

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 09/04

Sayı: 89

Günaydın,

*Geride bıraktığımız haftayı sert satışlarla tamamlayan hisse senedi endeksleri yeni gün işlemlerine olumsuz haber akışına rağmen primlenerek başlıyor. Asya seansı fiyatlamaları bozulmadan uzak bir resim ortaya koyarken, gündem dışarıda bir kez daha politika eksenli şekillenecek. Gün içerisinde yurt içi varlıklarda 14.00'te açıklanacak olan "teşvik paketi", dışarıda ise Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi'nin iki kez acil toplanacak olması yakından izlenecek.*

## Piyasalar

EMEA bölgesi endekslerinde Cuma günü işlemlerinin tamamı eksi yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.64, FTSE 100 -%0.22, CAC 40 -%0.35 ve DAX -%0.52 ile gün sonu kapanışları gerçekleştirdi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%1.36 ile Rusya grubu varlıklarında takip edildi.

Beklentilerin gerisinde kalan tarım dışı istihdam rakamına rağmen ücretlerdeki seyrin kademeli yükselişe işaret etmesi, Fed'in yürürlüğe koyduğu para politikasında dönüş yapmayacağı düşüncesini pekiştirmesi ile birlikte ABD hisse senedi endekslerinde satış baskısının genişlediği görüldü. Majör endeksler arasında en ciddi değer kaybı -%2.34 ile Dow Jones nezdinde gerçekleşirken, S&P 500 ve Nasdaq fiyatlamaları da %2 üzeri değer kayıplarına işaret etti. Öte yandan, Amerika kıtasının geneline yayılır bir biçimde zayıflamanın etkileri takip edildi. Kolombiya varlıkları ise %0.39'luk primlenme ile kıta genelinde pozitif yönde ayrıışan tek grup olarak öne çıktı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda devralınan resmin aksine olumlu bir ortam ile karşılaşılıyor. NKY 225 %0.53, Hang Seng %1.33, CSI 300 %0.12 ve KOSPI %0.48 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -7pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.3114 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Yatırım Hizmetleri Grubu  
Stratejist  
Düzey 3  
Türev Araçlar  
Kredi Derecelendirme  
Kurumsal Yönetim Der.  
[orkun.godek@denizbank.com](mailto:orkun.godek@denizbank.com)  
+90 212 348 51 60  
İSTANBUL

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

# Genel Değerlendirme Notu

## Haber akışı

Cuma günü açıklanan ABD istihdam verilerine göre, Mart ayında tarım dışı istihdam 185 bin kişi artış olacağına işaret eden piyasa beklentisinin gerisinde kalarak 103 bin kişi düzeyinde gerçekleşti. veri döneminde işsizlik oranı ise %4.1 olarak açıklandı. Veri ile ilgili kapsamlı değerlendirmemize [ABD işgücü piyasası verileri-Nisan 2018](#) başlığı altından ulaşabilirsiniz.

Suriye'nin Doğu Guta bölgesinde devam eden askeri operasyonlarda kimyasal silah kullanıldığına dair iddialar üzerine ABD Başkanı Trump tarafından sosyal medya hesabı aracılığı ile rejim, Rusya ve İran'ı hedefi alan sert açıklamalar yapıldı. Buna göre, Suriye Devlet Başkanı Esad için "hayvan" ifadesi kullanılırken, bedelinin ağır olacağı şeklinde uyarıda bulunuldu. Haftanın ilk işlem gününde Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi acil çağrısı ile iki kez toplantı gerçekleştirecek. İlk toplantı Rusya'nın, ikincisi ise Fransa'nın başvurusu ile olacak. Öte yandan, Suriye'de rejime ait haber ajansı olan SANA'nın gece saatlerinde geçtiği haberlere göre, ülke merkezinde bulunan Tayfur askeri havaalanına füze saldırısı gerçekleştirildi. Ancak, ABD ve Fransa yönetimleri ülke ordularının herhangi bir saldırı yaptıkları haberlerini doğrulamadılar. Başkan Trump ve Cumhurbaşkanı Macron'un gerçekleştirdiği telefon görüşmesinde, "güçlü karşılık" verilmesi yönünde görüş birliği ise dikkat çekti. Gün içerisinde bu cepheden gelmesi muhtemel haber akışının özellikle günün ikinci yarısında varlık fiyatlamalarına yönelik baskı unsuru olarak belirdiğini görebiliriz.

Yeni haftanın haber akışı açısından ciddi anlamda dolu olduğunu söylemek gerekiyor. ECB yöneticilerinin yapacakları açıklamalar, ABD enflasyon verileri, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in yapması muhtemel konuşma, NAFTA'nın geleceğinin belirlenmesi, FOMC tutanakları gibi başlıklar yatırımcılarda riskli varlıklardan çıkış isteğinin belirmesine neden olabilir. Bu nedenle muhtemel risk algısı bozulması, güvenli liman arayışı ve son 1 hafta içerisinde olduğu üzere Amerikan doları değerlenmesi senaryolarının dikkate alınması gerektiğini belirtmek isteriz.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamalar

Yeni gün işlemlerine 90 seviyesi üzerinde dolar endeksi ve %2.8 sınırında fiyatlanan Amerikan 10 yıllık tahvil faizi ile başlıyoruz. Asya endekslerinde gerçekleşen olumlu fiyatlama ortamının günün tamamına sirayet edip etmeyeceği ise politika kaynaklı akış nedeniyle henüz net değil. ABD endekslerine ait vadeli fiyatlamalara baktığımızda TSİ 09.04'te %0.5 civarında primlenmeye işaret edildiğini görmekteyiz.

