

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 05/10

Sayı: 307

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İspanya varlıklarında gözlenen satış baskısının da etkisiyle yatay-negatif bir performansa işaret etti. Almanya varlıklarının bir günlük aradan sonra yeniden işlem görmeye başladığı günde DAX %0.53 ile pozitif yöne ayrışma gösterdi. Euro Stoxx 50 -%0.30, FTSE 100 -%0.01 ve CAC 40 -%0.08 ile işlem gördü. Katalonya bağımsızlık referandumunu sonrasında artan gerginliği fiyatlama çalışan İspanya varlıklarında IBEX 35 endeksi günü -%2.85 ile tamamladı. Gün sonunda bankacılık endeksi -%3.99 ile zayıflamada dikkat çekti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla yatay-olumlu seyir öne çıktı. Dow Jones %0.09, S&P 500 %0.12 ve Nasdaq %0.04 ile günü tamamlarken, kıta genelinde en olumlu performans %1.56 ile Peru varlıklarında gerçekleşti. Arjantin'de ise Merval endeksi -%0.74 ile günün tamamladı.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda NKY 225 -%0.01 ile işlem görmekte. Tatil etkisinin gözlemediği bölge işlemleri yeni gün için referans değer olmaktan uzak bir görüntü çiziyor. CNH-CNY spreadi -42pips seviyesinde oluşmakta.

Geride bıraktığımız gün içerisinde ABD dolarının risk iştahındaki zayıflamaya paralel kısmi ölçekte değer kaybettiğini gördük. Dolar endeksi güne 93.60'lı seviyelerden başlarken, seans içerisinde 93.25'e dek geriledi fakat tepki yükselişini de eksik etmedi. TSİ 08.23'te 93.47'den işlemler geçmekte. ABD tahvil faizlerinde bilhassa da 10Y vadeli kıymette %2.30-%2.35 aralığında resim oluşumu devam ederken, söz konusu durum doların da yönsüz kalmasına zemin hazırlamakta. Yeni gün işlemlerinde şu an için yön bulma durumundan uzak bir görüntü söz konusu. G10 grubu para birimleri arasında ağırlıklı kesim ABD doları karşısında değerlendirirken, ilk sırada %0.04'lük sınırlı yükselişle JPY yer almakta. Gelişmekte olan ülke para birimleri ise G10 grubuna kıyasla yatay-negatif bir seyir içerisinde. ZAR, INR ve SGD gibi üyeler değer kaybında ilk üç sırada yer alırken, TRY %0.01'lik yükselişle yatay pozisyonunu koruyor.

ABD'de Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi öncesinde öncü göstere niteliğindeki verilerin takibi devam ediyor. ISM imalat verisinin ardından imalat dışı endeksin de alt kalemler ile destekli bir şekilde güçlendiği görüldü. Kasırga etkisi nedeniyle 1-2 ay vadede açıklanacak verilerin volatilitesi göz ardı edilmese de yine de Cuma günü öncesinde sinyal etkisi taşımakta. Mevcut veri seti özelinde çalıştığımız regresyon bizlere 200 bin civarında bir veriye işaret etse de piyasa beklentisi olan "önceki aylara kıyasla nispeten düşük" veri gelme ihtimalini göz ardı etmiyoruz.

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

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

- Almanya seçimleri sonrasında Merkel'in güç kaybetmesi ve AfD'nin ilk kez Bundestag çatsısı altında temsil edilecek olmasını gelecek dönem açısından pozitif euro algısını olumsuz etkileyebilecek unsurlar olarak değerlendiriyoruz. 1 Ekim Katalonya referandumu ve 2018'de yapılması muhtemel İtalya seçimleri yatırımcıları huzursuz edebilir. Bu nedenle uzun EUR pozisyonlanmasını şu aşamada kalıcı olarak 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 27 Eylül 2017'de açıkladığı vergi paketinde yasal 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:

- 11.30/ ECB, Praet, Liikanen ve Jazbec konuşmaları,
- 14.30/ ECB, toplantı tutanakları, TCMB haftalık verileri,
- 15.15/ ECB, Coeure konuşması,
- 16.10/ Fed, Powell konuşması,
- 16.15/ Fed, Williams konuşması,
- 17.00/ Fed, Harker konuşması, fabrika ve dayanıklı mal siparişleri,
- 19.00/ BOE, McCafferty konuşması,
- 20.30/ BOE, Haldane konuşması,
- 23.30/ Fed, George konuşması yakından takip edilebilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

# 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 dengeleme 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                  | 3.5737    | 3.5725  | ▲ 0.03             | 3.5940                              | Trend Gerisinde   | 3.5693                            | Trend Geçildi   | 67.0 | RSI Ara Seviyede | 08:13:47         |
| EURTRY                  | 4.2063    | 4.2020  | ▲ 0.10             | 4.0049                              | Trend Geçildi   | 4.2002                            | Trend Geçildi   | 60.3 | RSI Ara Seviyede | 08:13:48         |
| GBPTRY                  | 4.7372    | 4.7313  | ▲ 0.12             | 4.5870                              | Trend Geçildi   | 4.7419                            | Trend Gerisinde   | 62.1 | RSI Ara Seviyede | 08:13:47         |
| TRY (Sepet Kur)         | 3.8918    | 3.8851  | ▲ 0.17             | 3.7989                              | Trend Geçildi   | 3.8850                            | Trend Geçildi   | 64.8 | RSI Ara Seviyede | 08:13:46         |
| EURUSD                  | 1.1758    | 1.1759  | ▼ -0.01            | 1.1150                              | Trend Geçildi   | 1.1763                            | Trend Gerisinde   | 43.3 | RSI Ara Seviyede | 08:13:48         |
| GBPUSD                  | 1.3242    | 1.3248  | ▼ -0.05            | 1.2767                              | Trend Geçildi   | 1.3281                            | Trend Gerisinde   | 47.8 | RSI Ara Seviyede | 08:13:48         |
| USDJPY                  | 112.74    | 112.76  | ▼ -0.02            | 111.95                              | Trend Geçildi   | 112.72                            | Trend Geçildi   | 62.3 | RSI Ara Seviyede | 08:13:48         |
| USDCNH                  | 6.6491    | 6.6487  | ▲ 0.01             | 6.7944                              | Trend Gerisinde   | 6.6566                            | Trend Gerisinde   | 58.1 | RSI Ara Seviyede | 08:13:48         |
| 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)   | -0.0037   | -       | -                  | -0.0186                             | Trend Geçildi   | 0.0131                            | Trend Gerisinde   | -    | -                | 08:13:48         |
| JPMorgan EMFX           | 69.618    | 69.617  | ▲ 0.00             | 68.511                              | Trend Geçildi   | 69.496                            | Trend Gerisinde   | 40.7 | RSI Ara Seviyede | 08:13:00         |
| XU100                   | 104548    | 103908  | ▲ 0.62             | 95204                               | Trend Geçildi   | 103589                            | Trend Geçildi   | 46.0 | RSI Ara Seviyede | 04.10.2017       |
| XBanka                  | 167468    | 164558  | ▲ 1.77             | 160381                              | Trend Geçildi   | 165303                            | Trend Geçildi   | 41.9 | RSI Ara Seviyede | 04.10.2017       |
| XSanayi                 | 258659    | 258449  | ▲ 0.08             | 237967                              | Trend Geçildi   | 258988                            | Trend Gerisinde   | 40.0 | RSI Ara Seviyede | 04.10.2017       |
| Sanayi/Banka            | 1.54      | -       | -                  | 1.48                                | Trend Geçildi   | 1.57                              | Trend Gerisinde   | -    | -                | 04.10.2017       |
| NKY 225                 | 20625     | 20627   | ▼ -0.01            | 19551                               | Trend Geçildi   | 20472                             | Trend Geçildi   | 71.9 | Aşırı Alım       | 07:53:45         |
| SHCOMP                  | 3349      | 3340    | ▲ 0.28             | 3209                                | Trend Geçildi   | 3344                              | Trend Geçildi   | 52.7 | RSI Ara Seviyede | 29.09.2017       |
