

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 25/05

Sayı: 130

Günaydın,

*Hafta sonu İstanbul'da finans dünyasını temsilcileri ile buluşan Mehmet Şimşek ve Murat Çetinkaya'dan gelen mesajların etkisiyle yeni hafta işlemlerinde Türk lirası değer kazanıyor. Sadeleşme mesajının verilmesi ve tek faize geçileceğinin belirtilmesi Haziran ayı PPK toplantısına dair beklenti yönetimi ile birlikte değerlendirildiğinde yerel varlıklarda açığa satış sürecinin ivme kaybetmesini bekliyoruz. Öte yandan dış varlıkların fiyatlamasında ise İspanya ve İtalya'da dair haber akışları etkili oluyor. İspanya'da yolsuzluk skandalı sonrasında güven oylaması ve/veya erken seçim riski belirirken, İtalya'da Conte'nin kurması beklenen hükümetin ekonomi bakanı Cumhurbaşkanı'ndan veto yedi. Euro karşıtı hükümet riskinin kısa vadede masadan kalkmasının ardından euro çaprazları şu an için olumlu etkileniyor. ABD ve İngiltere piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olması yerel varlıklar için pozitif yansımalara neden olabilir.*

## Piyasalar

EMEA bölgesi endeksleri gün sonu kapanışlarını ağırlıklı satış baskısı şeklinde gerçekleştirdi. Euro Stoxx 50 -%0.18, FTSE 100 %0.18, CAC 40 -%0.11 ve DAX %0.65 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%1.70'lik performansı ile İspanya varlıklarında olurken, İtalya grubu -%1.54 ile ikinci sırada yer aldı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla satış baskısında güçlenme gözlemlendi. Majör ABD endeksleri içerisinde olumlu yönde ayrışmayı sadece %0.13'lük primlenme ile Nasdaq sergilerken, kıta genelinde ise benzer durum %0.02 ile Peru varlıklarında gerçekleşti. Brezilya ve Arjantin varlıkları %2'ye yaklaşan gerileme ile gelişmekte olan ülke endeksleri içerisinde öne çıktı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda nispeten daha iyimser bir fiyatlama ortamı ile karşılaşmaktayız. NKY 225 %0.01, Hang Seng %0.54, CSI 300 %0.38 ve KOSPI %0.69 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -84 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.3962 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

ABD heyetinin, ABD Başkanı Donald Trump ile Kuzey Kore Devlet Başkanı Kim Jong-un arasında yapılması muhtemel zirve için Kuzey Koreli heyetle görüştüğü bildirildi. (NTV)

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard&Poor's (S&P), Güney Afrika'nın kredi notunu teyit ettiğini duyurdu. S&P'den yapılan açıklamada, Güney Afrika'nın yabancı para cinsinden kredi notunun "BB" seviyesinde, yerli para cinsinden kredi notunun da "BB+" seviyesinde teyit edildiği ve görünümünün "durağan" olduğu bildirildi. Açıklamada, Güney Afrika'nın ekonomik büyümesinin belirsizliğini koruduğuna ve kamu borcunun artmaya devam ettiğine vurgu yapıldı. (Bloomberg HT)

Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, son dönemde piyasalarda bir dalgalanma olduğunu ve Türkiye'nin bundan etkilendiğini ancak bu dalganın bir boyutunun dışarıda olduğunu belirterek, "Ekonomideki başarı, piyasalardaki dalgalanmayla değil, son 10 yılda 8.8 milyon kişiye istihdamla, büyümeyle, büyümenin tabana yayılmasıyla ölçülür." dedi. (Bloomberg HT)

Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Murat Çetinkaya, Türkiye Bankalar Birliği tarafından düzenlenen iftar yemeğinde, Türk finans sektörü temsilcileriyle bir araya geldi. TCMB Başkanı Çetinkaya, ana fonlama kanalı olarak haftalık reponun kullanılmasının planlandığını kaydederek, "Simetrik bir koridor olacak. Önümüzdeki günlerde haftalık repodan fonlama yapmayı, belli seviyenin etrafında dar bir bantı işleve geçirmeyi planlıyoruz" değerlendirmesinde bulundu. Yılın ikinci yarısından itibaren cari açıkta iyileşme olabileceğini kaydeden Çetinkaya, "Enflasyonda iyileşme, iç talepte yavaşlamayla gerçekleşecek. Yıllık enflasyonda düşüş Temmuz ayından itibaren yaşanacak. Gelişmeleri takip ederek ilave sıkılaştırma yapabileceğiz" mesajını verdi. (Bloomberg HT)

