde yuanın ciddi anlamda değer kaybettiği günde, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6642 ile yuanda değer kazancını göstermekte. Onshore işlemlerde yuan seviyesine baktığımızda, Ocak ayından bu yana en yüksek düşüşü yaşadığını söylemek mümkün.

Riskli varlıklardan çıkış ve Kuzey Kore-ABD gerginliğini fiyatlama isteği devam ediyor. Altın ve JPY gibi güvenli liman tercihinde ilk sıralarda yer alan varlıklarda değerlenme gözlenirken, ABD 10y vadeli tahvil faizinde %2.20 seviyesinin aşağısına gelindi. Benzer şekilde çekirdek Avrupa tahvil faizleri de aşağı yönlü hareket ederken, Almanya'da aynı vadenin gösterge kağıdında faiz %0.41'e dek geriledi.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

# Genel Değerlendirme Notu



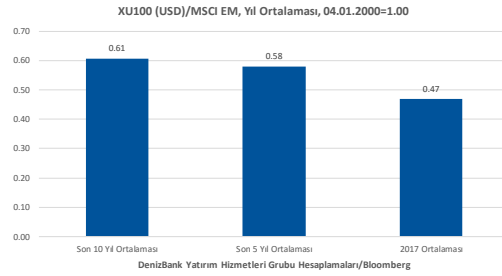
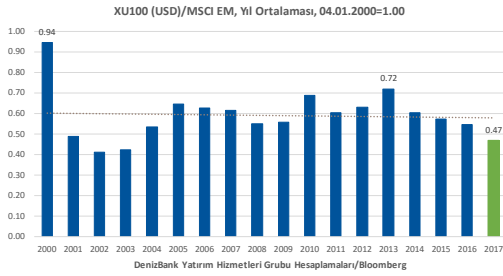
Güvenli liman arayışı USD cinsinden değerlendirilen ons altında yükselişe neden oluyor. 50, 100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarını yukarı yönde geçen varlıkta endişelerin artması halinde teknik açıdan 1300 USD seviyelerinin gündeme gelebileceği değerlendirilmesini yapmak mümkün.

Yeni günde G10 grubu para birimlerin ABD doları karşısındaki performanslarına baktığımızda CHF ve JPY'nin güvenli liman talebi doğrultusunda değerlendirilmeye devam ettiğini görmekteyiz. Geride kalan 5 gün içerisinde JPY değerlendirilmesi %1.5'i, CHF ise %1.2'yi aşmış durumda. Öte yandan aynı vade içerisinde GOÜ varlıklarında da zayıflama gözlemlendi. Güney Kore wonu %2'ye yakın değer kaybederken, Türk lirası düşen volatilité ve sıkışan bant işlemleri ile birlikte sınırlı düzeyde değer kaybı yaşadı, -%0.48.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

# Genel Değerlendirme Notu



Grup olarak gerçekleştirdiğimiz analize göre, BİST 100 endeksinin USD bazlı fiyatlaması ve MSCI GOÜ endeksi arasındaki performansta (BİST 100/MSCI GOÜ), son 10 yılın ortalaması 0.61, son 5 yılın ortalaması ise 0.58 seviyesinde oluşurken, 2017'nin ilk 8 aylık kısmındaki ortalama değer ise 0.47'de oluşmakta. Buna göre, USD bazlı performans açısından endeksin geçmiş dönem ortalamalarını yakalama isteğinde devam görülebileceği düşüncesindeyiz. Ancak dış koşulların sağladığı avantaj bu noktada önemli bir değişken konumunda.

Yeni hafta içerisinde ABD ve Çin verilerinin odakta olmasını, küresel fiyatlamalara yön vermesini bekliyoruz. Özellikle Cuma günü açıklanacak olan ABD enflasyon verileri, dolar endeksinin küresel çaptaki zayıflama hareketine her iki yönde de oynaklık sağlayarak gelişime neden olabilir. Paritede (EURUSD) gelinen son seviyeleri anlamlandırmakta güçlük çekmeye devam ederken, 1.1680 desteğini önemsiyoruz. Dolar/lira kuru işlemlerinde ise 3.5520 direncinin aşılması halinde 3.60 bölgesine dek oluşumun devam edebileceği kanaatindeyiz.

# Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 09.00/ Almanya TÜFE,
- 09.45/ Fransa TÜFE,
- 10.00/ Türkiye cari denge,
- 15.30/ ABD TÜFE,
- 16.40/ Fed Kaplan konuşması,
- 18.30/ Fed kashkari konuşması yakından takip edilebilir.

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

<http://www.denizbank.com//daily-newsletter/14243/download.aspx>

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Destek seviyeleri olarak 106.000-105.000, direnç seviyeleri olarak ise 108.000-109.000 bölgesi izlenebilir.

**Dolar/Lira:** Destek seviyeleri olarak 3.5430-3.5150, direnç seviyeleri olarak ise 3.5520-3.5720 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 endekli 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 1.1715-1.1680, direnç seviyeleri olarak ise 1.1750-1.1800 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	3.5455	3.5417	▲ 0.11	3.5811	Trend Gerisinde	3.5375	Trend Geçildi	51.9	RSI Ara Seviyede	08:21:26
EURTRY	4.1736	4.1724	▲ 0.03	3.9062	Trend Geçildi	4.1649	Trend Geçildi	60.6	RSI Ara Seviyede	08:21:26
GBPTRY	4.6077	4.5982	▲ 0.21	4.5239	Trend Geçildi	4.5994	Trend Geçildi	48.9	RSI Ara Seviyede	08:21:19
TRY (Sepet Kur)	3.8592	3.8572	▲ 0.05	3.7430	Trend Geçildi	3.8511	Trend Geçildi	58.4	RSI Ara Seviyede	08:21:12
EURUSD	1.1768	1.1772	▼ -0.03	1.0907	Trend Geçildi	1.1769	Trend Gerisinde	61.6	RSI Ara Seviyede	08:21:26
GBPUSD	1.2993	1.2977	▲ 0.12	1.2633	Trend Geçildi	1.2999	Trend Gerisinde	47.1	RSI Ara Seviyede	08:21:26
USDJPY	109.09	109.20	▼ -0.10	112.45	Trend Gerisinde	109.86	Trend Gerisinde	30.7	RSI Ara Seviyede	08:21:26
USDCNH	6.6908	6.6667	▲ 0.36	6.8528	Trend Gerisinde	6.6979	Trend Gerisinde	30.3	RSI Ara Seviyede	08:21:26
USDCNY	6.6727	6.6470	▲ 0.39	6.8545	Trend Gerisinde	6.6837	Trend Gerisinde	28.3	Aşırı Satım	08:10:05
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0181	-	-	-0.0017	Trend Geçildi	0.0142	Trend Geçildi	-	-	08:21:26
JPMorgan EMFX	69.489	69.518	▼ -0.04	67.66	Trend Geçildi	69.63	Trend Gerisinde	49.9	RSI Ara Seviyede	08:16:00
XU100	107800	108715	▼ -0.84	89566	Trend Geçildi	108896	Trend Gerisinde	59.6	RSI Ara Seviyede	10 08:2017
XBANKA	181394	183891	▼ -1.36	151691	Trend Geçildi	184131	Trend Gerisinde	52.9	RSI Ara Seviyede	10 08:2017
XSANAYI	257224	262306	▼ -1.94	226045	Trend Geçildi	260407	Trend Gerisinde	48.6	RSI Ara Seviyede	10 08:2017
Sanayi/Banka	1.42	-	-	1.49	Trend Gerisinde	1.41	Trend Geçildi	-	-	10 08:2017
NKY 225	19730	19739	▼ -0.05	19187	Trend Geçildi	19895	Trend Gerisinde	38.2	RSI Ara Seviyede	10 08:2017
SHCOMP	3212	3262	▼ -1.52	3181	Trend Geçildi	3272	Trend Gerisinde	56.5	RSI Ara Seviyede	08:06:26
DAX	12014	12154	▼ -1.15	11906	Trend Geçildi	12203	Trend Gerisinde	35.1	RSI Ara Seviyede	10 08:2017
