

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 24/04

Sayı: 102

Günaydın,

*Haftanın ilk işlem gününde yerel varlıkların 23 Nisan nedeniyle tatilde olması, küresel tahvil faizlerindeki yükselişi ve Amerikan dolarındaki değerlenmeyi sınırlı ölçekte tepki ile karşılamamıza imkan tanıdı. Dolar endeksinin 91 bölgesine, ABD 10y tahvil faizinin ise %3 seviyesine yaklaştığı ortamda yatırımcı algısının karıştığı görüldü. Ucuzlayan euronun etkisiyle Avrupa hisse senetleri primlenirken, bilanço sezonunun devam etmesi ve ABD yönetiminin Rusal konusunda daha soft bir duruş sergileyebileceği beklentileriyle kayıplar sınırlı kaldı.*

## Piyasalar

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İsviçre ve Rusya (USD) varlıkları dışında pozitif işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.54, FTSE 100 %0.42, CAC 40 %0.48 ve DAX %0.25 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değerlenme %0.96 ile İsveç grubu varlıklarında gerçekleşti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa'ya benzer bir duruş gözlense de seans içi dalgalanma dikkat çekti. Majör ABD endeksleri günü yatay-negatif işlemlerle sonlandırırken, S&P 500 %0.01 ile olumlu yönde ayrışabilen tek varlık grubu oldu. Gelişmekte olan ülke varlıklarından Arjantin'de -%0.71 ile zayıf performans gözlenirken, Kolombiya'da %0.97'lik primlenme dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumlu yaklaşımın korunduğunu görmekteyiz. Değer kaybeden Japon yeninin etkisi fiyatlamalarda gözlenirken; NKY 225 %0.79, Hang Seng %0.96, CSI 300 %1.93 ve KOSPI -%0.24 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -44 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.3229 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Yatırım Hizmetleri Grubu  
Stratejist  
Düzen 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

Anayasa Komisyonu'nda, 24 Haziran 2018 cumhurbaşkanlığı ve milletvekili genel seçiminde uygulanacak hükümleri içeren anayasa değişikliğine ilişkin teklif kabul edildi. (NTV)

ABD Beyaz Saray Sözcüsü Sarah Sanders, nükleerden arınma anlamında Kuzey Kore'den somut adımlar görene kadar bu ülkeye uygulanan hiçbir yaptırımın kaldırılmayacağını söyledi. (NTV)

Türkiye'nin, 24 Haziran'da yapılacak cumhurbaşkanlığı ve milletvekili genel seçimi nedeniyle Almanya'da oy sandığı kurulabilmesi için diplomatik girişimde bulunduğu öğrenildi. Diplomatik kaynaklardan edinilen bilgiye göre, seçimlerde Almanya'daki temsilciliklerde veya belirlenen bölgelerde oy sandığı kurulabilmesi amacıyla hazırlanan nota Alman Dışişleri Bakanlığı'na gönderildi. Almanya'nın notaya olumlu cevap vermesi durumunda oy sandıkları kurulabilecek. Buna göre yurtdışında yaşayan seçmenler ilk tur için 4-17 Haziran tarihleri arasında, seçimin ikinci tura kalması durumunda da 30 Haziran- 4 Temmuz tarihlerinde oy kullanabilecek. (NTV)

ABD Senatosu Dış İlişkiler Komisyonu, CIA Başkanı Mike Pompeo'nun dışişleri bakanlığını 9'a karşı 11 oyla onayladı. (BBC Türkçe)

Ekonomi araştırma kuruluşu IHS Markit Economics'in öncü verilerine göre, Euro Bölgesi bileşik PMI nisan ayında mart ayındaki 55,2 puana seviyesinde gerçekleşti. PMI verisi 54,9 puanlık piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. (Bloomberg HT)

ABD'li teknoloji devlerinden Google'ın ana kuruluşu Alphabet'in yılın ilk çeyreğinde net kar ve gelirinin arttığı bildirildi. Alphabet'ten yapılan açıklamada, şirketin yılın ilk çeyreğindeki gelirinin geçen senenin aynı dönemine göre yüzde 25,8 artarak 31,15 milyar dolar olduğu belirtildi. Firma, 2017'nin ocak-mart döneminde 24,75 milyar dolar gelir açıklamıştı. (Bloomberg HT)

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamalar

Geçtiğimiz haftanın son iki iş gününde beliren ve hafta başlangıcında şiddetini artıran küresel tahvil faizi yükselişi Amerikan doları çaprazlarında da değerlenmeye neden olarak gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı baskı unsuru olarak öne çıkıyor.

Dolar endeksi 91 seviyesine dek yükselirken, ABD 10y tahvil faizinde şu an için kritik %3 seviyesinin aşılmakta zorlandığı görülmekte. Psikolojik açıdan da yatırımcılar tarafından takip edilen söz konusu seviyenin aşılması durumunda satışların genele yayılır bir şekilde varlık gruplarına sirayet ettiğini görebiliriz.

