

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 18/10

Sayı: 320

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları negatif performansla gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.04, FTSE 100 -%0.14, CAC 40 -%0.03 ve DAX -%0.07 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde majör ABD endeksleri dışında zayıf performans gözlemlendi. Kıta genelinde en ciddi değer kaybı -%1.91'lik performansı ile Arjantin'de olurken, Brezilya'da kayıplar -%0.90'a kadar genişledi.

Asya'da yeni gün işlemlerine baktığımızda ağırlıklı zayıf görünümün korunduğunu söylemek mümkün. NKY 225 %0.31, Hang Seng -%0.12, CSI 300 -%0.41 ve KOSPI -%0.20 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -36 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.5991 ile yuanda değer kaybının devamına işaret etti.

Geride bıraktığımız gün içerisinde küresel fiyatlamalarda ABD doları lehine pozisyonlanma öne çıktı. NAFTA görüşmeleri nedeniyle taraf ülkelerin para birimleri zayıflama şeklinde tepki gösterirken, Güney Afrika'da kabineye dair haber akışı nedeniyle ZAR baskılandı. İngiltere'de BOE Başkanı Carney'in açıklamaları esnasında ve sonrasında GBP zayıflarken, benzer eğilim paritede de gözlemlendi. Gün sonunda G10 para birimlerinin tamamına yakını USD karşısında değer kaybederken, ilk sırada NOK ve SEK yer aldı. GBP'de ise kayıp -%0.46 düzeyinde gerçekleşti.

Negatif performans yeni gün işlemlerinde de gözlenmekte. G10 ve EMFX grubu üyelerinin çoğunluğu USD karşısında değer kaybederek fiyatlanmakta. İlk işlemlerde ZAR TSİ 08.57'de -%0.18 ile ilk sırada yer alırken, TRY -%0.01'lik performansı ile yatay-negatif seyretmekte.

ABD tahvil faizlerindeki yükselişin aksine Euro Bölgesi'nde, özelde ise Almanya'da tahvil faizleri geriliyor. ECB'nin beklenen-tahmin edilen parasal sıkılaştırma aksiyonundan ziyade 9 ay uzatım şeklinde yola devam edebileceği düşüncesi nedeniyle çekirdek faizlerde gerileme gözlenmekte. ABD-Almanya 10Y vadeli tahvil faizleri arasındaki spread Salı günü 100 günlük ortalamasının üzerine atarken, ilk işlemlerde 193bp seviyesinden geçmekte. Spreadin yukarı yönde ABD doları lehine genişlemeye devam etmesi, çapraz kur işlemlerinde de euronun değer kaybına zemin hazırlamakta.

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

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

Çin'de bugün itibarıyla başlayan ve bir hafta boyunca devam etmesi beklenen Parti Kongresi takip ediliyor. Çin'in sosyalist yaklaşımı ve ekonomiyi şekillendirme konularında yeni yol haritalarına değinmesi beklenmekte. Haber akışına göre yuan fiyatlamalarında hareketlilik gözlenebilir. Öte yandan dün ABD hazinesi tarafından açıklanan raporda Çin dahil herhangi bir ülke döviz manipülatörü olarak tanımlanmadı. Tayvan ise izleme listesinden çıkarıldı. Almanya, Japonya, Çin ve Güney Kore listede yer almakta.

Paritedeki geri çekilme hareketi bir süredir paylaştığımız fikrimiz ile paralellik göstermekte. Bu aşamada 1.1720 bölgesini teknik açıdan tepki gelmesi olası ilk nokta olarak değerlendirmekteyiz. Tepkinin şu aşamada 1.1800 üzerinde kalıcı bir oluşuma neden olmasını beklememekle birlikte olmaması halinde ise 1.16-1.17 aralığında dengelenmenin öne çıkabileceğini düşünmekteyiz.

Parite hareketinin TL çaprazlarına yansıdığı Salı gününden sonra TL'ye dair ekstra negatif yaklaşım içerisinde durmamaya devam ediyoruz. Mevcut resimde okuduğumuz, teknik açıdan dolar/lira kurunun bir süre daha 3.63-3.67 aralığına sıkışmaya devam edeceği şeklinde.

