

# Genel Değerlendirme Notu

## Piyasalarda Bugün, 26/04

Sayı: 105

Günaydın,

*Tahvil faizleri ve Amerikan dolarındaki yükselişin hisse senetleri üzerinde kurduğu negatif baskı devam ediyor. TCMB'nin piyasa beklentilerinin üzerinde faiz artışı hamlesi yaptığı gün içerisinde yerel varlıklardaki satış baskısı küreselde olduğu üzere hisse senetleri üzerinden gerçekleşti. Türk lirası emsallerinden negatif yönde ayrışma durumuna girmezken, ECB toplantısı öncesinde genele yayılır bir biçimde yataylaşma söz konusu.*

## Piyasalar

EMEA bölgesi endekslerinin tamamında gün sonu kapanışları eksi işlemlerle gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.71, FTSE 100 -%0.62, CAC 40 -%0.57 ve DAX -%1.02 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%1.40 ile Rusya (USD) varlıklarında gerçekleşti.

Amerika kıtası işlemlerinde seans içi oynaklıklarda artış gözlenirken, değer kaybı eğilimi Avrupa seansına benzerlik gösterdi. Majör ABD endekslerinde gün sonu kapanışları yatay bir performansa işaret ederken, kıtanın geri kalan üyelerinde değer kaybı durumu korundu. Gelişmekte olan ülke varlıklarından Arjantin'de gün sonu performansı -%2.03 olurken, Brezilya'da ise -%0.50 düzeyinde fiyatlamaya gözlemlendi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda kararsız fiyatlamaya isteğinin korunduğunu görmekteyiz. NKY 225 %0.45, Hang Seng -%0.79, CSI 300 -%1.52 ve KOSPI %1.05 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -29 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.3283 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

# Genel Değerlendirme Notu

## Haber Akışı

Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron Amerikan Kongresi'nde yaptığı konuşmada Başkan Donald Trump'ın bazı politikalarını sert bir dille eleştirdi. Emmanuel Macron, yükselen milliyetçiliğin küresel refahı tehdit ettiği uyarısında bulundu. Macron ABD'ye tecritçi politikalara yönelmemesi çağrısı yaptı. Konuşmasında iklim değişikliği ve hava kirliliği ile mücadelenin önemine de değinen Macron, çeşitli endüstrileri korumanın söz konusu mücadeleye katılmamak için bir bahane olamayacağını söyledi. ABD'nin sera gazı salımlarının kısıtlanmasını hedefleyen Paris İklim Anlaşması'na döneceğinden emin olduğunu belirten Macron, "Başka bir Dünya yok" dedi. (BBC Türkçe)

İsviçre Devlet Televizyonu'nun (RTS) haberine göre, Kimyasal Silahların Yasaklanması Örgütü'nün (OPCW) Suriye'nin 133 ton izopropanolü imha ettiğini bildirmesinden 6 ay sonra Mayıs 2014'te, İsviçreli bir şirket bu ülkeye kimyasal silah yapımında kullanılabilir yasaklı kimyasal madde ihraç etti. Haberde, sarin gazı yapımında kullanılabilen 5 ton izopropanol ihracının hiçbir yasal engelle takılmadan gerçekleştiği vurgulandı. (AA)

Nasdaq Üst Yöneticisi (CEO) Adena Friedman, ABD'nin CNBC kanalına yaptığı açıklamada, "Bitcoin gibi sanal paraların borsa işlemlerinin zamanla Nasdaq'ta yapılabilmesi mümkün" ifadesini kullandı. Bunun gerçekleşmesi için öncelikle kripto para piyasalarının regülasyonlara ihtiyacının bulunduğunu belirten Friedman, özellikle sanal paraların ilk halka arzının (ICO) kesinlikle regüle edilmesi gerektiğini vurguladı. (AA)

Sosyal paylaşım sitesi Facebook'un, bu yılın ilk çeyreğindeki net kar ve geliri, geçen yılın aynı dönemine oranla artış gösterdi. Facebook'tan yapılan açıklamaya göre, şirketin bu yılın ilk çeyreğindeki net karı, geçen yılın aynı dönemine göre, yüzde 63 artışla 4,99 milyar dolara ulaştı. Firma, geçen senenin ocak-mart döneminde 3,06 milyar dolar net kar elde etmişti. Geçen yılın ilk çeyreğinde Facebook'un hisse başına karı 1,04 dolar iken, bu yılın ilk çeyreğinde söz konusu miktar 1,69 dolara yükseldi. (Bloomberg HT)

YSK Başkanı Güven, bugün seçim takvimini açıklamayı planladıklarını duyurdu. (NTV)

CHP'nin kapalı grup toplantısında, Genel Başkan Kılıçdaroğlu'na ittifak çalışmaları için tam yetki verildi. (NTV)

ABD'nin nükleer silahların yayılmasını önlemesi konusundaki temsilcisi Christopher Ford, İran ile yapılan nükleer anlaşmanın "yeniden müzakere edilmesi", "yeniden açılması" veya "şartlarının değiştirilmesinden" yana olmadıklarını bildirdi. (NTV)

