

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 25/09

Sayı: 296

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları pozitif işlemler şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.05, FTSE 100 %0.64, CAC 40 %0.27 ve DAX -%0.06 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla karışık bir resim oluştu. Dow Jones -%0.04, S&P 500 %0.06 ve Nasdaq %0.07 ile kapanış gerçekleştirirken, kıta genelinde en iyi performans %1.69'luk primle Arjantin'de oluştu. Peru ve Brezilya varlıkları ise eksi işlemlere sahne oldu.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumsuz bir ortam ile karşılaşmaktayız. NKY 225 %0.50, Hang Seng -%1.13, CSI 300 -%0.46 ve KOSPI -%0.37 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -65 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.5945 ile yuanda değer kaybının devamını göstermekte.

Bir önceki haftadan devir önemli ve yoğun bir haber akışı devralıyoruz. Cuma günü toplanan Milli Güvenlik Kurulu ve Bakanlar Kurulu'nda 25 Eylül tarihinde gerçekleştirilecek olan IKBY bağımsızlık referandumuna dair atılacak muhtemel adımlar karara bağlandı. Süreç, referandum sonrası oluşacak ortama göre şekillendirilecek. Öte yandan IKBY'nin bir diğer önemli sınır komşusu olan İran'dan da önemli sayılabilecek adımlar geldi. Buna göre, bölgeye gerçekleştirilen doğrudan uçuşlar iptal edilerek hava sahası kapatılırken, Erbil'in dağlık bölgelerinin de İran kuvvetleri tarafından top atışına tutulduğu belirtildi. Ayrıca, İran, sınırın kendi tarafında yer alan bölge içerisinde askeri tatbikata başladığını duyurdu.

Pazar günü ise gündem yine IKBY ve Almanya'da gerçekleştirilen genel seçim çerçevesinde şekillendi. Önce Seçim Kurulu, akabinde ise Başkan Barzani'nin yaptığı basın toplantılarında referandumun 25 Eylül tarihinde gerçekleştirileceği bir kez daha ilan edildi. Bugün bölgede sandık başına gitme işlemleri başlamış durumda.

Almanya'da ise Bundestag'ı şekillendirmek üzere Alman seçmen sandık başına gitti. Başbakan Merkel dördüncü dönemde de görevine devam etmek üzere seçmenden yetki alırken, ciddi ölçekte güç kaybetti. Bir önceki seçime göre Hristiyan Demokratlar ve seçim ortağı partide 10 puana yakın kayıp olurken, benzer eğilim Sosyal Demokratlar cephesinde de gözlemlendi. Böylece, Alman seçmenin merkezdeki zayıflaması İkinci Dünya Savaşı'ndan bu yana en üst seviyeye ulaşmış oldu. Resmi olmayan sonuçlara göre, CDU/CSU ortaklığı sandıktan %32.9, SPD %20.2, AfD %13.3, Hür Demokrat Parti %10.5, Yeşiller %9.3 ve Sol Parti %9 düzeyinde oy aldı. Merkel'in, Hür Demokrat Parti ve Yeşiller ile koalisyonla gitmesi bekleniyor.

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
+90 212 348 51 60
İSTANBUL

Genel Değerlendirme Notu

Moody's tarafından Cuma günü yapılan açıklamada İngiltere'nin ülke notu Aa1 seviyesinden Aa2'ye indirildi, görünüm ise negatiften durağana çekildi. Karara gerekçe olarak ise, önemli ölçüde zayıfladığı değerlendirilen kamu maliyesi ve borç yükündeki artışın süreceği yönündeki beklenti gösterildi. Brexit süreci de orta vadede ekonomik gücünün yıpranmasıyla birlikte mali baskıları artırabilir uyarısında bulunuldu.

Kredi derecelendirme kuruluşu FITCH tarafından Rusya'nın not görünümü durağandan pozitive yükseltildi. Ülke notu ise BBB- olarak teyit edildi.

