



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Geride kalan günün ilk yarısında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk fiyatlaması Güney Afrika üzerinden gerçekleşirken, diğer yarısında ise FOMC tutanaklarını anlama çabası öne çıktı. Güney Afrika'da beklendiği şekilde bütçede ESKOM'a aktarılacak olan kaynak nedeniyle açılma gerçekleşirken, bütçe açığının GSYH oranı  $-4.5$  olarak belirlendi. Gelecek 3 yıl içerisinde ESKOM'a yapılacak fon aktarımı ise 69 milyar rand seviyesinde gerçekleşecek. Açıklama ile birlikte Amerikan doları karşısında  $2$  değer kaybına dek ulaşan Güney Afrika randı, kapanış itibarıyla zayıflamasının önemli bir kısmını telafi ederek artıya geçti ve  $0.23$  yükselişle günü tamamladı. Öte yandan gün içi işlemlerde korelasyonu yüksek olan bir diğer GOÜ üyesi konumundaki lira ise ilk fiyatlamalardaki olumsuz etkilenişini ZAR'ın geri dönüşünde yakalamakta başarısız kaldı ve günü  $-0.80$  ile tamamladı. Yerel varlıklar özelinde herhangi bir ekstra durum olmadığını düşünmekle birlikte i) Yabancı kurumların birkaçından gelen ve gelmeye devam etme ihtimali olan uzun TRYZAR pozisyonlarının kapatılması ii) USDTRY paritesinin bir süredir 5.30'lu seviyelerde sıkışma göstermesi ve söz konusu hareketi yukarı yönde kırma isteğinin zayıflamada etkili olduğunu değerlendiriyoruz.

Fed'in Ocak ayı FOMC toplantısına dair paylaştığı tutanaklardan çıkarımımız, faiz patikasında piyasa işlemcilerinde sanıldığı ölçekte 'güvercin' duruşun söz konusu olmadığı, ve belirsizliğin devam ettiği, öte yandan bilanço normalizasyonu sürecinin ise yüksek ihtimalle yıl içerisinde tamamlanacağı oldu. Fed nezdinde tutulacak rezervlerin düzeyi konusunda varılacak karar aynı zamanda bilanço operasyonunun da zamanlamasını ve seviyesini belirleyecek.

Global piyasaların FOMC tutanaklarına verdikleri tepkiler ise karışık. ABD endekslerinde çok ciddi ölçekte hareketlilik olmazken, dolar işlemleri dahil birçok gösterge fiyatlama dün ile aynı seviyelerde bulunmakta. Genel olarak global fiyatlamalardaki yorulma isteğinin belirginleştiğini söylemek yanlış olmayacaktır. Bugün Endonezya'da para politikası toplantısı gerçekleştirilecek ve genel piyasa konsensüsü  $6$  olan politika faizinin korunacağı şeklinde oluşmakta. Hindistan ve Rusya toplantılarının ardından Endonezya'nın vereceği mesajlar GOÜ grubu açısından beklentilerin olgunlaşmasına imkan tanıyabilir.

---

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%0.80 düzeyinde performans ile zayıflama şeklinde tamamladı. BİST 100 endeksinde kapanış %0.22 ile 101971 puan seviyesinden gerçekleşirken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin kapanışı %15.36 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı olumlu yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.62, FTSE 100 %0.69, CAC 40 %0.69 ve DAX %0.82 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kazancı %1.77 ile Rusya (RTS,USD) varlıklarında olurken, değer kaybı gözlenmedi.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir fiyatlama ortamı takip edildi. Majör ABD endekslerinin tamamında kapanışlar olumlu yönde gerçekleşirken, yataylaşma isteği dikkat çekti. Nitekim Nasdaq kapanışında %0.03 düzeyinde performans takip edildi. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları emeklilik reformunun açıklandığı Brezilya dışında olumlu seyrini korudu. Bovespa'da kayıp -%1.14 oldu.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda iyimser yaklaşımın korunduğunu görmekteyiz. TSİ 08.10'da NKY 225 %0.41, Hang Seng %0.53, CSI 300 %0.38 ve KOSPI %0.03 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi -1 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7220 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

