

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 12/04

Sayı: 93

Günaydın,

*Ticaret kaygılarına yönelik fiyatlama baskılarından Orta Doğu merkezli akışa geçiş sert oluyor. Başkan Trump'ın sosyal medya hesabı üzerinden yaptığı paylaşımlar Rusya ve Suriye'yi hedefe koyarken, askeri operasyon ihtimali bölge varlıkları üzerinde satış baskısının artmasına neden oluyor. Türk lirası ve ruble cinsinden fiyatlanan varlıklar risk algısındaki azalıştan negatif yönde etkileniyor.*

## Piyasalar

EMEA bölgesi endekslerinin tamamında gün sonu kapanışları eksi yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.55, FTSE 100 -%0.13, CAC 40 -%0.56 ve DAX -%0.83 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%1.44 ile İsveç varlıklarında olurken, Rusya varlıkları (USD) gün sonu kapanışını -%0.67 ile nispeten sınırlı bir zayıflama ile tamamladı.

Amerika kıtası işlemlerinde satış baskısının majör ABD endeksleri nezdinde sınırlı kaldığı görüldü. Dow Jones sanayi endeksinde kapanış %1'e yaklaşan zayıflama ile gerçekleşirken, Brezilya, Şili, Kolombiya ve Peru varlıklarında ayrışma pozitif yönde oldu.

Asya seansı işlemlerinde yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda satış baskısının devam ettiğini görmekteyiz. NKY 225 -%0.12, Hang Seng -%0.27, CSI 300 -%0.62 ve KOSPI %0.24 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -11 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.2834 ile yuanda değer kazancına 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

ABD Başkanı Trump'ın sosyal medya hesabı üzerinden yaptığı ilk açıklamalarda Suriye ve Rusya'yı olası askeri hareket için hedefe koymasının ardından piyasalarda satış baskısının arttığı görüldü. İlerleyen saatlerde ise tekrar paylaşım yapıldı ve ilişkilerin daha önce olmadığı kadar kötü olduğuna değinildi. Bardağın dolu ve boş kısmını ayrı ayrı görmeyi tercih eden piyasa işlemcileri ise karışık bir seyrin oluşmasına neden oldular.

ABD enflasyonu yıllıklandırılmış manşet ve çekirdek hesaplamalarda piyasa beklentileri paralelinde gerçekleşme gösterirken, aylık enflasyonun sürpriz bir şekilde negatif yönde performans sergilemesi politik haber akışının yoğunluğu nedeniyle piyasalar nezdinde görülmek istenmedi.

İçeride ödemeler dengesi piyasa beklentilerinin hafif gerisinde kalırken, Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklar üzerinde etkisi görülmedi. Yerel varlıkların satış baskısı altında kalma durumu korunurken, Başbakan Sayın Binali Yıldırım'ın yaptığı açıklamalarda TCMB'nin geçmişte olduğu üzere bugün de gerektiği takdirde gereken önlemleri alacağını belirtmesinin ardından satış baskısında şiddetin azaldığı görüldü.

ABD Başkanı Trump ve Cumhurbaşkanı Sayın Erdoğan arasında sürpriz telefon görüşmesi gerçekleştirildi. Ankara'dan yapılan açıklamada, Suriye'deki son gelişmeler üzerine fikir teatisinde bulunulduğu belirtilirken, Washington ise liderlerin gündemdeki sorunlar için iletişimde kalacağını açıkladı.

Kamuoyu ile paylaşılan Mart ayı FOMC tutanaklarında genel olarak sürpriz bir durum oluşmazken, ticarete yönelik kaygıların ekonomiye yönelik endişe yarattığı görülüyor. Katılımcılar kademeli faiz artışından yana duruşlarını korurken, orta vadede daha fazla sıkılaştırmanın muhtemelen garantileneceği öngörüldü.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamalar

Gerçekleşen tüm hızlı ve oynak haber akışına rağmen Amerikan dolarının güvenli liman özelliği kazanmadığı bir dönemden geçiliyor. Dolar endeksi 90 seviyesi aşağısındaki oluşumunu korurken, tahvil faizlerindeki hareketlilik de yatay seyirde devam ediyor. İlk işlemlerde Asya'da oluşan zayıf resmin gün içerisinde de devam edebileceğini düşünüyoruz. Suriye odaklı haber akışı oynaklığın korunmasına imkan tanıyacaktır.

