

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 31/10

Sayı: 332

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları yatay-olumlu duruşu haftanın ilk gününde korumayı başardı. FTSE 100 ve CAC 40 endekslerinin negatif yönde ayrıştığı seans içerisinde, IBEX 35 endeksi %2.44'lük prim ile dikkat çekti.

Amerika kıtası işlemlerinde olumsuz performans öne çıktı. Majör ABD endekslerinin tamamı negatif işlemlere maruz kalırken, kıta genelinde en ciddi hareket %1.67'lik prim ile Şili varlıklarında gerçekleşti. Bovespa endeksinde -%1.55'lik düşüş dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda zayıf duruşun devam ettiğini görüyoruz. NKY 225 -%0.07, Hang Seng -%0.23, CSI 300 -%0.57 ve KOSPI %0.82 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi yatay seyredirken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6397 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Geride bıraktığımız gün içerisinde ABD kaynaklı haber akışının özellikle günün ikinci yarısında etki yarattığını gördük. Rusya'nın seçime müdahale ettiğini dair yürütülen soruşturma kapsamında Başkan Trump'ın seçim kampanyasını yürüten isimlere suçlamalar yöneltilmesinin ardından gün içerisinde paylaştığımız bilgi notlarımıza paralel USD zayıflaması gözlemlendi. Özel yetkili savcı Robert Muller tarafından yürütülen soruşturmada, Başkan Trump'ın kampanya eski menajeri Manafort'un federal yetkililere teslim olduğu yönünde haber akışı takip edilmekte. (ntv.com.tr)

Manafort ve çalışma arkadaşı Rick Gates ev hapsinde tutulurken, Papadopoulos'un ise FBI ile anlaşığı ve yanlış yönlendirilmedi bulunduğunu kabul ettiği bildirilmekte.

Fed başkanlığına atanacak yeni ismin kim olacağına yönelik bekleyiş devam ediyor. Kaynaklara göre Perşembe günü içerisinde koltuğa oturacak ismin kamuoyuna açıklanması beklenmekte. Powell ismi öne çıkarken, Politico'nun hafta başında yaptığı değerlendirmede, Başkan Trump'ın fikrini değiştirmesi ve sürpriz yapması halinde Warsh isminin de öne çıkabileceği belirtilmekte.

Yeni gün işlemlerine baktığımızda Asya'da zayıf Amerikan doları duruşu ve hisse endeksleri ile karşılaşmaktayız. Asya para birimleri önderliğinde değer kazanımı gözlenirken, G10 grubunda ise ayrışma söz konusu. JPY dışında herhangi bir önemli üye değer kazanamazken, NZD, CHF ve NOK gibi önemli rezerv para birimlerinde değer kayıpları yaşanmakta.

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

ABD 10y vadeli tahvil faizindeki duruşu risk iştahı açısından önemsiyor ve yakından takip ediyoruz. Yeni gün işlemlerinde %2.36'da oluşum gözlenirken, dolar endeksi 95 seviyesinin aşağısında oluşmakta, 94.56. ABD Başkanı Trump'ın yakın çevresine yönelik haber akışının USD zayıf duruşu öne çıkarabileceğini düşünmekle birlikte kısa vade için hareketin sertleşmesini engelleyen nedenler bize göre:

1. Hafta içerisinde açıklanması beklenen vergi reformu paketi,
2. Fed başkanlığına atanacak ismin henüz netleşmemiş olması,
3. Yoğun veri takvimi nedeniyle USD talebinin hafta içerisinde artabileceği beklentisinden şekillenmekte.

Euro/dolar paritesindeki oluşum ECB toplantısı ardından geçtiğimiz değerlendirmelerimiz ile uyumlu. Kısa vade için 1.16-1.17 aralığında dengelenme olmasını beklediğimiz ortam devam etmekte. Teknik açıdan önemseydiğimiz 1.1620 desteği üzerindeki oluşumlarda zorlanılsa da 1.1650/80 aralığına yönelik atak denemesi oluşabilir. Ancak bir kez daha belirtmek isteriz ki, genel yaklaşımımız, zayıf euro temasının devam etmesi yönünde.

Yurt içinde ise dolar/lira kuru işlemlerinde küresel ortama paralel bir eğilim izliyoruz. Cuma günü 3.80 bölgesinin üzerinden yaşanan geri çekilmenin ardından 3.77'li seviyelerde denge arayışı öne çıkmakta. Söz konusu bölgeyi hareketin ne yöne devam edeceğine karar vermesi açısından önemsiyoruz. Bu nedenle, 3.70 bölgesinin aşağısında açılan ve karlı durumda olan pozisyonlarda yatırımcısının risk/getiri anlayışına paralel bir miktar kar realizasyona gidilebilir. Yeniden açılacak uzun yönlü USD pozisyonları için 3.78/80 aralığı üzerinde kapanış olmasının, ABD 10y vadeli tahvil faizinin yeniden %2.4 seviyesi üzerine yükselmesinin ve risk iştahındaki gidişatın yakından izlenmesi gerektiğini belirtmek isteriz.