## Haber Akışı

Türkiye Bankalar Birliği (TBB), uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standart & Poor's (S&P) analistlerinin Türkiye bankacılık sektörüne ilişkin açıklamalarının temsiz olduğu bildirildi. TBB'den yapılan yazılı açıklamada, S&P analistlerinin Türkiye'de bankacılık sektöründe tahsili gecikmiş alacak ve sorunlu kredilere ilişkin basında haberler yer aldığı anımsatıldı. Açıklamada şirket analistlerinin görüşlerinin en kötü varsayımlara dayalı senaryoların ürünü olması nedeniyle temsiz olduğu, son dönemdeki toparlanmayı dikkate almadığı, Türkiye'nin kendine has özelliklerini ve gücünü, bankacılık sektörünün tecrübesini ve reel sektörün dinamizmini yansıtmadığı vurgulandı. (NTV)

Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Hami Aksoy, Avrupa Parlamentosu (AP) Dış İlişkiler Komitesi'nde kabul edilerek AP Genel Kuruluna sevk edilen "2018 Türkiye Raporu Taslağı"na ilişkin, "Hukuki bağlayıcılığı olmayan, tavsiye kararı niteliğindeki taslak raporda, ülkemizin Avrupa Birliği'ne (AB) katılım müzakerelerinin resmen askıya alınması çağrısında bulunulması kesinlikle kabul edilemez." ifadesini kullandı. (NTV)

Milli Savunma Bakanı Hulusi Akar, beraberinde Genelkurmay Başkanı Orgeneral Yaşar Güler'in de bulunduğu heyetle bugün ABD'ye gidecek. Akar'ın, ABD Savunma Bakan Vekili Shanahan'ın da aralarında bulunduğu görüşmelerinde, Suriye ve bölgesel gelişmeler ele alınacak. (NTV)

İngiltere Dışişleri Bakanı Jeremy Hunt, "Almanya Dışişleri Bakanı Heiko Maas ile Brexit'in yanlış yöne gitmesi durumunda, bunun İngiltere ve Avrupa için bir felaket olacağı konusunda fikir birliğine vardık" dedi. (NTV)

Ukrayna Cumhurbaşkanı Petro Poroşenko, "Rusya'nın Kırım'a nükleer silahlar konuşlandırma ihtimali göz ardı edilemez. Altyapı zaten var ve Rusya son beş yılı bu altyapıyı yenilemek için kullandı. Karadeniz'de eşi benzeri görülmemiş askeri yığınağa şahit oluyoruz" dedi. (NTV)

İngiltere'de İşçi Partisi'nin ardından iktidardaki Muhafazakar Parti üyesi 3 milletvekili de partilerinden istifa etti. İki partinin istifa eden vekilleri mecliste yeni bir grup kurmayı planlıyor. (NTV)

May, Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkan Jean-Claude Juncker ile Brüksel'de yaptığı görüşmenin ardından açıklamada bulundu. İngiltere'nin parçası Kuzey İrlanda ile AB üyesi İrlanda Cumhuriyeti arasına Brexit'in ardından fiziki sınır girmemesi için formüle edilmiş tedbir maddesinin görüşüldüğüne dikkati çeken May, "Tedbir maddesinin süresiz olmamasını sağlayacak hukuki bağlayıcılığı bulunan değişikliklerin yapılması gerektiğinin altını çizdim." diye konuştu. Çözüm bulmak için çalışmalara hızla devam edeceklerini söyleyen May, "İngiltere'nin AB'den düzenli biçimde ayrılması iki tarafın da çıkarına." ifadesini kullandı. Juncker ve May görüşmesinin ardından yayınlanan yazılı açıklamada, İngiltere'nin AB'den düzenli ayrılığın ilişkin atılabilecek adımların görüşüldüğü, toplantının yapıcı geçtiği kaydedildi. Tedbir maddesinin geçici olmasına yönelik hangi yasal güvencelerin sağlanabileceğinin tartışıldığına işaret edilen açıklamada, AB Brexit Başmüzakerecisi Michel Barnier ve İngiltere Brexit Bakanı Stephen Barclay'in gelecekte tedbir maddesine alternatif olabilecek seçenekleri değerlendirmek üzere görevlendirildikleri belirtildi. Açıklamada, Juncker ve May'ın çalışmalardaki ilerlemeyi değerlendirmek üzere gelecek günlerde tekrar görüşecekleri ifade edildi. (Bloomberg HT)

