

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 25/05

Sayı: 129

Günaydın,

*TCMB'nin faiz artırım hamlesinin ardından yerel varlıkların fiyatlamasında karışık bir seyir gözlenirken, gün sonu kapanışlarında değer kayıpları takip edildi. Jeopolitik risklerin artışı ABD Başkanı Trump'ın Kuzey Kore lideri Kim ile yapması beklenen buluşmayı iptal etmesinin ardından artış gösterdi. ABD tahvil piyasasına gelen alım tepkisi Amerikan dolarındaki değerlenmeyi bir miktar azaltırken, gelişmekte olan ülke varlıkları üzerindeki baskının kırılmasına yeterli imkanı sağlamadı. Yeni gün işlemlerinde Asya fiyatlamaları net bir resim çizmekten uzak bir noktada bulunuyor.*

## Piyasalar

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı değer kayıpları ile gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.57, FTSE 100 -%0.92, CAC 40 -%0.31 ve DAX -%0.94 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%0.94 ile Almanya varlıklarında gözlenirken, Rusya (USD) grubu -%0.09 ile sınırlı düzeyde zayıflama gösterdi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa'ya benzer bir resim oluştu. Majör ABD endekslerinin tamamı değer kaybederken, seans içerisindeki sert zayıflamaların ardından kısmen toparlanma gözlemlendi. Gelişmekte olan ülke varlıkları arasında Arjantin ve Brezilya'nın değer kayıpları bir kez daha dikkat çekerken, Peru grubu ise %0.39'luk primlenme ile ayrıştı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda yatay-negatif bir resim ile karşılaşmaktayız. NKY 225 %0.20, Hang Seng -%0.39, CSI 300 -%0.09 ve KOSPI -%0.24 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -74 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.3867 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

ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo, Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu'yla yapacağı görüşmede Suriye'nin kuzeyine ilişkin sorunların hallolmasını umut ettiğini belirterek, "Umarım sonunda iki NATO müttefik risk yaratacak şekilde birbirine çok yaklaşmayacaktır." dedi. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump, Kuzey Kore lideri Kim Jong-un ile planlanan zirveyi iptal kararının ardından hem yeni bir zirveye açık kapı bıraktı, hem de "gerekirse ordumuz hazır" mesajıyla Kuzey Kore'ye gözdağı verdi. (NTV)

Başkent dün Rusya'dan önemli bir konuğu ağırladı. Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in Suriye Özel Temsilcisi Aleksandr Lavrentyev Ankara'da temaslarda bulundu. Edinilen bilgilere göre Lavrentyev, Cumhurbaşkanlığı Sözcüsü İbrahim Kalın ve Dışişleri'nin Suriye'den Sorumlu Müsteşar Yardımcısı Sedat Önal ile bir araya geldi. Görüşmede, Suriye'de siyasi çözüm süreci kapsamında oluşturulacak anayasa komisyonu ele alındı. (NTV)

Philadelphia Fed Başkanı Harker CNBC'deki mülakatında "Enflasyon hedefi doğrulamak konusunda kontrolden çıkarsa, bu yıl için 4 faiz artışını düşünebilirim" diye konuştu. (Bloomberg HT)

CNBC'ye mülakat veren Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, "ABD ve Kuzey Kore görüşmesinin birden bire iptal edilmesi belirsizliği ve jeopolitik gerilimi yükseltiyor" açıklamasını yaptı. Bostic, kararın iş dünyasının yatırımlarının ertelenmesine yol açabileceğine dikkat çekti. (Bloomberg HT)

IMF Başkanı Christine Lagarde, piyasaların Türkiye'deki politikalarda tutarsızlıklar gördüğünü ve Türkiye'nin piyasaların baskısı altında olduğunu belirtti. Bloomberg TV'de konuşan Lagarde, "Yatırımcılar TCMB'nin etki altında olduğunu gördü" dedi ve merkez bankası yetkililerinin işlerini yapmaları için bırakılmalarının gerektiğini savundu. IMF Başkanı, TCMB'nin bağımsızlığının önemli olduğu yönünde görüş belirtti. (Bloomberg HT)

