

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 22/08

Sayı: 270

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı olarak eksi işlemler ile gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.65, FTSE 100 -%0.07, CAC 40 -%0.52 ve DAX -%0.82 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde İsviçre ve Rusya varlıkları olumlu yönde ayrışma gösterdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla yatay-pozitif bir duruş gözlemlendi. Majör ABD endeksleri sınırlı düzeyde olumlu performans sergilerken, Şili ve Brezilya varlıkları eksi yönde performans gösterdi. Arjantin varlıkları %1'in üzerinde prim ile dikkat çekti.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda olumlu duruşun korunduğu görülüyor. NKY 225 -%0.14, Hang Seng %0.95, CSI 300 %0.24 ve KOSPI %0.39 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 6 pips seviyesine dek daralan bir bantta fiyatlanırken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6597 ile yuanda değer kazancının devamını işaret etmekte.

Geride bıraktığımız günde veri zayıf ortamın sağladığı avantaj ve ABD'den devralınan/süregelen politik zayıflamanın oluşturduğu zayıf dolar temasının ön plana çıktığı görüldü. Günün ikinci yarısında gelişmekte olan ülkeler para birimleri başta olmak üzere ABD doları karşısındaki değerlenme süreci hız kazanırken, hareket TL önderliğinde başladı. Başbakan Yardımcısı Sayın Şimşek'in Pazar günü bir basın kuruluşuna verdiği demecin değerlendirmelerde TL değer kazanımının nedeni olarak öne çıktığı görülürken, Grup olarak düşüncemiz, ana temanın küresel zayıf dolar fiyatlamasından oluştuğu yönünde. Bu noktada emsallerimizden negatif yönde ayrışmamamızı ve tahvil ihalesine gelen talebin verim eğrisinde düşüşe neden olmasını olumlu görüyoruz.

Yeni gün işlemlerine baktığımızda ABD doları karşısındaki iyimser fiyatlama ortamının kısmen bozulduğu görülüyor. G10 grubu üyelerinin tamamı değer kaybederken, ilk sırada -%0.30 ile JPY yer almakta. GOÜ grubu ise karışık bir performans sergilemekte. Asya para birimleri değer kazanırken, Doğu Avrupa üyeleri ve Türk lirasında yatay-negatif duruş izlenmekte.

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

Türk lirasının yıl başlangıcından bu yana ABD doları karşısındaki değerlenme süreci emsallerine kıyasla daha zayıf bir performansa işaret etmekte. ABD başkanlık seçimleri sürecinde en ciddi hasarı alan üye olan Meksika pezosunda 22/8 itibarıyla primlenme %17'yi aşarken, Doğu Avrupa para birimlerinde de parite hareketi kaynaklı %12-16 aralığında değer kazancı söz konusu. Türk lirası ise %0.73'lük performansı ile yatay duruşa işaret etmekte. Ek değer kazanım alanı hali hazırda teknik olarak 3.43 bölgesine doğru potansiyeli taşısa da:

- i. Enflasyonda Eylül-Ekim dönemi performansının yukarı yönde olabileceği beklentisinin ağır basması,
- ii. Hazine'nin artan borçlanma ihtiyacının devam etmesi ve Ekim ayında gerçekleşecek yüksek ihraçlar,
- iii. Yurt içi yerleşiklerin döviz biriktirme eğiliminde herhangi bir çözülme olmaması gibi nedenler psikolojik açıdan 3.50 seviyesi aşağısındaki işlemlerde talep yönlü duruş ağır basabilir. Dış konjonktürün sağladığı avantajın kısa vadeli işlemlerde TL lehine manevra alanı sağlayabileceği ihtimalini göz ardı etmiyoruz.

