

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 17/08

Sayı: 264

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı –bu kez Rusya varlıkları dahil- pozitif bölgede kapanış gerçekleştirdiler. Euro Stoxx 50 %0.65, FTSE 100 %0.67, CAC 40 %0.71 ve DAX %0.71 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer eğilim dikkat çekti. Majör ABD endekslerinin tamamı yatay-pozitif duruşunu korurken, kıta genelinde en yüksek prim %1.35 ile Peru varlıklarında gözlemlendi.

Asya seansı fiyatlamalarına baktığımızda yeni günün olumlu görüldüğünü söylemek mümkün. NKY 225 -%0.04, CSI 300 %0.35 ve KOSPI %0.60 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi dün takip edilen yataylaşmanın ardından bugün bir kez daha genişleyerek 104 pips seviyesinden işlem görmekte. PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6709 ile yuanda değer kazancını ifade etmekte.

İç politikada manevra alanı her geçen gün daralan ve dış siyasetteki adımları ile nefes almaya çalışan ABD Başkanı Trump'a dair haber akışı tüm hızı ile devam ediyor. Hafta sonu takip edilen Charlottesville olaylarının ardından yapılan açıklamalar ve edilen istifalarla birlikte hikaye farklı bir boyuta geçti. Çarşamba günü ABD basınında yer alan haberlere göre, iş dünyası ile diyalog kurulması amacıyla oluşturulan konseyden istifaların devam etmesi kaynaklı Başkan Trump tarafından alınan karar ile konseylerin görevlerine son verildi. Herhangi bir resmi görevi bulunmayan kurulların CEO'ları hafta sonundan bu yana farklı günlerde istifa etmiş ve olaylara tepki göstermişti.

Almanya Başbakanı Angela Merkel tarafından yapılan açıklamalara göre Türkiye ile AB arasında güncellenmesi gündemde olan Gümrük Birliği konusu şu aşamada zor görünüyor. Buna göre, "Gümrük Birliği'ni genişletme çalışmalarını şu aşamada takip etmeyi düşünmüyoruz" ifadesi kullanılarak olay kamuoyuna yansıtıldı. Gerekçe olarak ise, mevcut Türkiye ve AB ilişkileri öne sürüldü.

Piyasalar cephesinde ise son iki gün özelinde takip edilen küresel dolar değerlenmesi ve dolar endeksi yükselişinin 17 Ağustos sabahı itibarıyla hız kestiği görülüyor. Fed tutanaklarının kamuoyuna açıklanmasının ardından hareket terse dönerken, ABD tahvil faizlerinde de düşüş gözlemlendi. Tutanaklarda kamuoyu açısından yeni ve farklı bir haber başlığı söz konusu olmazken, üyelerin bilanço hamlesine yıl içerisinde başlama ihtimali yüksek kalmaya devam ediyor. Ekonomi ve enflasyon konusunda ise ayrışma gözlemlendi. Genel kanı, enflasyondaki zayıflamanın yıl içerisinde devam edebileceği yönünde şekillenmekte.

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

Yeni gün işlemlerinde G10 ve GOÜ grubu para birimlerinin ABD doları karşısında değerlendirilmesi söz konusu. JPY çaprazı %0.37'lik değer kazancı ile ilk sırada yer alırken, majör para birimlerinin tamamında benzer eğilimden bahsetmek mümkün. GOÜ grubu üyelerinde ise ilk sıralarda Asya para birimleri, özelde ise %0.54'lük değer kazancı ile KRW yer almakta.

Hafta ortasında haber ajansı Reuters'da yer alan habere göre, ECB Başkanı Draghi'nin Jackson Hole toplantılarında para politikasında herhangi bir değişikliği ifade eder yeni bir konuşma yapmasının beklenmediği izlendi. Haber sonrasında EURUSD paritesinde kısa vadeli işlemlerde 1.17 seviyesinin aşağısında fiyatlamaya geçilirken, kalıcı bir duruş gözlenmedi.

