

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 18/04

Sayı: 98

Günaydın,

*Yurt dışı hisse senedi piyasalarında olumlu fiyatlama isteği korunurken, yurt içi gündemde ise beklenmedik bir şekilde “erken seçim” tartışması takip edilmeye başlandı. MHP lideri Devlet Bahçeli’nin tarih vererek yaptığı çağrı sonrasında Türk lirası cinsinden fiyatlanan varlıklarda satış baskısı gözlenirken, bugün 13.30’da gerçekleşeceği açıklanan Erdoğan-Bahçeli görüşmesi sonrasında nispeten daha somut bir resim ortaya çıkabilir.*

## Piyasalar

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı olumlu yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %1.07, FTSE 100 %0.39, CAC 40 %0.76 ve DAX %1.57 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değerlendirme yakın vade içerisinde satış baskısı altında kalarak öne çıkan Rusya (USD) varlıklarında %3.35 ile takip edildi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa’dan devralınan pozitif yaklaşım korunurken, genele yayılır bir biçimde değer artışları gözlemlendi. Majör ABD endekslerinde %1’li seviyelerde yükseliş olurken, Nasdaq endeksinde kapanış %1.74 ile 7281 puan seviyesinden gerçekleşti. Gelişmekte olan kıta ülkeleri arasında Brezilya grubu varlıklarının %1.48’lik yükselişi dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün fiyatlamalarına baktığımızda pozitif yaklaşımın korunduğunu görmekteyiz. NKY 225 %1.36, Hang Seng %0.74, CSI 300 -%0.07 ve KOSPI %0.78 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -28 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.2817 ile yuanda hafif çapta 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

MHP lideri Devlet Bahçeli'den erken seçim çağrısı geldi. Bahçeli, hem Cumhurbaşkanlığı hem de milletvekili seçimlerinin 26 Ağustos 2018 Pazar günü yapılmasını önerdi. (NTV)

Hükümet Sözcüsü Bekir Bozdağ, Bakanlar Kurulu toplantısından sonra açıklama yaptı. Bozdağ, Bahçeli'nin erken seçim çağrısına ilişkin "Yarın (bugün) yapılacak Cumhurbaşkanı Erdoğan ile Bahçeli görüşmesini bekleyin" dedi. (NTV)

MGK bildirisinde, hükümete OHAL'in uzatılması tavsiyesinde bulunuldu. (NTV)

Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Aksoy, Arap Ligi Zirvesi'nde Türkiye'nin Afrin'deki güçlerini çekmesi çağrısına ilişkin açıklamalarda bulundu. Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Hami Aksoy, konuya ilişkin bir soruya verdiği yazılı yanıtta, Suudi Arabistan'ın Dahran kentinde 15 Nisan'da yapılan Arap Ligi Zirvesi'nde kabul edilen "Suriye'deki Gelişmeler" başlıklı kararda Türkiye'nin Afrin'deki güçlerini çekmesi çağrısında bulunulması ve bunun "Suriye krizine çözüm bulunması yönündeki çabalara destek niteliğinde olacağını" ileri sürülmesi, Zeytin Dalı Harekatı'nın amacının idrak edilemediğini gösterdiğini ifade etti. (NTV)

Avrupa Birliği (AB) bugün (dün) açıkladığı İlerleme Raporu'nda, Türkiye'nin birliğe üyelikten hızla uzaklaştığını bildirdi ve Ankara'ya "OHAL'i gecikmeksizin kaldırma" çağrısı yaptı. Başbakan Yardımcısı ve Hükümet Sözcüsü Bekir Bozdağ, "Avrupa Birliği Türkiye'ye karşı maalesef bugüne kadar objektif, eşit, adil olmadı" dedi. (BBC Türkçe)

Pentagon Sözcüsü Pahon, "Başkan, Suriye'nin istikrarlı ve barışçıl bir yer olması ve DAESH'in geri dönemeyeceği bir yer haline getirmek üzere ABD'nin bölgedeki ortaklarımız dahil müttefiklerinin daha fazla katkı yapmasını istediğini açıklamıştı" dedi. (NTV)

ABD Savunma Bakanı Mattis, ABD öncülüğündeki Suriye saldırısına ilişkin, "Yaptığımız uluslararası hukuk ve ülkelerimizin hukukları çerçevesinde doğru olduğuna inanıyoruz ve Esed'in bu sefer mesajı aldığını umuyorum" dedi. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump Japonya Başbakanı Shinzo Abe'yle görüşmesinin ardından gazetecilerin sorularını yanıtladı. Trump, "ABD, Kuzey Kore'yle doğrudan konuşmalara başladı" dedi. (BloombergHT)

## Genel Değerlendirme Notu

ABD Başkanı Donald Trump, Türkiye'de hapiste tutulan ve bu haftaki duruşmasında tutuksuz yargılanma talebi kabul edilmeyen pastör Andrew Brunson'la ilgili bu sabah bir mesaj yayınladı. Twitter'daki hesabından açıklama yapan Trump "ABD'li Hristiyan lider ve iyi bir centilmen olan Pastör Andrew Brunson, Türkiye'de yok yere yargılanıyor" dedi ve ekledi: "Ona casus diyorlar ama ben ondan daha casusum. Umarım ait olduğu güzel ailesine ve evine dönmesine izin verilir." (BloombergHT)