*Yeni hafta işlemlerinde en önemli konu başlığı olarak 24-26 Ağustos tarihlerinde gerçekleştirilecek Jackson Hole toplantıları izlenecek. Reuters'da çıkan haber doğrultusunda ECB cephesinden yeni bir para politikası mesajı beklenmezken, Fed Başkanı Yellen'in de önemli bir yönlendirme yapmayacağı düşüncesi ağır basıyor. Yine de toplantı öncesi ve konuşmaların gerçekleşeceği Cuma günü içerisinde piyasa fiyatlamalarında beklenti düşüncesi ağır basabilir. TL'de ek satış baskısı beklemiyor ve yataylaşmanın devam edeceğini düşünüyoruz. 3.5520 direnci dolar/lira kurunda, 1.1680 desteği ise euro/dolar paritesinde olası kırılımlar için yakından takip edilebilir.*

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 12.00/ Almanya ZEW endeksleri,
- 17.00/ ABD Richmond Fed imalat endeksi yakından takip edilebilir.

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

[DenizÖzel'de Bu Hafta](#)

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamaya Beklentilerimiz

**BİST 100:** Destek seviyeleri olarak 108.000-106.000, direnç seviyeleri olarak ise 109.000-110.000 bölgeleri izlenebilir.

**Dolar/Lira:** Destek seviyeleri olarak 3.4875-3.4320, direnç seviyeleri olarak ise 3.5000-3.5200 bölgelerini takip edeceğiz.

**Tahvil:** Yurt dışı piyasalarda ABD yönetimi kaynaklı artan siyasi haber akışı ve varlıkların baskı altında kalması, içeride ise Hazine'nin artan borç çevirme rasyosu, Ekim ayında gerçekleşecek olan yüksek borçlanma ve TCMB'nin kısa vadede para politikasında gevşeme yönlü adım atmayacağı beklentimiz ile birlikte karlı tahvil pozisyonlarının korunması, yeni açılacak pozisyonlar içinse Ekim ayı sonrasının beklenmesi şeklinde görüşe sahibiz.

**EUR/USD:** Destek seviyeleri olarak 1.1780-1.1750, direnç seviyeleri olarak ise 1.1820-1.1850 bölgeleri takip edilebilir.

