

# Genel Değerlendirme Notu

Piyasalarda Bugün, 08/06

Sayı: 141

Günaydın,

*Yurt içi varlıkların fiyatlanmasında TCMB tarafından alınan faiz artırımı kararı etkili olurken yurt dışında ise gelişmekte olan ülkelere yönelik algı bozulmasının devam ettiğini gördük. Brezilya ve Güney Afrika'ya yönelik endişeler yatırımcılarda güvenli liman algısı yaratırken, Arjantin ise IMF ile 3 yıl vadeli ve 50 milyar dolar büyüklüğünde anlaşmaya vardığını açıkladı. Haftanın son işlem gününde Asya seansı fiyatlamaları eksi yönde seyrederken, TL çaprazları nispeten yatay oluşum içerisinde.*

Orkun GÖDEK  
DenizBank  
Yatırım Hizmetleri Grubu  
Stratejist  
Düzyey 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 ağırlıklı bir şekilde değer kayıplarına işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.03, FTSE 100 -%0.10, CAC 40 -%0.17 ve DAX -%0.15 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde İspanya ve İsviçre varlıkları olumlu yönde ayrışma gösterirken, Rusya (USD) varlıklarında gün sonu kapanışı -%0.55 seviyesinde gerçekleşti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlenirken, gelişmekte olan ülke varlıklarının fiyatlaması zayıflamada öne çıktı. Brezilya'da Bovespa endeksi -%2.98 ile günü tamamlarken, majör ABD endeksleri arasında sadece Dow Jones %0.38 ile pozitif yönde ayrışma gösterdi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda zayıflamanın genele yayıldığını görmekteyiz. NKY 225 -%0.34, Hang Seng -%1.36, CSI 300 -%1.38 ve KOSPI -%0.86 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -34 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.4003 ile yuanda sınırlı düzeyde değer kaybına işaret etmekte.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

# Genel Değerlendirme Notu

## Haber Akışı

Cumhurbaşkanı Erdoğan, "Seçim sonrası OHAL'i masaya yatırıp onu kaldırma gibi bir durum söz konusu olabilir. Onun çalışmasını da yapmış olacağız" diye konuştu. (NTV)

Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu, Yunanistan'la yapılan ikili geri kabul anlaşmasının durdurulduğunu açıkladı. (NTV)

ABD Başkanı Trump, Kuzey Kore lideri Kim Jong-un ile 12 Haziran'da Singapur'da yapacağı zirvenin beklediği gibi geçmesi durumunda daha sonra Kim'i Beyaz Saray'a davet edebileceğini açıkladı. (NTV)

Merkez Bankası politika faizini 125 baz puan artırarak % 16.50'den %17.75'e çekti. (Bloomberg HT)

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's 17 Türk Bankası'nın notunu düşürdü. Moody's ayrıca notunu düşürdüğü bankaları da kapsayan 19 finansal kurum hakkında not izleme kararı aldı. Kuruludan yapılan açıklamada, "not düşürmelerin, kurumların fonlama profilleri üzerinde olumsuz etkisiyle birlikte Türkiye'nin çalışma ortamının bozulmasını yansıttığı" belirtildi. Moody's not izlemelerin, "çalışma ortamının daha bozulma ihtimali ve bunun bankaların bağımsız kredi gücü üzerindeki etkisine" odaklanacağını yazılı olarak bildirdi. Moody's ayrıca 6 Türk Banka tarafından ihraç edilen ipotek teminatlı menkul kıymetlerin de not düşürme için izlemeye alındığını açıkladı. (Bloomberg HT)

Uluslararası Para Fonu (IMF) ve Arjantin'in, 50 milyar dolar krediyi içeren 3 yıllık stand-by anlaşması üzerinde uzlaştıkları bildirildi. Kurumdan yapılan yazılı açıklamaya göre, geçen ay kredi talebinde bulunan Arjantin hükümeti ile IMF heyeti, 3 yıllık stand-by anlaşmasında mutabakat sağladı. (Bloomberg HT)

Japonya'da GSYİH, yılın ilk çeyreğinde bir önceki üç aylık döneme göre yüzde 0.2 geriledi. Bloomberg anketine katılan uzmanların tahmini verinin yüzde 0.1 küçülmeyi işaret edeceği yönündeydi. (Bloomberg HT)

