

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 09/03

Sayı: 62

Günaydın,

ECB Başkanı Mario Draghi'nin açıklamaları ile ortak para birimi euronun değer kaybettiği gün içerisinde beklendiği şekilde ABD Başkanı Trump'ın çelik ve alüminyum ithalatına yönelik tarife kararını imzaladığı haberleri yakından takip edildi. İmza töreninden önce basında yer alan haberler Başkan Trump tarafından da doğrulandı; Kanada ve Meksika NAFTA müzakereleri süresince tarife uygulamalarından muaf olacak. İyimserlik yatırımcı kesiminde karşılık bulurken, ABD endekslerinde gün sonu kapanışları olumlu yönde gerçekleşti.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları Rusya varlıkları dışında pozitif işlemlerle takip edildi. Euro Stoxx 50 %1.06, FTSE 100 %0.63, CAC 40 %1.28 ve DAX %0.90 düzeyinde olumlu performans ortaya koydu. ECB'nin 2018 yılına ilişkin bölge büyüme tahminini yukarı yönde revize etmesi ve eurodaki zayıflama Avrupa işlemlerinde endekslere pozitif katkı sağladı.

Amerika kıtası işlemlerinde de Avrupa seansına benzer fiyatlama ortamı gerçekleşti. Majör ABD endekslerinin tamamı olumlu kapanış sergilerken, S&P 500 endeksi gün sonunda %0.45 primle 2738 puan seviyesine ulaştı. Kıta genelinde Brezilya ve Peru varlıkları negatif yönde ayrışarak dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda yatırımcı duruşunun olumludan yana kalmaya devam ettiğini görüyoruz. TSİ 08.33'te NKY 225 %0.55, Hang Seng %0.92, CSI 300 %0.52 ve KOSPI %1.02 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -12 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.3451 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

ECB tarafından Mart ayı para politikası toplantısı gerçekleştirildi. Beklendiği/beklediğimiz şekilde politika faiz oranları ve varlık alım programına dair herhangi bir değişikliğe gidilmezken, iletişim dilinde tercih edilen ifadelerde hafif bir değişikliğe gidildiği görüldü. Başkan Draghi'nin basın toplantısında takındığı tavır ve enflasyon görünümüne dair kullandığı ifadelerin ardından ECB kaynaklı euro desteklenmesi durumunun bir süre için rafa kalktığını düşünüyoruz. Toplantıya dair düşüncelerimizi içerir raporumuza [ECB-Mart 2018 \(Kapsamlı değerlendirme\)](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

Orkun GÖDEK
DenizBank
Yatırım Hizmetleri Grubu
Stratejist
Düzen 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu

Haftanın son işlem gününe saat farkının da katkısıyla Kuzey Kore-ABD ilişkilerine dair haber akışı ile başlıyoruz. Ajanslarda yer alan akışa göre, iki ülke liderleri Güney Kore heyetinin sağladığı arabuluculuk ile Mayıs ayında görüşebilir. Ayrıca, süreç içerisinde Kuzey Kore yönetimi nükleer testlerine ara verecek. Haber akışının ons altın başta olmak üzere benzeri güvenli liman olarak nitelendirilen finansal araçlarda çözülmeye neden olabileceğini düşünüyoruz. Keza, daha önceki dönem içerisinde haber başlıkları nedeniyle negatif yönde baskılanan Güney Kore varlıkları da pozitif yönde etkilenebilir.

