



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Amerikan doları ve majör hisse senedi endekslerindeki değerlenmenin bir arada takip edildiği geçtiğimiz hafta işlemlerinin ardından yeni hafta başlangıcında ABD piyasalarının tatilde olması nedeniyle sakin bir fiyatlama ortamı görmemiz olası. ABD tahvil piyasalarında tatil etkisi nedeniyle işlem geçmezken, vadeli endeks fiyatlamaları ise devam ediyor. Cuma günü ECB'nin önemli isimlerinden ve Başkan Draghi'den sonra koltuğu devralması muhtemel görülen adaylardan birisi olan Coeure'nin yaptığı TLTRO yönlendirmesinin ardından bir diğer önemli isim olan Villeroy da faiz konusunda oluşturulan kamuoyunun değiştirilebileceğini belirtti. Hafta içerisinde başekonomist Praet 3 kez, Başkan Draghi ise 1 kez konuşma gerçekleştirecek. Yoğun konuşma takviminin Amerikan doları fiyatlamaları üzerinde etkili olduğunu görebiliriz.

Cuma günü paylaştığımız Sabah Stratejisi raporumuzda yer verdiğimiz "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." şeklindeki değerlendirmemizin ardından hafta sonu itibarıyla TCMB'den zorunlu karşılık adımı geldi. Ağırlıklı 100bp olmak üzere farklı vadelerde ZK ayarlaması yapılırken, söz konusu hamle ile birlikte ne kadar likiditenin sisteme bırakılacağına dair herhangi bir detay paylaşılmadı. Hesaplamalarımıza göre, serbest kalacak olan döviz ile birlikte toplam rakam 11-15 milyar TL aralığında olabilir. Para politikasında sıkı duruşun bir süre daha korunmasını ve Nisan ayı ile birlikte yeniden ayarlama yapılabileceğine dair düşüncemizi muhafaza ediyoruz. Yerel varlıklar üzerinde ciddi yön değiştirici bir etkisi olmasını şu aşamada beklemiyoruz.

Yeni haftada ECB ve Fed yöneticilerinin gerçekleştirecekleri açıklamalar, Çarşamba günü FOMC toplantı tutanakları ve Perşembe günü Endonezya Merkez Bankası'nın yapacağı para politikası toplantısı ve Euro Bölgesi PMI verileri yatırımcıların odağında olacak. Öte yandan Washington'da devam edecek olan ABD-Çin ticaret görüşmeleri fiyatlamaların dalgalanmasına zemin hazırlayabilir.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında haftanın son işlem gününde -%0.20 ile fiyatlanarak hafif satıcı bir performans ortaya koyarken, genel grup eğiliminin primlenme şeklinde olduğunu belirtmek gerekiyor. BİST 100 endeksi günü %0.57 yükselişle 102715 puan seviyesinden tamamlarken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin kapanışı %14.92 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı olumlu yönde gerçekleşirken, negatif ayrışma sergileyen üye söz konusu olmadı. Euro Stoxx 50 %1.84, FTSE 100 %0.55, CAC 40 %1.79 ve DAX %1.89 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir eğilim gözlemlendi. Majör ABD endekslerinin tamamı günü pozitif sonlandırırken, Dow Jones endeksinde kapanış %1.74 yükselişle 25883 puan seviyesinden gerçekleşti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında sadece Bovespa -%0.50 ile olumsuz yönde ayrışırken, Merval endeksinde kapanış %0.23 yükselişle sınırlı düzeyde yükselişe işaret etti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda Avrupa ve ABD'den devralınan olumlu resmin korunduğunu görmekteyiz. TSİ 08.04'te NKY 225 %1.85, Hang Seng %1.51, CSI 300 %2.11 ve KOSPI %0.42 ile işlem görürken, CNH-CNY spreadi 93 pips seviyesinde oluşmakta.