Uluslararası Para Fonu, Türkiye'nin bu yılki büyüme beklentisini yüzde 4,4'e yükseltirken, 2019 beklentisini yüzde 4'e çekti. Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm (DEG) raporunun Nisan 2018 sayısını "Konjonktürel İyileşme, Yapısal Değişim" başlığıyla yayınladı. Türkiye'ye ilişkin değerlendirmeye yer verilen raporda, "döviz kuru riskine yüksek derecede maruz kalınması" ve "bilançolardaki para birimi uyumsuzlukları" acil öncelikler olarak nitelendirildi. Raporda, "Vade primlerinde yaşanabilecek ani yeniden fiyatlandırma ve sermaye çıkışları ihtimalleri göz önüne alındığında, borç çevirme riskinin, kısa vadeli borçlanmaya aşırı bağımlılığın önüne geçilmesi suretiyle azaltılması önemli." uyarısına yer verildi. IMF ekonomistlerinin, Türkiye'de enflasyonun Merkez Bankası tarafından belirlenen hedefin üstünde seyrettiğine işaret ettikleri raporda, enflasyon beklentilerinin sabitlenebilmesi için sıkı parasal duruşa ihtiyaç duyulduğu vurgulandı. (AA)

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamalar

Bilanço sezonunun yarattığı iyimserlik başta ABD hisse senedi endeksleri olmak üzere genele yayılır bir biçimde olumlu resmin fiyatlanmasına imkan tanıyor. S&P 500 endeksi 100 günlük hareketli ortalamasını yukarı yönde kırarken, kapanış seviyesi 2706 puan ile pozitif okumaya imkan verecek şekilde gerçekleşti. Dolar endeksi 90 seviyesi aşağısındaki oluşumunu korurken, faizlerde ise kısmi yükseliş isteği devam ediyor. 2y vadeli ABD tahvil faizi %2.39, 10y vadeli ise %2.83 seviyelerinden işlem görmekte.

Yurt dışı piyasalarda oluşan iyimserliğin global risk algılaması açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. S&P 500 endeksinde kısa vade açısından 2700 ve 2686 puan desteklerinin korunduğunu görmemiz halinde hareketin 2750 puan bölgesine dek devam ettiğini görebiliriz.

**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. 1.2400 üzerine yönelik eğilimlerde Amerikan dolarına geçiş isteği belirebilir.

**Türk lirası ise bu süreçte genel olarak zayıf kalmaya devam edebilir.** 25 Nisan'da gerçekleştirilecek olan PPK toplantısına dek söz konusu eğilimin korunacağını düşünmekle birlikte erken seçim çağrısının ardından bugün gerçekleştirilecek Erdoğan-Bahçeli zirvesinin yerel varlıkların gelecek dönem fiyatlamasına dair fikir sahibi olmamıza imkan tanıyacağı kanaatindeyiz. **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 neden oluyor.** 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

- 11.30 : İngiltere, TÜFE, %2.7, Mart,
- 11.30 : İngiltere, çekirdek TÜFE, %2.5, Mart,
- 12.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, %1.4, Mart,
- 12.00 : Euro Bölgesi, çekirdek TÜFE, %1, Mart,
- 15.30 : Fed, Dudley konuşması,
- 16.15 : BOE, Brazier konuşması,
- 21.00 : Fed, Bej Kitap açıklaması,
- 22.15 : Fed, Dudley konuşması,
- 23.15 : Fed, Quarles konuşması.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Kısa vade için 110.000 seviyesini önemsiyoruz. Üzerinde kalıcı olunmaması halinde satışlar 107.000 seviyesine dek satışlar devam edebilir. 111.000-112.000 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. 4.1030-4.0700 destek, 4.1300-4.1500 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 endekli 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	4.0942	-0.09	3.7386	Trend Geçildi	4.0992	Trend Gerisinde	67.9	RSI Ara Seviyede	08:58:40	
EURTRY	5.0684	-0.03	4.4851	Trend Geçildi	5.0671	Trend Geçildi	69.4	RSI Ara Seviyede	08:58:41	
GBPTRY	5.8580	0.04	5.0507	Trend Geçildi	5.8539	Trend Geçildi	75.5	Aşırı Alım	08:58:40	
TRY (Sepet Kur)	4.5812	-0.03	4.1114	Trend Geçildi	4.5820	Trend Gerisinde	69.8	RSI Ara Seviyede	08:58:39	
EURUSD	1.2376	0.05	1.1987	Trend Geçildi	1.2357	Trend Geçildi	54.9	RSI Ara Seviyede	08:58:41	
GBPUSD	1.4308	0.14	1.3495	Trend Geçildi	1.4280	Trend Geçildi	65.3	RSI Ara Seviyede	08:58:41	
USDJPY	107.35	0.33	110.39	Trend Gerisinde	107.23	Trend Geçildi	55.6	RSI Ara Seviyede	08:58:41	

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.