



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Hafta ortasında gelişmekte olan ülke varlıklarını ve bilhassa lira cinsinden fiyatlananları etkileyen Güney Afrika hikayesinin ardından FOMC tutanaklarının yansımaları takip ediliyor. Genel piyasa yaklaşımı –aralarında bizim de yer aldığımız- faiz konusundaki yönlendirmenin net olmaması ancak buna karşı bilanço normalizasyonu sürecinin yıl içerisinde sonlandırılacağı şeklinde oluşmakta. Tutanakların ardından ilk işlem gününde genel olarak GOÜ grubu varlıklarında para birimleri başta olmak üzere sınırlı düzeyde baskılanma durumu gözlenirken, lira özelinde baktığımızda kapatılan kısa rand pozisyonlarının ve bant sıkışıklığı sergileyen USDTRY paritesinin yansımalarının etkili olduğu söylenebilir. İşlemlere yönelik genel yaklaşımımız, 5.28-5.33 bandının bir süre daha korunabileceği. Ancak, bandın üst taraftan kırılması durumunda 5.38 direncinin testi söz konusu olabilir.

Globalde farklı bir ortamı konuşarak haftayı sonlandırmıyoruz. ABD’de devam eden ticaret görüşmelerinde Başkan Trump’ın bugün Çin’den gelen heyetin en üst düzey ismi olan devlet başkan yardımcısı ile görüşmesi bekleniyor. Sosyal medya hesabından yapılan açıklamalarda sürecin müzakere şeklinde başarıyla ilerlediği belirtilirken, küresel fiyatlamalar açısından henüz oyun değiştirici bir faktörün oluştuğunu söylemek güç.

Sınırlı düzeyde negatif kapanış gerçekleştiren ABD endekslerinin ardından bugün Asya’da yeni gün işlemleri zayıflamaya işaret ediyor. Avustralya ile Çin arasında cereyan eden kömür ithalatı konusu arka planda Huawei başlığı üzerinden gelişse de soruşturmanın ithalat güvenliğini içerdiği belirtilen açıklamalara rağmen kısmen baskılanma yarattığını söylemek mümkün.

Brexit konusunda zamana karşı yarış devam ediyor. Mart ayında çıkış için daha önceden belirlenen tarihe 5 hafta kala backstop konusu ve olası süreci uzatma ihtimali üzerinde tartışılıyor. Bloomberg News’de yer alan habere göre, AP seçimleri de gözetilerek 3 ay süre ile uzatma ihtimali masada bulunuyor.

1 haftadır devam eden ECB sözlü yönlendirmelerinde bugün söz Başkan Draghi’de olacak. TSİ 18.30’da Bologna’da konuşacak olan başkanın olası TLTRO ve faiz yönlendirmelerine yönelik açıklamaları euro çaprazları üzerinde oynaklık oluşumuna neden olabilir.

---

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü %0.10 primlenme ile emsalleri arasında olumlu yönde ayrışmayı başarabilen birkaç üyeden birisi oldu. BİST 100 endeksi günü %0.51 yükselişle 102494 puan seviyesinden tamamlarken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin kapanışı %15.37 düzeyinden takip edildi.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları karışık bir resim oluşumuna işaret etti. Euro Stoxx 50 %0.13, FTSE 100 -%0.85, CAC 40 %0 ve DAX %0.19 düzeyinde performans sergiledi. Bölge geneli işlemlerde İsveç, Rusya, İtalya ve Almanya varlıklarının satış baskısı altında kalması yatırımcı risk algısını olumsuz yönde etkiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim oluştu. Majör ABD endekslerinin tamamı günü değer kayıpları ile tamamlarken, S&P 500'de kapanış -%0.35 ile 2774 puan seviyesinden gerçekleşti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları Brezilya ve Şili endeksleri dışında değer kaybı tarafında yer alırken, Arjantin'de Merval endeksi -%1.78 ile dikkat çekti.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumsuz yaklaşımın devam ettiğini görmekteyiz. TSİ 08.05'te NKY 225 -%0.30, Hang Seng -%0.30, CSI 300 -%0.09 ve KOSPI -%0.38 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 14 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.71.51 ile yuanda değer kazancına işaret etmekte.