| DAX                     | 12971     | 12903   | ▲ 0.53             | 12207                               | Trend Geçildi   | 12813                             | Trend Geçildi   | 82.0 | Aşırı Alım       | 04.10.2017       |
| S&P 500                 | 2538      | 2535    | ▲ 0.12             | 2393                                | Trend Geçildi   | 2526                              | Trend Geçildi   | 74.7 | Aşırı Alım       | 04.10.2017       |
| DOW JONES               | 22662     | 22642   | ▲ 0.09             | 21069                               | Trend Geçildi   | 22529                             | Trend Geçildi   | 76.6 | Aşırı Alım       | 04.10.2017       |
| MSCI Dünya              | 2011      | 2010    | ▲ 0.07             | 1890                                | Trend Geçildi   | 2004                              | Trend Geçildi   | 70.3 | Aşırı Alım       | 04.10.2017       |
| MSCI GOÜ                | 1102      | 1097    | ▲ 0.44             | 996                                 | Trend Geçildi   | 1087                              | Trend Geçildi   | 58.8 | RSI Ara Seviyede | 04.10.2017       |
| MSCI Asya Pasifik       | 163       | 163     | ▲ 0.16             | 151                                 | Trend Geçildi   | 162                               | Trend Geçildi   | 58.4 | RSI Ara Seviyede | 04.10.2017       |
| TR Bench 2Y (%)         | 11.98     | 11.90   | ▲ 0.67             | 11.36                               | Trend Geçildi   | 11.92                             | Trend Geçildi   | -    | -                | 04.10.2017       |
| TR Bench 10Y (%)        | 11.04     | 11.01   | ▲ 0.27             | 10.84                               | Trend Geçildi   | 11.00                             | Trend Geçildi   | -    | -                | 04.10.2017       |
| 2Y-10Y (Spread, bp)     | 0.94      | -       | -                  | 0.52                                | Trend Geçildi   | 0.92                              | Trend Geçildi   | -    | -                | 04.10.2017       |
| Almanya 2Y              | -0.70     | -0.70   | ▲ 0.00             | -                                   | -   | -0.70                             | Trend Gerisinde   | -    | -                | 04.10.2017       |
| Almanya 10Y             | 0.45      | 0.46    | ▼ -2.16            | -                                   | -   | 0.46                              | Trend Gerisinde   | -    | -                | 04.10.2017       |
| 2Y-10Y (Spread, bp)     | -1.16     | -       | -                  | -                                   | -   | -1.16                             | Trend Geçildi   | -    | -                | 04.10.2017       |
| ABD 2Y                  | 1.47      | 1.47    | ▲ 0.01             | 1.30                                | Trend Geçildi   | 1.48                              | Trend Gerisinde   | -    | -                | 08:13:00         |
| ABD 10Y                 | 2.32      | 2.32    | ▲ 0.00             | 2.31                                | Trend Geçildi   | 2.33                              | Trend Gerisinde   | -    | -                | 08:13:00         |
| 2Y-10Y (Spread, bp)     | -0.85     | -       | -                  | -1.02                               | Trend Geçildi   | -0.85                             | Trend Geçildi   | -    | -                | 08:13:00         |
| Brent                   | 55.82     | 55.80   | ▲ 0.04             | 52.64                               | Trend Geçildi   | 56.26                             | Trend Gerisinde   | 52.9 | RSI Ara Seviyede | 08:03:46         |
| WTI                     | 49.93     | 49.98   | ▼ -0.10            | 49.54                               | Trend Geçildi   | 50.51                             | Trend Gerisinde   | 50.3 | RSI Ara Seviyede | 08:03:45         |
| Brent-WTI (Spread, USD) | 5.89      | -       | -                  | 3.10                                | Trend Geçildi   | 5.74                              | Trend Geçildi   | -    | -                | 08:03:45         |

\*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 yorumlanmaktadır. 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 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