Fed'in politika faizinde değişikliğe gitmeyerek yüzde 2.25 – 2.50 aralığında bıraktığı 29-30 Ocak tarihli toplantısına ait tutanaklar yayımlandı. Tutanaklarda, "İşgücü piyasasının güçlü, enflasyon hedefe yakın olduğu, büyümeye dair risklerin faiz artışına ara verilmesini teşvik ettiği, Fed üyelerinin bazı aşağı yönlü risklerin arttığına dikkat çektiği, üyelerin ticaret, mali politika, hükümetin kapanmasına dair endişelerin görüşüldüğü, bazı üyelerin finansal piyasalardaki oynaklıktan endişeli olduğu, sabırlı duruşun ekonomik görünümün belirginleşmesine zaman sağlayacağı" vurgulandı. (Bloomberg HT)

Hazine ve Maliye Bakanlığınca, kurumsal yatırımcılara yönelik, 27 Şubat valör tarihli "Altın Tahvili ve Altına Dayalı Kira Sertifikası" ihracı gerçekleştirilecek. Bakanlıktan yapılan açıklamaya göre, sermaye piyasalarının gelişimine katkıda bulunulması, yurt içi tasarrufların artırılması, yatırımcı tabanının genişletilmesi ve finansman araçlarının çeşitlendirilmesi amacıyla başta emeklilik ve yatırım fonları olmak üzere kurumsal yatırımcılara yönelik, 27 Şubat valör tarihli "Altın Tahvili ve Altına Dayalı Kira Sertifikası" ihracı yapılacak. (Bloomberg HT)

Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği (TÜSİAD) 49. Genel Kurulu Four Seasons Hotel'de yapıldı. Genel Kurul'da yapılan oylamada tek aday olan TÜSİAD Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Simone Kaslowski, yeni Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçildi. (Dünya)

Kısmi iyileşmeye rağmen ekonomide kırılganlık yaratan nedenlerin devam ettiğini anlatan TÜSİAD Yüksek İstişare Konseyi Başkanı Tuncay Özilhan, "Reel sektörün finansman sorunu çözülmezse sorun bankacılık ve finans sektörüne sıçrar, derin sorunlar böyle çıkar" dedi. (Dünya)

İş dünyasının uzun süredir beklediği KDV iadesi sorunu kısmen de olsa çözüme kavuşuyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Katma Değer Vergisi Genel Uygulama Tebliğinde(Seri no 24) değişiklik yaparak, nakdi iade taleplerinin karşılanma esaslarını belirledi. Tebliğ ile birlikte 2019 yılı Ocak ayından itibaren gerçekleşen işlemlerden kaynaklanan KDV iade taleplerinin yüzde 50'sinin 10 iş günü içinde ödenmesi hükmüne bağlandı. (Dünya)

## Fiyatlamalar

ZAR ile gün içi korelasyonun bir kez daha etkileşim göstererek lirada zayıflamaya neden olduğu günün ardından Türk lirası ilk işlemlerde Amerikan doları karşısında 5.31’li seviyelerden fiyatlanmakta. Dolar endeksi 96.46 ile 100 günlük ortalamasına yakın düzeylerde oluşurken, FOMC tutanaklarından faizin gelecek dönem patikasına dair net bir mesajın çıkmamış olması ‘sınırlı düzeyde ihtiyat isteği’ koşullarına izin vermekte. Gün içerisinde Euro Bölgesi ve ABD’de açıklanacak olan veriler risk iştahı açısından yakından izlenmeli.

**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.** Genel beklentimiz 5.28-5.33 aralığında dalgalanma isteğinin korunması şeklinde oluşmakta. 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 fiyatlandırma 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 : Almanya, TÜFE, -%0.8-aylık, %1.4-yıllık, Ocak,
- 11.00 : ECB, Praet konuşması,
- 11.30 : Almanya, imalat PMI, 49.8, Şubat,
- 12.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 50.3, Şubat,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.30 : ECB, toplantı tutanakları, Ocak,
- 15.50 : Fed, Bostic konuşması,
- 16.30 : ECB, Praet konuşması,
- 16.30 : ABD, Philadelphia Fed iş dünyası görünümü, 14.0, Şubat,
- 16.30 : ABD, dayanıklı mal siparişleri, %1.7, Aralık,
- 17.45 : ABD, imalat PMI, 54.8, Şubat,
- 18.00 : ABD, ikinci el konut satışları, %0.2-aylık, Ocak.

## 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.