## Haber Akışı

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, ABD Başkanı Donald Trump ile telefonda görüştü. Görüşmede ikili meseleler ve Suriye'de yaşanan son gelişmeler ele alındı, siyasi sürecin desteklenmesinin önemi vurgulandı ve terörün her türüne karşı mücadelede ortak kararlılığın altı çizildi. (NTV)

Beyaz Saray Sözcüsü Sarah Sanders, Türkiye Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile ABD Başkanı Donald Trump arasındaki telefon görüşmesinden kısa süre sonra ABD'nin Suriye'den çekilme süreciyle ilgili yazılı açıklama yaptı. Sanders, açıklamasında, "Yaklaşık 200 askerlik barışı koruma görevli küçük bir grup Suriye'de bir süre daha kalacak." ifadesini kullandı. (NTV)

Avrupa Komisyonu AB'ye aday ülkelerin ilerleme raporlarını yayınladığı tarihini erteleme kararı aldı. Komisyon 'İlerleme Raporu'nu son iki yılda olduğu gibi Nisan'da açıklamayı planlıyordu. Ancak Almanya, Fransa ve Belçika'nın girişimleriyle bu tarih Mayıs ayının son haftasına ertelendi. Komisyona yakın kaynaklar bu ülkelerin yabancı düşmanı sağ ve aşırı sol partilerin raporları süistimal edebileceğinden çekindiklerini belirtti. Bu raporların Avrupa Parlamentosu seçimlerinde propaganda malzemesi olmamasını istedikleri ifade edildi. AB kaynakları ertelemenin Türkiye'nin de yararına olduğunu ifade etti. Türkiye'nin reform yapmak için daha fazla zamana sahip olacağına dikkat çekildi. (NTV)

ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence, Venezuela'da kendini geçici devlet başkanı ilan eden muhalif lider Juan Guaido'ya destek vermek amacıyla 25 Şubat'ta Kolombiya'ya gidecek. (NTV)

ABD'de imalat PMI endeksi Şubat'ta 53.7 ile 17 ayın en düşük seviyesine indi. Beklenti 54.8'di. Beklenenden kötü gelen veri sanayi sektörünün düşüş ivmesinde olduğuna işaret etti. Hizmet PMI Endeksi ise 54.3 beklenirken 56.2 olarak 8 ayın zirvesine çıktı. (Bloomberg HT)

Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, Fed'in nötr faize yakın olduğunu belirtti. Bostic, belirsizlik dikkate alındığında para politikasını tahmin etmenin ihtiyatlı olmayacağını ifade etti. (Bloomberg HT)

Konuya yakın kaynakların aktardığı bilgiye göre Çin, ticaret görüşmeleri kapsamında ABD'den soya fasulyesi, mısır ve buğday da dahil olmak üzere yıllık 30 milyar dolarlık ek tarım ürünü almayı teklif etti. Söz konusu planların kamuya açık olmaması nedeniyle isimlerinin açıklanmasını istemeyen kaynaklara göre ABD'den ek tarım ürünü alınması iki ülke arasındaki mutabakat anlaşmasının bir kısmını oluşturabilir. Aktarılan bilgiye göre söz konusu ek alımlar ticaret savaşı öncesi seviyelerin üzerine eklenecek ve mutabakat süresince devam edecek. (Bloomberg HT)

St. Louis Fed Başkanı James Bullard faizde normalleşmenin sona yaklaştığını, bilanço kararının da birkaç toplantı içinde alınacağını belirtti. Bullard "ABD'de normalleşme sürecinin sonuna geldiğini düşünüyorum" diye konuştu. CNBC'ye konuşan Bullard Aralık ayındaki faiz artışına karşı çıktığını, son artışın bir hata olduğunu ve piyasada da olumsuz bir tepkiye neden olduğunu ifade etti. (Bloomberg HT)