Nispeten bir önceki haftaya kıyasla gündemden düşen Kuzey Kore-ABD gerginliği, Fed tutanakları sonrasında oluşan iyimser yatırımcı algısı ve zayıflayan dolar görünümü ile birlikte yeni gün işlemlerinin yatay-pozitif seyredebileceğini düşünüyoruz. Son iki gün içerisinde Borsa İstanbul'da gözlenen oynaklığın küresel hareketten kısmen olumlu yönde etkilenmesi beklenebilir. Çarşamba günü seans içerisinde bir süredir teknik açıdan önemseydiğimiz 106 bin seviyesinin aşağı yönde kırıldığı görülürken, 105 bin bölgesinin 106 bine kıyasla tepki açısından daha yüksek öneme sahip olduğu tecrübe edildi. Yaşanan hareketin şu aşamada trend dönüşü olduğu kanaatinde değiliz. Fakat hızlı ve oynaklığın artması şeklinde fiyatlamalara yansımaları nedeniyle yatırımcı algısında yıl başlangıcından bu yana üst safhaya ulaşan iyimserliğin bir miktar olumsuz etkilendiği fikrimizi de not etmek isteriz. 105 bin bölgesinin aşağı yönde geçildiği durumda 103 bin seviyesini önemser ve trend açısından ön plana çıkarmak isteriz.

USDTRY kuru açısından 3.5520 direncini izlemeye devam ediyoruz. Bahse konu seviye üzerinde gerçekleşmeyen bir kapanış öncesinde TL pozisyonların çözülmesi beklentisi içerisinde değiliz. EURUSD paritesinde 1.1680 desteğinin korunması durumu CFTC verilerindeki spekülasyon pozisyonların EUR lehine artarak devam etmesi ile olurken, desteğin aşağı yönde kırılması halinde ilk etapta 1.1600 bölgesine dek çekilmenin olabileceğini değerlendiriyoruz.

*Yeni hafta işlemlerinde para piyasaları nezdinde sıkışma eğiliminin devam edeceğini düşünüyoruz. Ağustos ayının ikinci yarısında gerçekleşecek olan Jackson Hole toplantısı öncesinde euro/dolar paritesinde ve içeride Türk lirası çaprazlarına yansımalarında net yön değişimi olacağı kanısında değiliz. Risk algısındaki değişimin ons altın ve diğer güvenli liman tercihi olan gruplarda –JPY, CHF, ABD ve Almanya 10y tahvilleri gibi- etkili olması beklenebilir.*

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

# Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 11.30/ İngiltere perakende satışlar,
- 12.00/ Euro Bölgesi ticaret dengesi ve TÜFE,
- 14.30/ ECB tutanakları,
- 14.30/ TCMB haftalık veriler,
- 15.30/ ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Philadelphia Fed iş dünyası görünümü,
- 16.15/ ABD sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı,
- 20.00/ Fed Kaplan konuşması yakından takip edilebilir.

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

[DenizÖzel’de Bu Hafta](#)

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Destek seviyeleri olarak 106.000-103.000, direnç seviyeleri olarak ise 108.000-110.000 bölgeleri izlenebilir.

