

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 27/04

Sayı: 107

Günaydın,

*Küresel tahvil faizlerindeki yükseliş hareketinin sakinleşmesi ve düşüş tarafında gösterdiği çabalar hisse senedi yatırımcılarında iyimserlik oluşmasına imkan tanıdı. Amerikan doları bu kez faiz hareketinden negatif yönde etkilenmezken, ECB toplantısı sonrasında Başkan Draghi'nin yaptığı açıklamalar ortak para birimi euronun zayıflamasına neden oldu.*

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

## Piyasalar

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları olumlu işlemlere işaret etti. Euro Stoxx 50 %0.58, FTSE 100 %0.57 ve DAX %0.63 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değerlenme %1.08 ile İsviçre grubu varlıklarında olurken, Rusya (USD) varlıkları %0.81 düzeyinde yükseliş gösterdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir performans oluştu. Majör ABD endekslerinin tamamı günü %1 ve üzeri primlerle sonlandırırken, Nasdaq işlemlerinde yükseliş %1.64 ile dikkat çekti. Kıta genelinde Kolombiya ve Arjantin varlıkları negatif yönde ayrışırken, Brezilya'da %1.57 düzeyinde yükseliş yaşandı.

Asya'da haftanın son işlem gününe baktığımızda olumlu yaklaşımın devam ettiği görülmekte. NKY 225 %0.49, Hang Seng %0.31, CSI 300 -%0.92 ve KOSPI %0.64 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -11 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.3393 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

# Genel Değerlendirme Notu

## Haber Akışı

Kuzey Kore lideri Kim Jong-un ve Güney Kore Devlet Başkanı Moon Jae-in, Panmunjom'daki Ateşkes Köyü'nde bir araya geldi. Güney Kore topraklarına ayak basan ilk Kuzey Kore lideri olan Kim, "Yeni bir tarih başlıyor" dedi. (NTV)

ABD Savunma Bakanı Jim Mattis, ABD Senatosu Silahlı Hizmetler Komitesi'nde katıldığı oturumda, ABD'nin Suriye politikasına ilişkin açıklamalarda bulundu. Türkiye'nin Rusya'dan S-400 hava savunma sistemleri almasıyla ilgili soruları da yanıtlayan ABD Savunma Bakanı Mattis, "Bu çok fazla kaygıya neden oluyor. NATO içerisinde Rus S-400 alımına ilişkin ciddi bir kaygı var" dedi. (NTV)

ABD Senatosu, Başkan Donald Trump'ın Dışişleri Bakanlığı'na aday gösterdiği eski Merkezi Haberalma Teşkilatı (CIA) Direktörü Mike Pompeo'nun bu göreve getirilmesini onayladı. (NTV)

ABD'li 3 senatörün, F-35 'lerin Türkiye'ye teslimatının engellenmesi için yasa tasarısı sunduğu belirtildi. Tasarıya, Cumhuriyetçi senatörler James Lankford ve Thom Tillis 'in yanı sıra Demokrat Parti Senatörü Jeanne Shaheen de imza attı. Teslimatın durdurulması talebine gerekçe olarak tutuklu bulunan ABD'li rahip Andrew Brunson gösterildi. Senatör Lankford, yaptığı açıklamada Rahip Brunson'un suçsuz yere cezaevinde tutulduğunu ve Türkiye'nin giderek Rusya'ya yaklaştığını savundu. Bu nedenle F-35'leri teslim etmenin riskli olacağını iddia etti. (NTV)

ABD'nin yeni Dışişleri Bakanı Pompeo, Brüksel'de yapılacak NATO Dışişleri Bakanları Toplantısı'nda Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu ile bir araya gelecek. (NTV)

ABD Başkanı Trump'ın daha önce ertelenen İngiltere ziyaretinin 13 Temmuz'da yapılacağı açıklandı. Ziyaretin Kraliyet protokolünü içeren bir "devlet ziyareti" değil, İngiltere Başbakanı May ile görüşmeyi içeren bir çalışma ziyareti olması bekleniyor. (NTV)

Amazon'un birinci çeyrek için 49.96 milyar dolar olması beklenen net satışları, 51.04 milyar dolar olarak gerçekleşti. Şirketin birinci çeyrekte web sitesi hizmeti net satışları 5.44 milyar dolar oldu. Bilanço açıklandıktan kısa bir süre sonra Amazon hisseleri "sert" yükseldi ve işlem gününü yüzde 7.3 artışla sonlandırdı. (BloombergHT)

