

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 6/11

Sayı: 341

Günaydın,

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genel olarak olumlu yönde gerçekleşti. İspanya, İtalya ve Rusya varlıklarının bölge gidişatından negatif yönde ayrıştığı gözlenirken, İsviçre varlıklarındaki %0.46'lık yükseliş dikkat çekti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir görüntü oluştu. Şili ve Kolombiya varlıklarının kıta genelinde negatif yönde ayrıştığı gün içerisinde, majör ABD endekslerinin tamamı olumlu kapanış gerçekleştirdi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda fiyatlama ortamının bir miktar karışık bir resim şeklinde gerçekleştiğini görmekteyiz. NKY 225 %0.05, Hang Seng -%0.44, CSI 300 %0.42 ve KOSPI -%0.29 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 13 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6247 ile yuanda hafif çapta değer kaybına işaret etmekte.

Küresel piyasa işlemlerine baktığımızda yeni günün ağırlıklı olarak ABD dolarında değerlendirilmeye işaret ettiğini görmekteyiz. G10 grubu para birimleri ABD doları karşısında DKK, NOK ve EUR merkezli değer kazanırken, JPY ve CHF cephelerindeki zayıflama dikkat çekiyor. Benzer eğilim GOÜ para birimleri cephesinde de geçerli. RUB ve TRY çaprazları ilk saatlerde sınırlı düzeyde değerlendirilmeye gösterirken, ZAR'ın öncülük ettiği Asya para birimlerinde bir miktar zayıflama söz konusu. ABD tahvil faizlerinin sakin seyrettiği, Suudi Arabistan'da hafta sonu yaşanan gözetiltilerin şu an için petrol fiyatlarında ciddi bir yükselişe neden olmadığı ortamda euro/dolar paritesi işlemleri de 1.1610 bölgesinde oluşmakta. Günün ilk işlemlerinde sakin bir başlangıç ile karşılaştığımız söyleyebiliriz.

Hafta sonu Belçika'da yerel polis gücüne teslim olan Katalonya'nın eski lideri Puigdemont ve dört bakanın mahkeme tarafından koşullu olarak serbest bırakıldığı haberini izliyoruz. BBC Türkçe'ye göre, beş isim, ülkeden izinsiz ayrılma yapamayacak ve ikamet edecekleri adresleri bildirecekler.

Genel piyasa yaklaşımımızda farklılaşma söz konusu değil. Euro/dolar paritesinde dengelenme olması yönündeki beklentimizi muhafaza ediyoruz. 1.1600-04 destekleri üzerindeki resimde 1.1640-50 bölgesi öncelikli olarak 1.1680'e dek yükseliş isteği öne çıkabilir. ABD'de yürütülmekte olan Rusya soruşturmasının yıl bitmeden önce ABD dolarında baskı unsuru olarak belirebileceği ihtimalini göz ardı etmiyoruz. Öte yandan, Cumhuriyetçilerin yıl içerisinde geçirmek istedikleri vergi reformu paketinin ise beklenti dahilinde gerçekleşmesi halinde USD'ye destek verebileceğini düşünüyoruz.

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

Öte yandan gelişmekte olan ülke para birimleri nezdinde benzer USD zayıflamasından söz etmek pek de mümkün değil. Enflasyonist ortamın belirlediği Türkiye’de, TL çaprazlarında baskılanmanın küresel risk iştahında Eylül ayından bu yana beliren sendeleme görüntüsünde negatif ayrışmaya imkan tanıdığını görmekteyiz. 6 Ekim tarihinden bu yana Bloomberg tarafından takip edilen GOÜ para birimleri arasında USD’ye karşı en ciddi değer kaybı -%6.81 ile TL’de olurken, BRL, COP, ZAR ve MXN’in listede sıralanışı dikkat çekmekte. En yakın değer kaybı -%4.79 ile BRL’de görülmekte.

Yurtiçinde görülen TL zayıflamasına rağmen karşı yönde pozisyon almanın enflasyon görünümündeki bozulmaya TCMB’nin daha fazla izin vermeyeceği düşüncesi ve yönlendirmesi dahilinde doğru bir karar olduğunu düşünmüyoruz. Bu noktada zayıflama boyutunun büyümesi halinde, likidite önlemleri başta olmak üzere TCMB cephesinden bir takım hamlelerin gelmesi şaşırtıcı olmamalı. USDTRY kuru için teknik açıdan 3.89-3.94 seviyelerini direnç, 3.86 ve 3.84’ü ise destek olarak izliyoruz.