Çin gümrük idaresi tarafından Cuma günü açıklanan verilere göre dolar cinsinden ihracat, Mayıs'ta bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 12.6 artış kaydetti. Bloomberg anketine katılan 32 ekonomistin medyan beklentisi ihracatta yüzde 11.1'lik artış olacağı yönündeydi. (Bloomberg HT)

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlamalar

TCMB'nin haftalık repo faizinde 125bp düzeyinde faiz artırımına gitmesini piyasa işlemcileri nezdinde "sürpriz" olarak yorumluyoruz. Mayıs ayı içerisinde açıklanan sadeleşme sürecinin tamamlandığını gösterir metni referans aldığımızda faiz koridoru ve GLP borç verme faiz oranları da haftalık repo faizi oranı olan %17.75'in +/- 150bp etrafında şekillenmiş olacak. Açıklanan karara dair değerlendirmelerimiz için: <http://www.denizbank.com//daily-newsletter/16524/download.aspx>

TL varlıklar için oynaklık düşüşü beklentimizi muhafaza ediyoruz. Getiri eğrisinde kısa vadeli kıymetler nezdinde dikleşmenin belirginleşeceği yeni süreç içerisinde seçim riskinin yatırımcı nezdinde algılama olarak çıkmasının ardından yerel varlıklarda toparlanma isteği ivmelenebilir.

**Euro/dolar paritesinde kısa vadeli işlemlerde 1.1700 seviyesinin aşılmasının ardından ECB'ye dair beklentilerle birlikte yükseliş isteği belirmiş durumda.** 1.1750/60 destekleri hareketin devamı açısından kritik önemde olmakla birlikte 1.1900 seviyesinde dirençle karşılaşma olasılığının yüksek olduğunu belirtmek isteriz. Yükseliş denemeleri Amerikan dolarına geçiş isteği ile karşılanabilir.

**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 direncini yukarı yön açısından önemsiyoruz. Kısa vadeli işlemlerde 4.4800 desteğinin aşağısında kapanış görmemiz halinde TL lehine pozisyonlanma isteği hızlanabilir.

# 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

- 10.15 : ECB, Mersch konuşması.

# Genel Değerlendirme Notu

## Fiyatlama Beklentilerimiz

**BİST 100:** 102.500 seviyesinin kalıcı bir şekilde geçilmeden endekste baskının azalmasını beklemiyoruz. 99.300 direnç, 96.600 destek konumunda.

**Tahvil:** Yeni açılacak pozisyonlarda al-sat amaçlı yaklaşımdan ziyade getiri eğrisinin 5 ve 10 yıl vadeli kıymetlerinde 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 direncini yukarı yön açısından önemsiyoruz. Kısa vadeli işlemlerde 4.4800 desteğinin aşağısında kapanış görmemiz halinde TL lehine pozisyonlanma isteği hızlanabilir.

**EURUSD:** Euro/dolar paritesinde kısa vadeli işlemlerde 1.1700 seviyesinin aşılmasının ardından ECB'ye dair beklentilerle birlikte yükseliş isteği belirmiş durumda. 1.1750/60 destekleri hareketin devamı açısından kritik önemde olmakla birlikte 1.1900 seviyesinde dirençle karşılaşma olasılığının yüksek olduğunu belirtmek isteriz. Yükseliş denemeleri Amerikan dolarına geçiş isteği ile karşılanabilir.

# 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	4.4962	▲ 0.27	3.8963	Trend Geçildi	4.5454	Trend Gerisinde	52.6	RSI Ara Seviyede	09:12:54	
EURTRY	5.3057	▲ 0.18	4.6807	Trend Geçildi	5.3460	Trend Gerisinde	52.5	RSI Ara Seviyede	09:12:55	
GBPTRY	6.0347	▲ 0.15	5.2996	Trend Geçildi	6.0897	Trend Gerisinde	51.4	RSI Ara Seviyede	09:12:53	
TRY (Sepet Kur)	4.9010	▲ 0.25	4.2876	Trend Geçildi	4.9448	Trend Gerisinde	53.0	RSI Ara Seviyede	09:12:52	
EURUSD	1.1794	▼ -0.05	1.2012	Trend Gerisinde	1.1757	Trend Geçildi	48.2	RSI Ara Seviyede	09:12:54	
GBPUSD	1.3414	▼ -0.07	1.3597	Trend Gerisinde	1.3391	Trend Geçildi	43.8	RSI Ara Seviyede	09:12:54	
USDJPY	109.55	▼ -0.14	110.20	Trend Gerisinde	109.81	Trend Gerisinde	51.1	RSI Ara Seviyede	09:12:54	

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.