

Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 02/05

Sayı: 109

Günaydın,

Amerikan dolarında değerlenme isteğinin genele yayılır bir biçimde şiddetini artırması ile birlikte küresel varlıkların fiyatlanmasında problem yaşanıyor. 1 Mayıs tatili nedeniyle likidite kuruluşunun etkisi gelişmekte olan ülke para birimlerinde oynaklık ve değer kayıplarının hızlanmasına imkan tanırken, S&P'nin sürpriz kredi notu indirimi ile birlikte dolar/lira paritesi işlemlerinde 4.10'lu seviyeler fiyatlanmakta. Global faizlerin seyri ise şu an için sakin. Risk algısındaki bozulmanın ivmelenmesi için faiz ve Amerikan doları işlemlerinin birlikteliğine ihtiyaç var.

Piyasalar

EMEA bölgesi endekslerinde tatil etkisi gözlemlendi. Euro Stoxx 50 -%0.01 ve FTSE 100 %0.15 ile fiyatlanırken, bölgenin geri kalan önemli varlıklarında işlemler geçmedi.

Amerika kıtası işlemlerinde de benzer eğilim gözlenmesine rağmen majör ABD endeksleri açıldı. Dow Jones -%0.27, S&P 500 %0.25 ve Nasdaq %0.91 ile gün sonunu tamamladı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda yatay-zayıf bir performans ile karşılaşmaktayız. NKY 225 -%0.29, Hang Seng -%0.59, CSI 300 %0.04 ve KOSPI -%0.49 düzeyinde performans sergilemekte. CNH-CNY spreadi -13 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.3670 ile yanda değer kaybına işaret etmekte. Söz konusu ayarlama, 25 Ocak tarihinden bu yana en yüksek günlük değer kaybını ifade ederken, ABD-Çin heyetleri arasındaki ticaret görüşmeleri öncesinde dikkat çekiyor.

Orkun GÖDEK
DenizBank
Yatırım Hizmetleri Grubu
Stratejist
Düzen 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL

Genel Değerlendirme Notu

Haber Akışı

CHP, İYİ Parti, Saadet Partisi ve Demokrat Parti arasında uzun süredir görüşmeler devam ediyordu. Son olarak dün bir araya gelen 4 partinin kurmayları ittifak konusunda son noktayı koydu. İttifak protokolü üzerinde mutabakat sağlandı. Resmi açıklamanın perşembe günü yapılması bekleniyor. (NTV)

Beyaz Saray Sözcüsü Sarah Sanders, İran'la nükleer anlaşmanın en başta yanlış ifade ve iddialar üzerinden yapıldığını ve İran'ın dürüst davranmadığını savundu. (NTV)

Standard&Poor's, Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunu "BB"den "BB-"ye düşürdü, görünümünün durağan olduğunu bildirdi. Kredi notunun düşürülmesiyle ilgili olarak, Türkiye'nin makro ekonomik dengesizliklerinin arttığı belirtilen açıklamada, enflasyon görünümünün bozulduğu, Türk lirasında değer kaybı ve volatilité görüldüğü ifade edildi. Türkiye'nin mali pozisyonunun zayıfladığına dikkatin çekildiği açıklamada, ekonominin aşırı ısındığı da vurgulandı. Açıklamada, Türkiye'nin dış finansman koşullarının ve Türk lirasının konumunun daha da bozulması ve özel sektörün hassaslaşması durumlarında ülkenin kredi notunun yeniden düşürülebileceği uyarısında bulunuldu. Öte yandan, açıklamada, Merkez Bankasının enflasyon oranını yüzde 5 hedefine yaklaştırması ve Türkiye'nin dış pozisyonun sürdürülebilir şekilde düzelmesi durumlarında ülkenin kredi notunun yükseltilebileceği bilgisine de yer verildi. (Bloomberg HT)

Uluslararası Para Fonu (IMF), Türkiye ile ilgili 4. Madde Konsültasyon Raporu'nu yayımladı. Raporda, 2016'daki darbe girişiminin ardından Türkiye ekonomisinin 2017'de güçlü şekilde toparlandığı vurgulandı. Öte yandan Türkiye ekonomisinin aşırı ısındığına yer verilen açıklamada, ekonominin iç ve dış dengesizliklerle karşı karşıya olduğu ve enflasyonun hedeflenen seviyenin üzerinde seyrettiği belirtildi. Açıklamada, siyasi belirsizliklerin ve bölgesel dengesizliklerin yüksek olduğuna işaret edildi. Para politikasının daha da sıkılaştırılması gerektiği vurgulanan açıklamada, yapısal reformların iş piyasasında esnekliği arttırmaya odaklanması gerektiği kaydedildi. (Bloomberg HT)

Genel Değerlendirme Notu

Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre, Nisan ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre yüzde 15 artarak 13 milyar 549 milyon dolara yükseldi. Böylece ilk 3 ayda olduğu gibi, Nisan ayında da aylık ihracat rekoru kırıldı. (Bloomberg HT)

İstanbul Ticaret Odası'nın (İTO) 1995 bazlı Ücretliler Geçinme İndeksi 2018 nisan ayı itibarıyla yıllık ortalama yüzde 9,44, Toptan Eşya Fiyatları İndeksi ise yıllık ortalamada yüzde 11,90 oldu. Perakende fiyatlar nisanda bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 10,23 toptan fiyatlar ise yüzde 11,64 arttı. (Bloomberg HT)