14.00'te açıklanacak olan teşvik paketi ile ilgili DenizYatırım Araştırma Bölümü'nün değerlendirmeleri ise şu şekilde:

*Hükümet, yakalanan büyüme trendini destekleyecek, cari açığın düşürülmesine katkıda bulunacak ve istihdamın artırılmasını sağlayacak projelere, çeşitli yayın organlarına göre 100-130 mlr TL arasında bir büyüklüğe sahip bir yatırım teşvik paketi açıklama hazırlığında. Daha önce 29 Mart'ta açıklanması beklenen teşvik kapsamı, program değişikliğinden dolayı Nisan ayına ötelenmiş oldu. Enerji, haberleşme, savunma sanayi, otomotiv, petrokimya, sağlık, madencilik ve tarım teknolojileri sektörlerini kapsamı beklenen yatırım teşvikleri, bu sektörlerde faaliyet gösteren şirketleri Nisan ayında ön plana çıkarabilir.*

*Petrokimya: AKSA (karbon üretimi, liman), PETKM (aromatik kapasite artışı planı var), SASA (toplamda 8.46 mlr \$'lık petrokimya üretim tesisi için başvuruda bulunduğunu KAP'a dün bildirmişti)*

*Maden: EREGL (kapasite artışı için bir planı var), KOZAL, PRKME*

*Sağlık: MPARK, DEVA*

*Tarım: HEKTS, TTRAK*

*Haberleşme: TTKOM, TCELL, NETAS, VESTL*

*Savunma: ASELS, TMSN, OTKAR*

## 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 geçtiğimiz hafta içerisinde gözlenen USD değerlenmesini de bu kapsamda görmek doğru olacaktır. EURUSD paritesi işlemlerinde 1.2250-1.2320 aralığındaki sıkışma isteğinin net haber akışı oluşana dek sürdüğünü görebiliriz. Kırılım halinde ise 1.2170 desteği ve 1.2350 direnci işlemlerde öne çıkabilir.

**Türk lirası ise bu süreçte genel olarak zayıf kalmaya devam edebilir.** 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. 4.0350-4.0200 seviyeleri kırılmadıkça kısa vadede TL'de değerlenme çabaları zayıf kalabilir. **Yön açısından artan belirsizlikler nedeniyle net bir yorum yapmanın şu aşamada güç olduğu kanaatindeyiz.**

# Genel Değerlendirme Notu

## Önemli rapor hatırlatmaları

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, ticaret rakamları, 20.1 milyar EUR, Şubat,
- 14.00 : Türkiye, teşvik paketi açıklaması,
- 16.00 : ECB, Constancio konuşması,
- 19.45 : ECB, Praet 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. 4.0400-4.0500 aralığında yoğunlaşma gün içerisinde olası. 4.0350-4.0200 seviyeleri kırılmadıkça kısa vadede TL’de değerlenme çabaları zayıf kalabilir. **Yön açısından artan belirsizlikler nedeniyle net bir yorum yapmanın şu aşamada güç olduğu kanaatindeyiz.**

**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 endekli tahvillere portföylerde yer verilebilir.

**EUR/USD:** EURUSD paritesi işlemlerinde 1.2250-1.2320 aralığındaki sıkışma isteğinin net haber akışı oluşana dek sürdüğünü görebiliriz. EURUSD paritesi işlemlerinde 1.2250-1.2320 aralığındaki sıkışma isteğinin net haber akışı oluşana dek sürdüğünü görebiliriz. Kırılım halinde ise 1.2170 desteği ve 1.2350 direnci işlemlerde öne çıkabilir.

# 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	4.0430	-0.06	3.7208	Trend Geçildi	4.0257	Trend Geçildi	69.7	RSI Ara Seviyede	09:11:12
EURTRY	4.9687	-0.02	4.4509	Trend Geçildi	4.9413	Trend Geçildi	70.4	Aşırı Alım	09:11:12
GBPTRY	5.7063	0.07	5.0081	Trend Geçildi	5.6638	Trend Geçildi	73.8	Aşırı Alım	09:11:09
TRY (Sepet Kur)	4.5055	-0.03	4.0853	Trend Geçildi	4.4836	Trend Geçildi	71.9	Aşırı Alım	09:10:51
EURUSD	1.2286	0.04	1.1953	Trend Geçildi	1.2270	Trend Geçildi	47.3	RSI Ara Seviyede	09:11:12
GBPUSD	1.4110	0.13	1.3447	Trend Geçildi	1.4067	Trend Geçildi	56.2	RSI Ara Seviyede	09:11:12
USDJPY	106.97	0.04	110.61	Trend Gerisinde	106.94	Trend Geçildi	53.6	RSI Ara Seviyede	09:11:12

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.

8