

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 04/06

Sayı: 137

Günaydın,

*İtalya ve İspanya risklerinin kısa vadede ortadan kalktığını düşünen Avrupalı yatırımcılar euroya ve euro üzerinden değerlendirilen varlıklara yönelik alım yönlü isteklerini gösterdiler. İçeride ise yerel varlıkların fiyatlamasında FITCH ve Moody's tarafından yapılan açıklamalar etkili oldu. ABD'de tarım dışı istihdam Mayıs ayında da güçlü duruşunu sürdürürken, genel risk iştahının toparlanmasına katkıda bulundu. Yeni haftada içeride en önemli gündem başlığı bugün 10.00'da TÜİK tarafından açıklanacak olan Mayıs ayı enflasyon verileri. Piyasa beklentisi aylıkta %1.5 artışa işaret ederken, TCMB'nin bundan sonraki olası hamlelerini kestirmek adına verinin kritik olduğuna dair yorumlar yapılmakta. Hafta içerisinde dışarıda ise ABD'de fabrika siparişleri ve ISM imalat dışı endeks verileri, küresel çapta da PMI verileri odakta olacak.*

## Piyasalar

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı pozitif yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %1.38, FTSE 100 %0.31, CAC 40 %1.24 ve DAX %0.95 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı %1.76 ile Rajoy hükümetinin düştüğü İspanya'da olurken, İtalya'da FTSE MIB endeksi %1.49 primle günü sonlandırdı.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlemlendi. Majör ABD endekslerinin tamamı pozitif kapanışlar yaparken, Nasdaq endeksinde değer kazancı %1.51 seviyesine ulaştı. Kıta genelinde negatif ayrışma sadece -%0.43'lük performansı ile Arjantin varlıklarında gözlemlendi.

Asya'da yeni gün işlemlerine baktığımızda iyimser yaklaşımın devam ettiğini görmekteyiz. NKY 225 %1.50, Hang Seng %1.50, CSI 300 %1.02 ve KOSPI %0.30 ile işlem görürken, CNH-CNY spreadi -41 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.4208 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

Maliye Bakanı Naci Ağbal, enflasyonla mücadele için bütçede gerekli olan sıkılaşmayı yapacaklarını belirtti. Ağbal, yaptığı açıklamada, maliye politikasının enflasyonla mücadeleye farklı kanallardan destek vereceğini söyledi. Bu kapsamda kamu maliyesindeki sıkılığın devam edeceğine ve hedeflenen bütçe açığının tutturulacağına işaret eden Ağbal, çift haneli seviyelerde bulunan enflasyonun en kısa sürede tekrar tek haneli seviyelere çekilmesi gerektiğini bildirdi. (Bloomberg HT)

Ekonomiden sorumlu Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, yurtdışında yatırımcılarla yapılan toplantıların ardından kaynak akışının başladığını söyledi. (Bloomberg HT)

Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu, Washington'da katıldığı bir programda, "Fırat'ın doğusunda Münbiç konusunda yarın iki bakan olarak onayını verdiğimiz zaman bunu uygulamaya başlayacağız. Bu ikili ilişkilerde bir dönüm noktası olabilir." dedi. F-35'ler konusunda da ABD Kongresi'nde Türkiye aleyhtarı bir hava oluştuğuna işaret eden Çavuşoğlu, "S-400'ler konusunda da ABD ile aramızda bir gerginlik oluşmuş durumda. Ancak biz önce ABD'den ve müttefiklerimizden bu sistemleri almak istedik. Ama satmadılar. Biz de Rusya'dan almak durumunda kaldık. Eğer ABD bize bunları satmaya hazırsa, biz müttefiklerimizden de almak isteriz." diye konuştu. (Bloomberg HT)

ABD ve Çin arasındaki ekonomik ilişkilerin "tekrar düzene girmesi" amacıyla tarafların resmi görüşmeleri devam ettirdiği bildirildi. Beyaz Saray'dan yapılan yazılı açıklamada, geçmiş dönemlerde taraflar arasındaki sorunların çözümü için Çin'in başkenti Pekin ile ABD'nin başkenti Washington'da gerçekleştirilen görüşmelerin ardından yeni bir resmi görüşme daha yapılacağı belirtildi. (Bloomberg HT)

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in internet sitesinden açıkladığı bilgilere göre, 25 Türk Bankası negatif izlemeye alındı. Yapılan açıklamada, "Negatif izlemeye (RWN) alınan Türk Bankaları'nın finansal kapasiteleri; performanslarına, varlık değerlerine, karlılığına ve pek çok durumda likidite ve fonlama profillerine artan riski yansıtıyor. Ekonomik ve mali piyasa şartları daha da kötüye gitmezse, pek çok durum için not indirimlerinin sadece bir basamak olarak kısıtlanması olası. Negatif izlemeyi 6 ay içerisinde ortadan kaldırmayı bekliyoruz" ifadeleri yer aldı. (Bloomberg HT)

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in 25 Türk bankasını negatif izleme sürecine almasının ardından Moody's de Türkiye'nin kredi notunu izlemeye aldığını duyurdu. Yapılan yazılı açıklamada, Türkiye'nin 'Ba2' seviyesindeki kredi notunun gelecek dönemdeki makroekonomik politikalara yönelik belirsizlik gerekçesiyle izlemeye alındığı bildirildi. (BHT)

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamalar

Kısa vadeli işlemlerde Avrupa'da "şu an için" azalan risklerin euro cinsinden değerlendirilen varlıklara pozitif yansımaları olabilir. Haziran ayı içerisinde Fed ve ECB kararlarının yansımaları oynaklık artışına neden olabileceğinden açılacak pozisyonların uzun soluklu olma problemi ile karşılaştığını görebiliriz. Son dönem içerisinde tahvil getirileri artan İtalya'da bir miktar düzeltmenin ihtimaller dahilinde olduğunu belirtmekle birlikte genel Amerikan doları zayıflamasının gündeme gelmemesi dışında yatırımcıların temkinli duruş istekleri devam edebilir.