**Amerikan dolarının genel olarak zayıf performansını korumasını ancak kısa vadeli tepkilerle risk algısının değiştiği dönemlerde değerlenme çabası gösterebileceğini düşünmeye devam ediyoruz.** EURUSD paritesi işlemlerinde 1.2250-1.2350 aralığındaki sıkışma isteğinin net haber akışı oluşana dek sürdüğünü görebiliriz. 1.2380 ve 1.2410 direnç, 1.2320-1.2280 ise destek olarak izlenebilir.

**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. 4.1000-4.0700 seviyeleri kırılmadıkça kısa vadede TL'de değerlenme çabaları zayıf kalabilir. Öte yandan TCMB'ye yönelik muhtemel adımların yarattığı beklenti nedeniyle 4.1000-4.2000 aralığında Türk lirasının açığa satılmasında azalış görülebilir. **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

- 12.00 : Euro Bölgesi, sanayi üretimi, %3.5, Şubat,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.00 : Hindistan, TÜFE, %4.1, Mart,
- 15.00 : Hindistan, sanayi üretimi, %6.8, Şubat,
- 15.15 : ECB, Coeure konuşması,
- 15.30 : ABD, ithalat fiyatları endeksi, %3.8, Mart,
- 15.30 : ABD, ihracat fiyatları endeksi, Mart,
- 19.00 : ECB, Weidmann konuşması,
- 22.00 : BOE, Carney konuşması.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Kısa vade için 110.000 seviyesini önemsiyoruz. Aşılamaması halinde satışlar 107.000 seviyesine dek satışlar devam edebilir. 110.000-112.000 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

**Dolar/Lira:** Portföylerde “taktik amaçlı-küresel risk ortamının hedge edilmesi” düşüncesi ile döviz bulundurulabilir. 4.1000-4.0700 seviyeleri kırılmadıkça kısa vadede TL’de değerlendirme çabaları zayıf kalabilir. 4.1340-4.1200 destek, 4.1530-4.1650 ise direnç olarak izlenebilir. **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 1.2250-1.2350 aralığındaki sıkışma isteğinin net haber akışı oluşana dek sürdüğünü görebiliriz. 1.2380 ve 1.2410 direnç, 1.2320-1.2280 ise destek olarak izlenebilir.

# 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	4.1505	▲ 0.35	3.7290	Trend Geçildi	4.1033	Trend Geçildi	78.8	Aşırı Alım	09:04:56	
EURTRY	5.1338	▲ 0.34	4.4664	Trend Geçildi	5.0641	Trend Geçildi	81.6	Aşırı Alım	09:04:56	
GBPTRY	5.8835	▲ 0.35	5.0265	Trend Geçildi	5.8073	Trend Geçildi	82.3	Aşırı Alım	09:04:56	
TRY (Sepet Kur)	4.6402	▲ 0.32	4.0972	Trend Geçildi	4.5830	Trend Geçildi	81.7	Aşırı Alım	09:04:37	
EURUSD	1.2358	▼ -0.07	1.1968	Trend Geçildi	1.2337	Trend Geçildi	53.7	RSI Ara Seviyede	09:04:56	
GBPUSD	1.4180	▲ 0.02	1.3466	Trend Geçildi	1.4151	Trend Geçildi	60.9	RSI Ara Seviyede	09:04:56	
USDJPY	106.90	▲ 0.10	110.52	Trend Gerisinde	106.92	Trend Gerisinde	52.3	RSI Ara Seviyede	09:04:56	

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