

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 08/03

Sayı: 60

Günaydın,

**8 Mart Dünya Kadınlar Günü kutlu olsun.**

*ABD Başkanı Trump'ın ekonomide korumacılık temalı endişeleri yeniden canlandığı ortamda danışmanlarından gelen NAFTA görüşmelerine dair açıklamalar ve sürecin sanılandan daha yumuşak bir geçiş ile gerçekleşeceği beklentisiyle ABD hisse senedi endekslerinde kayıplar azaldığı görüldü. Yeni gün işlemlerinde içerde en önemli gündem maddesi olarak Moody's'in Türkiye'ye dair not indirim haberi takip edilecek. Dışarıda ise ECB'nin Mart ayı toplantısı yatırımcı işlemlerine yön verecek.*

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları Rusya varlıkları dışında olumlu yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.58, FTSE 100 %0.16, CAC 40 %0.34 ve DAX %1.09 düzeyinde performans sergiledi. İtalya grubu varlıklarındaki fiyatlamaya %1'in üzerinde primlenme şeklinde gerçekleşirken, Rusya'daki zayıflama ise -%0.88 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla daha zayıf bir resim takip edildi. Majör ABD endeksleri içerisinde Nasdaq dışında değerlenme gösteren üye olmazken, Dow Jones endeksi kapanışı -%0.33 ile 24801 puan seviyesinden gerçekleşti. Kıta geneline baktığımızda ise Şili grubu varlıklarının %0.03 ile yatay-olumlu bir performans sergilediğini gördük.

Asya seansında yeni gün işlemleri TSİ 08.29'da olumlu görünümü işaret etmekte. NKY 225 %0.29, Hang Seng %1.40, CSI 300 %0.81 ve KOSPI %0.34 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -16 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.3239 ile yuanda değer kazanımı göstermekte.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından yapılan açıklamada Türkiye'nin kredi notu Ba1'den Ba2'ye düşürüldü. Negatif olarak devam eden görünüm ise durağan olarak belirlendi. Karara gerekçe olarak şirketten yapılan açıklamada iki önemli başlık öne çıktı. Buna göre, kurumların direncindeki süregelen kayıp, dış şok riskindeki yüksek borç ve siyasi risklerin artışı not indiriminde önemli rol üstlendi. **Mart 2017'de görünümün negatife çevrildiğini ve kurumların genel yaklaşımlarında 12-18 ay içerisinde negatif görünüme sahip ülke notlarında indirim yapıldığını dikkate alacak olursak, kararın zamanlama olarak sürpriz ancak beklenti olarak şaşırtıcı olmadığını söyleyebiliriz. Fiyatlamalara yönelik muhtemel etkileri ise sınırlı düzeyde negatif olabilir ancak kalıcı bozulma ihtimalini düşük görüyoruz.**

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

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

Yerel varlıkların fiyatlanmasında dış koşullardan net ayrışma olacağı kanaatinde değiliz. Başkan Trump'ın tarife uygulamasıyla ilgili kararnameyi bugün TSİ 23.00'te imzalaması bekleniyor. Bu nedenle kararname detaylarının günün ilerleyen saatlerinde, hatta Asya seansına sarkacak şekilde etkili olduğunu görebiliriz. Dışarıda en önemli gündem maddesi olarak ECB toplantısının izleneceğini düşünüyoruz. Faizlerde herhangi bir değişiklik olacağı beklentisinde değiliz. İletişim dilinde ise muhtemel revizyon göz ardı edilmemeli. Toplantıya ilişkin kapsamlı raporumuza [ECB-Mart 2018](#) başlığı altında ulaşabilirsiniz.

Hafta ortasında TCMB'nin Mart ayı PPK toplantısı gerçekleştirildi. Beklentilerimize ve piyasa yaklaşımlarına paralel bir şekilde politika faiz oranlarında değişikliğe gidilmezken, enflasyon görünümündeki katılık ve sıkı para politikası duruşu öne çıktı. Kapsamlı raporumuza [TCMB/PPK, Mart 2018](#) başlığı altında ulaşabilirsiniz.

