

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 09/10

Sayı: 312

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İngiltere gösterge endeksi FTSE 100 dışında eksi işlemler şeklinde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.28, FTSE 100 %0.20, CAC 40 -%0.36 ve DAX -%0.09 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlemlendi. Gösterge ABD endeksleri Nasdaq dışında olumsuz performans sergilerken; Dow Jones -%0.01, S&P 500 -%0.11 ve Nasdaq %0.07 ile fiyatlamaya sergiledi. Kıta genelinde Kolombiya ve Şili varlıkları pozitif duruşları ile olumlu yönde ayrıştılar.

Asya seansı işlemlerinde yeni hafta fiyatlamalarına baktığımızda olumlu bir resim ile karşılaşmaktayız. Japonya piyasalarının kapalı olduğu günde; Hang Seng -%0.28, CSI 300 %1.74 ve KOSPI %0.90 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -71pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6493 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte. Uzun aranın ardından Çin piyasaları pozitif bir başlangıç yaparken, yuan değer kaybetti.

Yeni gün işlemlerine yurt içi piyasalarda ABD-Türkiye vize krizi yaşayarak başlıyoruz. Karşılıklı göçmen olmayan başvurular dışındaki tüm yeni sürecin askıya alındığının açıklanması ile birlikte Türk lirası çapraz kur işlemlerinde satış baskısı gözlenmektedir. Diplomasi kanallarının süreç içerisinde çalıştırılarak iletişimde kalınması şu aşamada temenni edilen tek durum. Haftanın ilk işlem gününde TL varlıkların satış baskısı altında kalmasını doğal karşılamak gerekiyor. Denge fiyatları gelecek birkaç gün içerisinde oluştuktan sonra daha sağlıklı yorumlar yapmak mümkün olacaktır. TSİ ile gece gerçekleşen Asya işlemlerinde Japonya'nın da kapalı olması nedeniyle takip edilen işlem aktivitesini sığ ortamda oluşan fiyatlamaya eğilimi şeklinde yorumlamak gerekiyor. Bu nedenle teknik analiz ile yorum yapmanın olayın sıcaklığında doğru bir yaklaşım olduğu düşüncesinde değiliz. Hisse senetleri, tahvil ve para piyasası işlemlerinde satış baskısı olmasını beklemek şu aşamada en doğru olanı. Ülkeler arasında iletişimin yeniden dengeye oturmasının ardından değer kayıplarındaki hızlı hareket benzer şekilde dönüş tarafında da söz konusu olabilir. Bu nedenle **hedge edilmemiş yeni pozisyon açılmasının doğru olmadığını düşünüyoruz**. Özellikle döviz piyasasında oluşabilecek likidite ihtiyacı durumlarında TCMB'nin de gerektiğinde devreye girebileceğini göz ardı etmemek gerek. Bu süre zarfında negatif ayrışmanın olması kadar doğal bir durum yok. Dış piyasalarda ABD tahvil faizlerinin yükselişi, Katalonya bağımsızlığı gibi başlıklar takip edilirken, içeride politika temelli yaklaşım masadaki yerini koruyacaktır.

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:

## Küresel:

- Almanya seçimleri sonrasında Merkel'in güç kaybetmesi ve AfD'nin ilk kez Bundestag çatısı 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.

## Yerel:

- Bölgeye dair haber akışı TL cinsi varlıkların fiyatlamasını olumsuz etkileyebilir. İlk aşamada 3.7000, devamında ise 3.6700 desteği aşağı yönde geçilmeden TL lehine hareket beklemiyoruz.
- Trump'ın 27 Eylül 2017'de açıkladığı vergi paketinde yasal uzlaşının sağlanması USD pozisyonlarına ilgiyi artırabilir.
- 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.
- Haber akışına paralel TL cinsi varlıkların fiyatlamasında negatif ayrışma gözlenebilir.

09-13 Ekim haftasına dair beklentilerimizi paylaştığımız raporumuza [DenizÖzel'de Bu Hafta başlığı](#) altından ulaşabilirsiniz.

# Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 10.00/ Türkiye, sanayi üretimi,
- 10.45/ ECB, Mersch konuşması,
- 19.00/ ECB, Lautenschlaeger konuşması yakından takip edilebilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

# Genel Değerlendirme Notu

## ➤ Fiyatlamaya Beklentilerimiz

**BİST 100:** Politika temelli haber akışının tüm TL cinsi varlıklarda satış baskısı yaratması beklenebilir. 101.000 puan bölgesine geri çekilme hareketi gündeme gelebilir.

**Dolar/Lira:** Teknik açıdan 3.6700 desteği aşağı yönde kırılmadan TL lehine hareket beklememek gerek. Hızlı fiyatlamadan ardından denge arayışı ön plana gelebilir. Haber akışı 3.70 üzeri oluşumun süresini belirleyecektir.

