



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Avrupa ekonomisine dair açıklanan verilerin zayıflama açısından sorgulanmaya devam ettiği günlerin takibi devam ediyor. Almanya'da GSYH verisi teknik resesyonun sınırından dönse de zayıf performans dikkat çekti. ABD'de hükümetin kapalı olması nedeniyle gecikmeli açıklanan perakende satışlar verisinin ivme kaybına işaret etmesi ise Fed'in Ocak ayındaki dönüş hareketini açıklamaya yardımcı oluyor. Gün sonunda global yavaşlama endişeleri bir kez daha yatırımcı kesiminin önüne gelirken, bugün yüksek düzeyde katılımla devam edecek olan ABD-Çin ticaret görüşmelerinde ABD'nin talepleri arasında en önemli kısmı oluşturan yapısal reform başlığında yaşanan tıkanma risk iştahını kısmen olumsuz etkiliyor. ABD endekslerindeki yatay-negatif kapanışın ardından Asya seansı işlemleri de olumsuz bir resim ortaya koyuyor. Amerikan doları ise euro karşısında değerli konumda.

Fed cephesinden gelen yorumlar arasında değer verdiğimiz isimlerden birisi olan Brainard, bilanço normalizasyonu sürecinin yıl sonunda tamamlanması gerektiğini ve risklerin aşağı yönde yoğunlaşmaya başladığını belirtti. Yönlendirme derecesinde önem verdiğimiz Brainard'ın düşünceleri doğrultusunda bilanço sürecine dair ilk adımın Mart ayı FOMC toplantısı ile birlikte kamuoyuna sunulmasını bekliyoruz.

Genel risk iştahında dönüş olduğunu düşünmüyoruz. Ancak, 31 Ocak tarihinden bu yana global piyasalarda ivme kaybı ile destekli zorlanma durumu oluştuğunu gözlemliyoruz. Fon akımları gelişmekte olan ülkeler nezdinde azalmış olabilir. Nitekim dün açıklanan TCMB verileri yurt dışı yerleşiklerin Ocak ayı sonrasında ilk kez hisse senetlerinde satış gerçekleştirdiğine işaret etmekte.

Perşembe günü Anadolu Ajansı'nın sorularını yanıtlayan TCMB Başkanı Sayın Çetinkaya'nın açıklamalarının ardından likidite tarafında bir takım adımların atılabileceğini düşünmeye başladığımızı belirtmek isteriz. Başkan'ın da belirttiği üzere sıkı duruşu bozmayacak adımlardan birkaçı bize göre fonlama tarafında bankacılık sistemine kolaylık sağlanması ve/veya olası munzam karşılık indirimi (TL) olabilir. İkinci seçenek bize göre bir adım öne çıkmakta.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü emsallerine paralel değer kazanımı şeklinde tamamlayarak %0.22 düzeyinde primlenme gösterdi. GOÜ grubu üyeleri kendi içerisinde ayrışırken, BRL, MXN ve Doğu Avrupa para birimleri önderliğinde aralarında TRY'nin de yer aldığı isimler pozitif, INR, ZAR ve Asya para birimleri ise olumsuz tarafta negatif duruş sergiledi. BİST 100 endeksi günü %0.47 yükselişle 102130 puan seviyesinden tamamlarken, gösterge 10 yıllık tahvil faizinde kapanış %15.04 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları 3 günlük yükselişin ardından negatif bölgede gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.62, FTSE 100 %0.09, CAC 40 -%0.23 ve DAX -%0.69 düzeyinde performans sergiledi. Bölgede yer alan endeksler içerisinde İngiliz ve İsveç varlıkları dışında olumlu kapanış takip edilmezken, Rusya'da (RTS, USD) endeksi -%2.90 ile en olumsuz performansı sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansından daha iyimser bir tablo oluşmasına rağmen majör ABD endekslerinde zorlanma eğilimi dikkat çekti. Nasdaq %0.09 ile takip edilen üçlü arasında pozitif ayrışmayı başarabilen tek isim oldu. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında Brezilya ve Arjantin'in olumlu performansı devam ederken, Şili'de -%0.19 ile sınırlı düzeyde geri çekilme gözlemlendi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda risk algısındaki bozulma isteği ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.05'te NKY 225 -%1.25, Hang Seng -%1.64, CSI 300 -%0.90 ve KOSPI -%1.55 düzeyinde performans sergilemekte. CNH-CNY spreadi 117 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7623 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

Haber Akışı

Beyaz Saray Sözcüsü Sarah Sanders, ABD Başkanı Donald Trump'ın bütçe yasasını imzalayarak hükümetin açık kalmasını sağlayacağını ancak sınır güvenliği konusunda "ulusal acil durum" ilan edeceğini açıkladı. (NTV)