Merkez Bankası "2018'in 2. çeyreğinde gerçekleştirilecek TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin takvim güncellendi. İhalelerle oluşacak pozisyon tutarı 6,15 milyar dolardan 8 milyar dolara ulaşabilecek." açıklamasını yaptı. Açıklamada şu ifadeye yer verildi; "2018 yılı boyunca vadeli döviz satım pozisyon tutarının ulaşabileceği üst sınır 10 milyar ABD doları olarak belirlenmiştir." (Bloomberg HT)

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamalar

TCMB'nin faiz artırımı hamlesi sonrası ilk işlem gününde yerel varlıkların fiyatlamasında negatif resim takip edildi. Günün ilk yarısında nispeten hisse senedi ve tahvil piyasası fiyatlamalarında olumlu bir hava oluşurken, Türk lirasının baskılanma durumu devam etti. Günün ikinci yarısında ise zayıflama etkisi genele yayılır bir biçimde hissedildi. ABD Başkanı Trump'ın bir kez daha ulusal güvenliği tehdit ettiği gerekçesi ile otomotiv ithalatına yönelik vergi tarifesi yapılması isteğini ilettiğinin kamuoyuna yansımalarının ardından Kuzey Kore lideri Kim ile de yapılacak buluşmayı iptal ettiğini duyurması ile birlikte zaten kırılmalı olan risk algısının bozulduğu görüldü. Yeni gün işlemlerinde zayıflama eğilimi hakim olurken, dolar endeksi bir kez daha 94 seviyesinin sınırında fiyatlanmakta. Dış koşullardaki bozulmanın yerel varlıklarda oluşmasını beklediğimiz kısmi iyileşmeye engel olduğunu belirtmek isteriz. Bu nedenle yine de TCMB hamlesine yönelik bir süre daha sabırlı olmanın yanlış bir düşünce olmadığını belirtmek isteriz. Ancak, kalıcı düzelme beklentisi içerisinde değiliz. Gün içerisinde ABD'de açıklanacak olan **dayanıklı mal siparişleri** verisinin Amerikan doları fiyatlamalarında oynaklığa neden olabileceğini göz ardı etmemek gerek.

**Euro/dolar paritesi işlemlerinde önem atfettiğimiz 200 günlük ortalama seviyesinin (1.20'li seviyeler) aşığına gelmesinin ardından uzun vadeli yükseliş trendinin henüz tam anlamıyla tehlikeye düştüğünü düşünmüyoruz.** Şayet 1.1700 bölgesinin kalıcı olarak kırıldığını göreceğ olursak söz konusu düşünce gündeme gelebilir ancak henüz bize göre zamanlama olarak erken. Kısa vadeli işlemlerde 1.18 seviyesi direnç noktası olarak karşımıza çıkarken, 1.1720 ise ara direnç olarak takip edilebilir. Yukarıda 1.2040 seviyesi kırılmadan yükselişe ikna olmakta zorlanacağız. Bant oluşumu isteği ağır basabilir. 1.1670 destek konumunda.

**Dolar/lira paritesi işlemlerinde son yükseliş hareketinin temel ve teknik anlamda sağlıklı nedenlerden kaynaklandığını düşünmediğimiz için denge fiyatının ne noktada oluşması gerektiğini söylemenin de doğru olmadığına inanıyoruz.** Ancak, "sağlıklı bir iletişim kanalı kurulması durumunda" ilk etapta 14 ve 22 günlük hareketli ortalama seviyelerinin oluştuğu 4.30-4.40 aralığına dek geri çekilmeyi sürpriz olarak karşılamayacağımızı ifade edebiliriz.

