

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 06/10

Sayı: 309

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları Almanya ve İsviçre varlıkları dışında pozitif işlemlerle gerçekleşti. Bir önceki gün bölge açısından zayıf halka olarak öne çıkan İspanya'da finansalların da dahil olduğu genele yayılan bir grup içerisinde olumlu performans gözlemlendi. Gün sonunda IBEX 35 endeksi %0.49 düzeyinde performans sergiledi. Euro Stoxx 50 %0.52, FTSE 100 %0.54, CAC 40 %0.30 ve DAX -%0.02 ile kapanış gerçekleştirdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlemlendi. Şili varlıklarının -%0.21'lik performans ile olumsuz yönde ayrıştığı gün içerisinde Arjantin ve Peru'da ciddi yükselişler gerçekleşti. Dow Jones %0.50, S&P 500 %0.56 ve Nasdaq %0.78 ile kapanış gerçekleştirdi.

Asya seansında yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda tatil etkisine rağmen açık olan piyasaların olumlu fiyatlama eğilimini korumak istediğini görmekteyiz. NKY 225 %0.30 ve Hang Seng %0.33 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 32 pips ile olumlu bölgede oluşmakta.

Geride bıraktığımız gün içerisinde hafta boyunca takip edildiği üzere ABD veri setinin güçlü kalma durumu takip edildi. Bugün açıklanacak olan Eylül ayı işgücü piyasası verileri öncesinde dolar endeksi TSi 08.22'de 94 seviyesinin üzerinde seyrederken, ABD 10Y vadeli tahvil faizi %2.35 bölgesinde fiyatlanmakta. Bahse konu gelişmeler yaklaşık bir haftadır paylaştığımız görüşlerimiz ile paralellik göstermekte. Bu neden veriler öncesinde pozisyonumuzda revizyona gitme gereği duymuyoruz. Tarım dışı istihdam verisi Bloomberg Terminal üzerinde 80 bin kişi düzeyinde artış şeklinde beklenti ortaya koyarken, ücretler ise aylık %0.3, yıllık ise %2.5 yükselişe işaret etmekte. Şayet, kasırga etkisinin hafta içerisinde açıklanan verilerde negatif yönde sapmaya işaret etmemesine paralel bir resim oluşursa ABD dolarının küresel fiyatlamalarda değerlenmeye devam ettiğini görebiliriz. Bu noktada kritik eşik olarak 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin geçtiği 94.50 bölgesinin öne çıkmasını beklemek mümkün. Bahse konu senaryo altında dolar/lira kurunun 3.60 bölgesinin üzerine atak yaptığını görebiliriz. Çizmeye çalıştığımız resmin tersi bir durum oluşması halinde ise DXY düşüş trendini kırdığı 93 bölgesine doğru çekilme gösterebilir. Bu durumda ise %2.30 bölgesini aşağı yönde kırmak isteyen 10Y vadeli kıymet ve 3.5520'yi geçerek değerlenmeye çalışan TL görmemiz muhtemeldir. Grup olarak çalıştığımız basit regresyon –dörtlü veri setinden oluşturduğumuz- 200 bin kişi civarında artışa işaret etmekte. Ayrıca, her ay olduğu üzere ücretler kaleminin önemi bir kez daha veride oyun değiştirici faktör olarak ön plana çıkacaktır.

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 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. Tersi 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:

- 09.00/ Almanya, fabrika siparişleri,
- 15.00/ BOE, Haldane konuşması,
- 15.30/ ABD işgücü piyasası verileri,
- 16.15/ Fed, Bostic konuşması,
- 16.30/ ECB, Galhau ve Nowotny konuşmaları,
- 17.30/ Türkiye, nakit bütçe dengesi,
- 19.15/ Fed, Dudley konuşması,
- 19.45/ Fed, Kaplan konuşması,
- 20.00/ Fed, Bullard 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. 3.6000 eşiği sonrası 3.6200-3.6400 aralığı gündeme gelebilir.

