

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 3/11

Sayı: 337

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları zayıf performanslara işaret etti. Euro Stoxx 50-%0.23, FTSE 100 %0.90, CAC 40 -%0.07 ve DAX -%0.18 ile işlem gördü.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer, negatif performansların ağır bastığı bir resim takip edildi. Majör ABD endekslerinden Dow Jones ve S&P 500'ün olumlu yönde ayrıştığı günde, kıta genelinde satış baskısı gözlemlendi. En ciddi değer kaybı -%1.36 ile Şili varlıklarında olurken, Peru'da işlemler %1.05'lik prime işaret etti.

Asya'da yeni gün işlemlerine baktığımızda karışık fiyatlandırma ortamının devam ettiğini görmekteyiz. Japonya'da tatil nedeniyle piyasalar kapalı olurken; Hang Seng %0.34, CSI 300 -%0.58 ve KOSPI -%0.04 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -4 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6072 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Geride bıraktığımız gün içerisinde küresel piyasalara yön veren en temel gelişme BoE'nin 10 yıl sonra politika faiz oranında gerçekleştirdiği faiz artışı oldu. 25 baz puanlık artış sonrasında Başkan Carney tarafından yapılan açıklamalar piyasa işlemcilerini ikna etmekte yeterli görülmezken, GBPUSD paritesi 1.32 seviyesinin aşağısında işlem görerek satış baskısı ile karşı karşıya kaldı. Öte yandan, faiz artışının olduğu ortamda, İngiltere'de faizlerin ikinci el piyasada gerilediği gerçeği gözlerden kaçmadı. Başkan Carney'nin verdiği mesajlarda öne çıkan başlıklar ise; Brexit kaynaklı belirsizliği devam ettiği ve olabileceği, faiz artışlarının çok sık olmayabileceği ve orta vadede enflasyonun hedeflenen seviyenin üzerinde kalmaya devam edeceği şeklinde takip edildi.

ABD Başkanı Trump, piyasa beklentilerine ve kamuoyuna servis edilen haberlere paralel bir şekilde Fed başkanlığı için tercihini Powell isminden yana kullandı. Mevcut durumda Fed'in Guvernörü olarak görev yapmakta olan Powell, Başkan tarafından Senato'ya aday gösterilecek. Onaylanması halinde 64 yaşındaki isim, Fed'in bilanço küçültme operasyonunun olası boyutları ve piyasalara etkilerinin tartışıldığı kritik bir dönemde göreve geçmiş olacak. Gelişmelerin, beklentiler ile örtüşmesi nedeniyle majör bir piyasa etkisinde bulunmasını beklemiyoruz.

Merakla beklenen vergi reformuna dair yasal süreç başlatıldı. Açıklanan detaylara göre, beklendiği üzere, kurumlar vergisinin tek seferde %35'ten %20'ye indirilmesi öngörülüyor. Öte yandan, mortgage kullanımından doğan vergi yükümlülüğündeki artışın yukarı yönde revizyonu piyasalar açısından sürpriz oldu.

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
+90 212 348 51 60
İSTANBUL

Genel Değerlendirme Notu

Euro/dolar paritesinde oluşan görüntü beklentilerimiz ve hafta içerisinde paylaştığımız düşüncelerimiz ile paralel. 1.1604 desteği üzerinde kalınan kısa vadeli işlemlerde 1.1650-80 aralığına doğru yükselme isteğinin korunabileceğine yönelik kanaatimizde değişiklik söz konusu değil. Orta vadede ise ana belirleyici unsurların Fed ve ABD tahvil faizleri olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Yeni gün işlemlerinde oluşan ilk görüntüye baktığımızda ABD dolarına karşı kısmi ölçekte değerlendirme olduğunu görmekteyiz. G10 grubu para birimleri içerisinde değer kaybeden iki üye AUD ve CAD olurken, değerlendirilmede ilk sırada NZD ve GBP yer almakta.

Gelişmekte olan ülkelerin para birimleri açısından aynı oluşumdan söz etmek mümkün değil. Karışık bir resmin olduğu işlemlerde, Asya ve Doğu Avrupa para birimlerinin değer kaybettiği, Amerika para birimlerinin ise USD karşısında değerlendirildiği görülmekte. TSİ 08.42'de TRY -%0.28'lik performansı ile zayıflamada ilk sırada yer almakta.

Tahvil faizleri ve emtia fiyatlamaları cephesinde oluşan resim şu an için herhangi bir değişikliğe işaret etmemekte. ABD 10y vadeli kıymetinde karşılaşılan seviye %2.35 sınırı, Brent petrolde 61 USD ve ons altında ise 1276 USD.

