

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 05/04

Sayı: 86

Günaydın,

Ticaret kaygılarına dair haber akışı ile başlayan gün Amerikan endekslerinin açılışına dek baskılanma ile işlemlerine devam etti. Avrupa kıtasındaki zayıflama yerel varlıkları da etkilerken, günün ABD saatine göre ikinci yarısında endişeleri azaltır Beyaz Saray temsilcilerinin açıklamaları fiyatlamaların olumluya dönmesine neden oldu. Yeni gün işlemlerinde satışların yerine konma çabalarını görebiliriz.

EMEA bölgesi endekslerinde genele yayılır bir şekilde zayıflama gerçekleşti. Bölge işlemlerine bakıldığında İngiltere ve Rusya varlıkları sınırlı düzeyde olumlu ayrışmayı başarırken, İsveç ve İsviçre varlıklarında satışlar %1 seviyesine yaklaştı. Gün sonunda DAX endeksi kayıplarının büyük kısmını telafi ederek kapanışı -%0.37 şeklinde gerçekleştirdi.

Amerika kıtası işlemlerinde gün boyunca zayıf açılışa işaret eden vadeli endekslerin aksi yönünde bir kapanış gerçekleştiğini görmekteyiz. Majör ABD endekslerinin tamamı günü pozitif yönde sonlandırırken, kıta genelinde de benzer bir eğilim olduğunu söylemek mümkün. Nasdaq kapanışında primlenme %1.45 seviyesine dek ulaşırken, Brezilya ve Arjantin varlıklarının negatif yönde ayrıştığı görüldü.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda yukarı yönde tepki isteğinin ön plana çıktığını görmekteyiz. NKY 225 %1.76 ve KOSPI %1.32 ile işlem görmekte. Çin varlıkları ise tatil nedeniyle işlem görmüyor.

Hafta ortası işlemlerinde Çin'in ABD'ye ticarete dair kaygıların dile getirildiği ortamda vereceği muhtemel cevaplar etkili oldu. CCTV televizyonunun paylaştığı habere göre, ABD'den ithal edilen 106 kalem ürüne yönelik %25'lik vergi tarifesi uygulamasına gidilecek. Söz konusu uygulamanın içerisinde soya fasulyesi, otomobil ve hava araçları gibi önemli sektörlerin de yer alması yatırımcı nezdinde huzursuzluk yarattı. Gün içerisinde ABD vadeli endekslerinin sergilediği zayıf performans ve akabinde gözlenen toparlanma eğilimi oynaklık kavramının henüz uzaklaşma noktasında olmadığı önemli bir teyidi konumunda. Günün ilerleyen saatlerinde ise Beyaz Saray yönetimi temsilcilerinden Kudlow ve Ross'un CNBC'de verdikleri demeçlerin diyalog yolunun çalıştığına işaret etmesi ve NAFTA görüşmelerinde araç imalatında %85'lik yerli ekipman kullanımı şartının gevşetilebileceği şeklindeki Bloomberg haberinin etkisiyle endeks işlemlerinin artıya döndüğü görüldü.

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

Dışarıda bu denli hareketli bir gündemin izlendiği gün içerisinde yerelde en önemli konu başlığı Ankara'da Türkiye'nin ev sahipliğinde gerçekleştirilen Suriye toplantısı oldu. Rusya Devlet Başkanı Putin ve İran Cumhurbaşkanı Ruhani'nin katılımı ile gerçekleştirilen üçlü zirve sonrası yapılan açıklamalarda Suriye'nin toprak bütünlüğü vurgusu öne çıktı.