# 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 ve Kasım-Aralık dönemine dair beklentiler TL cinsinden varlıkların fiyatlanmasında etkili olabilir.

6-10 Kasım haftasına dair beklentilerimizi paylaştığımız raporumuza [DenizÖzel'de Bu Hafta başlığı](#) altından ulaşabilirsiniz.

# Genel Değerlendirme Notu

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından:

- 10.00 : Almanya, fabrika siparişleri ve BoJ baş ekonomistinin açıklamaları,
- 11.00 : ECB, Praet konuřması,
- 11.55 : Markit, Almanya PMI,
- 13.30 : NY Fed, Potter konuřması,
- 14.30 : TR, TCMB reel efektif döviz kuru endeksi,
- 16.00 : ECB, Hansson konuřması,
- 20.10 : Fed, Dudley konuřması,
- 21.00 : ECB, Mersch 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. 113.000-1114.000 seviyeleri direnç.

**Dolar/Lira:** Teknik açıdan 3.86-3.84 seviyelerini destek, 3.89-3.94'ü ise direnç olarak izliyoruz. Yeni pozisyon önerisinde değiliz.

**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                  | 3.8777    | 3.8875  | ▼ -0.25            | 3.5936                              | Trend Geçildi   | 3.8329                            | Trend Geçildi   | 73.6 | Aşırı Alım       | 09:07:23         |
| EURTRY                  | 4.5059    | 4.5141  | ▼ -0.18            | 4.0500                              | Trend Geçildi   | 4.4589                            | Trend Geçildi   | 72.6 | Aşırı Alım       | 09:07:24         |
| GBPTRY                  | 5.0701    | 5.0844  | ▼ -0.28            | 4.6207                              | Trend Geçildi   | 5.0401                            | Trend Geçildi   | 65.2 | RSI Ara Seviyede | 09:07:21         |
| TRY (Sepet Kur)         | 4.1919    | 4.2003  | ▼ -0.20            | 3.8212                              | Trend Geçildi   | 4.1455                            | Trend Geçildi   | 73.5 | Aşırı Alım       | 09:07:17         |
| EURUSD                  | 1.1617    | 1.1608  | ▲ 0.08             | 1.1272                              | Trend Geçildi   | 1.1629                            | Trend Gerisinde   | 39.4 | RSI Ara Seviyede | 09:07:24         |
| GBPUSD                  | 1.3072    | 1.3077  | ▼ -0.04            | 1.2859                              | Trend Geçildi   | 1.3148                            | Trend Gerisinde   | 42.5 | RSI Ara Seviyede | 09:07:24         |
| USDJPY                  | 114.32    | 114.07  | ▲ 0.22             | 111.74                              | Trend Geçildi   | 114.04                            | Trend Gerisinde   | 63.8 | RSI Ara Seviyede | 09:07:24         |
| USDCNH                  | 6.6402    | 6.6365  | ▲ 0.06             | 6.7672                              | Trend Gerisinde   | 6.6237                            | Trend Geçildi   | 53.4 | RSI Ara Seviyede | 09:07:24         |
| USDCNY                  | 6.6400    | 6.6390  | ▲ 0.02             | 6.7796                              | Trend Gerisinde   | 6.6239                            | Trend Geçildi   | 53.7 | RSI Ara Seviyede | 09:07:00         |
| CNH-CNY Spread (Pips)   | 0.0002    | -       | -                  | -0.0124                             | Trend Geçildi   | -0.0002                           | Trend Geçildi   | -    | -                | 09:07:24         |
| JPMorgan EMFX           | 67.938    | 67.894  | ▲ 0.06             | 68.845                              | Trend Gerisinde   | 68.226                            | Trend Gerisinde   | 31.8 | RSI Ara Seviyede | 09:07:00         |
| XU100                   | 111293    | 112995  | ▼ -1.51            | 98392                               | Trend Geçildi   | 111184                            | Trend Geçildi   | 63.1 | RSI Ara Seviyede | 03.11.2017       |
| XBanka                  | 171094    | 177174  | ▼ -3.43            | 164637                              | Trend Geçildi   | 172815                            | Trend Gerisinde   | 51.9 | RSI Ara Seviyede | 03.11.2017       |
| XSanayi                 | 261015    | 262632  | ▼ -0.62            | 244012                              | Trend Geçildi   | 261257                            | Trend Gerisinde   | 53.6 | RSI Ara Seviyede | 03.11.2017       |
| Sanayi/Banka            | 1.53      | -       | -                  | 1.48                                | Trend Geçildi   | 1.51                              | Trend Geçildi   | -    | -                | 03.11.2017       |
| NKY 225                 | 22548     | 22539   | ▲ 0.04             | 19766                               | Trend Geçildi   | 22198                             | Trend Geçildi   | 90.7 | Aşırı Alım       | 08:47:20         |
