

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 08/09

Sayı: 286

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı şekilde pozitif fiyatlamaya işaret etti. ECB toplantısının yakından takip edildiği gün içerisinde; DAX %0.40, FTSE 100 %0.58, CAC 40 %0.26 ve DAX %0.67 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla daha karışık bir resim takip edildi. Majör ABD endeksleri olan Dow Jones ve S&P 500 sınırlı düzeyde değer kaybederken, Nasdaq ise %0.07 düzeyinde primle kapandı.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda ağırlıklı olumlu işlemlerle karşılaşyoruz. NKY 225 -%0.64, Hang Seng %0.47, CSI 300 %0.05 ve KOSPI -%0.41 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 35 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.5032 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Geride kalan gün içerisinde ECB toplantısı ve kamuoyuna yansımaları işlemlerinde odağındaydı. Banka, hafta içerisinde artan piyasa beklentilerine paralel varlık alım programı ve politika faizlerinin düzeyinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Başkan Draghi tarafından basın mensuplarına yapılan açıklamalarda, son dönemlerde euro seviyelerinde görülen oynaklığın belirsizlik yarattığı belirtilirken, büyümenin yukarı yönde, gelecek yıllara ait enflasyon beklentilerinin ise sınırlı düzeyde kur etkisinin bir sonucu olarak aşağı yönde revize edildiği açıklandı. Başkana göre, büyümede artan ivmelenme kayda değer bulunurken, banka tarafından uygulamaya konulan önlemlere hala daha ihtiyaç var. Varlık alım programının gelecekte nasıl şekilleneceğine dair karar büyük olasılıkla Ekim toplantısında açıklanacak. Şayet teknik çalışmalar yetişmez ise duyuru Aralık ayına kalabilir. İhraççı limitlerine yönelik toplantıda herhangi bir tartışma olmadığı açıklanırken, faiz oranlarının varlık alım programı sonlandıktan sonra da düşük seviyelerde kalmaya devam edeceğinin altı çizildi.

ECB sonrasında şekillenen düşüncemiz, Nisan-Mayıs döneminden bu yana özellikle spotta USD karşısında değerlendirilen euronun bankanın gelecekte yürürlüğe koymayı düşündüğü bir takım önlemlerde gecikmeye neden olacağı ve bunun da euroda hali hazırda devam eden değerlendirilmenin açıklanmasına ve sürdürülebilir olmasına oluşturduğu güçlük. Bu kapsamda, paritede sürdürülmek istenen hareketin temelde zayıf USD temasından kaynaklandığı düşüncesindeyiz. Paritede 1.2170 seviyesinin 3 yıllık düşüş trendinin kırılması anlamına geldiğinden yakından takip edilmesini öneriyoruz. Ancak, bir kez daha belirtmek isteriz ki, bize göre mevcut hareketi açıklamak güç ve yeteri kadar anlamlı değil.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

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

## Genel Değerlendirme Notu

ABD’de takip edilen kasırgalar, borç tavanı sorununun kısa vadede 3 ay için ötelenmiş olması ve ECB sonrasında euronun değerlenmeye devam etmesi gibi önemli gördüğümüz nedenlerle dolar endeksinde 91 seviyesine dek çekilme yaşandı. Söz konusu seviyeyi daha önceki haftalarda yaptığımız analizlerde iki önemli destek/tepki bölgesi olarak öne çıkarmıştık. Bir sonraki olası tepki bölgesini de 89 civarında değerlendirmekteyiz. Eylül ayı için oyun değiştirici etken, Fed’in yapacağı açıklamalar ve yönlendirmeler olabilir.

ECB sonrasında oluşan iyimser euro ortamına rağmen referans olarak takip edilen Almanya tahvil faizlerinde aşağı yönlü hareket gözlenmekte. 2y vadeli tahvil faizi -%0.75, 10y vadeli ise %0.30’dan geçmekte. Özellikle 10y vadeli kıymette Haziran sonrası yaşanan yükseliş hareketinin çıkış noktası %0.25 olduğundan, söz konusu bölgenin test edilmesi ve aşağı yönde geçilmesi halinde euroya dair mevcut durumun devam etme ihtimaline duyduğumuz güvensizliğin teyit edileceğinin altını çizmek isteriz.