Haftanın son işlem gününde veri takviminin içeri ve dışarıda yoğun olduğunu göreceğiz. TL cinsinden varlıklar açısından günün en önemli gelişmesi 10.00'da TÜİK tarafından açıklanacak olan Ekim ayı enflasyon verileri olacak. TCMB Başkanı Çetinkaya'nın yönlendirmeleri dahilinde enflasyonda yukarı yönlü riskler olduğu fiyatlamalar açısından göz ardı edilmemeli. Bloomberg Terminal beklentisi TÜFE'nin aylık %1.7, yıllık %11.50 ve çekirdek enflasyonun ise yıllık %11.20 artış göstereceğine işaret etmekte. Beklentilerin üzerinde bir oluşum ile karşılaşmamız, çekirdek görünümdeki bozulmanın devam etmesi halinde yerel varlıklarda baskılanma durumu oluşabilir. Faizlerde yukarı yönde hareketlilik gündeme gelebilirken, TL ise zayıflama şeklinde tepki gösterebilir.

Dışarıda ise günün en önemli başlığı olarak 15.30'da açıklanacak olan ABD Ekim ayı istihdam verileri izlenecek. Bloomberg Terminal beklentisi, tarım dışı istihdamın 313 bin kişi düzeyinde artış göstermesini, ücretlerin ise %2.7 seviyesinde oluşmasına işaret ediyor. Manşet istihdam rakamı her zaman olduğu üzere odakta yer alırken, ücretlerin seyri de ABD tahvil faizleri ve ABD dolarının fiyatlamaları açısından kritik önemde olacak.

Dolar/lira kuru işlemlerinde şu an için oluşan kısa vadeli görüntünün 3.76-3.82 aralığında yoğunlaşmaya işaret ettiği görülmekte. TL aleyhine oluşan resmin pozitif dönüşüne için 3.80-3.78 seviyelerinin aşağısına gelinmesini ve kapanış olması gerektiğini düşünüyoruz. Aksi halde 3.85-3.87 aralığına hareketin devam etme potansiyeli olduğunu göz ardı etmemek gerek.

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.

Yerel:

- Ekim ayı enflasyon gelişmeleri TL cinsinden varlıkların fiyatlanmasında etkili olabilir.

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

Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 10.00 : Türkiye enflasyon,
- 13.30 : ECB, Nowotny konuşması,
- 15.30 : ABD istihdam verileri ve ticaret dengesi,
- 16.45 : ABD, Markit PMI verileri,
- 17.00 : ABD, ISM imalat dışı PMI, fabrika ve dayanıklı mal siparişleri,
- 19.15 : Fed, Kashkari konuşması,
- 23.15 : ECB, Coeure konuşması yakından takip edilebilir.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

Genel Değerlendirme Notu

► Fiyatlamaya Beklentilerimiz

BİST 100: 110.000 puan bölgesini yukarı yönlü hareket açısından önemsiyoruz. Küresel hisse senedi eğilimine göre pozisyon alma isteği devam edebilir. 116.000 seviyesi direnç.

