

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 26/10

Sayı: 327

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı eksi performanslarla gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.53, FTSE 100 -%1.05, CAC 40 -%0.37 ve DAX -%0.46 ile işlem gördü.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlemlendi. Kıta genelinde olumlu ayrılma gösteren iki varlık grubu Brezilya ve Kolombiya olurken, Şili grubundaki kayıplar -%0.74 ile dikkat çekti.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda zayıflama eğiliminin devam ettiğini görmekteyiz. NKY 225 %0.12, Hang Seng -%0.37, CSI 300 %0.49 ve KOSPI -%0.30 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -4 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6288 ile yuanda hafif çapta değer kazancına işaret etmekte.

Geride bıraktığımız gün içerisinde ABD tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi devam ederken, ABD doları kısmi zayıflama gösterdi. Varlık grupları arasındaki ayrışma genel olarak çapraz kur işlemlerinde yansıma yaparken, TL çapraz kur işlemlerinde benzer etki gözlemlenmedi. Yurt içi piyasaların kapanışı sonrasında haber akışına paralel TL'de zayıflamanın boyutu artarken, yeni gün işlemlerinde toparlanma söz konusu.

Yeni gün işlemlerinde merkez bankalarına dair haber akışı yakından izlenecek. Grup olarak ECB konusundaki beklentimiz, 30-40 milyar euro seviyelerine 9 ay uzatım şeklinde aylık varlık alım programının revize edilmesi hamlesinin fiyatlamalara girmiş olduğu yönünde. Başkan Draghi'nin ECB'ye dair sözlü yönlendirme patikasında değişikliğe gideceği kanaatinde değiliz. Ancak yine de soru-cevap kısmında piyasa işlemcilerinin güvercin-şahin algılamaları ile birlikte euro/dolar paritesinde dalgalanma görülebilir. Bu kapsamda altını çizmek istediğimiz nokta ise, varlık alım programının bahsettiğimiz seviyelerin altında bir noktaya revize edilmesi ve süresinin daha kısa olması halinde euro açısından uzun yönlü pozisyonların artış gösterebileceği ihtimali. Euro Bölgesi'nde işlem gören tahvillerin faizlerinde yukarı yönde hareketlenme görmemiz halinde paritenin de olumlu etkilenmesi beklenebilir. Bir süredir yakından izlediğimiz 1.1720-1.1860 destek-direnç seviyelerini yakından izlemeye devam ediyoruz. Parasal sıkılaştırma konusuna dair piyasa işlemcilerini ikna etmede başarısız olabilecek bir ECB duruşu halinde euro/dolar paritesinin 1.16-1.17 aralığına çekilmesini bekleriz.

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

Dışarıda ECB'nin odakta olacağı gün içerisinde yurt içi piyasalarda TCMB'ye dair haber akışı yakından izlenecek. Grup olarak beklentimiz, Ekim ayı PPK toplantısında politika faiz oranlarının tamamında sabit duruşun devam edeceği şeklinde. Gelecek hafta yapılacak olan Enflasyon Raporu sunumunda istenildiği takdirde piyasa yönlendirmesi yapılabileceği düşüncesi ile birlikte bugün yapılacak olan açıklamanın da sıkı para politikası duruşunun korunduğu ve gerektiğinde boyutunun artırılabilceğinin altını çiziceği kanaatindeyiz. Kararın beklentiler dahilinde olması nedeniyle TL varlıklara olumsuz yansımaları beklemiyoruz. Hatta dış koşulların izin vermesi halinde –ECB kaynaklı ek USD zayıflaması görmememiz halinde TL'ye olumlu yansımaları da olabilir.

Küresel piyasaların gidişatına dair duruşumuzda değişiklik yok. Yılın son çeyreğinde ihtiyatlı duruşun öne çıkmaya devam etmesini beklemekteyiz. Dolar endeksinin 94 seviyesinin üzerine yerleşmesi halinde 96 bölgesine doğru hareketlenebileceğini, bunun da gelişmekte olan ülke varlıklarına ek zayıflama baskısı oluşturabileceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli işlemler açısından ECB'nin risk algısına yön verebileceğini göz ardı etmiyoruz.

Brezilya Merkez Bankası Ekim ayı toplantısında piyasa beklentilerine paralel 75 baz puanlık indirim gitti. Böylece ülkede politika faizi olarak tanımlanan Selic'in seviyesi %7.50'ye çekilmiş oldu. Yarın Rusya Merkez Bankası'nın faiz kararı takip edilecek. O cephede de faiz indirimi beklentisi olduğunu belirtmek isteriz.