İkili görüşmeler sonrası Soçi'deki Üçlü Suriye Zirvesi'nde Cumhurbaşkanı Erdoğan, Putin ve Ruhani bir araya geldi. Zirve sonrası üç lider ortak basın toplantısı yaptı. Putin, "İdlib'de çatışmasız bölge kurulması geçici önlem" dedi. Ruhani de, "Suriye'de çözüm askeri olarak değil siyasi olarak mümkün. Türkiye'nin güvenliğine önem vermeliyiz" açıklaması yaptı. Cumhurbaşkanı Erdoğan, "Suriye'de çözüm umudu hiç bu kadar filizlenmemiştir" vurgusu yaptı. (NTV)

Venezuela Dışişleri Bakanı Jorge Arreaza, Venezuela'ya karşı her türlü saldırı ya da müdahaleye karşı orantılı bir şekilde cevap vereceklerini bildirdi. (NTV)

ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence, "Avrupalı ortaklarımızın, İran nükleer anlaşmasından çekilmelerinin; İran halkına, bölgeye ve dünyaya hak ettiği özgürlük, barış ve güvenliği vermek için gerekli diplomatik ve ekonomik baskıyı uygularken bize katılmalarının zamanı" dedi. (NTV)

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 2019 yılı Şubat ayı 'Beklenti Anketi' sonuçlarını paylaştı. 2019 yıl sonu döviz kuru (ABD Doları/TL) beklentisi bir önceki anket döneminde 6,18 TL iken, bu anket döneminde 5,99 TL'ye geriledi. 12 ay sonrası döviz kuru beklentisi ise aynı anket dönemlerinde sırasıyla 6,30 TL ve 6,17 TL olarak gerçekleşti. (NTV)

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından aralık 2018 dönemine ilişkin ödemeler dengesi verileri açıklandı. 2018'de cari açık 27 milyar 633 milyon dolar oldu. Türkiye'nin cari işlemler hesabı, 2017'de 47 milyar 100 milyon dolar açık vermişti. Ödemeler dengesi 2018 Aralık'ta ise 1 milyar 437 milyon dolar açık verdi. Böylece cari işlemler hesabı 4 ay sonra açık vermiş oldu. (NTV)

Merkez Bankası Başkanı Çetinkaya, fiyatlama davranışlarında kalıcı iyileşme görülmesinin önemine dikkati çekerek, "Burada bir defaya mahsus bir baz etkisini veya göreceli fiyatlarda değişime yol açan dışsal bir maliyet unsurunu kastetmiyoruz. Eş zamanlı iyileşmeler olması gerekiyor" dedi. (NTV)

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), geçen yılın aralık ayına ve 2018 yılına ilişkin sanayi üretim endeksi sonuçlarını açıkladı. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi, Aralık 2018'de önceki yılın aynı ayına göre yüzde 9,8 azalırken, yıllık ortalamada yüzde 1,8 artış kaydetti. Buna göre, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi aralıkta bir önceki aya kıyasla yüzde 1,4 düştü. (NTV)

Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Larry Kudlow, Fed'in kenara çekileceği ve büyümeyi yavaşlatmayacağı konusunda umutlu olduğunu söyledi. Kudlow, Fed'in beklemede kalmasından memnun olduğunu sözlerine ekledi. (Bloomberg HT)

Çin İstatistik Bürosu tarafından yapılan açıklamaya göre, tüketici fiyatları endeksi Ocak ayında önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 1.7 arttı. Bloomberg'in anketine katılan ekonomistlerin tahminlerinin medyanına göre tüketici enflasyonunun yüzde 1.9 seviyesinde çıkması bekleniyordu. Endeks bir önceki ay yüzde 1.9 artmıştı. Üretici fiyatları endeksi yüzde 0.3'lük beklentilere karşın Ocak ayında geçen yılın aynı dönemine göre 0.1 yüzde arttı. Üretici enflasyonu önceki ay yüzde 0.9 seviyesinde gerçekleşmişti. (Bloomberg HT)

Konu hakkında bilgi sahibi kaynaklara göre ABD ile Çin'in Beijing'deki ticaret görüşmelerinde şimdiye kadar fazla bir gelişme kaydedilmedi. ABD Başkanı Donald Trump ile Çinli mevkidaşı Xi Jinping'in henüz tarihi belirlenmemiş zirvesi öncesinde gerçekleştirilen üst düzey görüşmelerin tarafları, -üç ABD'li ve Çinli yetkiliye göre- ABD'nin talep ettiği ekonomik reformlar konusunda uzlaşamadı. (Bloomberg HT)