Gelişmeler sonrasında fiyatlama stratejilerimizi ise kısaca şu şekilde oluşturmayı doğru buluyoruz:

- Almanya seçimleri sonrasında Merkel'in güç kaybetmesi, AfD'nin ilk kez Bundestag çatısı altında temsil edilecek olmasını gelecek dönem açısından pozitif euro algısını olumsuz etkileyebilecek unsur olarak değerlendiriyoruz. 1 Ekim Katalonya referandumu ve 2018'de yapılması muhtemel İtalya seçimleri yatırımcıları huzursuz edebilir. Paritede 1.1860 ve 1.1800 desteklerinin kırılması halinde satışlar hızlanabilir.
- Bölgeye dair haber akışı TL cinsi varlıkların fiyatlamasını olumsuz etkileyebilir. Dolar/lira kurunda 3.5220-3.5300 dirençlerine yönelme isteği artabilir. 3.4700 desteği aşağı yönde geçilmeden TL lehine hareket beklemiyoruz.
- Trump'ın Çarşamba günü açıklaması beklenen vergi paketinde uzlaşının sağlanması USD pozisyonlarına ilgiyi artırabilir.
- BİST 100'ün 106.000 direncini aşmadan 102.500 bölgesine olan hareket isteğinden vazgeçmesini beklemiyoruz.

25-29 Eylül haftasına dair beklentilerimizi paylaştığımız raporumuza [DenizÖzel'de Bu Hafta başlığı](#) altından ulaşabilirsiniz.

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

Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 10.00/ Türkiye, konut satışları,
- 11.00/ Almanya, IFO endeksleri,
- 14.30/ Türkiye, reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı,
- 15.30/ Fed, Dudley konuřması ve Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi,
- 16.00/ ECB, Draghi konuřması,
- 17.30/ ABD, Dallas Fed İmalat Aktivitesi Endeksi,
- 17.45/ ECB, Coeure konuřması,
- 19.40/ Fed, Evans konuşması yakından takip edilebilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlamaya Beklentilerimiz

BİST 100: Teknik açıdan 106.000 puan seviyesi geçilmeden 103.000-102.500 desteklerine geri çekilme isteği belirebilir. Direncin geçilmesi halinde 108.000 bölgesi takip edilebilir.

