

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 15/03

Sayı: 65

Günaydın,

*ECB Başkanı Draghi'den bir kez daha "sözlü müdahale" olarak yorumlayabileceğimiz adımın geldiği gün içerisinde Amerikan dolarının değer kazanımı takip edildi. Perakende satışlar verisindeki zayıflama ÜFE ile telafi edilirken, Başkan Trump'ın Cohn'un yerine Kudlow atamasını gerçekleştirmesi ve Boeing'in performansı ABD endekslerini baskıladı. Piyasa işlemlerinde ön plana çıkmamış gibi dursa da FOMC beklentileri fiyatlamaları yönlendirmeye devam ediyor.*

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları Almanya ve İsveç varlıkları dışında eksi işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.19, FTSE 100 -%0.09, CAC 40 -%0.18 ve DAX %0.14 düzeyinde performans sergiledi. İngiltere ile beliren politik gerginliğin yansımaları Rusya varlıklarının eksi yönde ayrışmasını hızlandırırken, RTS endeksinde kapanış -%2.69 oldu.

Amerika kıtası işlemlerinde seans içi oynaklıkların devam ettiği bir gün daha geride kaldı. Majör ABD endekslerinin tamamı zayıflarken, bu kez teknoloji tarafındaki kayıplar sınırlı düzeyde gerçekleşti. Dow Jones -%1, S&P 500 -%0.57 ve Nasdaq ise -%0.19 ile kapanış gerçekleştirdi. Kıta genelinde zayıflama genele yayılırken, Brezilya -%0.39, Şili -%0.23 ve Arjantin ise -%0.47 düzeyinde performans ortaya koydu.

Asya'da yeni gün işlemlerine baktığımızda karışık seyrin devam ettiğini görmekteyiz. TSİ 08.29'da NKY 225 %0.07, Hang Seng -%0.06, CSI 300 %0.24 ve KOSPI %0.17 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -55 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.3141 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Beyaz Dışişleri Bakanı olarak Mark Pompeo atamasının gerçekleştirilmesinin ardından Gary Cohn'un boşalttığı ekonomik danışmanlık görevine ise televizyon yorumcusu ve ekonomist Larry Kudlow getirildi. Atamasının kamuoyu ile paylaşılmasının ilk dakikalarında Kudlow'un yaptığı açıklamalarda Çin'e yönelik eleştirel tutum ve güçlü Amerikan dolarını işaret eder duruşun öne çıkması ABD hisse senedi varlıklarını baskılayan en önemli başlık olarak öne çıktı.

EURUSD paritesine dair kısa vadeli işlemlerde 1.2410 ve 1.2450 seviyeleri önemli direnç bölgeleri olarak öne çıkmakta. Gelecek hafta takip edilecek olan FOMC toplantısı öncesinde Amerikan doları zayıflamasının kalıcı olması beklentisi içerisinde değiliz. Hareket ağırlıklı olarak haber akışı kaynaklı ve kısa vadeli. 1.2350-1.2410 aralığında sıkışma eğilimi öne çıkabilir.

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

Moody's tarafından sürpriz bir şekilde atılan not indirim kararının gecikmeli etkilerini yerel para birimi ve faiz piyasası üzerinde görmeye devam ediyoruz. Söz konusu durum dışında yerel varlıkların baskılanması için majör bir başlık olduğu düşüncesinde değiliz. Mart ayı başlangıcında paylaştığımız **"taktik amaçlı, seviye gözetmeden portföylerde riskin hedge edilmesi amacıyla döviz bulundurulabilir"** şeklindeki düşüncemizi FOMC toplantısı öncesinde muhafaza ediyoruz. USDTRY kurunda teknik açıdan 3.8425 üzerindeki oluşumlarda TL aleyhine baskılanma durumu korunabilir. 3.8800-3.8900 aralığı önemli direnç konumunda.

Türk lirasındaki ayrışmanın sürekli bir biçimde devam edeceğini düşünmüyoruz.

Çünkü:

- Para birimindeki ayrışmayı destekleyici faktörler "yeni başlıklar" şeklinde lanse edilse de bu düşünceye katılmıyoruz.** Son 1 yıl içerisinde dış ticaret ve ödemeler dengesindeki açık genişlemeye devam ederken, enflasyon verisindeki daha yüksek seviyeler de şu an için geride kalmış durumda. TL tarafında ek kur şoku yaşanmadıkça %12'li seviyelere gelme ihtimali şu aşamada düşük. Yılın ilk yarısında enflasyonda baz etkisi kaynaklı ve kur şokundaki azalışın getireceği avantajlı durumla birlikte yıllık TÜFE %10'lu seviyelerde oluşacak. Tek hane ihtimali olmakla birlikte en iyimser senaryoda yılın son döneminde gündeme gelecek. Bahsettiğimiz durum bugün ilk defa gündeme gelen bir gerçeği yansıtmıyor. Bu nedenle **TL'nin emsallerinden uzun süre negatif ayrışma beklentisi bu nedenle bize göre düşük.**
- Her ne kadar kamuoyu nezdinde ikna düzeyi düşük kalsa da dış politikada göz ardı edilemeyecek olumlu gelişmeler oluyor.** Başbakan Yıldırım'ın Almanya ziyareti, Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu'nun mevkidaşı Gabriel ile temasları, Almanya'da kurulmasına ramak kalan hükümet ile tesis edilecek yeni ilişkiler gibi başlıklar AB cephesinde gerilimli günlerin şu aşamada geride kaldığının göstergesi konumunda. ABD ile tarihin en kötü ilişkileri içerisinde olunsa da dün itibarıyla Dışişleri eski Bakanı konumuna düşen Tillerson'ın temasları, heyetlerin yürüttüğü teknik görüşmeler ve muhtemel Menbiç konusunda atılacak adımları gözetmek gerekiyor. Politika cephesinde şu aşamada ek risk faktörü olduğunu söylemek güç. Başlık oluşması durumunda güncellemeye gidilebilir ancak henüz o noktada değiliz. Bu nedenle **TL'nin emsallerinden uzun süre negatif ayrışma beklentisi bu nedenle bize göre düşük.**