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından haftalık menkul kıymet istatistikleri açıklandı. Buna göre, yurt dışında yerleşik kişiler, 15 Şubat haftasında net 63,7 milyon dolarlık hisse senedi ve 102,7 milyon dolarlık Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) satarken, 18,9 milyon dolarlık Şirket Borçlanma Senetleri (ŞBS) aldı. (Bloomberg HT)

Yurt içi yerleşiklerin Döviz mevduatı, 15 Şubat ile biten işlem haftasında 439 milyon dolar artarak 169.38 milyar dolara yükseldi. Merkez Bankası tarafından Perşembe günü yayınlanan haftalık bilgilere göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı aynı dönemde altın hariç 439 milyon dolar arttı. (Bloomberg HT)

Türkiye Beyaz Eşya sanayicileri Derneği (TÜRKBEŞD) verilerine göre; buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi ve fırından oluşan dört ana ürün grubunda iç satışlar Ocak ayında yüzde 9 düşüşle 364 bin 676 adet oldu. İhracat da Ocak ayında yüzde 3 düşüşle 1.22 milyon adete geriledi. Söz konusu ayda beyaz eşya üretimi ise yüzde 14 azaldı ve 1.57 milyon adet oldu. (Dünya)

Enflasyonla mücadele kapsamında kira artışlarında üst sınırın ÜFE yerine TÜFE üzerinden hesaplanması uygulamasına Hazine taşınmazları da dahil edildi. Konuya ilişkin yönetmelik 1 Ocak'tan itibaren geçerli olmak üzere Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. (Dünya)

## Fiyatlamalar

Şubat ayı başlangıcından bu yana iç ve dış piyasa fiyatlamaları için belirttiğimiz sıkışma-yorulma eğilimi belirginleşiyor. Majör endekslerin yukarı yönde hareket etmekte isteksiz kalması ve yeni manevra alanı için ek haber akışına ihtiyaç duyması gelişmekte olan ülke varlıklarını da baskılıyor. Brezilya'da Bovespa endeksi kendi hikayesini fiyatlamaya çalışırken, Merval ve BİST 100 için de aynı durumun geçerli olduğunu düşünüyoruz. Keza S&P 500 endeksinin 2800 bölgesine yaklaştıkça ivme kaybetmesi de bu kapsamda değerlendirilebilir.

Haftanın son işlem gününde hafif primli dolar endeksi (96.64) ve +1/2bp yukarıda bulunan ABD 10 yıllık tahvil faizi fiyatlamalarını takip ediyoruz. EURUSD paritesi 1.12 desteğinin aşağısına en azından şu aşamada ECB hamlesini beklemeyi tercih ederek sarkmakta inatçılık gösterirken, yukarı yönde tüm denemeler Amerikan dolarına geçiş şeklinde değerlendiriliyor. Böylesi ortamda lira dahil çoğu çapraz fiyatlamaya da belirli bant aralıklarına sıkışma göstermekte.

**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 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 : Almanya, GSYH, %0-çeyrek, %0.6-yıllık, 2018 4Ç,
- 10.00 : Türkiye, kapasite kullanım oranı, Şubat,
- 10.00 : Türkiye, reel sektör güven endeksi, Şubat,
- 12.00 : Almanya, IFO beklentiler endeksi, 94.3, Şubat,
- 13.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, -%1.1-aylık, %1.4-yıllık, Ocak,
- 13.00 : Euro Bölgesi, çekirdek TÜFE, %1.1-yıllık, Ocak,
- 16.15 : Fed, Bostic konuşması,
- 18.15 : Fed, Williams ve Daly konuşması,
- 18.30 : ECB, Draghi konuşması,
- 20.00 : Fed, Clarida konuşması,
- 21.30 : Fed, Bullard, Harker ve Quarles 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.