**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 sonrasında beklenmesi şeklinde görüşe sahibiz.

**EUR/USD:** 1.1860-1.1800 dirençlerinin aşağısındaki işlemlerinde 1.1600-1.1500 aralığında dengelenme arayışı öne çıkabilir. 1.1720 ara, 1.1800 ana 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	3.5879	3.5846	▲ 0.09	3.5944	Trend Gerisinde	3.5767	Trend Geçildi	69.8	RSI Ara Seviyede	08:17:03
EURTRY	4.1958	4.2022	▼ -0.15	4.0073	Trend Geçildi	4.1967	Trend Gerisinde	58.2	RSI Ara Seviyede	08:17:04
GBPTRY	4.6924	4.7045	▼ -0.26	4.5886	Trend Geçildi	4.7195	Trend Gerisinde	54.5	RSI Ara Seviyede	08:16:52
TRY (Sepet Kur)	3.8920	3.8923	▼ -0.01	3.8003	Trend Geçildi	3.8864	Trend Geçildi	65.4	RSI Ara Seviyede	08:16:48
EURUSD	1.1694	1.1711	▼ -0.15	1.1155	Trend Geçildi	1.1729	Trend Gerisinde	38.7	RSI Ara Seviyede	08:17:04
GBPUSD	1.3077	1.3119	▼ -0.32	1.2770	Trend Geçildi	1.3193	Trend Gerisinde	39.3	RSI Ara Seviyede	08:17:04
USDJPY	112.99	112.82	▲ 0.15	111.93	Trend Geçildi	112.83	Trend Gerisinde	64.1	RSI Ara Seviyede	08:17:04
USDCNH	6.6582	6.6543	▲ 0.06	6.7929	Trend Gerisinde	6.6599	Trend Gerisinde	60.1	RSI Ara Seviyede	08:17:04
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)	0.0054	-	-	-0.0201	Trend Geçildi	0.0164	Trend Gerisinde	-	-	08:17:04
JPMorgan EMFX	69.361	69.364	▲ 0.00	68.528	Trend Geçildi	69.464	Trend Gerisinde	36.9	RSI Ara Seviyede	08:16:00
XU100	104334	104548	▼ -0.20	95336	Trend Geçildi	103926	Trend Geçildi	45.2	RSI Ara Seviyede	05.10.2017
XBanka	166045	167468	▼ -0.85	160559	Trend Geçildi	165422	Trend Geçildi	40.0	RSI Ara Seviyede	05.10.2017
XSanayi	257651	258659	▼ -0.39	238259	Trend Geçildi	258653	Trend Gerisinde	37.5	RSI Ara Seviyede	05.10.2017
Sanayi/Banka	1.55	-	-	1.48	Trend Geçildi	1.56	Trend Gerisinde	-	-	05.10.2017
NKY 225	20686	20629	▲ 0.28	19558	Trend Geçildi	20525	Trend Geçildi	71.9	Aşırı Alım	07:57:00
SHCOMP	3349	3340	▲ 0.28	3209	Trend Geçildi	3344	Trend Geçildi	52.7	RSI Ara Seviyede	29.09.2017
DAX	12968	12971	▼ -0.02	12214	Trend Geçildi	12875	Trend Geçildi	81.7	Aşırı Alım	05.10.2017
S&P 500	2552	2538	▲ 0.56	2395	Trend Geçildi	2535	Trend Geçildi	78.4	Aşırı Alım	05.10.2017
DOW JONES	22775	22662	▲ 0.50	21083	Trend Geçildi	22608	Trend Geçildi	79.6	Aşırı Alım	05.10.2017
MSCI Dünya	2016	2011	▲ 0.26	1892	Trend Geçildi	2008	Trend Geçildi	72.5	Aşırı Alım	05.10.2017
MSCI GOÜ	1103	1102	▲ 0.08	997	Trend Geçildi	1093	Trend Geçildi	59.3	RSI Ara Seviyede	05.10.2017
MSCI Asya Pasifik	163	163	▼ -0.04	152	Trend Geçildi	162	Trend Geçildi	57.8	RSI Ara Seviyede	05.10.2017
TR Bench 2Y (%)	11.95	11.98	▼ -0.25	11.37	Trend Geçildi	11.92	Trend Geçildi	-	-	05.10.2017
TR Bench 10Y (%)	11.03	11.04	▼ -0.09	10.83	Trend Geçildi	11.01	Trend Geçildi	-	-	05.10.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.92	-	-	0.54	Trend Geçildi	0.91	Trend Geçildi	-	-	05.10.2017
Almanya 2Y	-0.70	-0.70	▼ -1.28	-	-	-0.70	Trend Geçildi	-	-	05.10.2017
Almanya 10Y	0.46	0.45	▲ 0.66	-	-	0.46	Trend Gerisinde	-	-	05.10.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.15	-	-	-	-	-1.16	Trend Geçildi	-	-	05.10.2017
ABD 2Y	1.50	1.49	▲ 0.54	1.30	Trend Geçildi	1.48	Trend Geçildi	-	-	08:16:00
ABD 10Y	2.36	2.35	▲ 0.31	2.31	Trend Geçildi	2.34	Trend Geçildi	-	-	08:16:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.86	-	-	-1.01	Trend Geçildi	-0.86	Trend Gerisinde	-	-	08:16:00
Brent	57.00	57.00	▲ 0.00	52.65	Trend Geçildi	56.37	Trend Geçildi	58.8	RSI Ara Seviyede	08:04:51
WTI	50.73	50.79	▼ -0.12	49.53	Trend Geçildi	50.50	Trend Geçildi	55.3	RSI Ara Seviyede	08:06:52
Brent-WTI (Spread, USD)	6.27	-	-	3.12	Trend Geçildi	5.87	Trend Geçildi	-	-	08:06:52

\*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 seviyeler 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 çevrilebilir. 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