Dış koşullarda yaşanan bahse konu gelişmeler içeride de Türk lirasının USD karşısında değerlenmesine neden oluyor. Teknik olarak 3.4320 seviyesi aşağısındaki işlemlerde dolar/lira kurunda 3.37 bölgesinin hedeflenebileceği şeklinde yorum yapmak mümkün. TL’de yaşanan mevcut hareketin parite çıkışlı olduğu düşünülse de –ki tam olarak yanlış bulmuyoruz- Brezilya ve Güney Afrika para birimlerine yönelik değişen beklentilerin de etkili olduğu kanaatindeyiz. Güney Afrika’da iş dünyası güveni 1985’ten bu yana en düşük seviyeye gelirken, Brezilya’da son olarak Çarşamba günü yapılan 100 bp’lık faiz indiriminin ardından BRL’ye yönelik huzursuzluk içeren kurum değerlendirmeleri de TL’yi destekliyor. Değerlenme sürecinin kalıcı olmasını beklememekle birlikte, dış alem koşullarından negatif yönde ayrışma göstermememizi önemsiyoruz.

*Eylül ayı işlemlerinde izlenecek olan takvimin kalabalık olması nedeniyle önemli konu başlıklarını topladığımız kapsamlı raporumuza [Fiyatlamalar Eylül ayını beklerken...](#) başlığı altında ulaşabilirsiniz.*

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 09.45/ Fransa, sanayi üretimi,
- 10.00/ Türkiye, sanayi üretimi,
- 11.30/ İngiltere, sanayi üretimi,
- 12.00/ ECB, Weidman konuşması,
- 15.45/ Fed, Harker konuşması,
- 17.00/ ABD, toptan stoklar yakından takip edilebilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamaya Beklentilerimiz

