

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 10/04

Sayı: 91

Günaydın,

*Hafta sonundan devralınan ve odakta kalmaya devam eden Suriye başlığına rağmen Pazartesi günü işlemleri küresel çapta pozitif seyretti. ABD endeksleri gün boyu yüksek primli seyrederken, Rusya soruşturmasını yürüten özel yetkili Savcı Mueller'e bağlı FBI ekiplerinin Başkan Trump'ın avukatının ofisine baskın yaptığı haberlerinin ardından değer kazançlarının bir kısmını geri vermek zorunda kaldılar. Yeni gün işlemlerine Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in ılımlı açıklamaları ve pozitif Asya fiyatlaması ile başlıyoruz.*

### Piyasalar

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları Rusya varlıkları dışında pozitif işlemlere sahne oldu. Euro Stoxx 50 %0.20, FTSE 100 %0.15, CAC 40 %0.10 ve DAX %0.17 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değerlenme %0.62 ile İspanya varlıklarında olurken, ABD Hazinesi tarafından yaptırımlarla karşı karşıya kalan Rus iş adamları nedeniyle Rusya endeksi -%11.44 ile ciddi anlamda zayıf performans ortaya koydu.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansından devralınan olumlu resmin korunduğu görüldü. Majör ABD endeksleri yüksek primlerinin büyük kısmını geri vermelerine rağmen günü artıda kapamayı başardılar. Nasdaq %0.51 ile en dikkat çekici performansı ortaya koyan endeks oldu. Kıta geneline bakıldığında ise Brezilya ve Peru varlıkları negatif yönde ayrıştı. Brezilya varlıklarında satış baskısı -%1.78 seviyesinde gerçekleşti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumlu havanın devam ettiğini görmekteyiz. NKY 225 %0.39, Hang Seng %1.16, CSI 300 %0.60 ve KOSPI %0.26 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -36pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.3071 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

# Genel Değerlendirme Notu

## Haber akışı

Merakla beklenen teşvik paketi Ankara’da yapılan törenle açıklandı. Yatırım tutarı 135 milyar lira olan 23 projeden oluşan teşvikleri almaya hak kazanan 19 şirket kamuoyuna duyuruldu. Yapılacak yatırımlar ile 34 bin 111 doğrudan, 134 bin ise dolaylı istihdam sağlanması hedeflenmekte. Yatırımların sonucunda ülke ihracatına 6 milyar 318 milyon dolar katkı sağlanması beklenirken, ithalatın ise 12 milyar 312 milyon dolar azalması hedefleniyor. (Hürriyet)

ABD Kongre Bütçe Ofisi (CBO) verilerine göre, bütçe açığının 2019 mali yılında 971 milyar dolara ulaşması bekleniyor. Söz konusu rakam bir önceki tahminde 689 milyar dolar seviyesinde oluşmuştu. Öte yandan 2018’e dair büyüme beklentisi ise %2’den %3.8’e revize edildi. 2019 ve 2020 büyümeleri ise %2.4 ve %1.8 seviyelerinde tahmin edildi. 2018-2027 döneminde ise kümülatif açık rakamı 11.7 trilyon dolar olarak hesaplandı.

NY Times tarafından servis edilen habere göre, FBI tarafından Pazartesi günü Başkan Trump’ın avukatlığını yürüten Michael Cohen’in ofisine baskın yapıldı.

Çin Devlet Başkanı Xi Jinping’in Boao Forumu’nda yaptığı açıklamada, ithal edilen otomobillerde vergi tarifelerini düşüreceklerini belirtti.

Daha önce 11 Nisan olarak açıklanan Hakan Atilla davasında nihai karar tarihi 7 Mayıs’a ertelendi.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamalar

Haftanın ilk işlem gününde Amerikan dolarının primlenme ile başladığı seansı hafif ölçekte değer kaybederek sonlandırdığını gördük. Dolar endeksi 09.00 itibarıyla 90 seviyesinin aşışında dengelenmeye çalışırken, tahvil faizleri ise yatay seyrini koruyor. Suriye'ye yönelik atılması muhtemel adımlar arasında askeri hareket seçeneğinin masadan kalkmaması ve Başkan Trump'ın dün yaptığı açıklamada kararlarını 24-48 saat arasında vereceklerini belirtmesi nedeniyle bugün ve yarın gelmesi muhtemel haber akışı fiyatlamalar üzerinde oynaklık yaratabilir. Bir süredir varlık gruplarının fiyatlamasında devam eden git-gel durumunun kısa vadede değişmesini beklemiyoruz.

**Amerikan dolarının genel olarak zayıf performansını korumasını ancak kısa vadeli tepkilerle risk algısının değiştiği dönemlerde değerlendirme çabası gösterebileceğini düşünmeye devam ediyoruz.** Nitekim geçtiğimiz hafta içerisinde gözlenen USD değerlendirilmesini 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. 4.0350-4.0200 seviyeleri kırılmadıkça kısa vadede TL'de değerlendirme çabaları zayıf kalabilir. **Yön açısından artan belirsizlikler nedeniyle net bir yorum yapmanın şu aşamada güç olduğu kanaatindeyiz.**

# Genel Değerlendirme Notu

## Önemli rapor hatırlatmaları

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

- 10.30 : ECB, Nouy konuşması,
- 10.45 : ECB, Nowotny konuşması,
- 11.30 : Fed, Kaplan konuşması,
- 12.30 : BOE, Haldane konuşması,
- 15.30 : ABD, ÜFE, %2.9, Mart,
- 17.00 : ABD, toptan ticaret satışları, %0.1, Mart,
- 17.30 : ABD, toptan stoklar, %0.8, Mart,
- 18.30 : ECB, Visco konuşması.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Kısa vade için 113.000-110.000 destek, 116.000-117.000 ise direnç olarak takip edilebilir.

**Dolar/Lira:** Portföylerde “taktik amaçlı-küresel risk ortamının hedge edilmesi” düşüncesi ile döviz bulundurulabilir. 4.0350-4.0200 seviyeleri kırılmadıkça kısa vadede TL’de değerlendirme 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 endeksli 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	4.0633	-0.23	3.7234	Trend Geçildi	4.0464	Trend Geçildi	70.5	Aşırı Alım	09:09:27
EURTRY	5.0008	-0.36	4.4559	Trend Geçildi	4.9728	Trend Geçildi	71.0	Aşırı Alım	09:09:27
GBPTRY	5.7414	-0.27	5.0141	Trend Geçildi	5.7012	Trend Geçildi	74.1	Aşırı Alım	09:09:26
TRY (Sepet Kur)	4.5321	-0.33	4.0892	Trend Geçildi	4.5098	Trend Geçildi	71.9	Aşırı Alım	09:09:25
EURUSD	1.2303	-0.15	1.1958	Trend Geçildi	1.2285	Trend Geçildi	49.3	RSI Ara Seviyede	09:09:27
GBPUSD	1.4130	-0.01	1.3454	Trend Geçildi	1.4087	Trend Geçildi	57.9	RSI Ara Seviyede	09:09:27
USDJPY	107.19	0.39	110.58	Trend Gerisinde	107.01	Trend Geçildi	55.1	RSI Ara Seviyede	09:09:27

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.

7