



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Global risk iştahını etkilemesi düşünülen ve bu yönde pozisyon alınan başlıklardan farklı bir noktada bulunmuyoruz. ABD-Çin arasında devam eden ticaret görüşmelerinde ABD tarafından yapılan açıklamalarda, müzakere süreci içerisinde Çin'den talep edilen başlıklar arasında stabil yuan kuru meselesinin de olduğu kamuoyu ile paylaşılırken, her iki tarafın da nihai karar alma aşamasında söz konusu başlığın önemli bir parça olması konusunda uzlaştığı belirtiliyor. S&P 500 endeksi yıl başlangıcından bu yana kümülatif kazancını %11'e yaklaştırırken, vadeli ABD endekslerinin hafta ortası işlemlerinde yatay seyri dikkat çekiyor. Asya seansı fiyatlamaları ise kısmen olumlu.

Japonya'da açıklanan Ocak ayı ticaret rakamlarında ihracatın ikinci ayda da gerilemesi (Ocak, yıllık değişim %8.4) ve Çin'e yapılan gönderimlerin %17'den fazla azalış göstermesi global talebe yönelik kaygıları destekler konumda. Öte yandan Walmart'ın yaptığı açıklamalarda Ceo Mcmillon'un Çin'e dair olumsuz ifadeler kullanmaması ve bölgede şirketin iyi konumda bulunduğunu belirtmesi haber akışını dengeliyor.

Günün ikinci yarısında Fed'in Ocak ayında gerçekleştirdiği sürpriz dönüşün FOMC toplantı tutanakları kamuoyu ile paylaşılacak. Risk iştahı açısından önem arz eden gelişme öncesinde açıklamalarına devam eden bölgesel başkanlar ise sözlü yönlendirme pozisyonlarını koruyorlar. NY Fed Başkanı Williams, büyüme ve enflasyonda herhangi bir değişim söz konusu olmadan faiz artırımını öngörmediğini belirtirken, Cleveland'dan Mester ise bilanço normalizasyonu süreci için yıl sonunu işaret etti. Gelen mesajların birbiri ile paralellik göstermesi fiyatlamalar açısından uyumsuzluk oluşmasını engelliyor.

Brexit sürecine dair önemli bir görüşme Brüksel'de Juncker ile May arasında gerçekleşecek. Toplantı öncesinde muhalefetten 7 vekilin istifa etmesinin ardından backstop konusunda değişikliklere odaklanan işlemciler GBPUSD paritesini 1.30'un üzerine taşıırken, Juncker'in açıklamaları ihtiyatlı duruşun devamını zorunlu kılıyor.

Gün içerisinde gelişmekte olan ülke varlıkları ve lira fiyatlamaları açısından en önemli gelişme Güney Afrika'da gerçekleşecek olan bütçe sunumu etrafında şekillenecek. Düşük büyüme, azalan gelirler ve yüksek işsizlik ortamında Eskom'un kurtarılmaya sürecine dair atılması muhtemel adımlar ve Moody's'in olası not indirimi ihtimali fiyatlamalar üzerinde etkili olabilir.

Son olarak emtia konusuna da değinmek gerekiyor. Hindistan ve Pakistan arasında cereyan eden son gelişmelerin (terör olayı sonrası süreç) ons altında yaşanan yükseliş hareketini desteklediği belirtiliyor. Asya fiyatlamalarında ons 1343 USD seviyelerinden işlem görmekte.

---

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında emsallerine paralel bir performans ortaya koyarken günü %0.28 yükselişle realin hemen ardından tamamladı. BİST 100 endeksinde kapanış 101742 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıl vadeli tahvilde faizin kapanışı %15.13 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı olarak negatif yönlü gerçekleşti. Euro Stoxx 50 -%0.17, FTSE 100 -%0.56, CAC 40 -%0.16 ve DAX %0.09 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde Almanya ve İsveç varlıkları dışında olumlu yönde ayrışma gözlenmezken, İngiltere ve İtalya varlıklarının baskılanması dikkat çekti.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla olumlu yönde ayrışma isteği gözlemlendi. Majör ABD endekslerinin tamamında kapanışlar pozitif işaret ederken, S&P 500 endeksinde kapanış 2779 puan seviyesinden gerçekleşti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları ise karışık seyretti. Brezilya, Şili ve Peru'da primlenme, Kolombiya ve Arjantin'de ise geri çekilme gözlemlendi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda genel olarak iyimserliğin korunduğunu görmekteyiz. TSİ 08.05'te NKY 225 %0.48, Hang Seng %0.66, CSI 300 -%0.01 ve KOSPI %0.87 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -23 pips düzeyinde oluşurken, PBoC tarafından belirlenen fixing kur ise 6.7558.

