

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 23/03

Sayı: 73

Günaydın,

FOMC toplantısı sonrasında para politikası cephesinden sürpriz gelmemesine yönelik beklentileri terste bırakan en önemli etken olarak bir kez daha Başkan Trump çıkışlı “korumacı ekonomi politikaları” başlığını konuşuyoruz. ABD hisse senedi piyasalarının karşılaştığı ağır satış baskısının ardından zayıflama Asya seansı ile birlikte devam ediyor. Yatırımcıların azalan risk iştahları yüksek getirilere rağmen gelişmekte olan ülke varlıklarını baskılıyor. Haftanın son işlem günü negatif başlıkların gölgesinde başlıyor.

EMEA bölgesi endekslerinin tamamı gün sonu kapanışlarını eksi işlemlerle gerçekleştirdi. Euro Stoxx 50 -%1.55, FTSE 100 -%1.23, CAC 40 -%1.38 ve DAX -%1.70 ile gün sonu kapanışı yaptı. Bölge genelinde en ciddi zayıflama -%2.19 ile İsveç varlıklarında gerçekleşti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluştu. Majör ABD endeksleri Başkan Trump'ın Çin'e yönelik açıkladığı “fikri mülkiyet haklarının çalınması” nedeniyle 60 milyar dolarlık vergi tarifesinin ardından satış baskısı arttı. Dow Jones sanayi endeksi gün sonunda 724 puan gerilerken, Nasdaq ise 178 puan düşüş gösterdi. Kıta geneline yayılan satışlarda gelişmekte olan ülke varlıkları da hedefte yer alırken; Arjantin, Kolombiya ve Peru'da satışlar %1 seviyesini aştı.

Asya'da yeni gün işlemlerine baktığımızda zayıflamanın devam ettiği görülüyor. TSİ 08.37'de NKY 225 -%4.33, Hang Seng -%2.79, CSI 300 -%3.45 ve KOSPI -%2.98 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 4 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.3272 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Korumacı ekonomi politikalarının tartışılması durumu devam ediyor. Başkan Trump tarafından imzalanan kararname ile birlikte Çin'den ithal edilen yaklaşık 60 milyar dolar büyüklüğünde mal grubuna ek vergi uygulamasına gidilecek. 15 gün içerisinde yapılacak çalışmalarla belirlenecek ürünlerden alınacak vergi oranı %25 olarak tahmin ediliyor. ABD'den gelen hamleye cevaben Çin tarafı ise yaptığı açıklamada 3 milyar dolar büyüklüğünde ithalat için gümrük tarifesi uygulamasına gideceğini belirtti. Paketin içerisinde domuz eti, geri dönüştürülmüş alüminyum, çelik boru, meyve ve şarap ürünleri yer alıyor.

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

Ticarete yönelik endişelerin yanında politik arenadaki haber akışı da tüm hızıyla devam ediyor. Geçtiğimiz günlerde dedikodu olarak yayılan Ulusal Güvenlik Başkanlığı McMaster'ın istifa edeceği haberi Donald Trump'ın sosyal medya hesabından yaptığı açıklama ile teyit edildi. Görevine son verilen Generalin yerine Cumhuriyetçi tabandan gelen ABD'nin BM eski Daimi Temsilcisi John Bolton getirildi. İran ve Kuzey Kore'ye yönelik sert yaklaşımlarının yanında askeri müdahale seçeneğini de önde tutan Bolton ismi ABD'nin gelecek dönem dış politikasında olası sertleşme ihtimalini bir adım öne çıkarıyor.

ABD'ye yönelik haber akışının finansal piyasaları baskıladığı işlemlerde Amerikan dolarının zayıflaması, güvenli liman tercihi nedeniyle Japon yenine yönelik pozisyonların artırılması ve ABD tahvil faizlerinin tercih edilmesi gibi önemli geçişkenlikler söz konusu. USDJPY paritesi Asya seansı işlemlerinde 105 seviyesini aşağı yönde kırarken, 105 seviyesi üzerine taşınmakta zorlanan işlemlerde aşağı yönlü baskılanmanın devam edeceğini düşünüyoruz.