Bugün Asya seansında izlenen verilere baktığımızda:

- Çin'de imalat PMI verisi Ekim ayında 52 olan piyasa beklentisinin gerisinde kalarak 51.6, imalat dışı PMI ise 54.3 seviyesinde gerçekleşme gösterdi.
- BoJ, Ekim ayı toplantısında beklentilere paralel bir şekilde para politikası faiz oranlarında değişikliğe gitmediğini açıklarken, enflasyon beklentilerinde aşağı yönde revizyona gitti.
- Japonya'da konut başlangıçları Eylül ayında yıllık bazda -%3.2 olması beklenirken, -%2.9 düzeyinde gerçekleşme gösterdi.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

# 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.
- ECB'nin açıkladığı yeni yol haritası EUR kısa yönlü açılan pozisyonların artış göstermesine neden olabilir.
- USD'nin küresel çapta değer kazanımı ve ABD tahvil faizlerinin seyri gelişmekte olan ülke varlıklarını ve risk algısını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Trump'ın 27 Eylül 2017'de açıkladığı vergi paketinde yasal uzlaşının sağlanması USD pozisyonlarına ilgiyi artırabilir.
- Muller tarafından yürütülen Rusya soruşturması Trump yönetimi üzerinde baskı unsuru olabilir.
- Fed başkanlığına atanacak olan ismin hafta içerisinde açıklanabilir olması USD pozisyonlanmasında etkili olabilir.

## Yerel:

- TCMB'nin Enflasyon Raporu sunumu TL varlıkların fiyatlanmasında kısa vade için sözlü yönlendirme kaynaklı belirleyici unsur olabilir.

30 Ekim-3 Kasım haftasına dair beklentilerimizi paylaştığımız raporumuza [DenizÖzel'de Bu Hafta](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

# Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 10.00 : Türkiye, dıř ticaret geliřmeleri,
- 12.15 : ECB, Visco konuřması,
- 13.00 : Euro Bölgesi, iřsizlik oranı ve GSYH,
- 15.30 : ABD, istihdam maliyet endeksi,
- 16.00 : ABD, S&P CS konut fiyat endeksi,
- 16.45 : ABD, Chicago PMI,
- 17.00 : ABD, Conf. Board güven endeksleri yakından takip edilebilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

# Genel Değerlendirme Notu

## ► Fiyatlamaya Beklentilerimiz

**BİST 100:** 106.000 puan bölgesini yukarı potansiyelin devamı için önemsiyoruz. 108.000 destek, 110.000 direnç konumunda.

**Dolar/Lira:** Teknik açıdan 3.77/76 seviyelerini destek olarak (3.72/76 aralığı gündeme gelebilir) TL açısından önemsiyoruz. 3.80/83 aralığı direnç 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:** 1.1600-1.1700 aralığında dengelenme arayışı öne çıkabilir. 1.1604 destek, 1.1650 direnç konumunda. Destek bölgesinin kırılımı halinde 1.15 bölgesi hedeflenebilir.