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

**Dolar/Lira:** Destek seviyeleri olarak 3.4000-3.3700, direnç seviyeleri olarak ise 3.4320-3.4700 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 1.2050-1.2000, direnç seviyeleri olarak ise 1.2100-1.2170 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	3.4025	3.4044	▼ -0.06	3.5928	Trend Gerisinde	3.4211	Trend Gerisinde	24.8	Aşırı Satım	08:38:54
EURTRY	4.1114	4.0962	▲ 0.37	3.9590	Trend Geçildi	4.0954	Trend Geçildi	49.8	RSI Ara Seviyede	08:38:54
GBPTRY	4.4718	4.4637	▲ 0.18	4.5542	Trend Gerisinde	4.4651	Trend Geçildi	41.3	RSI Ara Seviyede	08:38:53
TRY (Sepet Kur)	3.7576	3.7491	▲ 0.23	3.7752	Trend Gerisinde	3.7576	Trend Geçildi	38.3	RSI Ara Seviyede	08:38:45
EURUSD	1.2080	1.2023	▲ 0.47	1.1023	Trend Geçildi	1.1967	Trend Geçildi	69.7	RSI Ara Seviyede	08:38:54
GBPUSD	1.3139	1.3101	▲ 0.29	1.2679	Trend Geçildi	1.3049	Trend Geçildi	66.8	RSI Ara Seviyede	08:38:54
USDJPY	107.74	108.45	▼ -0.65	112.38	Trend Gerisinde	108.78	Trend Gerisinde	34.2	RSI Ara Seviyede	08:38:54
USDCNH	6.4489	6.4865	▼ -0.58	6.8257	Trend Gerisinde	6.5107	Trend Gerisinde	9.9	Aşırı Satım	08:38:54
USDCNY	6.4441	6.4870	▼ -0.66	6.8358	Trend Gerisinde	6.5064	Trend Gerisinde	10.8	Aşırı Satım	08:38:00
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0048	-	-	-0.0101	Trend Geçildi	0.0043	Trend Geçildi	-	-	08:38:54
JPMorgan EMFX	71.74	71.729	▲ 0.02	68.118	Trend Geçildi	71.296	Trend Geçildi	77.9	Aşırı Alım	08:36:00
XU100	109743	109612	▲ 0.12	92356	Trend Geçildi	109732	Trend Geçildi	59.3	RSI Ara Seviyede	07:09:2017
XBanka	178702	180323	▼ -0.90	156130	Trend Geçildi	181549	Trend Gerisinde	43.7	RSI Ara Seviyede	07:09:2017
XSanayi	266467	266928	▼ -0.17	231523	Trend Geçildi	266888	Trend Gerisinde	60.6	RSI Ara Seviyede	07:09:2017
Sanayi/Banka	1.49	-	-	1.48	Trend Geçildi	1.47	Trend Geçildi	-	-	07:09:2017
NKY 225	19259	19397	▼ -0.71	19397	Trend Gerisinde	19468	Trend Gerisinde	40.9	RSI Ara Seviyede	08:18:50
SHCOMP	3368	3365	▲ 0.06	3199	Trend Geçildi	3376	Trend Gerisinde	65.3	RSI Ara Seviyede	08:23:49
DAX	12297	12215	▲ 0.67	12061	Trend Geçildi	12176	Trend Geçildi	56.4	RSI Ara Seviyede	07:09:2017
S&P 500	2465	2466	▼ -0.02	2367	Trend Geçildi	2467	Trend Gerisinde	54.1	RSI Ara Seviyede	07:09:2017
DOW JONES	21785	21908	▼ -0.10	20791	Trend Geçildi	21856	Trend Gerisinde	47.8	RSI Ara Seviyede	07:09:2017
MSCI Dünya	1965	1959	▲ 0.28	1868	Trend Geçildi	1961	Trend Geçildi	58.8	RSI Ara Seviyede	07:09:2017
MSCI GÜL	1090	1083	▲ 0.64	974	Trend Geçildi	1087	Trend Geçildi	63.7	RSI Ara Seviyede	07:09:2017
MSCI Asya Pasifik	161	160	▲ 0.62	149	Trend Geçildi	161	Trend Geçildi	60.1	RSI Ara Seviyede	07:09:2017
TR Bench 2Y (%)	11.65	11.65	▲ 0.00	11.27	Trend Geçildi	11.61	Trend Geçildi	-	-	07:09:2017
TR Bench 10Y (%)	10.66	10.74	▼ -0.74	10.88	Trend Gerisinde	10.65	Trend Geçildi	-	-	07:09:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.99	-	-	0.39	Trend Geçildi	0.96	Trend Geçildi	-	-	07:09:2017
Almanya 2Y	-0.77	-0.73	▲ 5.23	-	-	-0.74	Trend Gerisinde	-	-	07:09:2017
Almanya 10Y	0.31	0.35	▼ -11.24	-	-	0.35	Trend Gerisinde	-	-	07:09:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.07	-	-	-	-	-1.09	Trend Geçildi	-	-	07:09:2017
ABD 2Y	1.26	1.26	▼ -0.32	1.27	Trend Gerisinde	1.29	Trend Gerisinde	-	-	08:38:00
ABD 10Y	2.02	2.04	▼ -0.77	2.34	Trend Gerisinde	2.08	Trend Gerisinde	-	-	08:38:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.77	-	-	-1.06	Trend Geçildi	-0.79	Trend Geçildi	-	-	08:38:00
Brent	54.77	54.49	▲ 0.51	52.50	Trend Geçildi	53.83	Trend Geçildi	65.2	RSI Ara Seviyede	08:28:33
WTI	49.23	49.09	▲ 0.29	49.53	Trend Gerisinde	48.69	Trend Geçildi	58.5	RSI Ara Seviyede	08:28:44
Brent-WTI (Spread, USD)	5.54	-	-	2.98	Trend Geçildi	5.14	Trend Geçildi	-	-	08:28:44

\*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 seviyelerinde kalması durumu "Trend Gerisinde" üzerinde oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımıyla sınırlıdır. Türkiye "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 vermeniz beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GYF değerlendirilmesi yapılmakta olup, mikro-makro bazda yapılan değerlendirmeler ile aynı yönlü sonuçlar vermemektedir. 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