Dolar/Lira: Teknik açıdan 3.80-3.78 seviyelerini destek olarak (3.76-3.72 aralığı gündeme gelebilir) TL açısından önemsiyoruz. 3.83-3.85 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, 1.1650/80 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	3.8074	3.7973	▲ 0.27	3.5928	Trend Geçildi	3.7986	Trend Geçildi	69.8	RSI Ara Seviyede	08:19:17
EURTRY	4.4418	4.4302	▲ 0.26	4.0474	Trend Geçildi	4.4260	Trend Geçildi	68.9	RSI Ara Seviyede	08:19:17
GBPTRY	4.9783	4.9607	▲ 0.35	4.6184	Trend Geçildi	5.0046	Trend Gerisinde	60.3	RSI Ara Seviyede	08:19:15
TRY (Sepet Kur)	4.1249	4.1133	▲ 0.28	3.8195	Trend Geçildi	4.1110	Trend Geçildi	69.8	RSI Ara Seviyede	08:19:11
EURUSD	1.1662	1.1658	▲ 0.03	1.1268	Trend Geçildi	1.1647	Trend Geçildi	42.6	RSI Ara Seviyede	08:19:18
GBPUSD	1.3071	1.3059	▲ 0.09	1.2856	Trend Geçildi	1.3173	Trend Gerisinde	42.2	RSI Ara Seviyede	08:19:17
USDJPY	113.97	114.08	▼ -0.10	111.74	Trend Geçildi	113.81	Trend Geçildi	61.4	RSI Ara Seviyede	08:19:17
USDCNH	6.6197	6.6068	▲ 0.20	6.7682	Trend Gerisinde	6.6208	Trend Gerisinde	49.8	RSI Ara Seviyede	08:19:17
USDCNY	6.6202	6.6093	▲ 0.16	6.7811	Trend Gerisinde	6.6227	Trend Gerisinde	50.6	RSI Ara Seviyede	08:11:00
CNH-CNY Spread (Pips)	-0.0005	-	-	-0.0129	Trend Geçildi	-0.0019	Trend Geçildi	-	-	08:19:17
JPMorgan EMFX	68.534	68.525	▲ 0.01	68.83	Trend Gerisinde	68.382	Trend Geçildi	38.4	RSI Ara Seviyede	08:16:00
XU100	112995	113024	▼ -0.03	98249	Trend Geçildi	110503	Trend Geçildi	71.8	Aşırı Alım	02.11.2017
XBanka	177174	177210	▼ -0.02	164460	Trend Geçildi	171772	Trend Geçildi	62.3	RSI Ara Seviyede	02.11.2017
XSanayi	262632	261498	▲ 0.43	243789	Trend Geçildi	260994	Trend Geçildi	60.2	RSI Ara Seviyede	02.11.2017
Sanayi/Banka	1.48	-	-	1.48	Trend Gerisinde	1.52	Trend Gerisinde	-	-	02.11.2017
NKY 225	22539	22420	▲ 0.53	19766	Trend Geçildi	22198	Trend Geçildi	90.7	Aşırı Alım	02.11.2017
SHCOMP	3357	3383	▲ -0.79	3233	Trend Geçildi	3396	Trend Gerisinde	52.2	RSI Ara Seviyede	08:04:16
DAX	13441	13466	▼ -0.18	12359	Trend Geçildi	13297	Trend Geçildi	81.9	Aşırı Alım	02.11.2017
S&P 500	2580	2579	▲ 0.02	2424	Trend Geçildi	2578	Trend Geçildi	67.4	RSI Ara Seviyede	02.11.2017
DOW JONES	23516	23435	▲ 0.35	21411	Trend Geçildi	23422	Trend Geçildi	76.7	Aşırı Alım	02.11.2017
MSCI Dünya	2043	2041	▲ 0.10	1917	Trend Geçildi	2038	Trend Geçildi	72.2	Aşırı Alım	02.11.2017
MSCI GOÜ	1127	1129	▼ -0.14	1020	Trend Geçildi	1120	Trend Geçildi	62.7	RSI Ara Seviyede	02.11.2017
MSCI Asya Pasifik	170	170	▲ 0.21	154	Trend Geçildi	169	Trend Geçildi	79.0	Aşırı Alım	02.11.2017
TR Bench 2Y (%)	13.04	12.82	▲ 1.72	11.52	Trend Geçildi	12.83	Trend Geçildi	-	-	02.11.2017
TR Bench 10Y (%)	11.90	11.84	▲ 0.51	10.85	Trend Geçildi	11.88	Trend Geçildi	-	-	02.11.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	1.14	-	-	0.67	Trend Geçildi	0.95	Trend Geçildi	-	-	02.11.2017
Almanya 2Y	-0.75	-0.75	▲ 0.00	-	-	-0.76	Trend Geçildi	-	-	02.11.2017
Almanya 10Y	0.37	0.37	▼ -0.27	-	-	0.37	Trend Geçildi	-	-	02.11.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-1.12	-	-	-	-	-1.13	Trend Geçildi	-	-	02.11.2017
ABD 2Y	1.61	1.61	▼ -0.24	1.33	Trend Geçildi	1.60	Trend Geçildi	-	-	02.11.2017
ABD 10Y	2.35	2.37	▼ -1.14	2.31	Trend Geçildi	2.37	Trend Gerisinde	-	-	02.11.2017
2Y-10Y (Spread, bp)	-0.74	-	-	-0.97	Trend Geçildi	-0.78	Trend Geçildi	-	-	02.11.2017
Brent	60.79	60.62	▲ 0.28	52.93	Trend Geçildi	60.85	Trend Gerisinde	67.1	RSI Ara Seviyede	08:09:08
WTI	54.78	54.54	▲ 0.44	49.49	Trend Geçildi	54.44	Trend Geçildi	71.3	Aşırı Alım	08:09:16
Brent-WTI (Spread, USD)	6.01	-	-	3.44	Trend Geçildi	6.41	Trend Gerisinde	-	-	08:09:16

"DenizBank Özel Bankacılık Grubu Hesaplamaları/Bloomberg"
Uzun vadeli trend analizi yapılmışken finansal varlığın son değerinden 200 günlük/ kısa vadeli trend analizi yapılmışken 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 sunulmuş halindedir. Türkiye "Güncelleme 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 tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Spread analizleri matematiksel hesaplamalara göre GYT 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 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 adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

6