**Dolar/Lira:** Destek seviyeleri olarak 3.5150-3.5000, direnç seviyeleri olarak ise 3.5300-3.5520 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 1.1770-1.1740-1.1680, direnç seviyeleri olarak ise 1.1800-1.1820 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	3.5180	3.5164	▲ 0.05	3.5876	Trend Gerisinde	3.5261	Trend Gerisinde	42.4	RSI Ara Seviyede	08:04:27
EURTRY	4.1478	4.1395	▲ 0.20	3.9190	Trend Geçildi	4.1542	Trend Gerisinde	53.4	RSI Ara Seviyede	08:04:28
GBPTRY	4.5411	4.5337	▲ 0.16	4.5353	Trend Geçildi	4.5597	Trend Gerisinde	38.0	RSI Ara Seviyede	08:04:12
TRY (Sepet Kur)	3.8332	3.8274	▲ 0.15	3.7527	Trend Geçildi	3.8399	Trend Gerisinde	49.3	RSI Ara Seviyede	08:04:09
EURUSD	1.1781	1.1767	▲ 0.12	1.0923	Trend Geçildi	1.1777	Trend Gerisinde	59.4	RSI Ara Seviyede	08:04:28
GBPUSD	1.2902	1.2891	▲ 0.09	1.2643	Trend Geçildi	1.2929	Trend Gerisinde	42.6	RSI Ara Seviyede	08:04:28
USDJPY	109.85	110.19	▼ -0.31	112.55	Trend Gerisinde	109.91	Trend Gerisinde	42.1	RSI Ara Seviyede	08:04:28
USDCNH	6.6798	6.6883	▼ -0.13	6.8502	Trend Gerisinde	6.6862	Trend Gerisinde	30.9	RSI Ara Seviyede	08:04:28
USDCNY	6.6700	6.6916	▼ -0.32	6.8526	Trend Gerisinde	6.6763	Trend Gerisinde	33.0	RSI Ara Seviyede	08:04:00
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0098	-	-	-0.0024	Trend Geçildi	0.0099	Trend Gerisinde	-	-	08:04:28
JPMorgan EMFX	70.01	70.015	▼ -0.01	67.688	Trend Geçildi	69.707	Trend Geçildi	60.1	RSI Ara Seviyede	08:02:00
XU100	106852	106913	▼ -0.05	90168	Trend Geçildi	107615	Trend Gerisinde	52.0	RSI Ara Seviyede	16:08:2017
XBANKA	180160	179942	▲ 0.12	152639	Trend Geçildi	181033	Trend Gerisinde	49.5	RSI Ara Seviyede	16:08:2017
XSANAYI	260967	261183	▼ -0.08	227291	Trend Geçildi	259946	Trend Geçildi	54.9	RSI Ara Seviyede	16:08:2017
Sanayi/Banka	1.45	-	-	1.49	Trend Gerisinde	1.44	Trend Geçildi	-	-	16:08:2017
NKY 225	19712	19729	▼ -0.09	19224	Trend Geçildi	19698	Trend Geçildi	42.2	RSI Ara Seviyede	07:44:25
SHCOMP	3259	3246	▲ 0.39	3184	Trend Geçildi	3241	Trend Gerisinde	51.5	RSI Ara Seviyede	07:49:16
DAX	12264	12177	▲ 0.71	11938	Trend Geçildi	12127	Trend Geçildi	49.4	RSI Ara Seviyede	16:08:2017
S&P 500	2468	2465	▲ 0.14	2344	Trend Geçildi	2456	Trend Geçildi	53.8	RSI Ara Seviyede	16:08:2017
DOW JONES	22025	21999	▲ 0.12	20541	Trend Geçildi	21944	Trend Geçildi	63.5	RSI Ara Seviyede	16:08:2017
MSCI Dünya	1954	1949	▲ 0.25	1848	Trend Geçildi	1947	Trend Geçildi	52.0	RSI Ara Seviyede	16:08:2017
MSCI GOÜ	1060	1053	▲ 0.74	955	Trend Geçildi	1053	Trend Geçildi	54.5	RSI Ara Seviyede	16:08:2017
MSCI Asya Pasifik	159	159	▲ 0.31	147	Trend Geçildi	159	Trend Geçildi	51.9	RSI Ara Seviyede	16:08:2017
TR Bench 2Y (%)	11.77	11.78	▼ -0.08	11.15	Trend Geçildi	11.73	Trend Geçildi	-	-	16:08:2017
TR Bench 10Y (%)	10.82	10.86	▼ -0.37	10.88	Trend Gerisinde	10.82	Trend Geçildi	-	-	16:08:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.95	-	-	0.27	Trend Geçildi	0.91	Trend Geçildi	-	-	16:08:2017
Almanya 2Y	-0.71	-0.71	▲ 0.42	-	-	-0.71	Trend Gerisinde	-	-	16:08:2017
Almanya 10Y	0.45	0.43	▲ 2.77	-	-	0.42	Trend Geçildi	-	-	16:08:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.15	-	-	-	-	-1.12	Trend Gerisinde	-	-	16:08:2017
ABD 2Y	1.33	1.33	▲ 0.31	1.25	Trend Geçildi	1.32	Trend Geçildi	-	-	08:04:00
ABD 10Y	2.23	2.22	▲ 0.39	2.35	Trend Gerisinde	2.23	Trend Geçildi	-	-	08:04:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.90	-	-	-1.10	Trend Geçildi	-0.90	Trend Geçildi	-	-	08:04:00
Brent	50.52	50.27	▲ 0.50	52.07	Trend Gerisinde	50.88	Trend Gerisinde	48.7	RSI Ara Seviyede	07:54:10
WTI	46.91	46.78	▲ 0.28	49.33	Trend Gerisinde	47.53	Trend Gerisinde	44.0	RSI Ara Seviyede	07:54:04
Brent-WTI (Spread, USD)	3.61	-	-	2.74	Trend Geçildi	3.35	Trend Geçildi	-	-	07:54:04

**\*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 seviyelerinde kalması durumu **"Trend Gerisinde"** üzerinde oluşması durumu ise **"Trend Geçildi"** olarak yorumlanmaktadır. RSI İngilizce **"Relative Strength Index"** tanımına göre hesaplanmıştır. Türkiye **"Göreceli Güç Endeksi"** olarak değerlendirilir. 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 ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım karar vermeniz beklenmemektedir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GYI değerlendirilmesi yapılmakta olup, mikro-makro bazda yapılan değerlendirmeler ile aynı yönlü sonuçlar vermemelidir. 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