

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 06/04

Sayı: 87

Günaydın,

ABD-Çin ticaret kaygılarında “iki ileri bir geri” durumu piyasaları baskılamaya devam ediyor. Yeni güne Başkan Trump’ın ek 100 milyar dolar büyüklüğünde vergi tarife talebi ile başlıyoruz. Dışarıda Amerikan dolarının değerlendirilmesi çapraz kur işlemlerinde etkili oluyor. Asya seansı işlemlerinde dolar/lira kurunun yükselişi söz konusu. Haftanın son işlem gününde ABD işgücü piyasası verileri yatırımcıların odak noktasında olacak.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı pozitif işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %2.68, FTSE 100 %2.35, CAC 40 %2.62 ve DAX %2.90 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı Almanya varlıklarında gözlenirken, Rusya grubunda yükseliş %1.05 ile sınırlı düzeyde gerçekleşti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluştu. Majör ABD endekslerinde yükseliş %1’e yaklaşırken, kıta geneline yayılır bir hareket gözlemlendi. Brezilya varlıklarındaki yükseliş %1.01 düzeyinde gerçekleşirken, realin hareketi Türk lirası açısından belirleyici konumda olabilir.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda tatil etkisi ve karışık bir resimle karşılaşılıyor. Haftanın son işlem gününde NKY 225 -%0.05, Hang Seng %0.70 ve KOSPI -%0.53 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 67pips seviyesinde oluşmakta.

Dış basında yer alan haberlere göre, ABD Başkanı Trump tarafından Çin’e yönelik ek 100 milyar dolar büyüklüğünde vergi tarifesi çalışması yapılması yönünde talimat verildi. ABD hisse senetlerine ait vadeli endeksler TSİ 08.41’de -%1’in üzerinde açılışlara işaret ederken, Amerikan doları ise güne kıyasla hafif ekside seyrediyor. Dolar endeksi 90 seviyesinin üzerine tırmanırken, 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin geçtiği 91.12 bölgesi ilk direnç noktası olarak öne çıkmakta. Hareketin devamlılığı açısından gün içerisinde açıklanacak olan ABD veri setinin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

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

Genel Değerlendirme Notu

ABD işgücü piyasası verilerine dair beklentilerimiz ise:

- Bloomberg Terminal üzerinde yer alan beklentilere baktığımızda;
 - Tarım dışı istihdamın Mart ayında 185k kişi düzeyinde artış göstermesi bekleniyor.
 - İşsizlik oranının %4, ortalama saatlik kazançların aylık %0.3, yıllıkta ise %2.7 artması yönünde konsensüs söz konusu.
- Veri öncesinde izlediğimiz öncü göstergelerden ADP ve ISM imalat dışı endeks istihdam kalemleri genişlemeye işaret ederken, ISM imalat verisinin ilgili kısmı ise daralmaya işaret etti. Bir önceki ay ISM verileri arasında farklı bir resim oluşmuştu.
- **%94 açıklama seviyesi ile çalıştırdığımız regresyon modelimize göre piyasa beklentisinin üzerinde 287k seviyesinde tarım dışı istihdam verisinin açıklanabileceği sonucuna ulaşıyoruz. (ISM imalat, ISM imalat dışı, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ortalaması, ADP)**
- %87 açıklama seviyesi ile çalıştırdığımız regresyon modelimize göre piyasa beklentisinin üzerinde 244k seviyesinde tarım dışı istihdam verisinin açıklanabileceği sonucuna ulaşıyoruz. (Sadece ADP)
- %89 açıklama seviyesi ile çalıştırdığımız regresyon modelimize göre piyasa beklentisinin üzerinde 304k seviyesinde tarım dışı istihdam verisinin açıklanabileceği sonucuna ulaşıyoruz. (Sadece ISM'ler)
- **Elbette tarım dışı istihdam seviyesine yönelik tahmin yürütmenin kolay ve doğrulanabilir olmadığını bilmekle birlikte, amacımız yönün neye işaret ettiğini göstermek. Bu nedenle beklentiler üzerinde bir resim oluşma ihtimalinin ağır bastığını belirtmek gerekiyor.**
- Ortalama saatlik kazançlar yılın ilk iki aylık döneminde ortalama %0.2 artış gösterdi. Söz konusu rakam 2017'nin aynı döneminde %0.25 seviyesinde takip edilmişti. Bir önceki ay yıllıkta %2.6'ya yaşanan gerilemenin olası yukarı yönde baskılandığını görmemiz durumunda USD değerlenmesi ve faiz yükselişi senaryosu ile karşılaşma ihtimalimiz artacaktır. Piyasaların ekonomi tarafında hikaye yaratmakta güçlük çektiği, ticarete yönelik kaygıların belirsizlik yarattığı bu dönemde söz konusu ihtimalin aynı zamanda oynaklık artışına da neden olacağını altını çizmek isteriz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