## Haber Akışı

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Suriye sınırında oluşturulacak güvenli bölgenin sahada çok yakında uygulamaya konulacağını söyledi. Avrupa'dan güvenli bölgenin tesisi için destek istedi. (NTV)

ABD Dışişleri Bakanlığı Sözcü Yardımcısı Robert Palladino, "Askeri olarak çekilme taktiksel bir değişim, hedefimizde (DAEŞ ile mücadele) bir değişiklik yok. Suriye konusunda Türkiye ile aktif temaslarımızı sürdürüyoruz. Bu da ABD güçlerinin güvenli bir şekilde çekilmesi ve Suriye'nin kuzeydoğusunun istikrarını temin çabalarımızın bir parçası" dedi. (NTV)

Sosyal Hizmetler Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifi, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda kabul edildi. Teklifte, basılı kitap ve süreli yayınlardaki KDV oranı sınırlanıyor, işe girenin 3 aylık maaşı İşsizlik Fonu'ndan ödeniyor. (NTV)

Venezuela Savunma Bakanı Vladimir Padrino Lopez, "Askerler, topraklarımızın bütünlüğünün ihlal edilmesini önlemek için başkomutanımızın (Nicolas Maduro) talimatı doğrultusunda sınırlar boyunca konuşlu ve alarm durumunda olmayı sürdürecektir" dedi. (NTV)

S&P tarafından Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne ilişkin düzenlenen panelde yapılan sunumda, "Türk hükümetinin halen mali manevra alanı var. Türkiye için izlenecek beş husus; bankaların varlık kalitesi ve dış finansman, ABD ilişkileri, mali pozisyon, yerel seçimler sonrası politikalar ve şeffaflık." ifadeleri kullanıldı. Sunumda, "Kurumsal riskler ve ödemeler dengesi reyting açısından temel kısıtlayıcı olmaya devam ediyor. Geçen seneki para birimi krizinin ardından stagflasyon (ekonominin durgunluk sürecinde de fiyatların artmaya devam etmesi) dengelenmesi devam ediyor." ifadelerine yer verildi. Türk bankalarına ilişkin son 12 ayda finansal istikrar risklerinde artışın görüldüğü vurgulanan sunumda, bunun da bankaların varlık kalitesinde bozulmaya yol açabileceği belirtildi. Sunumda konuşan S&P Analisti Maxim Rybnikov, Türk lirasında dengelenmenin görüldüğünü fakat bu yılın sonunda ekonominin yüzde 0,5 seviyesinde daralmasının beklendiğini söyledi. Rybnikov, "Pozitif tarafta Türk hükümetinin mali manevra alanına sahip olduğunu görüyoruz. Net kamu borcunun, Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'ya (GSYH) oranı yüzde 30'un altında. Küresel kıyaslamalara bakarsak bu çok yüksek bir seviye değil." ifadelerini kullandı. (NTV)

ABD Temsilciler Meclisi, ABD Başkanı Donald Trump yönetiminin Suudi Arabistan'a "son derece hassas" nükleer teknoloji transferi gerçekleştirme planına soruşturma açtı. Temsilciler Meclisi Gözetim Komitesi üyesi Elijah E. Cummings, Trump yönetiminin, Suudi Arabistan'a nükleer teknoloji transferi yapma planı konusunda Kongre'ye danışmadığını ileri sürdü. (NTV)

