

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 04/10

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İtalya varlıkları dışında pozitif işlemlerle gerçekleşti. Almanya'da DAX endeksinin işlem görmediği gün içerisinde; FTSE 100 %0.39, CAC 40 %0.32 ve IBEX 35 %0.02 ile kapanış gerçekleştirdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlemlendi. Kıta genelinde genele yayılan bir primlenme durumu olurken; Dow Jones %0.37, S&P 500 %0.22 ve Nasdaq %0.23 ile kapanış gerçekleştirdi. Bölgede en dikkat çekici performanslar %3.2 ile Brezilya'da ve %1.4 ile Peru'da takip edildi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumlu duruşun korunduğunu görmekteyiz. NKY 225 yatay-pozitif performans ile %0.01'de fiyatlanırken, Hang Seng %0.66 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 08.56 itibarıyla -93 pips seviyesinde oluşmakta.

Geride bıraktığımız gün içerisinde yerel varlıklarda takip edilen en önemli konu başlığı TÜİK tarafından açıklanan Eylül ayı enflasyon verisi oldu. Piyasa beklentisinin hafif üzerinde manşet enflasyon performansı oluşurken, çekirdek kalemlerdeki bozulma eğilimi devam etti. Benzer yükseliş eğiliminin TCMB yönlendirmesi dahilinde Ekim ayında da devam etmesi beklenebilir. Eylül ayı enflasyon verisine dair görüşlerimiz [TR: Çekirdek endeks yüzde 11 sınırına yükseldi](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

Dışarıda ise Almanya'da fiyatlamaların olmaması nedeniyle bir miktar hacim düşüşü gözlemlendi. ABD varlıklarında Başkan Trump'ın vergi reformu ve Fed başkanlığına yapması muhtemel atama sürecine dair beklentilerle olumlu seyir korunurken, ABD 10Y vadeli tahvil faizinde %2.31 seviyesine gerileme gözlemlendi. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik olumlu yaklaşım korunurken, EURUSD paritesi 1.1770 seviyesinin üzerinde işlem görmekte.

Devralınan iyimser görüntünün yeni gün işlemlerine de yansıdığını görebiliriz. Gün içerisinde açıklanacak olan veri takvimi fiyatlamalar üzerinde etkili olacaktır. Pazartesi günü açıklanan ve yukarı yönde sürprizle gerçekleşen ISM verisinin ardından ADP özel sektör istihdam rakamı ve ISM imalat dışı PMI verileri ABD varlıkları başta olmak üzere fiyatlamalara yön verebilir. Başkan Yellen'ın konuşması yerel piyasa fiyatlamaları kapandıktan sonra takip edilecek.

Sayı: 305

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

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. Bu nedenle uzun EUR pozisyonlanmasını şu aşamada tercih etmiyoruz.
- Bölgeye dair haber akışı TL cinsi varlıkların fiyatlamasını olumsuz etkileyebilir. İlk aşamada 3.5520, devamında ise 3.4700 desteği aşağı yönde geçilmeden TL lehine hareket beklemiyoruz.
- Trump'ın Çarşamba günü açıkladığı vergi paketinde uzlaşının sağlanması USD pozisyonlarına ilgiyi artırabilir.
- Hafta içerisinde takip edilecek olan ABD data seti volatiliteye ve beklenti gerisinde kalmaya açık olduğundan USD pozisyonlarında bir miktar çözülme görülebilir. Ters durumda ise USD tarafında kalınma eğilimi devam edecektir.
- BİST 100'ün 106.000 direncini aşmadan 100.000 bölgesine olan hareket isteğinden vazgeçmesini beklemiyoruz.
- ABD tahvil faizlerinde yükselişin TL ve diğer gelişmekte olan ülke para birimlerini olumsuz etkilemesini bekliyoruz.