Oynaklığın arttığı günde Amerikan doları zaman zaman değerlenme emareleri gösterse de genel olarak zayıf performansını korudu. G10 para birimleri karşısında sadece SEK, JPY ve CHF çaprazlarında değer kazanan USD, grubun geri kalanına karşı zayıf duruşunu sürdürdü. Öte yandan GOÜ grubunda ise daha karışık bir resim oluştu. Doğu Avrupa ve Amerika para birimleri değerlenme tarafında yer alırken, Asya para birimleri zayıfladı. Türk lirası gün içerisinde bir ara en fazla değer kaybeden para birimi olurken, günü -%0.27 gibi sınırlı değer kaybına işaret eden bir performansla tamamladı.

| Dönem | ISM İmalat İstihdam Endeksi (Puan Değişim) | ISM İmalat Dışı İstihdam Endeksi (Puan Değişim) |
|--------|---|--|
| Şub.18 | 5.5 | -6.6 |
| Mar.18 | -2.4 | 1.6 |

DenizBank Yatırım Hizmetleri Grubu Hesaplamaları, Bloomberg

ABD'de gün içerisinde açıklanan veri setine baktığımızda ADP'nin piyasa beklentisinin üzerinde, ISM imalat dışı endeksin ise hafif gerisinde kaldığını gördük.

Detaylara baktığımızda:

- ISM imalat dışı endeks Mart ayında 59 olan piyasa beklentisinin hafif gerisinde kalarak 58.8 seviyesinde açıklandı. Bir önceki ay verisi 59.5 olmuştu. 6 aylık ortalama yakın seyrediyor.
 - İş aktivitesi 60.6 ile bir önceki ayın gerisine düşerken, ortalamada kalmayı başardı.
 - Fiyatları gösterir endeks 61'den 61.5'e yükseldi.
 - Yeni siparişler 59.5 ile bir önceki 5.3 puan gerisine düştü.
 - Stokların değişimi 53.5 ile bir önceki aya paralel seyretti.
 - İstihdam 56.6 ile bir önceki ayın üzerine geldi.
 - Yeni ihracat siparişleri 58'e geriledi ve 6 aylık ortalamanın gerisinde kaldı.
 - İthalat 55 ile bir önceki ayın üzerinde seyretti.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

- Bileşik endeksin altında oluşan 10 endeksin 4'ü gerilerken, 1'i sabit kaldı, 5'i ise yükseldi. Genel olarak bakıldığında ise istihdamın artması Cuma günü açıklanacak veri seti öncesinde sinyal etkisi taşıyor. Öte yandan ekonominin dünyanın geri kalanı gibi dengelenme içerisinde olduğu söylenebilir.
- Fabrika siparişleri Şubat ayında %1.7 olan beklentinin gerisinde kalarak %1.2 artış gösterdi. Bir önceki ay verisi -%1.4'ten -%1.3'e revize edildi.
- Çekirdek siparişlere baktığımızda aynı dönem içerisinde %0.1 artış olduğunu görmekteyiz.
- Dayanıklı mal siparişleri Şubat ayında %3 artış göstererek bir önceki aya paralel seyretti.
- Çekirdek siparişler benzer şekilde %1.4 artarak önceki ay ile benzerlik gösterdi.
- **Genel olarak beklentileri karşılayan bir set olduğu söylenebilir. Verilerin kısa vadede USD fiyatlamasına ticaret kaygılarının ötesinde etkide bulunmasını beklemiyoruz. Cuma günü açıklanacak olan veriler aylık USD fiyatlaması için fikir sahibi olmamıza imkan tanıyabilir.**
- ISM cephesinde üretim ile istihdam arasındaki makasın pozitif yönde açılmaya devam etmesi fiyatların gelecek dönem baskısını korumaya devam ettiğini gösteriyor.

Amerikan dolarının genel olarak zayıf performansını korumasını ancak kısa vadeli tepkilerle risk algısının değiştiği dönemlerde değerlendirme çabası gösterebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Mevcutta 1.2300 seviyesi aşağısında seyreden EURUSD paritesi işlemleri de bu kapsamda değerlendirilmeli. 1.2320 seviyesinde oluşan direncin yükselişlerde ciddi anlamda çalıştığı gözetilerek 1.2250-1.2320 aralığındaki sıkışma isteğinin net haber akışı oluşana dek sürdüğünü görebiliriz.