Haber akışına paralel bir şekilde yerel varlıkların fiyatlanma sürecinde dengelenme arayışının öne çıkabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Geçtiğimiz hafta içerisinde öne çıkardığımız teknik seviye olan 3.67'nin aşağısında kalındığı süre içerisinde 3.63-3.64 bandında USDTRY dengelenmesi olabilir. Mevcutta 3.60'ın aşağısına doğru kırılımın kalıcı olmakta zorlanabileceğini söyleyebiliriz. Öte yandan tahvil faizlerindeki geri çekilme kur hareketini desteklemeye iyimserlik sınırlı düzeyde kalabilir. BİST 100 için 106 bin bölgesi üzerindeki tutunma çabalarının yakından izlenmesi gerektiği kanaatindeyiz.

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:

- Trump'ın 27 Eylül 2017'de açıkladığı vergi paketinde yasal uzlaşının sağlanması USD pozisyonlarına ilgiyi artırabilir.

16-20 Ekim haftasına dair beklentilerimizi paylaştığımız raporumuza [DenizÖzel'de Bu Hafta](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 11.10/ ECB, Draghi konuşması,
- 11.30/ İngiltere, işgücü piyasası verileri,
- 14.30/ ECB, Angeloni konuşması,
- 14.45/ ECB, Praet konuşması,
- 15.00/ Fed, Dudley konuşması,
- 15.30/ ABD, konut başlangıçları,
- 17.15/ ECB, Coeure konuşması,
- 21.00/ Fed, Bej Kitap açıklaması yakından takip edilebilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: 106.000 puan bölgesini yukarı potansiyelin devamı için önemsiyoruz. 108.000 direnç, 103.000-101.000 seviyeleri destek konumunda.

Dolar/Lira: Teknik açıdan 3.6700 desteği aşağısındaki işlemlerde TL lehine hareket ve 3.63/64 bandında dengelenme beklenebilir. 3.6700-3.7000 direnç, 3.6300 destek konumunda.

Tahvil: Yeni açılacak pozisyonlarda al-sat amaçlı yaklaşımdan ziyade getiri eğrisinin 5 ve 10 yıl vadeli kıymetlerinde 2018'in ilk yarısına yönelik orta-uzun vadeli pozisyon biriktirme tarafında olunabilir. Mevcut seviyelerin kısmen bu imkanı tanıdığı kanaatindeyiz.

EUR/USD: 1.1720 aşağısındaki işlemlerde 1.1600-1.1700 aralığında dengelenme arayışı öne çıkabilir. 1.1860 direnci üzerinde 1.1920/50 aralığına hareket gözlenebilir.