Haber Akışı

Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu, ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo ile telefonda görüştü. (NTV)

Hazine ve Maliye Bakanlığınca, ocak ayı bütçe gerçekleştirmeleri raporu açıklandı. Buna göre, 2019 yılı merkezi yönetim bütçe giderleri için öngörülen 960 milyar 976 milyon lira ödenekten, ocakta 91 milyar 860 milyon lira gider gerçekleştirildi. Geçen yılın aynı ayında ise 56 milyar 531 milyon lira harcama yapılmıştı. (NTV)

TÜİK, işsizlik rakamlarını açıkladı. İşsizlik oranı, kasım 2018'de bir önceki yılın aynı ayına göre 2 puan artarak yüzde 12,3 oldu. Türkiye genelinde 15 ve daha yukarı yaştakilerde işsiz sayısı 2018 yılı Kasım döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 706 bin kişi artarak 3 milyon 981 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 2 puanlık artış ile yüzde 12,3 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde; tarım dışı işsizlik oranı 2,1 puanlık artış ile yüzde 14,3 olarak tahmin edildi. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı 4,3 puanlık artış ile yüzde 23,6 olurken, 15-64 yaş grubunda bu oran 2,1 puanlık artış ile yüzde 12,6 olarak gerçekleşti. (NTV)

Ticaret müzakereleri kapsamında bir araya gelen ABD ve Çin temsilcilerinin, ticaret gerilimini sonlandırmak amacıyla bir anlaşmaya varmak ya da görüşmeleri derinleştirmek konusunda sinyaller göndermesi, daha önce Trump yönetiminin tarifelerin yükseltilmesi için son tarih olarak belirttiği 1 Mart'a iki hafta kala endişeleri azalttı. Cumartesi günü Çin'de gerçekleştirilen temaslara dair yapılan toplantıya, Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer ve Hazine Bakanı Steve Mnuchin ile birlikte, Ticaret Bakanı Wilbur Ross, Beyaz Saray Ticaret Danışmanı Peter Navarro, Beyaz Saray Ekonomi Konseyi Başkanı Larry Kudlow'un da aralarında bulunduğu 10 kişinin katıldığı belirtildi. (Bloomberg HT)

Resmi Gazete'de yayınlanan tebliğe göre Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) zorunlu karşılıklarda değişikliğe gitti. Buna göre Merkez Bankası zorunlu karşılık oranlarında indirim gitti. Söz konusu değişiklikler şu şekilde:

Mevduat/katılım fonu (yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu hariç)

Vadesiz, ihbarlı, 1 aya kadar ve 3 aya kadar vadeli mevduat için zorunlu karşılık oranı yüzde 8'den yüzde 7'ye indi.

6 aya kadar (6 ay dâhil) vadelielerde yüzde 5'ten yüzde 4'e indirildi.

1 yıla kadar vadeli mevduatta yüzde 3'ten yüzde 2'ye çekildi.

1 yıl ve daha uzun vadelielerde yüzde 1.5'ten yüzde 1'e indirildi. (Bloomberg HT)

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's'un (S&P), Türkiye'nin kredi notunu ve görünümünü teyit etti. Buna göre kurum, Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunu "B+" olarak teyit etti, not görünümünü değiştirmeyerek "durağan" olarak bıraktı. Ekonomistler S&P'den değişiklik beklemiyordu. S&P, Türkiye'nin uzun vadeli yerel para birimi cinsinden kredi notunu "BB-", kısa vadeli Döviz ve yerel para birimi cinsinden notunu ise "B" olarak teyit ettiğini bildirdi. (Bloomberg HT)

ABD'li Özel Yetkili Savcı Robert Mueller'in, Rusya'nın 2016'daki ABD başkanlık seçimlerine müdahale ettiği iddiasına ilişkin soruşturma kapsamında Beyaz Saray Sözcüsü Sarah Sanders'i sorguladığı bildirildi. (Bloomberg HT)

Fiyatlamalar

Genel yatırımcı risk iştahında net bir dönüş noktasında olduğumuzu düşünmüyoruz. Amerikan dolarında ek değerlendirme alanı söz konusu olmadıkça gelişmekte olan ülke varlıklarında baskılanmanın gündeme gelebileceği kanaatinde değiliz. Hafta içerisinde ECB yöneticilerinin gerçekleştirecekleri açıklamaların euro çaprazlarında, FOMC tutanaklarının ise doğrudan Amerikan doları fiyatlamalarında etkili olduğunu görebiliriz.

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, konut satışları, Ocak,
- 10.00 : Türkiye, konut fiyat endeksi, Aralık.

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.