Dolar/Lira: Destek seviyeleri olarak 3.4580-3.4320, direnç seviyeleri olarak ise 3.5000-3.5300 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: 1.1860 destek seviyesi korundukça 1.2000 banında sıkışma hareketi devam edebilir. Direncin geçilmesi halinde 1.2100 bölgesi 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	3.5144	3.4959	▲ 0.53	3.5920	Trend Gerisinde	3.5009	Trend Geçildi	61.1	RSI Ara Seviyede	09:41:53
EURTRY	4.1878	4.1786	▲ 0.22	3.9839	Trend Geçildi	4.1808	Trend Geçildi	61.9	RSI Ara Seviyede	09:41:53
GBPTRY	4.7638	4.7194	▲ 0.94	4.5698	Trend Geçildi	4.7361	Trend Geçildi	73.1	Aşırı Alım	09:41:52
TRY (Sepet Kur)	3.8511	3.8389	▲ 0.32	3.7873	Trend Geçildi	3.8410	Trend Geçildi	63.5	RSI Ara Seviyede	09:41:46
EURUSD	1.1912	1.1951	▼ -0.33	1.1097	Trend Geçildi	1.1938	Trend Gerisinde	51.7	RSI Ara Seviyede	09:41:53
GBPUSD	1.3551	1.3504	▲ 0.35	1.2726	Trend Geçildi	1.3527	Trend Geçildi	68.5	RSI Ara Seviyede	09:41:53
USDJPY	112.28	111.99	▲ 0.26	112.14	Trend Geçildi	112.11	Trend Geçildi	62.9	RSI Ara Seviyede	09:41:53
USDCNH	6.6027	6.5794	▲ 0.35	6.8065	Trend Gerisinde	6.5842	Trend Geçildi	52.7	RSI Ara Seviyede	09:41:53
USDCNY	6.6097	6.5901	▲ 0.30	6.8176	Trend Gerisinde	6.5898	Trend Geçildi	55.0	RSI Ara Seviyede	09:41:05
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0070	-	-	-0.0111	Trend Geçildi	-0.0056	Trend Gerisinde	-	-	09:41:53
JPMorgan EMFX	70.447	70.560	▼ -0.16	68.38	Trend Geçildi	70.495	Trend Gerisinde	48.0	RSI Ara Seviyede	09:36:00
XU100	104123	104001	▲ 0.12	94148	Trend Geçildi	104980	Trend Gerisinde	33.6	RSI Ara Seviyede	22:09:2017
XBanka	171133	169590	▲ 0.91	158890	Trend Geçildi	172269	Trend Gerisinde	35.4	RSI Ara Seviyede	22:09:2017
XSanayi	262983	265203	▼ -0.84	235432	Trend Geçildi	264940	Trend Gerisinde	46.7	RSI Ara Seviyede	22:09:2017
Sanayi/Banka	1.54	-	-	1.48	Trend Geçildi	1.54	Trend Gerisinde	-	-	22:09:2017
NKY 225	20398	20296	▲ 0.50	19483	Trend Geçildi	20233	Trend Geçildi	67.0	RSI Ara Seviyede	09:15:02
SHCOMP	3336	3353	▼ -0.48	3205	Trend Geçildi	3359	Trend Gerisinde	53.9	RSI Ara Seviyede	09:26:52
DAX	12592	12600	▼ -0.06	12157	Trend Geçildi	12577	Trend Geçildi	67.1	RSI Ara Seviyede	22:09:2017
S&P 500	22502	2501	▲ 0.06	2383	Trend Geçildi	2504	Trend Gerisinde	63.0	RSI Ara Seviyede	22:09:2017
DOW JONES	22350	22359	▼ -0.04	20362	Trend Geçildi	22365	Trend Gerisinde	67.5	RSI Ara Seviyede	22:09:2017
MSCI Dünya	1995	1990	▲ 0.21	1881	Trend Geçildi	1994	Trend Gerisinde	66.0	RSI Ara Seviyede	22:09:2017
MSCI GÜL	1102	1108	▼ -0.54	987	Trend Geçildi	1109	Trend Gerisinde	60.1	RSI Ara Seviyede	22:09:2017
MSCI Asya Pasifik	163	163	▼ -0.18	150	Trend Geçildi	164	Trend Gerisinde	60.0	RSI Ara Seviyede	22:09:2017
TR Bench 2Y (%)	11.80	11.80	0.00	11.33	Trend Geçildi	11.75	Trend Geçildi	-	-	09:41:00
TR Bench 10Y (%)	10.99	10.99	0.00	10.85	Trend Geçildi	10.92	Trend Geçildi	-	-	09:41:00
2Y-10Y (Spread, bp)	0.81	-	-	0.48	Trend Geçildi	0.83	Trend Gerisinde	-	-	09:41:00
Almanya 2Y	-0.69	-0.68	▲ 0.44	-	-	-0.68	Trend Gerisinde	-	-	09:41:00
Almanya 10Y	0.44	0.45	▼ -1.34	-	-	0.45	Trend Gerisinde	-	-	09:41:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.13	-	-	-	-	-1.13	Trend Geçildi	-	-	09:41:00
ABD 2Y	1.44	1.43	▲ 0.31	1.29	Trend Geçildi	1.43	Trend Geçildi	-	-	09:41:00
ABD 10Y	2.25	2.25	▼ 0.00	2.32	Trend Gerisinde	2.26	Trend Gerisinde	-	-	09:41:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.81	-	-	-1.04	Trend Geçildi	-0.83	Trend Geçildi	-	-	09:41:00
Brent	56.79	56.86	▼ -0.12	52.57	Trend Geçildi	56.31	Trend Geçildi	70.2	Aşırı Alım	09:31:33
WTI	50.55	50.66	▼ -0.22	49.56	Trend Geçildi	50.33	Trend Geçildi	62.2	RSI Ara Seviyede	09:31:53
Brent-WTI (Spread, USD)	6.24	-	-	3.01	Trend Geçildi	5.97	Trend Geçildi	-	-	09:31:53

*DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg

Uzun vadeli trend analizi yapılarak finansal varlığın son değerinden 200 günlük; kısa vadeli trend analizi yapılarak 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 tanımlanmış kısıtlıdır. Türkiye "Güncelleme 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 veremeyebilir. Tüm matematiksel hesaplamalar "Güncelleme Saati" nde yer alan değerlere göre yapılmıştır. Yatırım karar verirken 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 adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5