

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 20/08

Sayı: 187

Günaydın,

*Geride bıraktığımız haftanın son işlem gününde Türk lirası çaprazlarında günün ilk yarısında görülen değer kaybı yatırımcılarda sürpriz etkisi yarattı. Söz konusu hareketi, bayram etkisi nedeniyle taşınmak istenmeyen pozisyonlara ve likidite talebine yormak mümkün. Öte yandan, TL likidite tarafından açığa düşen kimi yabancı yatırımcıların söz konusu açıklarını kapatmaya başlamış olabilecekleri düşüncesini de çok yanlış bulmuyoruz. Bayram tatili nedeniyle işlem görmeyeceğimiz haftada Fed tarafından yayımlanacak toplantı tutanakları ve Jackson Hole konferansı yurt dışı veri takvimi açısından en önemli başlıklar olarak belirtilebilir.*

## Piyasalar

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları karışık bir resim oluşumuna işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.14, FTSE 100 %0.03, CAC 40 -%0.08 ve DAX -%0.22 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%1.29 ile Rusya (USD) varlıklarında olurken, değer kazancında %0.71 ile İsveç varlıkları öne çıktı.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir ortam gözlenirken, majör ABD endekslerinin tamamı günü primlerle tamamladı. Gelişmekte olan bölge endeksleri ise bir kez daha ABD endeksleri ile ayrışma sergiledi. Brezilya, Şili ve Arjantin varlıkları gerilerken, Kolombiya ve Peru ise sınırlı düzeyde pozitif oluşum gösterdi.

Asya varlıklarında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumlu bir ortamla karşılaşmaktayız. TSİ 08.16'da NKY 225 -%0.12, Hang Seng %0.83, CSI 300 %0.17 ve KOSPI %0.10 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -91 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.8718 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Yatırım Hizmetleri Grubu  
Stratejist  
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

## Haber Akışı

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ile Katar Merkez Bankası arasında Doha'da düzenlenen törenle ikili Para Takası (Swap) Anlaşması imzalandı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasından edinilen bilgiye göre Katar'ın Türkiye'ye yönelik 15 milyar dolarlık yatırım paketini hayata geçirme kararının ilk adımı atıldı. (NTV)

Çin Dışişleri Bakanlığı, Türkiye'nin son zamanlarda yaşadığı ekonomik gelişmelere yönelik, "Türkiye'nin geçici ekonomik zorlukların üstesinden gelecek kabiliyetinin olduğuna inanıyoruz" açıklamasını yaptı. (NTV)

Gelir İdaresi Başkanlığının "Vergi ve Diğer Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına İlişkin 7143 Sayılı Kanun Genel Tebliği'nde (seri No: 3) Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği" Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, yurt dışında bulunan varlıkların Türkiye'deki banka ya da aracı kurumlarda açılacak hesaba transferi işlemlerinde, bildirimde bulunan hesap sahibiyle yurt dışından varlığı transfer edenin farklı kişiler olması halinde de vergi incelemesi ve vergi tarhiyatı yapılmayacak. (NTV)

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'ndan kur ataklarına karşı yeni önlem alındı. Bankaların Türk lirası alımında forward işlemlerine yüzde 25 sınırlama getirildi. (NTV)

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard&Poor's (S&P), Türkiye'nin kredi notunu düşürdüğünü duyurdu. S&P'den yapılan açıklamada, Türkiye'nin uzun dönem yabancı para cinsinden kredi notunun "BB-"den "B+"ya, uzun dönem yerli para cinsinden notunun "BB"den "BB-"ye düşürüldüğü, görünümünün ise "durağan" olduğu belirtildi. Türkiye'nin kısa dönem yerli ve yabancı para cinsinden kredi notunun ise "B" seviyesinde teyit edildiği bildirildi. Hükümetin, başarılı bir şekilde ekonomik uyum programı oluşturması ve uygulaması durumunda Türkiye'nin kredi notunun yükseltilebileceğine dikkat çekilen açıklamada, enflasyonun kontrol altına alınması durumunun da kredi notunu olumlu etkileyeceği belirtildi. (NTV)