İtalya'da aşırı sağcı Lig partisi ve 5 Yıldız Hareketi (M5S) arasında kurulacak yeni hükümetin başbakan adayı Giuseppe Conte, Cumhurbaşkanı Sergio Mattarella'nın kabinede Maliye Bakanlığı için düşünülen ekonomist Paolo Savona'yı veto etmesinin ardından hükümeti kurma görevinden vazgeçti. (Bloomberg HT)

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamalar

Hafta sonu İstanbul'da finans dünyasını temsilcileri ile buluşan Mehmet Şimşek ve Murat Çetinkaya'dan gelen mesajların etkisiyle yeni hafta işlemlerinde Türk lirası değer kazanıyor. Sadeleşme mesajının verilmesi ve tek faize geçileceğinin belirtilmesi Haziran ayı PPK toplantısına dair beklenti yönetimi ile birlikte değerlendirildiğinde yerel varlıklarda açığa satış sürecinin ivme kaybetmesini bekliyoruz. Öte yandan dış varlıkların fiyatlamasında ise İspanya ve İtalya'da dair haber akışları etkili oluyor. İspanya'da yolsuzluk skandalı sonrasında güven oylaması ve/veya erken seçim riski belirirken, İtalya'da Conte'nin kurması beklenen hükümetin ekonomi bakanı Cumhurbaşkanı'ndan veto yedi. Euro karşıtı hükümet riskinin kısa vadede masadan kalkmasının ardından euro çaprazları şu an için olumlu etkileniyor. ABD ve İngiltere piyasalarının tatil nedeniyle kapalı olması yerel varlıklar için pozitif yansımalar neden olabilir. Türk lirası çaprazlarında oynaklık düşüşünün hafta içerisinde belirginleşmesini ve kısa vadede %20'li seviyelerin de aşağısına gerilemesinin ardından beklediğimiz iyileşmenin belirginleşmesi kanaatindeyiz. Haftanın en önemli verileri olarak ABD'de açıklanacak olan istihdam piyasası raporu ve Euro Bölgesi enflasyon verilerini takip edeceğiz. Haziran ayı Fed toplantısı öncesinde raporun doğrudan bir etkisi olmasını beklemiyoruz. Euro Bölgesi cephesinde ise baz etkisi kaynaklı enflasyon yükselişi gündeme gelebilir.

**Euro/dolar paritesi işlemlerinde önem atfettiğimiz 200 günlük ortalama seviyesinin (1.20'li seviyeler) aşağısına gelmesinin ardından uzun vadeli yükseliş trendinin henüz tam anlamıyla tehlikeye düştüğünü düşünmüyoruz.** Şayet 1.1700 bölgesinin kalıcı olarak kırıldığını göreceğiz olursak söz konusu düşünce gündeme gelebilir ancak henüz bize göre zamanlama olarak erken. Kısa vadeli işlemlerde 1.1800 seviyesi direnç noktası olarak karşımıza çıkarken, 1.1720 ve 1.1750 seviyeleri 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 4.4000-4.6000 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 \$75 ve \$73 seviyelerini destek, \$77 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

- Önemli bir veri bulunmamaktadır.

# 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 4.4000-4.6000 aralığına dek geri çekilmeyi sürpriz olarak karşılamayacağımızı ifade edebiliriz.

**EURUSD:** Kısa vadeli işlemlerde 1.1800 seviyesi direnç noktası olarak karşımıza çıkarken, 1.1720 ve 1.1750 seviyeleri 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	4.6591	-1.20	3.8477	Trend Geçildi	4.6656	Trend Gerisinde	70.0	Aşırı Alım	09:05:54
EURTRY	5.4640	-0.55	4.6267	Trend Geçildi	5.4676	Trend Gerisinde	65.8	RSI Ara Seviyede	09:05:55
GBPTRY	6.2151	-0.99	5.2275	Trend Geçildi	6.2350	Trend Gerisinde	64.0	RSI Ara Seviyede	09:05:53
TRY (Sepet Kur)	5.0610	-0.75	4.2366	Trend Geçildi	5.0655	Trend Gerisinde	68.0	RSI Ara Seviyede	09:05:49
EURUSD	1.1724	0.63	1.2020	Trend Gerisinde	1.1714	Trend Geçildi	33.2	RSI Ara Seviyede	09:05:55
GBPUSD	1.3335	0.20	1.3576	Trend Gerisinde	1.3361	Trend Gerisinde	27.2	Aşırı Satım	09:05:55
USDJPY	109.57	0.15	110.21	Trend Gerisinde	109.85	Trend Gerisinde	51.8	RSI Ara Seviyede	09:05:55

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.