**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:** 1.1720 aşığındaki işlemlerde 1.1600-1.1500 aralığında dengelenme arayışı öne çıkabilir. 1.1800 ara, 1.1860 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	3.6944	3.6147	▲ 2.20	3.5954	Trend Geçildi	3.6097	Trend Geçildi	82.3	Aşırı Alım	08:45:39
EURTRY	4.3366	4.2410	▲ 2.25	4.0108	Trend Geçildi	4.2380	Trend Geçildi	77.1	Aşırı Alım	08:45:39
GBPTRY	4.8423	4.7247	▲ 2.49	4.5912	Trend Geçildi	4.7491	Trend Geçildi	71.9	Aşırı Alım	08:45:31
TRY (Sepet Kur)	4.0152	3.9283	▲ 2.21	3.8025	Trend Geçildi	3.9233	Trend Geçildi	81.1	Aşırı Alım	08:45:14
EURUSD	1.1735	1.1730	▲ 0.04	1.1162	Trend Geçildi	1.1736	Trend Gerisinde	42.1	RSI Ara Seviyede	08:45:40
GBPUSD	1.3104	1.3066	▲ 0.29	1.2774	Trend Geçildi	1.3155	Trend Gerisinde	41.1	RSI Ara Seviyede	08:45:39
USDJPY	112.59	112.65	▼ -0.05	111.90	Trend Geçildi	112.73	Trend Gerisinde	60.2	RSI Ara Seviyede	08:45:39
USDCNH	6.6277	6.6505	▼ -0.34	6.7911	Trend Gerisinde	6.6497	Trend Gerisinde	51.6	RSI Ara Seviyede	08:45:40
USDCNY	6.6358	6.6528	▼ -0.26	6.8117	Trend Gerisinde	6.6465	Trend Gerisinde	57.6	RSI Ara Seviyede	08:45:14
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0081	-	-	-0.0206	Trend Geçildi	0.0032	Trend Gerisinde	-	-	08:45:40
JPMorgan EMFX	69.088	69.201	▼ -0.16	68.561	Trend Geçildi	69.365	Trend Gerisinde	33.3	RSI Ara Seviyede	08:42:00
XU100	104138	104334	▼ -0.19	95469	Trend Geçildi	104172	Trend Gerisinde	44.4	RSI Ara Seviyede	06.10.2017
XBanka	165733	166045	▼ -0.19	160736	Trend Geçildi	165826	Trend Gerisinde	39.5	RSI Ara Seviyede	06.10.2017
XSanayi	258005	257651	▲ 0.14	238557	Trend Geçildi	258277	Trend Gerisinde	38.9	RSI Ara Seviyede	06.10.2017
Sanayi/Banka	1.56	-	-	1.48	Trend Geçildi	1.56	Trend Gerisinde	-	-	06.10.2017
NKY 225	20691	20629	▲ 0.30	19565	Trend Geçildi	20592	Trend Geçildi	73.4	Aşırı Alım	06.10.2017
SHCOMP	3383	3349	▲ 1.03	3209	Trend Geçildi	3344	Trend Geçildi	52.7	RSI Ara Seviyede	08:30:39
DAX	12956	12968	▼ -0.09	12222	Trend Geçildi	12925	Trend Geçildi	80.2	Aşırı Alım	06.10.2017
S&P 500	2549	2552	▼ -0.11	2396	Trend Geçildi	2541	Trend Geçildi	76.1	Aşırı Alım	06.10.2017
DOW JONES	22774	22775	▼ -0.01	21097	Trend Geçildi	22682	Trend Geçildi	79.4	Aşırı Alım	06.10.2017
MSCI Dünya	2014	2016	▼ -0.11	1893	Trend Geçildi	2011	Trend Geçildi	70.2	Aşırı Alım	06.10.2017
MSCI GOÜ	1103	1103	▲ 0.03	999	Trend Geçildi	1098	Trend Geçildi	59.6	RSI Ara Seviyede	06.10.2017
MSCI Asya Pasifik	163	163	▲ 0.32	152	Trend Geçildi	163	Trend Geçildi	60.9	RSI Ara Seviyede	06.10.2017
TR Bench 2Y (%)	12.00	11.95	▲ 0.42	11.37	Trend Geçildi	11.94	Trend Geçildi	-	-	06.10.2017
TR Bench 10Y (%)	11.09	11.03	▲ 0.54	10.83	Trend Geçildi	11.03	Trend Geçildi	-	-	06.10.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.91	-	-	0.54	Trend Geçildi	0.91	Trend Geçildi	-	-	06.10.2017
Almanya 2Y	-0.70	-0.70	▲ 0.72	-	-	-0.70	Trend Geçildi	-	-	06.10.2017
Almanya 10Y	0.46	0.46	▲ 0.66	-	-	0.46	Trend Geçildi	-	-	06.10.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.16	-	-	-	-	-1.16	Trend Gerisinde	-	-	06.10.2017
ABD 2Y	1.50	1.50	▲ 0.00	1.30	Trend Geçildi	1.49	Trend Geçildi	-	-	08:15:00
ABD 10Y	2.36	2.36	▲ 0.00	2.31	Trend Geçildi	2.34	Trend Geçildi	-	-	08:15:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.85	-	-	-1.01	Trend Geçildi	-0.85	Trend Gerisinde	-	-	08:15:00
Brent	55.73	55.62	▲ 0.20	52.64	Trend Geçildi	56.03	Trend Gerisinde	51.3	RSI Ara Seviyede	08:35:00
WTI	49.48	49.29	▲ 0.39	49.51	Trend Gerisinde	49.99	Trend Gerisinde	47.4	RSI Ara Seviyede	08:35:25
Brent-WTI (Spread, USD)	6.25	-	-	3.13	Trend Geçildi	6.04	Trend Geçildi	-	-	08:35:25

\*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 seviyeler 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 çevrilmiştir. 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 GYI 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.

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](http://www.denizbank.com) adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5