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu düşürdüğünü duyurdu. Kurulardan yapılan açıklamada, Türkiye'nin uzun dönem kredi notunun "Ba2"den "Ba3"e düşürüldüğü, görünümünün de "negatife" çevrildiği belirtildi. Açıklamada, Türk yetkililerin yakın dönemde uyumlu ve etkili ekonomik bir plan sunması durumunda kredi notunun denge kazanacağı kaydedildi. Ayrıca, enflasyonda düşüş ve cari açıkta azalma olması durumlarında kredi notunun olumlu etkileneceği ifade edilirken, önemli dış finansman desteğinin, kredi notu için destek verici bir etken olacağının altı çizildi. (NTV)

## Genel Değerlendirme Notu

Savunma Sanayii Başkanlığı (SSB), imzalanan sözleşmeler kapsamında dolar olarak verilen teminatların Türk Lirası'na çevrileceğini ve ilk defa imzalanacak sözleşmeler kapsamında verilecek olan teminatların Türk Lirası olarak belirleneceğini açıkladı. (NTV)

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı sanayiciler için 16 maddelik yeni paket hazırladı. Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank "KOSGEB alacaklarına 2019 yılına kadar erteleme gelecek, Ar-Ge desteklerine kur farkı ayarı yapılacak" dedi. Varank, "Kalkınma ajanslarıyla 1500 projeye 500 milyon lira, teknoloji geliştirme bölgelerine de 100 milyon lira destek sağlanacak" ifadelerini kullandı. 16 maddelik yeni paket ile KOSGEB alacaklarına 2019 yılına kadar erteleme geliyor. Yatırım Teşvik Belgesi başvuru ücreti kaldırılıyor. Teknoloji girişimcilerine destek 200 bin TL'ye çıkarıldı. Dış pazara açılan KOBİ'lere 300 bin TL destek verilecek. (NTV)

Türkiye Bankalar Birliği üyelerine reel sektörü rahatlatma yönünde bazı tavsiyelerde bulundu.

Yapılan açıklamaya göre ilgili tavsiyeler şöyle sıralandı:

Kredi kanalları açık tutulmaya devam edecek.

Firma nakit akışlarının sürdürülebilirliğini teminen, vade ve fiyatlamalarda esneklik sağlanmaya devam edilecek.

Kur artışı nedeniyle limit aşımı oluşan kredilerde limit aşımı dikkate alınmayacak ve kredi kapama talebi yapılmayacak.

Yine kur etkisi ile teminat değeri risk tutarını karşılamada yetersiz kalan krediler için firmalardan ilave teminat talep edilmeyecek.

8 Ağustos 2018 tarihinden itibaren yaşanan ekonomik ortam nedeni ile oluşan kredi gecikmeleri, karşılıksız çek ve protesto edilen senetler Risk Merkezi'ne mücbir sebep koduyla bildirilebilecek; bu uygulama ile firmaların kredi erişimlerine engel teşkil etmeyecek. (Business HT)

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamalar

Yeni hafta işlemlerine dışarıda bir önceki hafta 97 seviyelerine yaklaşan dolar endeksinin nispeten gerilemesi ile başlıyoruz. Nitekim Asya seansı işlemlerindeki iyimserliği de bu kapsamda değerlendirmek mümkün. Gösterge olarak takip edilen ülke faizlerindeki sakin seyir devam ederken, Jackson Hole toplantısında verilecek mesajların ve Fed Başkanı Powell'ın gerçekleştireceği konuşmaya yönelik beklentilerin fiyatlamalara yön verdiğinin haftanın ikinci kısmında görmemiz muhtemel. Kredi notlarındaki indirimin ardından yerel varlıkların seyri ise ağırlıklı olarak tatil etkisi nedeniyle sığ piyasa ortamında kur işlemleri üzerinden gerçekleşecek.