Avrupa Parlamentosu, Türkiye raporunun taslağını yarın (bugün) ele alacak. Siyasi gruplar tarafından hazırlanan değişiklik önerileri oylanacak. Değişiklik önerilerinin sayısının 300'ü aştığı ifade ediliyor. Raporda ilk kez "Türkiye ile üyelik müzakerelerinin askıya alınması" çağrısı yapılacak. Hristiyan Demokratlar gibi sağ gruplar ise "askıya alınma" yerine "üyelik hedefli ilişkilerin sonlandırılmasına dair" bir ifade kullanılmasını istiyor. Uzmanlar, Avrupa Parlamentosu'nun Mayıs ayında seçimlere gideceğini, bu yüzden son Türkiye raporundaki ifadelerin yeni parlamentoya miras kalacağını belirtiyor. 12 Mart'ta tartışmaya açılacak Türkiye raporu 13 Mart'ta oylamaya sunulacak. (NTV)

Özel sektörün Aralık 2018 sonu itibarıyla yurt dışından sağladığı kısa vadeli kredi borcu 15,2 milyar dolar, uzun vadeli kredi borcu ise 210,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. (NTV)

Japonya'da Ocak ayında ihracat, Çin'e sevkiyatın sert düşmesiyle birlikte yine azaldı ve bu durum, küresel talepteki yavaşlamanın Japonya'nın ihracata bağımlı ekonomisi üzerindeki olumsuz etkisini işaret ediyor. Ticaret Bakanlığı'nın açıklamasına göre sevkiyatlar, 2016'dan beri ilk kez art arda ikinci kez gerileyerek bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 8.4 düştü. Ekonomistlerin beklentileri yüzde 5.7 düşmesi yönündeydi. Japonya'nın en önemli ticari partneri olan Çin'e ihracat yüzde 17 düşerek iki yılın en düşük seviyesine geldi. (Bloomberg HT)

ABD, Çin'den, uzun süredir devam eden ticaret görüşmelerinin bir parçası olarak yuanın değerini sabit tutmasını istedi. ABD'nin bu talebinin Çin'in Amerikan tarifelerine karşı yuanın değerini düşürme politikasını etkisiz hale getirme amaçlı bir hamle olduğu belirtiliyor. İki ülke yetkililerine göre, ABD Başkanı Donald Trump ve Çin'li mevkidaşı Xi Jinping tarafından onaylanması gereken bir anlaşmanın temelini oluşturacak Mutabakat Zaptı'nda para politikasının nasıl ele alınacağı tartışılıyor. (Bloomberg HT)

Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, Delaware'de yaptığı konuşmada, "Ekonomi ve Fed 2019'da geçiş yılında" ifadesini kullandı. Belirsizlikler konusunda, Fed'in iletişiminin, politika yapıcılarının karşılaştığı daha yüksek belirsizlik derecesini hesaplamak için bu yıl evrimleşmesi gerektiğini söyleyen Mester, "Gelecekteki politika yolunda daha az kesinlik var bu yüzden iletişimimizin değişmesi gerekiyor" şeklinde konuştu. (Bloomberg HT)

## Fiyatlamalar

Yeni gün işlemlerinde dolar endeksinin 96.50 seviyesine dek gerilemesinin çapraz paritelerde yarattığı olumlu etki öne çıkıyor. GBPUSD paritesinde 1.30, EURUSD cephesinde ise 1.13 üzerine taşınan hareket gelişmekte olan ülke para birimleri için de avantaj yaratıyor. ABD’de tahvil faizlerinin düşük seyri, ons altına gelen talep ve genel olarak risk iştahının korunma isteği fiyatlamalarda etkili oluyor. Dün yerel varlıklar için belirttiğimiz iki önemli bant aralığı düşüncemizi koruyoruz; BİST 100 için 101000-104000, USDTRY paritesi içinse 5.28-5.33.

**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, tüketici güven endeksi, Şubat,
- 10.00 : ECB, Praet konuşması,
- 18.00 : Euro Bölgesi, tüketici güven endeksi, -7.7, Şubat,
- 21.10 : Fed, Kaplan konuşması,
- 22.00 : ABD, FOMC toplantı tutanakları.

## 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.