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamalar

Global piyasa işlemlerinde bir kez daha tahvil faizlerinde yükseliş ve Amerikan dolarında değerlenmenin yarattığı negatif baskılanma durumu ile karşı karşıyayız. Hisse senetlerine yönelik fiyatlamalarda seans içi oynaklıklarda artış gözlenirken, yatırımcıların önceki dönemlerin aksine güvenli liman arayışına da girmedikleri görülmekte. ABD’de devam eden bilanço sezonunun etkileri dün Facebook’un açıklamaları ile yatırımcılarda pozitif algılama oluşmasına yardımcı bulunurken, majör endekslerin gün içi kayıplarını silmesine ve yatay kapanış yapmalarına imkanda bulundu. ABD 10y tahvil faizinde %3 seviyesi üzeri oluşumun sürdüğü bu ortamda ECB tarafından gerçekleştirilecek para politikası toplantısı yatırımcı kararlarında belirleyici olabilir. Son dönem içerisinde bölge ekonomilerinde görülen kısmi ivme kaybının ECB duyuru metninde kendisine nasıl bir yer bulacağı merak edilirken, Başkan Draghi’nin düzenleyeceği basın toplantısı sırasında euro çaprazlarında dalgalanma görülebilir. Yılın ikinci yarısı için yatırımcılarda oluşan “varlık alım programını sonlandırma” beklentisinde oluşabilecek muhtemel erozyonun euroda negatif algılamaya neden olabileceğini ve daha düşük fiyatlamaya seviyelerini gündeme getireceğini söyleyebiliriz. Genel beklentimiz, temkinli duruşun korunması, riskler kadar olumlu başlıkların da telaffuz edilmesi yönünde. Negatif algılamaların oluşmadığı durumda euro/dolar paritesi işlemlerinde 1.2250 direncine yönelim söz konusu olabilir.

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

Hafta içerisinde paylaştığımız değerlendirmelerimizde sıklıkla dolar endeksinin yükseliş yönlü tepki hareketi içerisinde olduğunu düşündüğümüzde EURUSD paritesinin de 1.2170 desteğine yönelik eğilim içerisinde olmasını beklediğimize değinmiştik. ECB toplantısı öncesinde 1.2170 bölgesinde dengelenme ihtimalini bir adım önde görüyoruz. 1.2130 ve 1.2080 seviyelerini destek, 1.2200 ve 1.2250’yi ise direnç olarak takip edeceğiz.

Dış koşullardaki negatif yönlü değişim diğer gelişmekten olan ülke para birimlerini zorladığı gibi Türk lirasına da negatif yönde baskı kuruyor. TCMB’nin beklentilerin üzerinde bir adım atarak GLP’de 75bp faiz artışına gitmesini erken seçim süreci içerisinde oluşabilecek muhtemel ek belirsizlik başlıkları için önleyici unsur olarak görüyoruz. İlk işlemlerde görülen kararsızlığın birkaç gün içerisinde dış koşulların da imkan tanınması ile birlikte dengelenmeye işaret ettiği durumla yer değiştirdiğine tanıklık edebiliriz. Elbette ki tüm risklerin kalkmış olduğunu düşünmemekle birlikte yapılan hamlenin de tamamen etkisiz kaldığı düşüncelerine katılmıyoruz. Beklentimiz, 4.0700-4.0400 aralığında dengelenme şeklinde. 4.1000 seviyesini ise direnç olarak izleyeceğiz. PPK toplantısı ile kapsamlı raporumuza link üzerinden ulaşabilirsiniz: <http://www.denizbank.com/daily-newsletter/16190/download.aspx>

# Genel Değerlendirme Notu

## Önemli rapor hatırlatmaları

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 : BOE, Brazier konuşması,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 14.45 : ECB, para politikası toplantısı, Nisan,
- 15.30 : ECB Başkanı Draghi konuşması,
- 15.30 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, %1.6, Nisan,
- 18.00 : ABD, Kansas City Fed imalat aktivitesi, 17.0, Nisan,
- 18.20 : ECB, Nouy konuşması.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** Yukarı yönlü hareketin devamı için öne çıkardığımız 110.000 seviyesindeki desteğin kırılmasının ardından satışlar ivme kazandı. 107.000 seviyesindeki destek noktasının çalışmaması durumunda 105.000 bölgesi hedefe girebilir. 109.000 direnç olarak izlenebilir.

**Dolar/Lira:** Beklentimiz, 4.0700-4.0400 aralığında dengelenme şeklinde. 4.1000 seviyesini ise direnç olarak izleyeceğiz.

**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:** ECB toplantısı öncesinde 1.2170 bölgesinde dengelenme ihtimalini bir adım önde görüyoruz. 1.2130 ve 1.2080 seviyelerini destek, 1.2200 ve 1.2250'yi ise direnç olarak takip edeceğiz.

# 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  | 4.0795    | ▼ -0.05            | 3.7546                              | Trend Geçildi   | 4.0863                            | Trend Gerisinde   | 58.4 | RSI Ara Seviyede | 08:54:50         |
| EURTRY  | 4.9734    | ▲ 0.16             | 4.5124                              | Trend Geçildi   | 4.9929                            | Trend Gerisinde   | 52.5 | RSI Ara Seviyede | 08:54:49         |
| GBPTRY  | 5.6936    | ▲ 0.13             | 5.0829                              | Trend Geçildi   | 5.7055                            | Trend Gerisinde   | 53.1 | RSI Ara Seviyede | 08:54:46         |
| TRY (Sepet Kur)                                 | 4.5269    | ▲ 0.09             | 4.1329                              | Trend Geçildi   | 4.5394                            | Trend Gerisinde   | 55.3 | RSI Ara Seviyede | 08:54:49         |
| EURUSD  | 1.2180    | ▲ 0.16             | 1.2008                              | Trend Geçildi   | 1.2214                            | Trend Gerisinde   | 38.6 | RSI Ara Seviyede | 08:54:50         |
| GBPUSD  | 1.3947    | ▲ 0.11             | 1.3523                              | Trend Geçildi   | 1.3959                            | Trend Gerisinde   | 41.5 | RSI Ara Seviyede | 08:54:49         |
| USDJPY  | 109.31    | ▼ -0.11            | 110.27                              | Trend Gerisinde   | 108.79                            | Trend Geçildi   | 69.1 | RSI Ara Seviyede | 08:54:49         |

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.