Japonya Merkez Bankası (BOJ) tarafından Cuma günü yapılan açıklamaya göre banka, teşvik programında değişikliğe gitmedi. Buna karşın BOJ, "2019 mali yılı civarında yüzde 2'lik enflasyon hedefine ulaşılacağı" şeklindeki ifadeyi açıklamasından çıkardı. (BloombergHT)

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamalar

Küresel tahvil faizlerindeki yükseliş hareketin ivme kaybı yaşaması hisse senedi yatırımcılarına pozitif yönde yansıma gösterdi. Başta ABD olmak üzere yakından takip edilen 10y vadeli – uzun dönem- tahvil faizlerindeki gevşeme isteği risk algısının yeniden toparlanmasına imkan tanıdı. Hatırlatmak gerekirse, hafta içerisinde yaptığımız değerlendirmelerde, son yükseliş hareketinin ağırlıklı emtia grubu fiyatlamalarından kaynaklandığını ve bunun da şu an için kalıcı bir etkide bulunmasını beklemediğimizi belirtmiştik.

Varlık grupları üzerinde kurduğu baskı ile dikkat çeken tahvil faizlerindeki yükselişin terse döndüğü gün içerisinde bu kez Amerikan doları fiyatlamalarında değerlenme isteğinin devam ettiği görüldü. ECB tarafından gerçekleştirilen Nisan ayı para politikası toplantısında beklendiği üzere nötr duruş korunurken, Başkan Draghi'nin açıklamalarında –basın toplantısı- bölgedeki ekonomik momentumdaki kayba değinmesinin ardından ortak para birimi euroda zayıflama isteği hızlandı. Bu noktada görüşümüz, euro/dolar paritesi için 1.2100 bölgesinin tepki alımları için ilk etapta öne çıkabileceği şeklinde.

Toplantıya dair kapsamlı raporumuza link üzerinden ulaşabilirsiniz:  
<http://www.denizbank.com//daily-newsletter/16197/download.aspx>

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 sonrasında söz konusu desteğin de kırıldığını ve satışların hızlandığı görülmekte. Bu noktada görüşümüz, euro/dolar paritesi için 1.2100 bölgesinin tepki alımları için ilk etapta öne çıkabileceği şeklinde. Aksi durumda ise 1.2040 bölgesine dek çekilme isteği devam edebilir.

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 tanıması 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

- 09.00 : Almanya, ithalat fiyatları endeksi, Mart, %2.7, Nisan,
- 10.00 : Türkiye, ekonomik güven endeksi, Nisan,
- 11.00 : ECB, Mersch konuşması,
- 11.30 : İngiltere, GSYH, %1.4-yıllık, 2018-Q1,
- 12.00 : Euro Bölgesi, ekonomik güven endeksi, 112.0, Nisan,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.30 : ABD, GSYH, %2-yıllıklandırılmış, 2018-Q1,
- 15.30 : ABD, kişisel tüketim, %1.1, 2018-Q1,
- 17.00 : BOE, Carney konuşması,
- 17.00 : ABD, Mich. Güven endeksi, 98.0, Nisan,
- 17.15 : BOE, Haldane 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:** 1.2100 bölgesinin tepki alımları için ilk etapta öne çıkabileceği şeklinde. Aksi durumda ise 1.2040 bölgesine dek çekilme isteği devam edebilir. 1.2140-1.2170 seviyeleri 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	4.0666	▲ 0.01	3.7572	Trend Geçildi	4.0817	Trend Gerisinde	56.1	RSI Ara Seviyede	08:56:05	
EURTRY	4.9276	▲ 0.04	4.5161	Trend Geçildi	4.9671	Trend Gerisinde	46.8	RSI Ara Seviyede	08:56:04	
GBPTRY	5.6684	▲ 0.10	5.0881	Trend Geçildi	5.6917	Trend Gerisinde	50.3	RSI Ara Seviyede	08:56:03	
TRY (Sepet Kur)	4.4967	▲ 0.02	4.1361	Trend Geçildi	4.5241	Trend Gerisinde	51.0	RSI Ara Seviyede	08:55:54	
EURUSD	1.2110	▲ 0.06	1.2010	Trend Geçildi	1.2163	Trend Gerisinde	33.5	RSI Ara Seviyede	08:56:05	
GBPUSD	1.3931	▲ 0.09	1.3527	Trend Geçildi	1.3940	Trend Gerisinde	40.7	RSI Ara Seviyede	08:56:04	
USDJPY	109.24	▼ -0.05	110.26	Trend Gerisinde	109.10	Trend Geçildi	68.1	RSI Ara Seviyede	08:56:05	

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.