15930	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	3.4978	3.4964	▲ 0.04	3.5911	Trend Gerisinde	3.5113	Trend Gerisinde	38.5	RSI Ara Seviyede	08:31:29
EURTRY	4.1294	4.1324	▼ -0.07	3.9280	Trend Geçildi	4.1353	Trend Gerisinde	49.4	RSI Ara Seviyede	08:31:29
GBPTRY	4.5075	4.5101	▼ -0.06	4.5415	Trend Gerisinde	4.5236	Trend Gerisinde	32.4	RSI Ara Seviyede	08:31:26
TRY (Sepet Kur)	3.8140	3.8134	▲ 0.02	3.7589	Trend Geçildi	3.8219	Trend Gerisinde	43.9	RSI Ara Seviyede	08:31:08
EURUSD	1.1801	1.1815	▼ -0.12	1.0938	Trend Geçildi	1.1773	Trend Geçildi	59.2	RSI Ara Seviyede	08:31:29
GBPUSD	1.2884	1.2900	▼ -0.12	1.2648	Trend Geçildi	1.2881	Trend Geçildi	41.1	RSI Ara Seviyede	08:31:29
USDJPY	109.26	108.98	▲ 0.26	112.56	Trend Gerisinde	109.44	Trend Gerisinde	39.6	RSI Ara Seviyede	08:31:29
USDCNH	6.6640	6.6713	▼ -0.11	6.8475	Trend Gerisinde	6.6780	Trend Gerisinde	26.8	Aşırı Satım	08:31:29
USDCNY	6.6576	6.6676	▼ -0.15	6.8509	Trend Gerisinde	6.6723	Trend Gerisinde	30.4	RSI Ara Seviyede	08:31:29
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0064	-	-	-0.0034	Trend Geçildi	0.0057	Trend Geçildi	-	-	08:31:29
JPMorgan EMFX	70.133	70.141	▼ -0.01	67.768	Trend Geçildi	70.022	Trend Geçildi	60.4	RSI Ara Seviyede	08:26:00
XU100	108615	107202	▲ 1.32	90650	Trend Geçildi	107284	Trend Geçildi	58.8	RSI Ara Seviyede	21:08:2017
XBanka	181694	178699	▲ 1.68	153416	Trend Geçildi	180011	Trend Geçildi	52.9	RSI Ara Seviyede	21:08:2017
XSanayi	262154	261447	▲ 0.27	228234	Trend Geçildi	260594	Trend Geçildi	56.0	RSI Ara Seviyede	21:08:2017
Sanayi/Banka	1.44	-	-	1.49	Trend Gerisinde	1.45	Trend Gerisinde	-	-	21:08:2017
NKY 225	19380	19393	▼ -0.07	19257	Trend Geçildi	19610	Trend Gerisinde	32.4	RSI Ara Seviyede	08:11:25
SHCOMP	3291	3287	▲ 0.13	3186	Trend Geçildi	3264	Trend Geçildi	60.4	RSI Ara Seviyede	08:16:23
DAX	12066	12165	▼ -0.82	11965	Trend Geçildi	12175	Trend Gerisinde	40.3	RSI Ara Seviyede	21:08:2017
S&P 500	2428	2426	▲ 0.12	2348	Trend Geçildi	2443	Trend Gerisinde	38.6	RSI Ara Seviyede	21:08:2017
DOW JONES	21704	21675	▲ 0.13	20596	Trend Geçildi	21831	Trend Gerisinde	45.2	RSI Ara Seviyede	21:08:2017
MSCI Dünya	1932	1930	▲ 0.09	1852	Trend Geçildi	1940	Trend Gerisinde	40.5	RSI Ara Seviyede	21:08:2017
MSCI GÜL	1064	1060	▲ 0.39	959	Trend Geçildi	1060	Trend Geçildi	56.0	RSI Ara Seviyede	21:08:2017
MSCI Asya Pasifik	159	159	▲ 0.03	147	Trend Geçildi	159	Trend Geçildi	52.9	RSI Ara Seviyede	21:08:2017
TR Bench 2Y (%)	11.61	11.69	▼ -0.68	11.18	Trend Geçildi	11.71	Trend Gerisinde	-	-	21:08:2017
TR Bench 30Y (%)	10.63	10.77	▼ -1.30	10.89	Trend Gerisinde	10.77	Trend Gerisinde	-	-	21:08:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.98	-	-	0.29	Trend Geçildi	0.94	Trend Geçildi	-	-	21:08:2017
Almanya 2Y	-0.72	-0.70	▲ 1.99	-	-	-0.71	Trend Gerisinde	-	-	21:08:2017
Almanya 10Y	0.40	0.41	▼ -3.38	-	-	0.42	Trend Gerisinde	-	-	21:08:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.12	-	-	-	-	-1.13	Trend Geçildi	-	-	21:08:2017
ABD 2Y	1.31	1.30	▲ 0.63	1.26	Trend Geçildi	1.31	Trend Geçildi	-	-	08:31:00
ABD 10Y	2.19	2.18	▲ 0.48	2.35	Trend Gerisinde	2.20	Trend Gerisinde	-	-	08:31:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.88	-	-	-1.09	Trend Geçildi	-0.89	Trend Geçildi	-	-	08:31:00
Brent	51.87	51.66	▲ 0.41	52.17	Trend Gerisinde	51.51	Trend Geçildi	55.0	RSI Ara Seviyede	08:20:27
WTI	47.55	47.37	▲ 0.38	49.36	Trend Gerisinde	47.46	Trend Geçildi	48.3	RSI Ara Seviyede	07:57:07
Brent-WTI (Spread, USD)	4.32	-	-	2.81	Trend Geçildi	4.05	Trend Geçildi	-	-	07:57:07

\*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 oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımıyla sınırlıdır. Türkiye'ye "Güncel Güç Endeksi" olarak çevrilebilir. 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 vermenize beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Spread analizi matematisel hesaplamalara göre GYF değerlendirilmesi yapılmakta olup, mikro-makro bazda yapılan değerlendirmeler ile aynı yönlü sonuçlar vermemektedir. Tüm matematisel 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