02-06 Ekim haftasına dair beklentilerimizi paylaştığımız raporumuza [DenizÖzel'de Bu Hafta başlığı](#) altından ulaşabilirsiniz.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 11.00/ Euro Bölgesi hizmet ve bileşik PMI,
- 12.00/ Euro Bölgesi, perakende satışlar, Hindistan Merkez Bankası faiz kararı,
- 14.30/ TCMB, reel efektif döviz kuru endeksi,
- 15.15/ ABD, ADP özek sektör istihdamı,
- 16.45/ ABD, hizmet ve bileşik PMI,
- 17.00/ ABD, ISM imalat dışı PMI,
- 22.15/ Fed Başkanı Yellen konuşması yakından takip edilebilir.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamaya Beklentilerimiz

**BİST 100:** Teknik açıdan 106.000 puan seviyesi geçilmeden 100.000 desteğine geri çekilme isteğinden vazgeçme beklemiyoruz. Direncin geçilmesi halinde 108.000 bölgesi takip edilebilir. Destek seviyeleri olarak 103.000-102.500-101.200 bölgelerini izleyeceğiz.

**Dolar/Lira:** Destek seviyeleri olarak 3.5520-3.5210, direnç seviyeleri olarak ise 3.5930-3.6000 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:** 1.1860-1.1800 dirençlerinin aşağısındaki işlemlerinde 1.1600-1.1500 aralığında dengelenme arayışı öne çıkabilir. 1.1720 ana destek, 1.1800 direnç noktası.