Hareketin kısa sürede gündemden düştüğü böylesi bir dönemde gerçekleşme nedeni ise emtia grubu varlıklarındaki hızlı fiyat yükselişleri olarak değerlendiriliyor. Jeopolitik risklerin öne çıktığı petrol kontratlarındaki fiyatlamalar tetikleyici unsur olarak öne sürülebilmekte. Cuma günü ABD Başkanı Trump'ın sosyal medya hesabı üzerinden fiyatlardaki yükselişe yönelik açıklama yapmasının ardından %1'e yakın düşüş gösteren varlıklar TSİ 08.52'de Brent tipi petrolde \$75, WTI'da ise \$69 seviyelerinden işlem görmekte. Emtia fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentilerini de yukarı yönde baskılayabileceği ve bunun da merkez bankalarının politikalarında değişikliğe neden olabileceği düşüncesi mevcut tahvil satış dalgasında ana unsur konumunda. Bu nedenle emtia fiyatlarının yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Brent tipi petrol için \$71 seviyesini destek, \$77 ve \$81 seviyelerini ise direnç olarak izliyoruz.

Dolar endeksinin yükseliş yönlü tepki hareketi içerisinde olduğunu düşündüğümüzde EURUSD paritesinin de 1.2170 desteğine yönelik eğilim içerisinde olmasını bekleriz. Şayet, emtia grubu fiyatlarında ve tahvil faizlerinde nispeten sakinleme görürsek 1.2250 direncinin kısa vadeli tepki olarak öne çıktığı işlemlere tanıklık edebiliriz. 1.2200-1.2170 destek, 1.2220-1.2250 ise direnç olarak izlenebilir.

Dış koşullardaki negatif yönlü değişim diğer gelişmekte olan ülke para birimlerini zorladığı gibi Türk lirasına da negatif yönde baskı kuruyor. Yarın gerçekleşecek olan PPK toplantısı öncesinde beklentiler nedeniyle fiyatlamalarda aşırı sapmalar olmasını beklemiyoruz. Gün içerisinde 4.0800-4.1200 aralığında dalgalanma bize göre daha olası. 4.0830-4.0750 destek, 4.1200-4.1350 ise direnç olarak izlenebilir.

# 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

- 11.00 : Almanya, IFO (beklentiler), 99.5, Nisan,
- 12.30 : ECB, Villeroy konuşması,
- 13.35 : BOE, Cleland konuşması,
- 14.30 : Türkiye, reel sektör güven endeksi, Nisan,
- 14.30 : Türkiye, kapasite kullanım oranı, Nisan,
- 16.00 : ABD, S&P konut fiyat endeksi, %0.68, Şubat,
- 16.10 : BOE, Woods konuşması,
- 17.00 : ABD, yeni konut satışları, 630 bin, Mart,
- 17.00 : ABD, Richmond Fed imalat endeksi, 16, Nisan,
- 17.00 : ABD, Conf. Board tüketici güven endeksi, 126.0, Nisan.

# 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. 111.000-109.000 puan seviyeleri ise önemli destek noktaları olarak izlenebilir.

**Dolar/Lira:** Gün içerisinde 4.0800-4.1200 aralığında dalgalanma bize göre daha olası. 4.0830-4.0750 destek, 4.1200-4.1350 ise direnç olarak izlenebilir.

**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:** Şayet, emtia grubu fiyatlarında ve tahvil faizlerinde nispeten sakinleme görürsek 1.2250 direncinin kısa vadeli tepki olarak öne çıktığı işlemlere tanıklık edebiliriz. 1.2200-1.2170 destek, 1.2220-1.2250 ise direnç 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	4.0987	▼ -0.23	3.7491	Trend Geçildi	4.0666	Trend Geçildi	61.6	RSI Ara Seviyede	09:09:18
EURTRY	5.0078	▼ -0.19	4.5035	Trend Geçildi	4.9980	Trend Geçildi	57.4	RSI Ara Seviyede	09:09:18
GBPTRY	5.7162	▼ -0.22	5.0718	Trend Geçildi	5.7086	Trend Geçildi	55.8	RSI Ara Seviyede	09:09:17
TRY (Sepet Kur)	4.5523	▼ -0.21	4.1258	Trend Geçildi	4.5318	Trend Geçildi	59.6	RSI Ara Seviyede	09:09:03
EURUSD	1.2214	▲ 0.04	1.2002	Trend Geçildi	1.2286	Trend Gerisinde	39.5	RSI Ara Seviyede	09:09:18
GBPUSD	1.3942	▲ 0.01	1.3513	Trend Geçildi	1.4034	Trend Gerisinde	40.2	RSI Ara Seviyede	09:09:18
USDJPY	108.82	▲ 0.10	110.30	Trend Gerisinde	107.96	Trend Geçildi	67.0	RSI Ara Seviyede	09:09:18

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.