| SHCOMP                  | 3387      | 3372    | ▲ 0.45             | 3234                                | Trend Geçildi   | 3387                              | Trend Geçildi   | 47.6 | RSI Ara Seviyede | 08:52:20         |
| DAX                     | 13479     | 13441   | ▲ 0.28             | 12368                               | Trend Geçildi   | 13366                             | Trend Geçildi   | 82.8 | Aşırı Alım       | 03.11.2017       |
| S&P 500                 | 2588      | 2580    | ▲ 0.31             | 2426                                | Trend Geçildi   | 2579                              | Trend Geçildi   | 70.4 | Aşırı Alım       | 03.11.2017       |
| DOW JONES               | 23539     | 23516   | ▲ 0.10             | 21429                               | Trend Geçildi   | 23443                             | Trend Geçildi   | 77.3 | Aşırı Alım       | 03.11.2017       |
| MSCI Dünya              | 2045      | 2043    | ▲ 0.11             | 1918                                | Trend Geçildi   | 2040                              | Trend Geçildi   | 73.5 | Aşırı Alım       | 03.11.2017       |
| MSCI GOÜ                | 1126      | 1127    | ▼ -0.10            | 1021                                | Trend Geçildi   | 1123                              | Trend Geçildi   | 61.5 | RSI Ara Seviyede | 03.11.2017       |
| MSCI Asya Pasifik       | 170       | 170     | ▼ -0.08            | 154                                 | Trend Geçildi   | 169                               | Trend Geçildi   | 77.4 | Aşırı Alım       | 03.11.2017       |
| TR Bench 2Y (%)         | 13.29     | 13.29   | 0.00               | 11.54                               | Trend Geçildi   | 13.05                             | Trend Geçildi   | -    | -                | 17:42:00         |
| TR Bench 10Y (%)        | 12.28     | 12.25   | ▲ 0.24             | 10.86                               | Trend Geçildi   | 12.01                             | Trend Geçildi   | -    | -                | 17:42:00         |
| 2Y-10Y (Spread, bp)     | 1.01      | -       | -                  | 0.68                                | Trend Geçildi   | 1.04                              | Trend Gerisinde   | -    | -                | 17:42:00         |
| Almanya 2Y              | -0.75     | -0.75   | ▲ 0.40             | -                                   | -   | -0.75                             | Trend Gerisinde   | -    | -                | 03.11.2017       |
| Almanya 10Y             | 0.36      | 0.37    | ▼ -2.15            | -                                   | -   | 0.37                              | Trend Gerisinde   | -    | -                | 03.11.2017       |
| 2Y-10Y (Spread, bp)     | -1.12     | -       | -                  | -                                   | -   | -1.12                             | Trend Geçildi   | -    | -                | 03.11.2017       |
| ABD 2Y                  | 1.61      | 1.61    | ▼ -0.12            | 1.34                                | Trend Geçildi   | 1.61                              | Trend Geçildi   | -    | -                | 09:07:00         |
| ABD 10Y                 | 2.34      | 2.33    | ▲ 0.15             | 2.31                                | Trend Geçildi   | 2.35                              | Trend Gerisinde   | -    | -                | 09:07:00         |
| 2Y-10Y (Spread, bp)     | -0.72     | -       | -                  | -0.97                               | Trend Geçildi   | -0.74                             | Trend Geçildi   | -    | -                | 09:07:00         |
| Brent                   | 62.44     | 62.07   | ▲ 0.60             | 52.97                               | Trend Geçildi   | 61.38                             | Trend Geçildi   | 72.3 | Aşırı Alım       | 08:57:23         |
| WTI                     | 55.86     | 55.64   | ▲ 0.40             | 49.51                               | Trend Geçildi   | 54.94                             | Trend Geçildi   | 75.2 | Aşırı Alım       | 08:57:23         |
| Brent-WTI (Spread, USD) | 6.58      | -       | -                  | 3.46                                | Trend Geçildi   | 6.45                              | Trend Geçildi   | -    | -                | 08:57:23         |

**"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 kullanılır. Son değer hareketli ortalama seviyeleri gerisinde kalması durumu "Trend Gerisinde" olarak değerlendirilir. Teknik analizde 70 seviyesi ve üzerindeki durum "Aşırı Alım", 30 seviyesi ve üzerindeki 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](http://www.denizbank.com) adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

6