ABD'li teknoloji devi Apple'ın akıllı telefon iPhone satışları bu yılın ocak-mart döneminde geçen senenin son 3 ayına göre düşüş gösterdi. Apple'ın bu yılın ilk 3 ayına dair yayımladığı bilançosuna göre, iPhone satışları geçen yılın ekim-aralık dönemine göre yüzde 32,5 düşüş kaydetti. Geçen yılın son 3 ayında dünya genelinde 77,3 milyon olan iPhone satışları, 2018'in ilk 3 ayında 52,2 milyona geriledi. (Bloomberg HT)

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlamalar

Veri yoğun haftada Amerikan dolarının değerlenebileceğine yönelik düşüncemiz hafta ortası işlemlerinde kabul görmüş durumda. Dolar endeksi 200 günlük ortalamasını yukarı yönde geçerek 92.40 seviyelerinden işlem görürken, euro/dolar paritesinde 200 günlük ortalama seviyesi aşağı yönde kırılarak Ocak ayından bu yana en düşük seviyeler görüldü, 1.20'nin aşağısı test edildi. Şu aşamada global faizlerde ek yükseliş baskısı oluşmamasını hareketin ivme kazanmaması açısından olumlu görüyoruz. Ancak, bugün sonuçları kamuoyu ile paylaşılacak olan FOMC toplantısı sonrasında özellikle son dönem gelişmelerinin olası değerlendirmeleri ışığında oynaklık artış olabileceği ihtimalini göz ardı etmiyoruz. İçeride Nisan ayı enflasyon verilerinin yarın açıklanacak olması ve öncü göstergelerin yükselişe işaret etmesi nedeniyle TL'de satış yönlü baskılanma devam edebilir.

Euro/dolar paritesi işlemlerinde önem atfettiğimiz 200 günlük ortalama seviyesinin aşağısına gelinmesinin ardından uzun vadeli yükseliş trendinin henüz tehlikeye düştüğünü düşünmüyoruz. Şayet 1.1700 bölgesinin kırıldığını görecektir olursak söz konusu düşünce gündeme gelebilir ancak henüz bize göre zamanlama olarak erken. Kısa vadeli işlemlerde 1.2080 seviyesi yukarı yönde geçilmedikçe baskılanmanın euro aleyhine devam ettiğini görebiliriz. Önemli gördüğümüz ara direnç seviyesi 1.2016.

Küresel Amerikan doları değerlenmesinin yansımaları Türk lirası çaprazlarında da görülmekte. Sepet kur seviyesi bir kez daha 4.5000'nin üzerine gelirken, dolar/lira kuru işlemlerinde 4.1000'li seviyelerden işlemler geçmekte. 4.0700 bölgesine doğru yükseliş olabileceğine dair beklentimiz şu aşamada yukarı yönde fazlasıyla gerçekleştiği için 4.1000 seviyesinin destek olarak izlenmesinin doğru olduğunu değerlendiriyoruz. 4.1200 seviyesi ise önemli direnç konumunda.

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

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

- 10.00 : Türkiye, Markit imalat PMI, Nisan,
- 10.55 : Almanya, Markit imalat PMI, 58.1, Nisan,
- 11.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 56.0, Nisan,
- 12.00 : Euro Bölgesi, GSYH, %0.4-çeyrek, Q1,
- 12.00 : Euro Bölgesi, GSYH, %2.5-yıllık, Q1,
- 15.15 : ABD, ADP özel sektör istihdamı, 198 bin, Nisan,
- 18.30 : ECB, Weidmann konuşması,
- 21.00 : FOMC toplantı sonucu.

Genel Değerlendirme Notu

Fiyatlama Beklentilerimiz

BİST 100: Haftalık grafikte yakından takip ettiğimiz 110.000 seviyesi yukarı yönde geçilmedikçe satış baskısının hızlanarak devam ettiği görülmekte. 105.000 ara direnç seviyesi kırılmadıkça hareket 102.500-100.000 aralığına doğru yönelebilir.

Dolar/Lira: 4.1000 seviyesinin destek olarak izlenmesinin doğru olduğunu değerlendiriyoruz. 4.1200 seviyesi ise önemli direnç konumunda.

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: Kısa vadeli işlemlerde 1.2080 seviyesi yukarı yönde geçilmedikçe baskılanmanın euro aleyhine devam ettiğini görebiliriz. Önemli gördüğümüz ara direnç seviyesi 1.2016.

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	4.1000	▼ -0.10	3.7650	Trend Geçildi	4.0750	Trend Geçildi	59.6	RSI Ara Seviyede	09:12:13
EURTRY	4.9185	▼ -0.07	4.5275	Trend Geçildi	4.9162	Trend Geçildi	46.2	RSI Ara Seviyede	09:12:13
GBPTRY	5.5712	▼ -0.29	5.1017	Trend Geçildi	5.5970	Trend Gerisinde	41.2	RSI Ara Seviyede	09:12:12
TRY (Sepet Kur)	4.5089	▼ -0.06	4.1457	Trend Geçildi	4.4944	Trend Geçildi	52.8	RSI Ara Seviyede	09:11:59
EURUSD	1.1993	▲ 0.00	1.2016	Trend Gerisinde	1.2059	Trend Gerisinde	28.2	Aşırı Satım	09:12:13
GBPUSD	1.3585	▼ -0.21	1.3536	Trend Geçildi	1.3732	Trend Gerisinde	25.9	Aşırı Satım	09:12:13
USDJPY	109.84	▼ -0.02	110.23	Trend Gerisinde	109.48	Trend Geçildi	70.4	Aşırı Alım	09:12:13

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. 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 adresinden bize ulaşabilirsiniz.