**BİST 100 bir süredir öne çıkardığımız 88000/88500 bölgesini hareketin devamı ve/veya muhtemel tepki eğilimi için önemsiyoruz.** 86300 ve 83500 seviyeleri destek, 89000 ise direnç olarak izlenebilir.

**USDTRY işlemlerinde oynaklık artışına paralel fiyatlama davranışları gözlenmekte.** Bu noktada teknik görünümü konuşmanın kolay ve sağlıklı olmadığını değerlendiriyoruz. Dışsal faktörlerin yarattığı tahribat azalmadıkça oynaklık artışının getirdiği baskılanma devam edebilir. Öte yandan düzenleyici kurumlar tarafından alınan önlemlerin TL çaprazlarına olumlu yansımaları beklemeye devam ediyoruz. Yerel para birimi lehine ivmenin arttığı resimde 5.5-5.6 seviyelerine yönelik eğilim sağlıklı karşılanabilir.

**EURUSD paritesi işlemlerinde bir süredir takip ettiğimiz 1.1500-1.1800 aralığında sıkışma eğiliminin aşağı yönde kırıldığını görmekteyiz.** Söz konusu eğilimde global risk iştahındaki sendeleme ve Amerikan dolarının değerlenmesi etkili oluyor. 1.1400-1.1350 seviyelerinin destek, 1.1450-1.1520'nin ise direnç olarak takip edilmesi kısa vadeli işlemlerde yardımcı olabilir. Genel ABD doları değerlenmesi fiyatlamalarda etkili olmakta.

# Genel Değerlendirme Notu

## Önemli rapor hatırlatmaları

Gelişmeler sonrasında orta vadeli fiyatlama stratejilerimizi ise kısaca şu şekilde oluşturmayı doğru buluyoruz :

### Küresel:

- ABD’de devam eden Mueller soruşturması ve ticarete dayalı genel kaygılar Amerikan doları cinsinden değ erlenen varlıklarda oynaklığa neden olabilir.

### Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından yakından takip edilecek başlıklar

- 18.00 : Fed, Bostic konuşması.

# Genel Değerlendirme Notu

## Seçilmiş Göstergelere Göre Trend Analizi

SEÇİLMİŞ TEKNİK GÖSTERGELERE GÖRE TREND ANALİZİ									
Finansal Araç	Son Değer	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	5.9958	-0.36	4.2450	Trend Geçildi	6.0289	Trend Gerisinde	61.5	RSI Ara Seviyede	08:42:56
EURTRY	6.8528	-0.69	5.0695	Trend Geçildi	6.8715	Trend Gerisinde	60.4	RSI Ara Seviyede	08:42:56
GBPTRY	7.6486	-0.61	5.7421	Trend Geçildi	7.6802	Trend Gerisinde	59.9	RSI Ara Seviyede	08:42:56
TRY (Sepet Kur)	6.4233	0.20	4.6560	Trend Geçildi	6.4241	Trend Gerisinde	61.3	RSI Ara Seviyede	08:42:52
EURUSD	1.1425	-0.11	1.1968	Trend Gerisinde	1.1386	Trend Geçildi	38.1	RSI Ara Seviyede	08:42:57
GBPUSD	1.2744	-0.04	1.3561	Trend Gerisinde	1.2726	Trend Geçildi	29.4	Aşırı Satım	08:42:56
USDJPY	110.62	0.11	109.88	Trend Geçildi	110.78	Trend Gerisinde	43.6	RSI Ara Seviyede	08:42:57

DenizBank Yatırım Hizmetleri 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" tanımlamasının kısaltılmış halidir. Türkçeye "Göreceli Güç 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 değerlendirmesi yapmakta olup, mikro-makro bazda yapılan değerlendirmeler ile aynı yönlü sonuçlar vermeyebilir. Tüm matematiksel hesaplamalar "Güncelleme Saati"nde yer alan değerlere göre yapılmıştır. Yatırım kararı verilirken saat ve değerler göz ardı edilmemelidir.

# 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.