Günün en önemli maddesi olarak ABD’de açıklanacak olan Şubat ayı işgücü piyasası verilerini takip edeceğiz. **Bloomberg Terminal üzerinde yer alan tarım dışı istihdam beklentisi medyanda 200 bin kişi artış olarak şekillenmekte.** En yüksek tahmin 205 bin, en düşük ise 160 bin kişi seviyesinde bulunmakta. Geçmiş dönemin Şubat ayı ortalamalarına baktığımızda **2016-2017 döneminde 229 bin kişi, 2013-2016’da ise 243 bin kişi seviyeleri ile karşılaşmaktayız. Öncül gösterge olarak nitelendirdiğimiz ISM imalat, ISM imalat dışı, ADP ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları (4 haftalık ortalama) üzerinden yaptığımız regresyon çalışmasına göre ulaştığımız rakam piyasa beklentisinin üzerinde 280 bin kişi seviyesine işaret etmekte.** Sadece ISM endeksleri üzerinden regresyon çalışması yaptığımızda 273 bin, sadece ADP ile yaptığımızda ise 236 bin kişi rakamına ulaşıyoruz. 3 farklı senaryoda da piyasa beklentisinin üzerinde bir veri setinin söz konusu olduğunu belirtmek isteriz. **Kasım 2017-Ocak 2018 döneminde (3 ay ortalama) ortalama saatlik ücret değişimi %0.33 düzeyinde gerçekleşti. 2016 ve 2017’nin tamamında ortalama değişimin %0.23 olduğunu dikkate aldığımızda ücretlerin yakın vadede bir miktar ivmelendiğini söylemek mümkün.** Hikayenin diğer tarafında ise **12 aylık ortalama ISM alt kalemlerinin –fiyat endeksleri- işaret ettiği enflasyonist baskı ve muhtemel ücret artışı senaryosu da grafikte net bir şekilde görülebiliyor. Bu nedenle bugün açıklanacak olan veri setinin piyasalar nezdinde oynaklık ve baskı unsuru olarak öne çıktığını görebiliriz.**

EURUSD paritesinde ECB kaynaklı 1.2600 seviyesi üzerine oluşum bize göre mümkün değil. Ancak, “zayıf Amerikan doları” temasının yaratacağı avantaj uzun yönde açılan euro pozisyonlarını desteklemeye devam edebilir. Yıl içerisinde programın bitişi ya da devam ettirilmemesi ihtimaline şans tanımıyoruz. Euronun zayıflama isteği, bölge faizlerinin gevşeme durumu devam edebilir. Parite işlemlerinde 1.2360/50 dirençleri yukarı yönde geçilmedikçe baskılanmanın devamını bekliyoruz.

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.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

Önemli rapor hatırlatmaları

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

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

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

- 10.00 : Almanya, ticaret dengesi, 18.1 milyar dolar (Ocak),
- 10.00 : Almanya, sanayi üretimi, %0.6 (Ocak),
- 12.30 : İngiltere, ticaret dengesi, -3.4 milyar pound (Ocak),
- 12.30 : İngiltere, sanayi üretimi, %1.5 (Ocak),
- 16.30 : ABD, tarım dışı istihdam, 205 bin (Şubat),
- 16.30 : ABD, işsizlik oranı, %4 (Şubat),
- 16.30 : ABD, saatlik ücretler, %0.2 (Şubat),
- 16.30 : ABD, saatlik ücretler, %2.8 (Şubat),
- 16.40 : Fed, Evans konuşması,
- 20.40 : Fed, Rosengren 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. 3.7900-3.8300 bandında gözlenen yoğunlaşma ABD verilerinin seyrine göre yukarı yönde kırılabilir. 3.8500-3.8570 dirençleri yukarı yönde direnç olarak izlenebilir.

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 endeksli 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	3.8218	-0.06	3.6752	Trend Geçildi	3.8100	Trend Geçildi	56.8	RSI Ara Seviyede	08:56:55
EURTRY	4.7083	-0.08	4.3550	Trend Geçildi	4.7093	Trend Gerisinde	57.7	RSI Ara Seviyede	08:56:55
GBPTRY	5.2778	-0.09	4.8985	Trend Geçildi	5.2775	Trend Geçildi	51.2	RSI Ara Seviyede	08:56:48
TRY (Sepet Kur)	4.2650	-0.03	4.0145	Trend Geçildi	4.2588	Trend Geçildi	58.8	RSI Ara Seviyede	08:56:29
EURUSD	1.2316	0.03	1.1840	Trend Geçildi	1.2356	Trend Gerisinde	50.3	RSI Ara Seviyede	08:56:55
GBPUSD	1.3808	-0.02	1.3318	Trend Geçildi	1.3850	Trend Gerisinde	43.9	RSI Ara Seviyede	08:56:55
USDJPY	106.65	0.40	111.12	Trend Gerisinde	106.26	Trend Geçildi	42.6	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.

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