

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 19/04

Günaydın,

*Yerel varlıklar “erken seçim kararı” alınmasına rağmen pozitif yönde tepki göstermeyi tercih ettiler. Olumlu hareketin temelinde, sandığa gidiş süresine dair beklentiden daha kısa bir zaman aralığının kamuoyuna sunulması etkili oldu. Sepet kur 4.50 seviyesine dek gerilerken, BİST 100 kapanışı gün sonunda 112 bin puan seviyesinin üzerinde gerçekleşti.*

## Piyasalar

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı olumlu yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.37, FTSE 100 %1.26, CAC 40 %0.50 ve DAX %0.04 düzeyinde performans sergiledi. Rusya varlıkları (USD) %2.95 ile yükselişte ilk sırada yer aldı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluştu. Son günlerde harekete yön veren majör ABD endeksleri bu kez günü yatay performans ile tamamlarken, gelişmekte olan ülke varlıklarının performansı dikkat çekti. Brezilya grubu varlıklarında kapanış %2.01 yükselişe işaret etti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumlu yaklaşımın devam ettiğini görmekteyiz. NKY 225 %0.38, Hang Seng %1.46, CSI 300 %1.53 ve KOSPI %0.26 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -81 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.2832 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Sayı: 99

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

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, "Önümüzdeki seçimlere ittifak içinde girme konusunda mutabık bulunduğumuz Sayın Bahçeli ile de yaptığımız istişareler neticesinde seçimlerin 24 Haziran 2018 Pazar günü yapılmasına karar verdik." dedi. (BloombergHT)

Cumhurbaşkanlığı ve milletvekilliği genel seçimlerinin erkene alınmasının ardından, İYİ Parti seçime katılabilecek mi? sorusuna yanıt aranıyor. konuya ilişkin açıklamada bulunan Yüksek Seçim Kurulu Başkanı Sadi Güven, Yargıtay Cumhuriyet Başsavcılığı'nın kayıtlarını inceledikten sonra, bu durumun netlik kazanacağını söyledi. (NTV)

CHP Genel Başkanı Kılıçdaroğlu, 24 Haziran olarak açıklanan erken seçim kararına ilişkin değerlendirme yaptı. Kılıçdaroğlu, "Hazırız kazanacağız, 2018 demokrasi yılı olacak" dedi. (NTV)

İYİ Parti Genel Başkanı Meral Akşener, 24 Haziran'da gerçekleştirilecek erken seçime ilişkin, "İYİ Parti seçime girecek. Bu konuda herkesi ayağını denk almaya davet ediyorum" dedi. Akşener, 100 bin imza ile Cumhurbaşkanı adayı olacağını da söyledi. (NTV)

Saadet Partisi (SP) Genel Başkanı Temel Karamollaoğlu, hiç bu kadar acele bir seçim kararı alınacağını düşünmediğini ifade ederek, "İyi de ettiler, bunun kötü olduğu kanaatinde değiliz. İşimiz sadece biraz zorlaştı koşturacağız" dedi. (NTV)

Olağanüstü halin (OHAL) 3 ay daha uzatılmasına ilişkin Başbakanlık tezkeresi, TBMM Genel Kurulunda kabul edildi. (NTV)

Milli Savunma Bakanı Nurettin Canikli, FETÖ'nün birinci aşama mahrem ve kripto yapısına mensup, TSK içinde 3 bin kişilik bir yapıyı deşifre ettiklerini belirtti. Canikli, bu kişilerin Kanun Hükmünde Kararname (KHK) ile ihraç edileceklerini söyledi. (NTV)

## Genel Değerlendirme Notu

Fed'in 12 Őubesinden gelen analizlerle hazırlanan Bej Kitap raporuna göre, ekonomik görünüm pozitif ancak, iŐletmeler "gümrük vergisine" dair endiŐe taŐıyor. (BloombergHT)

St. Louis Fed Başkanı Bullard, CNN'e konuŐtu. Bullard, "Bir sürpriz olmazsa, daha fazla faiz artıŐını desteklemiyorum, çünkü getiri eğrisi tersine dönebilir. Fed politika faiziyle aynı düzlemde kalmalıdır. İŐsizlik yüzde 3 seviyesine gidebilir" dedi. Küresel ekonominin Őu anda çok iyi bir durumda olduğu kaydeden Bullard, "Sıkıntılı dönemden sonra, ticari koŐullarda bir miktar iyileŐme olacağını umuyorum" dedi. (BloombergHT)

New York Fed Başkanı William Dudley, Fed'in faiz artıŐını hızlandırması için "zorlayıcı koŐullar" göremiyorum açıklamasını yaptı. Dudley, güçlü ekonomik büyüme ve enflasyondaki yükselmenin "faiz artıŐında hızlanmaya" işaret etmediğin kaydetti. Fed fiyatlarda istikrarı sağlamak için "nötr" konuma dönmeli diyen Dudley "Kademeli faiz artıŐı gerekliliğini koruyor" dedi. (BloombergHT)

ABD DıŐiŐleri Bakan Yardımcısı Mitchell, Rusya'dan S-400 füze savunma sistemleri satın almaya hazırlanan Türkiye'ye yaptırım uygulanabileceğini belirtti. (Dünya)

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamalar

Yurt içi varlıkların fiyatlanma sürecinde belirleyici faktör erken seçim kararının açıklanması oldu. Genel beklentilerin aksine, yaz aylarının sonu hatta sonbahar mevsiminde yapılabileceği üzerine tartışmalar yürütülen erken seçim tarihi Cumhurbaşkanı Erdoğan tarafından 24 Haziran olarak açıklandı. Sandığa gidiş süresinin beklentilerden daha kısa olmasının yerel varlıklardaki iyimserlikte etkili olduğunu düşünüyoruz.