[ntv.com.tr](http://ntv.com.tr)'de yer alan habere göre, Büyükada toplantıları davasında 8 sanık için tahliye kararı çıktı. Anadolu Ajansı'na dayandırılan haberde, 8'i tutuklu 11 sanığın yargılandığı davada, tutuklu sanıkların tümünün tahliyesine karar verildi. Tahliyelerin gece saatlerinde gerçekleştiği de belirtilmekte.

Irak Başbakanı Haydar el-İbadi Ankara'da temaslarda bulunuyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan ve Başbakan Yıldırım ile görüşen İbadi, bölgeye ve son döneme dair açıklamalarda bulundu. Başbakan Yıldırım ile yaptığı görüşmeden sonra basın toplantısında konuşan İbadi, Türkiye ile ilişkileri en üstü düzeye çekmek için geldiğini belirtti.

ABD'de yeni Fed başkanının kim olacağına dair soru işaretleri devam ederken, gündemdeki adaylardan Cohn'un listeden çıktığı konuşulmakta. Başkan Trump'a yakın kaynakların yaptıkları açıklamalara göre, Cohn'un Beyaz Saray'da kalmasının istendiği belirtilmekte.

İspanya ve özelde Katalonya'ya dair haber akışının gelecek 48 saat içerisinde hızlanması bekleniyor. Madrid'de madde 155'in yürürlüğe konması için görüşmeler bugün başlarken, Katalonya'daki yönetimin de Cuma günü bağımsızlık ilanına gidebileceği değerlendirmeleri yapılmakta.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

## Genel Değerlendirme Notu

Politikaya dair olumsuz haber akışının ortak para birimi euroyu negatif yönde baskılamaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bu nedenle 1.1860 direnci euro/dolar paritesinde yukarı yönde kırılmadıkça uzun yönlü euro pozisyonlanması önerisinde bulunmayı doğru bulmuyoruz. 1.1720 desteğinin aşağı yönde geçilmesi halinde ise 1.16-1.17 aralığında dengelenme arayışının öne çıkacağı şeklindeki kanaatimizi koruyoruz.

Doların küresel çaptaki hareketliliği ve ABD tahvil faizlerindeki yüksek seyir nedeniyle dolar/lira kurunda baskının devam etmesi beklenebilir. Teknik olarak 3.72 desteği üzerinde 3.75-3.80 aralığının ön plana çıkmasını bekleriz. 3.72 ve 3.70 seviyeleri kısa vade açısından önemli bir destek konumunda bulunmakta. Bu nedenle uzun yönlü açılmak istenen pozisyonlar açısından söz konusu seviyelerin yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

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 referandumunu 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.

23-27 Ekim haftasına dair beklentilerimizi paylaştığımız raporumuza [DenizÖzel'de Bu Hafta başlığı altından ulaşabilirsiniz.](#)

# Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 14.00/ Türkiye, TCMB PPK toplantısı,
- 14.30/ TCMB, haftalık veriler,
- 14.45/ ECB toplantısı,
- 15.30/ ECB Başkanı Draghi konuşması,
- 17.00/ ABD, bekleyen konut satışları,
- 18.00/ ABD, Kansas City Fed imalat aktivitesi 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 destek, 110.000 direnç konumunda.

**Dolar/Lira:** Teknik açıdan 3.72-3.70 aralığını TL açısından önemsiyoruz. 3.72 seviyesi üzerinde 3.75-3.80 aralığında işlem yoğunlaşması olabilir.