İngiliz parlamentosu, hükümetin Brexit yaklaşımına ve yeniden müzakere sürecine destek veren önergeyi reddetti. Önerge 258'e karşı 303 oyla reddedildi. Oylama yasal olarak sembolik bir önem taşısa da, bu sonuç Theresa May hükümetinin Avrupa Birliği ile yürüteceği pazarlıklarda elini zayıflatacak. (Bloomberg HT)

Standard & Poor's'un (S&P), yarın (bugün) açıklanması beklenen Türkiye değerlendirmesinde, "B+" olan kredi notu ve "durağan" olan not görünümünde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. (Dünya)

Fiyatlamalar

Genel yatırımcı risk iştahında net bir dönüş noktasında olduğumuzu düşünmesek de Ocak işlemleri sonrasında gerek hızlı ve güçlü yükselişin getirdiği yorulma gerekse ABD-Çin müzakere sürecinin sanılan ölçekte hızlı geçmediğine yönelik algılamının yayılmasına paralel fiyatlamalarda zorlanma görmekteyiz. Global piyasalardan henüz kopma eğilimi içerisinde olmayan yerel varlıkların da son birkaç gün içerisindeki kendine has hisse senedi hikayeleri dışında negatif ayrışmadığı kanaatindeyiz.

Dış varlık işlemlerinde dolar endeksinin 97 bölgesi civarındaki oluşumu devam ederken, tahvil faizlerinde yönsüz seyir devam etmekte. Gözlenen zorlanmanın haber akışına paralel her iki yönde oynaklığa neden olabileceğini değerlendiriyoruz. Şu aşamada Euro Bölgesi verilerinin ABD'ye kıyasla daha zayıf olması güçlü Amerikan doları temasını destekliyor.

BİST 100 işlemlerinde yükseliş hareketinin orta vadeli destek noktası olarak 96600 seviyesini değerlendiriyoruz. Kısa vade işlemlerde takip ettiğimiz 102500 bölgesini kısa vadeli işlemler açısından önemsiyoruz. 101000 destek, 104000 direnç konumunda.

USDTRY paritesi işlemlerinde “küresel risk iştahına paralel” eğilim öngörüyoruz. 5.28-5.23 destek, 5.33-5.38 direnç konumunda.

EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz. Teknik açıdan 1.1280-1.1260 destek, 1.1350-1.1400 ise direnç olarak izlenebilir.

Deniz Yatırım Araştırma bölümü olarak hazırladığımız İyimserlerin yılı başlıklı 2019 Strateji Raporumuza aşağıda yer alan linkler üzerinden ulaşabilirsiniz.

Türkçe:

<https://www.denizyatirim.com/Sites/1/upload/files/190209 - 2019 Deniz Yatirim Strateji-2345.pdf>

İngilizce:

<https://www.denizyatirim.com/Sites/1/upload/files/190209 - 2019 strategy-2346.pdf>

Önemli Hatırlatmalar & Takip Edilecekler

Gelişmeler sonrasında orta vadeli fiyatlama stratejilerimizi ise kısaca şu şekilde oluşturmayı doğru buluyoruz :

Küresel:

- ABD’de devam eden Mueller soruşturması ve ticarete dayalı genel kaygılar Amerikan doları cinsinden değerlendirilen varlıklarda oynaklığa neden olabilir.

Yeni günde ekonomik veri takvimi açısından yakından takip edilecek başlıklar

- 10.00 : Türkiye, işsizlik oranı, %11.8, Kasım,
- 11.00 : Türkiye, merkezi yönetim bütçesi, Ocak,
- 12.30 : İngiltere, perakende satışlar, %0.2, Ocak-aylık, %3.4-yıllık, Ocak,
- 13.00 : Euro Bölgesi, ticaret dengesi, 15.7 milyar euro, Aralık,
- 16.00 : ECB, Coeure konuşması,
- 16.30 : ABD, Empire imalat endeksi, 7.0, Şubat,
- 16.30 : ABD, ithalat fiyatları endeksi, -%0.2-aylık, -%1.6-yıllık, Ocak,
- 17.15 : ABD, sanayi üretimi, %0.1-aylık, Ocak,
- 17.15 : ABD, kapasite kullanım oranı, %78.7, Ocak,
- 17.55 : Fed, Bostic konuşması,
- 18.00 : ABD, Michigan Üniv. tüketici güven endeksi, 93.5, Şubat,
- 18.45 : ECB, Angeloni konuşması.

Yasal Uyarı

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu içerikteki yorumlar DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşlerini yansıtmaktadır. Bu dokümanda sunulan materyal sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Ancak Şirketimiz buradaki yorumların içeriği sonucu üçüncü şahıslara karşı doğabilecek sonuçlara karşı hiç bir sorumluluk kabul etmez. Buradaki içeriğin hiç bir bölümü DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'NİN yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.