Dolar endeksi beklentilerimiz dahilinde aşağı yönde baskılanırken, gelişmekte olan ülke para birimleri içerisinde Amerikan dolarına karşı değer kaybeden iki üye olarak Güney Kore ve Türkiye para birimleri öne çıkıyor. Öte yandan JPY çaprazında ise tüm GOÜ para birimlerinin zayıflaması söz konusu. Listenin ilk sırasında -%1.47 ile Türk lirası yer alırken, herhangi bir ayrışma durumundan bahsetmek şu aşamada mümkün değil. TSİ 01.30 civarı başlayan ve kısa sürede USDTRY paritesinde rekor seviyeler olan 4.03 bölgesini getiren harekette yüksek getirili ancak risk iştahına korelasyonu yüksek para birimlerinden çıkışın olduğu, karşılığında ise güvenli liman unsurlarının tercih edildiğini söylemek yanlış olmayacaktır.

Zayıf Amerikan doları temasının EURUSD paritesini yükseliş yönlü desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz. 1.2320 desteğinin korunduğu işlemlerde 1.2350-1.2380 aralığının öne çıktığı görülebilir.

Risk iştahındaki azalışın düşük hacim ortamında USDTRY paritesini zirve değerlere taşımasına rağmen 3.9500-3.9700 aralığında dengelenme ihtimalini göz ardı etmiyoruz. Dış varlıklardaki fiyatlamaların bozulmaya devam ettiği durumda ise psikolojik açıdan önemsenen 4.000 seviyesinin öne çıktığını görebiliriz.

Genel Değerlendirme Notu

Önemli rapor hatırlatmaları

19-23 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

- 15.10 : Fed, Bostic konuşması,
- 15.30 : BOE, Vlieghe konuşması,
- 15.30 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, %1.6, Şubat,
- 17.00 : ABD, yeni konut satışları, 620 bin, Şubat,
- 17.30 : Fed, Kashkari konuşması,
- 17.30 : Fed, Kaplan konuşması.

Genel Değerlendirme Notu

➤ Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: Kısa vade için 115.000-114.000 destek, 118.000 ise direnç olarak takip edilebilir.

Dolar/Lira: Portföylerde “taktik amaçlı-küresel risk ortamının hedge edilmesi” düşüncesi ile döviz bulundurulabilir. 3.9500-3.9700 aralığında dengelenme ihtimalini göz ardı etmiyoruz. Dış varlıklardaki fiyatlamaların bozulmaya devam ettiği durumda ise psikolojik açıdan önemsenen 4.000 seviyesinin öne çıktığını görebiliriz.

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: Zayıf Amerikan doları temasının EURUSD paritesini yükseliş yönlü desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz. 1.2320 desteğinin korunduğu işlemlerde 1.2350-1.2380 aralığının öne çıktığı görülebilir.

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	3.9650	▲ 0.76	3.6947	Trend Geçildi	3.9359	Trend Geçildi	72.7	Aşırı Alım	09:11:45
EURTRY	4.8922	▲ 0.97	4.3985	Trend Geçildi	4.8472	Trend Geçildi	73.2	Aşırı Alım	09:11:45
GBPTRY	5.5977	▲ 0.92	4.9467	Trend Geçildi	5.5400	Trend Geçildi	80.3	Aşırı Alım	09:11:44
TRY (Sepet Kur)	4.4292	▲ 0.92	4.0459	Trend Geçildi	4.3913	Trend Geçildi	74.9	Aşırı Alım	09:11:22
EURUSD	1.2335	▲ 0.27	1.1895	Trend Geçildi	1.2310	Trend Geçildi	51.4	RSI Ara Seviyede	09:11:45
GBPUSD	1.4118	▲ 0.16	1.3377	Trend Geçildi	1.4075	Trend Geçildi	62.3	RSI Ara Seviyede	09:11:45
USDJPY	104.81	▼ -0.45	110.91	Trend Gerisinde	105.75	Trend Gerisinde	31.7	RSI Ara Seviyede	09:11:45

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 adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

6