**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.O.)	Hareketli Ortalama (5 Gün, Basit)	Kısa Vadeli Trend Spread Analizi (Son Değer - 5 Gün H.O.)	RSI	Aşırı Alım/Satım	Güncelleme Saati
USDTRY	3.7604	3.7676	▼ -0.19	3.5929	Trend Geçildi	3.7319	Trend Geçildi	72.4	Aşırı Alım	08:50:07
EURTRY	4.4510	4.4518	▼ -0.02	4.0374	Trend Geçildi	4.4011	Trend Geçildi	76.5	Aşırı Alım	08:50:07
GBPTRY	4.9895	4.9970	▼ -0.15	4.6116	Trend Geçildi	4.9312	Trend Geçildi	71.7	Aşırı Alım	08:50:03
TRY (Sepet Kur)	4.1060	4.1091	▼ -0.08	3.8145	Trend Geçildi	4.0656	Trend Geçildi	75.3	Aşırı Alım	08:50:00
EURUSD	1.1826	1.1813	▲ 0.11	1.1241	Trend Geçildi	1.1788	Trend Geçildi	52.6	RSI Ara Seviyede	08:50:07
GBPUSD	1.3257	1.3262	▼ -0.04	1.2838	Trend Geçildi	1.3211	Trend Geçildi	53.3	RSI Ara Seviyede	08:50:07
USDJPY	113.59	113.74	▼ -0.13	111.74	Trend Geçildi	113.60	Trend Gerisinde	60.0	RSI Ara Seviyede	08:50:07
USDCNH	6.6345	6.6377	▼ -0.05	6.7744	Trend Gerisinde	6.6339	Trend Geçildi	53.7	RSI Ara Seviyede	08:50:08
USDCNY	6.6335	6.6391	▼ -0.08	6.7902	Trend Gerisinde	6.6332	Trend Geçildi	54.8	RSI Ara Seviyede	08:50:00
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0010	-	-	-0.0158	Trend Geçildi	0.0007	Trend Geçildi	-	-	08:50:08
JPMorgan EMFX	68.69	68.724	▼ -0.05	68.781	Trend Gerisinde	68.839	Trend Gerisinde	33.4	RSI Ara Seviyede	08:46:00
XU100	108355	107206	▲ 1.07	97358	Trend Geçildi	107957	Trend Geçildi	60.1	RSI Ara Seviyede	25.10.2017
XBanka	169135	164994	▲ 2.51	163273	Trend Geçildi	168481	Trend Geçildi	50.5	RSI Ara Seviyede	25.10.2017
XSanayi	259586	259142	▲ 0.17	242240	Trend Geçildi	259626	Trend Gerisinde	50.1	RSI Ara Seviyede	25.10.2017
Sanayi/Banka	1.53	-	-	1.48	Trend Geçildi	1.54	Trend Gerisinde	-	-	25.10.2017
NKY 225	21740	21708	▲ 0.15	19680	Trend Geçildi	21623	Trend Geçildi	82.9	Aşırı Alım	08:30:05
SHCOMP	3411	3397	▲ 0.43	3225	Trend Geçildi	3383	Trend Geçildi	63.3	RSI Ara Seviyede	08:35:05
DAX	12953	13013	▼ -0.46	12316	Trend Geçildi	12990	Trend Gerisinde	63.4	RSI Ara Seviyede	25.10.2017
S&P 500	2557	2569	▼ -0.47	2415	Trend Geçildi	2566	Trend Gerisinde	61.3	RSI Ara Seviyede	25.10.2017
DOW JONES	23329	23442	▼ -0.48	21303	Trend Geçildi	23307	Trend Geçildi	76.4	Aşırı Alım	25.10.2017
MSCI Dünya	2023	2031	▼ -0.39	1909	Trend Geçildi	2031	Trend Gerisinde	60.0	RSI Ara Seviyede	25.10.2017
MSCI GOÜ	1114	1113	▲ 0.07	1014	Trend Geçildi	1116	Trend Gerisinde	55.1	RSI Ara Seviyede	25.10.2017
MSCI Asya Pasifik	167	167	▼ -0.01	154	Trend Geçildi	167	Trend Gerisinde	69.5	RSI Ara Seviyede	25.10.2017
TR Bench 2Y (%)	12.58	12.47	▲ 0.88	11.48	Trend Geçildi	12.39	Trend Geçildi	-	-	25.10.2017
TR Bench 10Y (%)	11.70	11.67	▲ 0.26	10.84	Trend Geçildi	11.57	Trend Geçildi	-	-	25.10.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.88	-	-	0.64	Trend Geçildi	0.82	Trend Geçildi	-	-	25.10.2017
Almanya 2Y	-0.70	-0.71	▼ -0.28	-	-	-0.72	Trend Geçildi	-	-	25.10.2017
Almanya 10Y	0.48	0.48	▲ 0.21	-	-	0.45	Trend Geçildi	-	-	25.10.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.18	-	-	-	-	-1.16	Trend Gerisinde	-	-	25.10.2017
ABD 2Y	1.59	1.60	▼ -0.24	1.32	Trend Geçildi	1.58	Trend Geçildi	-	-	08:49:00
ABD 10Y	2.43	2.43	▼ -0.22	2.31	Trend Geçildi	2.40	Trend Geçildi	-	-	08:49:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.84	-	-	-0.99	Trend Geçildi	-0.82	Trend Gerisinde	-	-	08:49:00
Brent	58.38	58.44	▼ -0.10	52.76	Trend Geçildi	58.05	Trend Geçildi	60.5	RSI Ara Seviyede	08:36:30
WTI	52.11	52.18	▼ -0.13	49.42	Trend Geçildi	52.02	Trend Geçildi	58.2	RSI Ara Seviyede	08:40:05
Brent-WTI (Spread, USD)	6.27	-	-	3.34	Trend Geçildi	6.03	Trend Geçildi	-	-	08:40:05

\*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 ortalamaya değeri çıkarılmıştır. Son değer hareketli ortalamaya seviyesinde kalması durumu "Trend Gerisinde" üzerinde oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımıyla nispeten sabitlik halindedir. Türkiye "Güçlü Güç Endeksi" olarak değerlendirilir. 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 getirilmştir. 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](http://www.denizbank.com) adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

6