Türk lirası ise bu süreçte genel olarak zayıf kalmakla birlikte 3.9500-4.0000 aralığında dalgalanmaya devam edeceği izlenimi yaratıyor. 25 Nisan'da gerçekleştirilecek olan PPK toplantısına dek söz konusu eğilim korunabilir. Her ne kadar Türk lirasının gerek reel anlamda, gerekse de son dönem hareketinde bir miktar fazla değer kaybettiğini düşünsek de dışarıdaki belirsizliğin henüz netliğe kavuşmamış olması baskılanma durumunun sürmesine imkan tanıyor. 4.0120-4.0180 direnç, 4.000-3.9950 ise destek olarak izlenebilir.

Genel Değerlendirme Notu

Önemli rapor hatırlatmaları

2-6 Nisan haftasına ait değerlendirme raporumuza [Haftalık Piyasa Notu](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

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

Nisan ayına ait beklentilerimize [Nisan Strateji Raporu](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

2018 yılına ait Strateji Raporumuza [2018 Strateji Raporu](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz. Gelişmeler sonrasında orta vadeli fiyatlamaya 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

- 11.00 : Euro Bölgesi, hizmet ve bileşik PMI, Mart,
- 12.00 : Euro Bölgesi, ÜFE, %0, Şubat
- 12.00 : Euro Bölgesi, ÜFE, %1.5, Şubat,
- 12.00 : Euro Bölgesi, perakende satışlar, %2.2, Şubat,
- 12.00 : Hindistan Merkez Bankası, politika faiz oranı kararı,
- 14.30 : TCMB, haftalık veriler,
- 15.30 : ABD, ticaret dengesi, -56.8 milyar dolar, Şubat,
- 20.00 : ABD, Bostic konuşması.

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: Kısa vade için 114.000-113.000 destek, 115.000-117.000 ise direnç olarak takip edilebilir.

Dolar/Lira: Portföylerde “taktik amaçlı-küresel risk ortamının hedge edilmesi” düşüncesi ile döviz bulundurulabilir. 4.0120-4.0180 direnç, 4.000-3.9950 ise destek 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: Zayıf Amerikan doları temasının EURUSD paritesini yükseliş yönlü desteklemeye devam edebilir. Ancak, riskten kaçış ortamı kısa vadeli USD talebi oluşturabilir. Son birkaç gün içerisinde oluşan fiyatlamaları bu kapsamda değerlendiriyoruz. 1.2320 seviyesinde oluşan direncin yükselişlerde ciddi anlamda çalıştığı gözetilerek 1.2250-1.2320 aralığındaki sıkışma isteğinin net haber akışı oluşana dek sürdüğünü görebiliriz.

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 | 4.0126 | ▲ 0.34 | 3.7155 | Trend Geçildi | 3.9856 | Trend Geçildi | 67.7 | RSI Ara Seviyede | 09:05:19 | |
| EURTRY | 4.9288 | ▲ 0.35 | 4.4414 | Trend Geçildi | 4.9001 | Trend Geçildi | 67.0 | RSI Ara Seviyede | 09:05:19 | |
| GBPTRY | 5.6438 | ▲ 0.20 | 4.9969 | Trend Geçildi | 5.6012 | Trend Geçildi | 69.7 | RSI Ara Seviyede | 09:05:19 | |
| TRY (Sepet Kur) | 4.4708 | ▲ 0.35 | 4.0779 | Trend Geçildi | 4.4429 | Trend Geçildi | 68.4 | RSI Ara Seviyede | 09:05:16 | |
| EURUSD | 1.2273 | ▼ -0.04 | 1.1944 | Trend Geçildi | 1.2289 | Trend Gerisinde | 45.9 | RSI Ara Seviyede | 09:05:19 | |
| GBPUSD | 1.4066 | ▼ -0.09 | 1.3437 | Trend Geçildi | 1.4052 | Trend Geçildi | 54.2 | RSI Ara Seviyede | 09:05:19 | |
| USDJPY | 106.89 | ▲ 0.10 | 110.67 | Trend Gerisinde | 106.49 | Trend Geçildi | 53.5 | RSI Ara Seviyede | 09:05:19 | |

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.

7