Yerel varlıkların fiyatlanmasına dair şu aşamadaki düşüncelerimiz aşağıdaki gibidir:

- Mevcutta oluşan iyimserliğin sürekliliği konusunda kesin bir yargıya varmak için erken olabilir. İlk olumlu tepki bir yana, Mayıs ve Haziran ayı süresince dalga boylarının genişlediği seanslara ve fiyatlamalara tanık olabileceğimiz göz ardı edilmemeli.
- Bu noktada USDTRY için 4.01-4.12 gibi geniş bir bandın gelecek 2 ay içerisinde sıklıkla gündeme geldiğini görebiliriz. Benzer ihtimal 105k-113k aralığında BİST 100 için de geçerli olabilir.
- İyimserliği ilk tepkide olumlu görüyor ancak sürdürülebilirlik için kısa vadede belirsizlik aralığını ihtimal dışı bırakmıyoruz. Temkin ve hedge içerikli işlemler masadan kaldırılmamalı.
- TCMB'nin ne yapacağı ise bize göre hala belirsiz. İyimser TL görüntüsü ile PPK toplantısına ilerlememiz durumunda Nisan ayı toplantısı pas geçilebilir. Bu ihtimal uzak değil.

## Genel Değerlendirme Notu

Yurt dışı varlıkların fiyatlanması ise hafta içerisinde olduğu üzere pozitif yönde gerçekleşme durumunu koruyor. Dolar endeksi 90 seviyesinin aşağısındaki oluşumunu sürdürürken, ABD tahvil faizlerinde yükseliş eğiliminin hız kazandığı görülüyor. Getiri eğrisinin yataylaşması tüm hızıyla sürerken, 2y-10y vadeli tahvil faizleri arasındaki fark 43bp seviyesine dek geriledi. Faizlerdeki eğilimin dolar endeksine yukarı yönde baskı kurabileceği ihtimalini bugün güne kıyasla bir adım önde tutmayı doğru buluyoruz. Gün içerisinde İngiltere dışında önemli bir haber akışı bulunmuyor.

**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 lirasında açığa satış durumunun 23 Nisan tatili öncesinde emsalleri ile arasındaki faiz farkının tartışılmasına rağmen hala yüksek seviyelerde bulunması nedeniyle azalmaya devam edeceğini düşünüyoruz.** 4.0700 seviyesinde bulunan desteğin kırılmasının ardından 4.0000 seviyesinin de kırıldığını görmemiz durumunda hareket 3.9500 bölgesine dek ivmelenebilir. Yükseliş hareketinin önemli bir kısmının spekülatif kaynaklı olduğunu düşündüğümüz için aşağı yönde gerçekleşen hızlı çözümlenin de normal olduğunu ve 4.0000-4.0450 aralığında dengelenmenin belirebileceğini değerlendiriyoruz.

# 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, perakende satışlar, oto hariç, -%0.4, aylık, Mart,
- 11.30 : İngiltere, perakende satışlar, oto dahil, -%0.6, aylık, Mart,
- 13.10 : BOE, Brazier konuşması,
- 14.30 : TCMB, beklenti anketi, Nisan,
- 14.30 : TCMB, haftalık veriler,
- 15.00 : Fed, Brainard konuşması,
- 15.30 : ABD, Philadelphia Fed iş dünyası görünümü, Nisan, 21.0,
- 16.30 : Fed, Quarles konuşması,
- 19.30 : BOE, Cunliffe konuşması.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Kısa vadede yukarı hareketin devamı için 113.000 puan seviyesinde bulunan direnci önemsiyoruz. Kırılması halinde 115.000 bölgesi hedeflenebilir. 111.000 puan seviyesi ise önemli destek olarak izlenebilir.

**Dolar/Lira:** Türk lirasında açığa satış durumunun 23 Nisan tatili öncesinde emsalleri ile arasındaki faiz farkının tartışılmasına rağmen hala yüksek seviyelerde bulunması nedeniyle azalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Destek seviyeleri olarak 4.0000-3.9500 izlenebilir. Yükseliş hareketinin önemli bir kısmının spekülatif kaynaklı olduğunu düşündüğümüz için aşağı yönde gerçekleşen hızlı çözülmenin de normal olduğunu ve 4.0000-4.0450 aralığında dengelenmenin belirebileceğini değerlendiriyoruz.

**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	4.0166	▲ 0.20	3.7405	Trend Geçildi	4.0634	Trend Gerisinde	52.3	RSI Ara Seviyede	09:02:13	
EURTRY	4.9764	▲ 0.30	4.4892	Trend Geçildi	5.0270	Trend Gerisinde	54.7	RSI Ara Seviyede	09:02:13	
GBPTRY	5.7050	▲ 0.18	5.0553	Trend Geçildi	5.7927	Trend Gerisinde	55.2	RSI Ara Seviyede	09:02:09	
TRY (Sepet Kur)	4.4964	▲ 0.27	4.1143	Trend Geçildi	4.5445	Trend Gerisinde	53.8	RSI Ara Seviyede	09:02:00	
EURUSD	1.2374	▲ 0.00	1.1991	Trend Geçildi	1.2366	Trend Geçildi	54.8	RSI Ara Seviyede	09:02:12	
GBPUSD	1.4203	▲ 0.00	1.3500	Trend Geçildi	1.4254	Trend Gerisinde	56.9	RSI Ara Seviyede	09:02:12	
USDJPY	107.43	▲ 0.19	110.36	Trend Gerisinde	107.23	Trend Geçildi	56.3	RSI Ara Seviyede	09:02:13	

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. Türkçe'ye "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.