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	3.7744	3.7842	▼ -0.26	3.5934	Trend Geçildi	3.7875	Trend Gerisinde	68.1	RSI Ara Seviyede	08:38:26
EURTRY	4.3940	4.4101	▼ -0.37	4.0427	Trend Geçildi	4.4221	Trend Gerisinde	62.9	RSI Ara Seviyede	08:38:26
GBPTRY	4.9851	4.9960	▼ -0.22	4.6160	Trend Geçildi	4.9976	Trend Gerisinde	66.4	RSI Ara Seviyede	08:38:21
TRY (Sepet Kur)	4.0837	4.0920	▼ -0.20	3.8174	Trend Geçildi	4.1033	Trend Gerisinde	66.3	RSI Ara Seviyede	08:38:13
EURUSD	1.1638	1.1651	▼ -0.11	1.1254	Trend Geçildi	1.1672	Trend Gerisinde	39.1	RSI Ara Seviyede	08:38:26
GBPUSD	1.3206	1.3208	▼ -0.02	1.2848	Trend Geçildi	1.3194	Trend Geçildi	49.9	RSI Ara Seviyede	08:38:26
USDJPY	113.10	113.18	▼ -0.07	111.74	Trend Geçildi	113.54	Trend Gerisinde	55.0	RSI Ara Seviyede	08:38:26
USDCNH	6.6275	6.6369	▼ -0.14	6.7718	Trend Gerisinde	6.6402	Trend Gerisinde	51.1	RSI Ara Seviyede	08:38:26
USDCNY	6.6272	6.6465	▼ -0.29	6.7855	Trend Gerisinde	6.6407	Trend Gerisinde	51.4	RSI Ara Seviyede	08:38:22
CNH-CNY Spread (Pips)	0.0003	-	-	-0.0137	Trend Geçildi	-0.0005	Trend Geçildi	-	-	08:38:26
JPMorgan EMFX	68.275	68.268	▲ 0.01	68.808	Trend Gerisinde	68.342	Trend Gerisinde	31.8	RSI Ara Seviyede	08:38:00
XU100	108467	107884	▲ 0.54	97797	Trend Geçildi	107849	Trend Geçildi	59.3	RSI Ara Seviyede	30.10.2017
XBanka	167284	165877	▲ 0.85	163834	Trend Geçildi	166514	Trend Geçildi	48.1	RSI Ara Seviyede	30.10.2017
XSanayi	260838	259699	▲ 0.44	243041	Trend Geçildi	259539	Trend Geçildi	54.8	RSI Ara Seviyede	30.10.2017
Sanayi/Banka	1.56	-	-	1.48	Trend Geçildi	1.56	Trend Geçildi	-	-	30.10.2017
NKY 225	22002	22012	▼ -0.04	19719	Trend Geçildi	21855	Trend Geçildi	86.4	Aşırı Alım	08:28:25
SHCOMP	3388	3390	▼ -0.07	3229	Trend Geçildi	3400	Trend Gerisinde	56.0	RSI Ara Seviyede	08:23:23
DAX	13230	13218	▲ 0.09	12340	Trend Geçildi	13109	Trend Geçildi	78.2	Aşırı Alım	30.10.2017
S&P 500	2573	2581	▼ -0.32	2420	Trend Geçildi	2568	Trend Geçildi	64.8	RSI Ara Seviyede	30.10.2017
DOW JONES	23349	23434	▼ -0.36	21356	Trend Geçildi	23391	Trend Gerisinde	72.2	Aşırı Alım	30.10.2017
MSCI Dünya	2035	2035	▲ 0.00	1913	Trend Geçildi	2030	Trend Gerisinde	67.3	RSI Ara Seviyede	30.10.2017
MSCI GOÜ	1116	1110	▲ 0.48	1017	Trend Geçildi	1112	Trend Geçildi	75.7	RSI Ara Seviyede	30.10.2017
MSCI Asya Pasifik	168	167	▲ 0.47	154	Trend Geçildi	167	Trend Geçildi	73.1	Aşırı Alım	30.10.2017
TR Bench 2Y (%)	12.71	12.80	▼ -0.70	11.50	Trend Geçildi	12.63	Trend Geçildi	-	-	30.10.2017
TR Bench 10Y (%)	11.87	11.95	▼ -0.67	10.84	Trend Geçildi	11.82	Trend Geçildi	-	-	30.10.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	0.84	-	-	0.66	Trend Geçildi	0.81	Trend Geçildi	-	-	30.10.2017
Almanya 2Y	-0.75	-0.77	▼ -2.08	-	-	-0.73	Trend Gerisinde	-	-	30.10.2017
Almanya 10Y	0.37	0.38	▼ -4.18	-	-	0.42	Trend Gerisinde	-	-	30.10.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.12	-	-	-	-	-1.16	Trend Geçildi	-	-	30.10.2017
ABD 2Y	1.57	1.57	▼ -0.37	1.33	Trend Geçildi	1.59	Trend Gerisinde	-	-	08:38:00
ABD 10Y	2.36	2.37	▼ -0.38	2.31	Trend Geçildi	2.41	Trend Gerisinde	-	-	08:38:00
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.79	-	-	-0.98	Trend Geçildi	-0.82	Trend Geçildi	-	-	08:38:00
Brent	60.78	60.90	▼ -0.20	52.85	Trend Geçildi	59.97	Trend Geçildi	69.9	RSI Ara Seviyede	08:27:14
WTI	54.05	54.15	▼ -0.18	49.44	Trend Geçildi	53.37	Trend Geçildi	67.3	RSI Ara Seviyede	08:28:22
Brent-WTI (Spread, USD)	6.73	-	-	3.41	Trend Geçildi	6.59	Trend Geçildi	-	-	08:28:22

**"DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg"**  
Uzun vadeli trend analizi yapılmışken finansal varlığın son değerinden 200 günlük/ kısa vadeli trend analizi yapılırken ise 5 günlük hareketli ortalama değeri çıkarılır. Son değerin hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumu "Trend Gerisinde" üzerinde oluşması durumu ise "Trend Geçildi" olarak yorumlanmıştır. RSI İngilizce "Relative Strength Index" tanımına uygun şekilde halihazırda Türkiye "Güncel Güç Endeksi" olarak çevrilmiştir. 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 GVT 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 kararının verilmesi 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