S&P 500	2438	2474	▼ -1.45	2337	Trend Geçildi	2469	Trend Gerisinde	37.9	RSI Ara Seviyede	10 08:2017
DOW JONES	21844	22049	▼ -0.93	20465	Trend Geçildi	22038	Trend Gerisinde	54.9	RSI Ara Seviyede	10 08:2017
MSCI Dünya	1940	1962	▼ -1.10	1843	Trend Geçildi	1962	Trend Gerisinde	41.9	RSI Ara Seviyede	10 08:2017
MSCI GOÜ	1056	1069	▼ -1.19	952	Trend Geçildi	1069	Trend Gerisinde	52.0	RSI Ara Seviyede	10 08:2017
MSCI Asya Pasifik	160	160	▼ -0.44	146	Trend Geçildi	161	Trend Gerisinde	56.4	RSI Ara Seviyede	10 08:2017
TR Bench 2Y (%)	11.68	11.68	0.00	11.10	Trend Geçildi	11.64	Trend Geçildi	-	-	10 08:2017
TR Bench 10Y (%)	10.79	10.77	▲ 0.19	10.87	Trend Gerisinde	10.71	Trend Geçildi	-	-	10 08:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.89	-	-	0.23	Trend Geçildi	0.93	Trend Gerisinde	-	-	10 08:2017
Almanya 2Y	-0.69	-0.68	▲ 1.32	-	-	-0.68	Trend Gerisinde	-	-	10 08:2017
Almanya 10Y	0.42	0.43	▼ -3.04	-	-	0.45	Trend Gerisinde	-	-	10 08:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.11	-	-	-	-	-1.13	Trend Geçildi	-	-	10 08:2017
ABD 2Y	1.32	1.34	▼ -1.05	1.24	Trend Geçildi	1.34	Trend Gerisinde	-	-	10 08:2017
ABD 10Y	2.20	2.25	▼ -2.23	2.34	Trend Gerisinde	2.24	Trend Gerisinde	-	-	10 08:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.87	-	-	-1.10	Trend Geçildi	-0.90	Trend Geçildi	-	-	10 08:2017
Brent	51.44	51.90	▼ -0.89	51.98	Trend Gerisinde	52.11	Trend Gerisinde	54.8	RSI Ara Seviyede	08:11:19
WTI	48.19	48.59	▼ -0.82	49.35	Trend Gerisinde	48.97	Trend Gerisinde	51.3	RSI Ara Seviyede	08:11:25
Brent-WTI (Spread, USD)	3.25	-	-	2.62	Trend Gerisinde	3.13	Trend Geçildi	-	-	08:11:25

**\*DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg**

Uzun vadeli trend analizi yapılmış finansal varlığın son değerinin 200 günlük; kısa vadeli trend analizi yapılmış ise 5 günlük hareketli ortalama değeri çıkarılmıştır. Son değer hareketli ortalama seviyelerinde kalması durumu "Trend Gerisinde" üzerinde oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımına göre hesaplanmıştır. Türkiye "Göreceli Güç Endeksi" olarak çevrilebilir. Teknik analizde 70 seviyesi ve üzerindeki durum "Aşırı Alım", 30 seviyesi ve altındaki durum ise "Aşırı Satım" olarak yorumlanmaktadır. RSI seviyesi arasındaki hesaplamalarda ise "RSI Ara Seviyede" yorumu getirilmştir. 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 ile genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım karar vermeniz 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 karar verilirken saat ve değerler göz ardı edilmemelidir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5

# 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.

6