Finansal Araç	Son Değer	Kapanış	Günlük Değişim (%)	Hareketli Ortalama (200 Gün, Basit)	Uzun Vadeli Trend Spread Analizi (Son Değer - 200 Gün H.Q.)	Hareketli Ortalama (5 Gün, Basit)	Kısa Vadeli Trend Spread Analizi (Son Değer - 5 Gün H.Q.)	RSI	Aşırı Alım/Satım	Güncelleme Saati
USDTRY	3.6712	3.6661	▲ 0.14	3.5947	Trend Geçildi	3.6550	Trend Geçildi	66.8	RSI Ara Seviyede	09:06:29
EURTRY	4.3205	4.3145	▲ 0.14	4.0263	Trend Geçildi	4.3127	Trend Geçildi	64.5	RSI Ara Seviyede	09:06:28
GBPTRY	4.8395	4.8379	▲ 0.03	4.6029	Trend Geçildi	4.8381	Trend Geçildi	63.1	RSI Ara Seviyede	09:06:21
TRY (Sepet Kur)	3.9949	3.9910	▲ 0.10	3.8099	Trend Geçildi	3.9837	Trend Geçildi	66.3	RSI Ara Seviyede	09:06:03
EURUSD	1.1764	1.1766	▼ -0.02	1.1206	Trend Geçildi	1.1796	Trend Gerisinde	45.0	RSI Ara Seviyede	09:06:28
GBPUSD	1.3180	1.3190	▼ -0.08	1.2809	Trend Geçildi	1.3234	Trend Gerisinde	45.9	RSI Ara Seviyede	09:06:29
USDJPY	112.33	112.20	▲ 0.12	111.76	Trend Geçildi	112.16	Trend Geçildi	55.3	RSI Ara Seviyede	09:06:29
USDCNH	6.6143	6.6063	▲ 0.12	6.7808	Trend Gerisinde	6.5893	Trend Geçildi	50.9	RSI Ara Seviyede	09:06:28
USDCNY	6.6188	6.6236	▼ -0.07	6.7997	Trend Gerisinde	6.5992	Trend Geçildi	52.8	RSI Ara Seviyede	09:06:27
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0045	-	-	-0.0189	Trend Geçildi	-0.0099	Trend Geçildi	-	-	09:06:28
JPMorgan EMFX	69.537	69.603	▼ -0.09	68.692	Trend Geçildi	69.628	Trend Gerisinde	45.4	RSI Ara Seviyede	09:02:00
XU100	160991	106475	▲ 0.48	96431	Trend Geçildi	105888	Trend Geçildi	57.3	RSI Ara Seviyede	17:10:2017
XBanka	168037	168013	▲ 0.01	162030	Trend Geçildi	167203	Trend Geçildi	47.5	RSI Ara Seviyede	17:10:2017
XSanayi	258078	257834	▲ 0.09	240547	Trend Geçildi	257823	Trend Geçildi	44.5	RSI Ara Seviyede	17:10:2017
Sanayi/Banka	1.54	-	-	1.48	Trend Geçildi	1.54	Trend Gerisinde	-	-	17:10:2017
NKY 225	21365	21336	▲ 0.14	19614	Trend Geçildi	21117	Trend Geçildi	84.4	Aşırı Alım	08:46:25
SHCOMP	3378	3372	▲ 0.18	3217	Trend Geçildi	3383	Trend Gerisinde	55.9	RSI Ara Seviyede	08:51:26
DAX	12995	13004	▼ -0.07	12274	Trend Geçildi	12989	Trend Geçildi	77.9	Aşırı Alım	17:10:2017
S&P 500	2559	2558	▲ 0.07	2406	Trend Geçildi	2555	Trend Geçildi	74.5	Aşırı Alım	00:04:28
DOW JONES	22997	22957	▲ 0.18	21202	Trend Geçildi	22908	Trend Geçildi	82.0	Aşırı Alım	00:04:28
MSCI Dünya	2027	2030	▼ -0.12	1902	Trend Geçildi	2027	Trend Geçildi	72.6	Aşırı Alım	17:10:2017
MSCI GOÜ	1126	1132	▼ -0.54	1007	Trend Geçildi	1124	Trend Geçildi	66.6	RSI Ara Seviyede	17:10:2017
MSCI Asya Pasifik	167	168	▼ -0.22	153	Trend Geçildi	167	Trend Geçildi	75.4	Aşırı Alım	17:10:2017
TR Bench 2Y (%)	12.20	12.18	▲ 0.16	11.43	Trend Geçildi	12.18	Trend Geçildi	-	-	17:10:2017
TR Bench 10Y (%)	11.34	11.28	▲ 0.53	10.83	Trend Geçildi	11.29	Trend Geçildi	-	-	17:10:2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.86	-	-	0.60	Trend Geçildi	0.89	Trend Gerisinde	-	-	17:10:2017
Almanya 2Y	-0.73	-0.73	▲ 0.14	-	-	-0.73	Trend Gerisinde	-	-	09:06:00
Almanya 10Y	0.37	0.37	▲ 0.55	-	-	0.39	Trend Gerisinde	-	-	09:06:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.10	-	-	-	-	-1.12	Trend Geçildi	-	-	09:06:00
ABD 2Y	1.55	1.55	▲ 0.28	1.31	Trend Geçildi	1.53	Trend Geçildi	-	-	09:06:00
ABD 10Y	2.30	2.30	▲ 0.08	2.31	Trend Gerisinde	2.30	Trend Geçildi	-	-	09:06:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.75	-	-	-1.00	Trend Geçildi	-0.77	Trend Geçildi	-	-	09:06:00
Brent	58.14	57.88	▲ 0.45	52.69	Trend Geçildi	57.46	Trend Geçildi	62.5	RSI Ara Seviyede	08:56:25
WTI	52.00	51.88	▲ 0.23	49.44	Trend Geçildi	51.57	Trend Geçildi	60.4	RSI Ara Seviyede	08:55:15
Brent-WTI (Spread, USD)	6.14	-	-	3.24	Trend Geçildi	5.89	Trend Geçildi	-	-	08:55:15

*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 yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımıyla aynı kısıtlıdır. Türkiye "Göreceli Güç 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 verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GYI 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 kararları verilirken saat ve değerler göz ardı edilmemelidir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

5

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.

6