Yeni gün işlemlerinde içeride en önemli gündem maddesi olarak Mayıs ayı enflasyon rakamları takip edilecek. Şayet ortalama piyasa beklentisi olan aylık %1.50 artışın gerçekleştiğini görürsek yıllık rakamın %12 seviyesine yaklaştığı gerçeği gündeme gelecek. TCMB'nin son bir aylık dönem içerisinde politika faiz oranında 375bp artışa gitmesi ve sadeleşme politikasını tamamen hayata geçirmesinin ardından Londra temaslari sırasında verilen mesajların da etkisiyle bir kez daha bu cephede beklenti artışı olabileceğini belirtmek isteriz. Ancak, TCMB yönetimi tek bir aylık veri özelinde tepki göstermeye de çok fazla istekli olmayacaktır.

**Euro/dolar paritesinde kısa vadeli işlemlerde 1.1700-1.1720 seviyeleri yukarı yön açısından dikkat çekmekte.** 1.1688 direncinin geçilmesi durumunda 1.1720 ve 1.1750 bölgeleri gündeme gelebilir. 1.1650 ve 1.1620 ise destek konumunda. Yükselişler Haziran ayı içerisinde Amerikan dolarına geçiş fırsatı olarak değerlendirilmek istenebilir.

**Dolar/lira paritesi işlemlerinde son günlerde TCMB tarafından atılan adımların olumlu yansımalarını kısmen de olsa görmekteyiz.** Dış koşullardaki bozulma durumuna rağmen iyimser yaklaşım bir süre daha devam edebilir. Ancak, erken seçim süreci ve kredi derecelendirme şirketlerinin yaptıkları açıklamalar bahse konu iyimserliği sınırlayacaktır. Hareketin 4.4000-4.3000 aralığında dengelenmesini beklemekle birlikte 4.5800 direnci üzerinde 4.7100 bölgesi gündeme gelebilir.

# 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 : Türkiye, TÜFE, %1.58-aylık, Mayıs,
- 10.00 : Türkiye, TÜFE, %12.15-yıllık, Mayıs,
- 10.00 : Türkiye, çekirdek TÜFE, %12.50-yıllık, Mayıs,
- 12.00 : Euro Bölgesi, ÜFE, %0.20-aylık, Nisan,
- 12.00 : Euro Bölgesi, ÜFE, %2.40-yıllık, Nisan,
- 14.30 : ECB, Nowotny konuşması,
- 17.00 : ABD, fabrika siparişleri, -%0.5, Nisan,
- 17.00 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, Nisan,
- 20.00 : BOE, Tenreyro konuşması.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** 102.500 seviyesinin kalıcı bir şekilde geçilmeden endekste baskının azalmasını beklemiyoruz. 96.000 destek, 101.000 ise 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.

**USDTRY:** Parite işlemlerinde son günlerde TCMB tarafından atılan adımların olumlu yansımalarını kısmen de olsa görmekteyiz. Dış koşullardaki bozulma durumuna rağmen iyimser yaklaşım bir süre daha devam edebilir. Ancak, erken seçim süreci ve kredi derecelendirme şirketlerinin yaptıkları açıklamalar bahse konu iyimserliği sınırlayacaktır. Hareketin 4.4000-4.3000 aralığında dengelenmesini beklemekle birlikte 4.5800 direnci üzerinde 4.7100 bölgesi gündeme gelebilir.

**EURUSD:** Kısa vadeli işlemlerde 1.1700-1.1720 seviyeleri yukarı yön açısından dikkat çekmekte. 1.1688 direncinin geçilmesi durumunda 1.1720 ve 1.1750 bölgeleri gündeme gelebilir. 1.1650 ve 1.1620 ise 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	4.6643	▲ 0.34	3.8749	Trend Geçildi	4.5704	Trend Geçildi	64.4	RSI Ara Seviyede	09:11:21	
EURTRY	5.4535	▲ 0.47	4.6564	Trend Geçildi	5.3279	Trend Geçildi	61.3	RSI Ara Seviyede	09:11:21	
GBPTRY	6.2365	▲ 0.42	5.2677	Trend Geçildi	6.0874	Trend Geçildi	61.2	RSI Ara Seviyede	09:11:19	
TRY (Sepet Kur)	5.0588	▲ 1.45	4.2648	Trend Geçildi	4.9371	Trend Geçildi	62.9	RSI Ara Seviyede	09:10:55	
EURUSD	1.1687	▲ 0.24	1.2014	Trend Gerisinde	1.1649	Trend Geçildi	38.2	RSI Ara Seviyede	09:11:21	
GBPUSD	1.3365	▲ 0.14	1.3588	Trend Gerisinde	1.3309	Trend Geçildi	36.8	RSI Ara Seviyede	09:11:21	
USDJPY	109.66	▲ 0.11	110.21	Trend Gerisinde	109.14	Trend Geçildi	53.8	RSI Ara Seviyede	09:11:21	

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.