EURUSD paritesi işlemlerinde ECB kararı ve Başkan Draghi'nin basın toplantısı öncesinde sıkışmanın sürmesini bekliyoruz. Şayet iletişim dilinde herhangi bir revizyona gidilmez ve makro projeksiyonlar yukarı yönde güncellenmezse euro aleyhine pozisyonlanmanın arttığını görebiliriz. Aksi durumda ise 1.2500'li seviyelere hareketlenme görülebilir. 1.2320-1.2240 seviyeleri önemli destek, 1.2450-1.2500 ise direnç olarak takip edilebilir.

USDTRY paritesine dair genel düşüncemiz değişmiş değil; Türk lirasının emsallerinden negatif yönde ayrışacağı düşüncesinde değiliz. Ancak gün içerisinde bir miktar Moody's kararı nedeniyle baskılanma durumu söz konusu olabilir. 3.7950-3.8150 bandında yoğunlaşma ve yön ayrışının devam edeceği kanaatindeyiz. 3.8300 önemli direnç konumunda.

### Önemli rapor hatırlatmaları

5-9 Mart haftasına ait değerlendirme raporumuza [Haftalık Piyasa Notu](#) başlığı altında ulaşabilirsiniz.

Bir önceki haftaya ait CFTC işlemlerini gösterir raporumuza [CFTC Raporu](#) başlığı altında ulaşabilirsiniz.

2018 yılına ait Strateji Raporumuza [2018 Strateji Raporu](#) başlığı altında ulaşabilirsiniz.

# Genel Değerlendirme Notu

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

## Küresel:

- ABD’de devam eden Mueller soruşturması Amerikan doları cinsinden değerlendirilen varlıklarda oynaklığa neden olabilir.
- Başkan Trump’ın korumacı ekonomi politikalarını içerir açıklama ve adımları şirket hisseleri çıkışlı olmak üzere küresel fiyatlamaları baskılayabilir.

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

- 14.30 : TCMB, haftalık veriler,
- 15.45 : ECB, faiz kararı,
- 16.30 : ECB Başkanı Draghi konuşması.

# Genel Değerlendirme Notu

## ➤ Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Kısa vade için 116.000-114.000 destek, 118.000-120.000 ise direnç olarak takip edilebilir.

**Dolar/Lira:** USDTRY paritesine dair genel düşüncemiz değişmiş değil; Türk lirasının emsallerinden negatif yönde ayrışacağı düşüncesinde değiliz. Ancak gün içerisinde bir miktar Moody's kararı nedeniyle baskılanma durumu söz konusu olabilir. 3.7950-3.8150 bandında yoğunlaşma ve yön arayışının devam edeceği kanaatindeyiz. 3.8300 önemli 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. TÜFE'ye endekli tahvillere portföylerde yer verilebilir.

**EUR/USD:** 1.2320-1.2240 seviyeleri önemli destek, 1.2450-1.2500 ise direnç olarak takip edilebilir.

# 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	3.8066	▲ 0.13	3.6736	Trend Geçildi	3.8036	Trend Geçildi	53.7	RSI Ara Seviyede	08:56:55	
EURTRY	4.7260	▲ 0.14	4.3513	Trend Geçildi	4.7088	Trend Geçildi	61.6	RSI Ara Seviyede	08:56:55	
GBPTRY	5.2914	▲ 0.13	4.8947	Trend Geçildi	5.2747	Trend Geçildi	53.6	RSI Ara Seviyede	08:56:54	
TRY (Sepet Kur)	4.2663	▲ 0.17	4.0118	Trend Geçildi	4.2555	Trend Geçildi	59.2	RSI Ara Seviyede	08:56:41	
EURUSD	1.2404	▼ -0.06	1.1835	Trend Geçildi	1.2374	Trend Geçildi	57.4	RSI Ara Seviyede	08:56:55	
GBPUSD	1.3900	▲ 0.03	1.3313	Trend Geçildi	1.3867	Trend Geçildi	50.2	RSI Ara Seviyede	08:56:55	
USDJPY	105.97	▼ -0.09	111.14	Trend Gerisinde	106.03	Trend Gerisinde	35.4	RSI Ara Seviyede	08:56:55	

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.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

6