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	3.2639	3.2706	▲ 0.19	3.5938	Trend Gerisinde	3.2653	Trend Gerisinde	64.9	RSI Ara Seviyede	08:53:25
EURTRY	4.1979	4.1946	▲ 0.08	4.0023	Trend Geçildi	4.1980	Trend Gerisinde	58.9	RSI Ara Seviyede	08:53:25
GBPTRY	4.7344	4.7278	▲ 0.14	4.5850	Trend Geçildi	4.7521	Trend Gerisinde	61.8	RSI Ara Seviyede	08:53:25
TRY (Sepet Kur)	3.8806	3.8832	▲ 0.07	3.7974	Trend Geçildi	3.8821	Trend Gerisinde	63.1	RSI Ara Seviyede	08:53:11
EURUSD	1.1775	1.1744	▲ 0.26	1.1143	Trend Geçildi	1.1770	Trend Geçildi	44.2	RSI Ara Seviyede	08:53:25
GBPUSD	1.3280	1.3237	▲ 0.32	1.2763	Trend Geçildi	1.3326	Trend Gerisinde	49.6	RSI Ara Seviyede	08:53:25
USDJPY	112.45	112.85	▲ 0.35	111.97	Trend Geçildi	112.60	Trend Gerisinde	60.3	RSI Ara Seviyede	08:53:24
USDCNH	6.6430	6.6664	▲ 0.35	6.7960	Trend Gerisinde	6.6567	Trend Gerisinde	56.7	RSI Ara Seviyede	08:53:25
USDCNY	6.6528	6.6608	▲ 0.12	6.8130	Trend Gerisinde	6.6435	Trend Geçildi	62.9	RSI Ara Seviyede	29.09.2017
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0098	-	-	-0.0170	Trend Geçildi	0.0132	Trend Gerisinde	-	-	08:53:25
JPMorgan EMFX	69.591	69.572	▲ 0.03	68.511	Trend Geçildi	69.488	Trend Geçildi	39.9	RSI Ara Seviyede	08:53:00
XU100	103908	103931	▲ 0.02	95067	Trend Geçildi	102923	Trend Geçildi	43.1	RSI Ara Seviyede	03.10.2017
XBANKA	164558	165325	▲ 0.46	160191	Trend Geçildi	164254	Trend Geçildi	35.9	RSI Ara Seviyede	03.10.2017
XSANAYI	258449	258619	▲ 0.07	237659	Trend Geçildi	258919	Trend Gerisinde	39.2	RSI Ara Seviyede	03.10.2017
Sanayi/Banka	1.57	-	-	1.48	Trend Geçildi	1.58	Trend Gerisinde	-	-	03.10.2017
NKY 225	20612	20614	▲ 0.01	19544	Trend Geçildi	20400	Trend Geçildi	71.6	Aşırı Alım	08:33:20
SHCOMP	3349	3340	▲ 0.28	3209	Trend Geçildi	3344	Trend Geçildi	52.7	RSI Ara Seviyede	29.09.2017
DAX	12903	12829	▲ 0.58	12199	Trend Geçildi	12740	Trend Geçildi	80.2	Aşırı Alım	02.10.2017
S&P 500	2535	2529	▲ 0.22	2392	Trend Geçildi	2520	Trend Geçildi	73.7	Aşırı Alım	03.10.2017
DOW JONES	22642	22558	▲ 0.37	21055	Trend Geçildi	22465	Trend Geçildi	76.0	Aşırı Alım	03.10.2017
MSCI Dünya	2010	2005	▲ 0.25	1889	Trend Geçildi	1999	Trend Geçildi	68.8	RSI Ara Seviyede	03.10.2017
MSCI GOÜ	1097	1083	▲ 1.30	995	Trend Geçildi	1083	Trend Geçildi	56.2	RSI Ara Seviyede	03.10.2017
MSCI Asya Pasifik	163	161	▲ 0.75	151	Trend Geçildi	161	Trend Geçildi	56.9	RSI Ara Seviyede	03.10.2017
TR Bench 2Y (%)	11.90	11.88	▲ 0.17	11.35	Trend Geçildi	11.91	Trend Gerisinde	-	-	03.10.2017
TR Bench 10Y (%)	11.01	10.98	▲ 0.27	10.84	Trend Geçildi	11.00	Trend Geçildi	-	-	03.10.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.89	-	-	0.51	Trend Geçildi	0.91	Trend Gerisinde	-	-	03.10.2017
Almanya 2Y	-0.66	-0.71	▲ 6.24	-	-	-0.70	Trend Geçildi	-	-	03.10.2017
Almanya 10Y	0.47	0.45	▲ 3.99	-	-	0.47	Trend Geçildi	-	-	03.10.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.13	-	-	-	-	-1.17	Trend Geçildi	-	-	03.10.2017
ABD 2Y	1.46	1.47	▲ 0.54	1.29	Trend Geçildi	1.47	Trend Gerisinde	-	-	08:53:00
ABD 10Y	2.31	2.32	▲ 0.38	2.31	Trend Geçildi	2.32	Trend Gerisinde	-	-	08:53:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.85	-	-	-1.02	Trend Geçildi	-0.85	Trend Geçildi	-	-	08:53:00
Brent	55.75	56.00	▲ 0.45	52.64	Trend Geçildi	56.56	Trend Gerisinde	52.4	RSI Ara Seviyede	08:41:34
WTI	50.13	50.42	▲ 0.58	49.55	Trend Geçildi	50.87	Trend Gerisinde	51.5	RSI Ara Seviyede	08:43:04
Brent-WTI (Spread, USD)	5.62	-	-	3.09	Trend Geçildi	5.70	Trend Gerisinde	-	-	08:43:04

\*DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg

Uzun vadeli trend analizi yapılarak 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" tanımınının kısaltılmış halidir. Türkçeye "Göreceli Güç Endeksi" olarak çevirebiliriz. Teknik analizde 70 seviyesi ve üzerindeki durum "Aşırı Alım", 30 seviyesi ve gerisindeki 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 tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GYF değerlendirmesi yapmakta olup, mikro-makro bazda yapılan değerlendirmeler ile aynı yönlü sonuçlar veremeyebilir. Tüm matematiksel hesaplamalar "Güncelleme Saati"nde yer alan değerlere göre yapılmıştır. Yatırım kararı verilirken saat ve değerler göz ardı edilmemelidir.

Lütfen son sayfa da 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