2

Genel Değerlendirme Notu

Amerikan dolarının genel olarak zayıf performansını korumasını ancak kısa vadeli tepkilerle risk algısının değiştiği dönemlerde değerlenme çabası gösterebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Nitekim dün yaşanan yükseliş çabasını da bu kapsamda değerlendirmek doğru olacaktır. Bu noktada EURUSD paritesi işlemlerinde 1.2250-1.2320 aralığındaki sıkışma isteğinin net haber akışı oluşana dek sürdüğünü görebiliriz. Veri setinin ekonomide toparlanmanın devamına ve Fed'in normalizasyon sürecinde hızlanmaya işaret etmesi halinde ise 1.2170 desteğine doğru çekilme yaşanabilir.

Türk lirası ise bu süreçte genel olarak zayıf kalmaya devam ediyor. 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. Gün içerisinde 4.0400-4.0500 aralığında yoğunlaşma isteği görülebilir. Net bir yorum yapmanın şu aşamada güç olduğu kanaatindeyiz.

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 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

- 09.00 : Almanya, sanayi üretimi, %4.4, Şubat,
- 10.30 : ECB, Coeure konuşması,
- 15.30 : ABD, tarım dışı istihdam, 185 bin, Mart,
- 15.30 : ABD, ortalama saatlik kazançlar, %2.7, Mart,
- 17.30 : Türkiye, nakit dengesi, Mart,
- 18.15 : BOE, Carney konuşması,
- 20.30 : Fed, Powell konuşması,
- 23.00 : Fed, Williams konuşması.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

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. 4.0400-4.0500 aralığın yoğunlaşma gün içerisinde olası. ABD veri seti global USD pozisyonlanmasına oynaklığa neden olabilir.

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: EURUSD paritesi işlemlerinde 1.2250-1.2320 aralığındaki sıkışma isteğinin net haber akışı oluşana dek sürdüğünü görebiliriz. Veri setinin ekonomide toparlanmanın devamına ve Fed’in normalizasyon sürecinde hızlanmaya işaret etmesi halinde ise 1.2170 desteğine doğru çekilme yaşanabilir.

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	4.0586	▲ 0.17	3.7184	Trend Geçildi	4.0141	Trend Geçildi	72.2	Aşırı Alım	08:53:23
EURTRY	4.9683	▲ 0.11	4.4462	Trend Geçildi	4.9251	Trend Geçildi	70.8	Aşırı Alım	08:53:22
GBPTRY	5.6793	▲ 0.11	5.0025	Trend Geçildi	5.6341	Trend Geçildi	72.2	Aşırı Alım	08:53:10
TRY (Sepet Kur)	4.5138	▲ 0.14	4.0818	Trend Geçildi	4.4696	Trend Geçildi	72.7	Aşırı Alım	08:53:02
EURUSD	1.2238	▼ -0.02	1.1948	Trend Geçildi	1.2266	Trend Gerisinde	43.4	RSI Ara Seviyede	08:53:22
GBPUSD	1.3992	▼ -0.08	1.3441	Trend Geçildi	1.4035	Trend Gerisinde	48.5	RSI Ara Seviyede	08:53:23
USDJPY	107.32	▼ -0.07	110.65	Trend Gerisinde	106.80	Trend Geçildi	56.6	RSI Ara Seviyede	08:53:22

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