## Genel Değerlendirme Notu

- 3. Grafik üzerinden de net bir şekilde görülebildiği üzere TL açısından “carry trade” avantajının devam ettiğini söylemek yanlış olmayacaktır.** Seçilmiş gelişmekte olan ülkelerin 1m vadede ortalamasının üzerindeki performansımız devam ediyor. “Carry avantajımız devam ediyor ama mevcut faiz seviyeleri yabancı yatırımcıyı teşvik etmek için yeterli değil” aşamasında olmadığımızı düşünerek söz konusu seviyelerin sağladığı olumlu oyun alanının devam edeceğine inanıyoruz.
- 4. Piyasalarda henüz Fed’in 4 faiz artışına gideceğine dair bir fiyatlama ortamı söz konusu değil.** Gelecek hafta takip edilecek olan FOMC toplantısı öncesinde GOÜ para birimlerinin geneline yayılır şekilde baskılanma olacağına inanıyoruz. Bu noktada TL’nin negatif ayrışması diğerlerinin hızlı zayıfladığı ortamda bizim için sınırlı hareket imkanı sunabilir. Yani, diğer emsallerimiz zayıflarken bizim olduğumuz noktaya gelebilirler. TL’nin önden fiyatlamasına neden olan unsur Moody’s’ten gelen sürpriz indirim kararı oldu. O gün de belirttiğimiz şekilde, sağlıklı olan TL’nin zayıflaması ve tepki göstermesiydi. Sürecin izahatını bu cepheden yapmayı doğru buluyoruz.

### Önemli rapor hatırlatmaları

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 : Türkiye, işsizlik oranı, %10.4, Aralık,
- 11.00 : Türkiye, merkezi yönetim bütçesi, Şubat,
- 14.30 : TCMB, haftalık veriler,
- 14.30 : TCMB, beklenti anketi,
- 15.30 : ABD, Empire imalat endeksi, 15.0, Mart,
- 15.30 : ABD, ithalat fiyat endeksi, %0.2, Şubat,
- 15.30 : ABD, ihracat fiyat endeksi, %0.3, Şubat,
- 15.30 : Philadelphia Fed, iş dünyası görünümü, 23.0, Mart,
- 18.45 : ECB, Lautenschlaeger konuşması.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

3

# Genel Değerlendirme Notu

## ➤ Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Kısa vade için 116.000-114.000 destek, 119.000-120.000 ise direnç olarak takip edilebilir.

**Dolar/Lira:** Portföylerde “taktik amaçlı-küresel risk ortamının hedge edilmesi” düşüncesi ile döviz bulundurulabilir. FOMC toplantısı öncesinde düşüncemizi muhafaza ediyoruz. Teknik açıdan 3.8425 üzerindeki oluşumlarda TL aleyhine baskılanma durumu korunabilir. 3.8800-3.8900 aralığı 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 endeksli tahvillere portföylerde yer verilebilir.

**EUR/USD:** 1.2375-1.2350 seviyeleri önemli destek, 1.2410-1.2450 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	3.8780	▼ -0.04	3.6820	Trend Geçildi	3.8575	Trend Geçildi	65.9	RSI Ara Seviyede	08:46:03
EURTRY	4.8027	▲ 0.08	4.3712	Trend Geçildi	4.7675	Trend Geçildi	69.5	RSI Ara Seviyede	08:46:03
GBPTRY	5.4239	▲ 0.12	4.9151	Trend Geçildi	5.3743	Trend Geçildi	69.1	RSI Ara Seviyede	08:46:00
TRY (Sepet Kur)	4.3401	▲ 0.02	4.0259	Trend Geçildi	4.3118	Trend Geçildi	70.0	RSI Ara Seviyede	08:45:54
EURUSD	1.2374	▲ 0.05	1.1862	Trend Geçildi	1.2355	Trend Geçildi	54.3	RSI Ara Seviyede	08:46:03
GBPUSD	1.3974	▲ 0.09	1.3338	Trend Geçildi	1.3931	Trend Geçildi	55.8	RSI Ara Seviyede	08:46:02
USDJPY	105.90	▼ -0.40	111.05	Trend Gerisinde	106.40	Trend Gerisinde	37.4	RSI Ara Seviyede	08:46:03

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