**GBPUSD paritesinde ülkeye dair açıklanan ilk çeyrek verilerinin zayıflaması ve uzun GBP pozisyonlarının çözülmesi etkili oluyor.** 1.3540 seviyesini önemli direnç olarak görüyoruz. Genel Amerikan doları zayıflaması söz konusu olmadan yukarı yönde ivmelenme beklentisi içerisinde değiliz. 1.3315 destek konumunda.

Brent tipi petrol için \$78 ve \$77 seviyelerini destek, \$81 bölgesini ise direnç olarak izliyoruz.

# Genel Değerlendirme Notu

## Önemli rapor hatırlatmaları

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.

### Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından yakından takip edilecek başlıklar

- 10.00 : ECB, Villeroy konuşması,
- 11.00 : Almanya, IFO endeksleri,
- 11.30 : İngiltere, GSYH, %0.1-çeyrek, Q1,
- 11.30 : İngiltere, GSYH, %1.2-yıllık, Q1,
- 14.30 : Türkiye, reel sektör güven endeksi, Mayıs,
- 14.30 : Türkiye, kapasite kullanım oranı, Mayıs,
- 15.30 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, -%1.3, Nisan,
- 16.15 : ECB, Coeure konuşması,
- 16.20 : Fed Başkanı Powell konuşması,
- 17.00 : ABD, Michigan Üniv. güven endeksleri,
- 18.45 : Fed, Kaplan, Evans ve Bostic konuşmaları.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** 17 Nisan tarihinden bu yana sıklıkla dile getirdiğimiz 100.000 puan seviyesini önemli görmeye devam ediyoruz. 102.500 bölgesi kalıcı olarak yukarı yönde geçilmedikçe 98.000-95.000 aralığına doğru ivmelenme devam edebilir. 102.500-104.500 seviyeleri 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.

**USDTRY:** Parite işlemlerinde son yükseliş hareketinin temel ve teknik anlamda sağlıklı nedenlerden kaynaklandığını düşünmediğimiz için denge fiyatının ne noktada oluşması gerektiğini söylemenin de doğru olmadığına inanıyoruz. Ancak, "sağlıklı bir iletişim kanalı kurulması durumunda" ilk etapta 14 ve 22 günlük hareketli ortalama seviyelerinin oluştuğu 4.30-4.40 aralığına dek geri çekilmeyi sürpriz olarak karşılamayacağımızı ifade edebiliriz.

**EURUSD:** Kısa vadeli işlemlerde 1.18 seviyesi direnç noktası olarak karşımıza çıkarken, 1.1720 ise ara direnç olarak takip edilebilir. Yukarıda 1.2040 seviyesi kırılmadan yükselişe ikna olmakta zorlanacağız. Bant oluşumu isteği ağır basabilir. 1.1670 destek konumunda.

# 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	4.7853	▲ 1.64	3.8422	Trend Geçildi	4.6629	Trend Geçildi	77.9	Aşırı Alım	09:08:00
EURTRY	5.6020	▲ 1.42	4.6206	Trend Geçildi	5.4759	Trend Geçildi	73.2	Aşırı Alım	09:08:00
GBPTRY	6.3971	▲ 1.50	5.2195	Trend Geçildi	6.2444	Trend Geçildi	72.5	Aşırı Alım	09:07:59
TRY (Sepet Kur)	5.1942	▲ 1.51	4.2308	Trend Geçildi	5.0692	Trend Geçildi	75.5	Aşırı Alım	09:07:39
EURUSD	1.1704	▼ -0.14	1.2021	Trend Gerisinde	1.1738	Trend Gerisinde	26.4	Aşırı Satım	09:08:00
GBPUSD	1.3364	▼ -0.12	1.3575	Trend Gerisinde	1.3390	Trend Gerisinde	26.2	Aşırı Satım	09:08:00
USDJPY	109.54	▲ 0.26	110.21	Trend Gerisinde	110.17	Trend Gerisinde	51.3	RSI Ara Seviyede	09:08:00

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.