

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Jeopolitik ve ülke bazında risk başlıklarının uzun bir aradan sonra yeniden yatırımcıların önündeki yerini aldığı bir günü geride bıraktık. Bir süredir devam eden ABD-Çin ticaret görüşmelerinin yarattığı "kontrollü belirsizlik" kavramı bir yana danışman veya bakan nezdinde süreç içerisinde yer alan isimlerin açıklamaları haber akışı karmaşasında denge bulmayı zorlaştırıyor. Son olarak ABD tarafından Robert Lighthizer'ın yaptığı açıklamalar, sürecin evrilmesinde Çin tarafının ABD'den gerçekleştirdiği ithalatı artırmasının olumlu sonuca ulaşmak için yeterli olmadığına işaret ederken, risk iştahının sınırlı düzeyde olumsuz etkilenmesine zemin hazırladı. Öte yandan, Hindistan-Pakistan arasında cereyan eden jeopolitik risk, ABD'de Başkan Trump'ın eski avukatı Cohen'in açıklamaları ve Fed Başkanı Powell'ın iki günlük sunumu da yakından takip edilen başlıklardan olduğundan yatırımcılarda dikkatin artmasına neden oldu.

Yeni gün işlemlerinde kısmen güçlenen Japon yeni, dar bantta sıkışmasını devam ettiren ancak emsallerinden olumsuz tarafta yer alma eğilimini koruyan lira, karışık seyreden Asya fiyatlamaları ve hafif negatif ABD endeks vadelerini karşılıyoruz. Çin'de resmi imalat PMI endeksi Şubat ayında daralma eğilimini korurken, genişleme tarafında yer almasına rağmen ivme kaybeden hizmet PMI kalemi de dikkat çekiyor. Keza bileşik PMI bir önceki aya göre 1 puanlık zayıflamaya işaret ederek global yavaşlama endişelerinin sıcak kalmasına imkan tanıyor.

Gün içerisinde gecikmeli de olsa ABD'den 4Ç GSYH büyüme verisini almış olacağız. Genel konsensüs, piyasa fiyatlamalarının da işaret ettiği şekilde yıllıklandırılmış büyümenin %3.4'ten %2.2'ye gerilemesi. Öte yandan alt kalemlerdeki gelişim, özellikle de ekonomi açısından kritik önemde bulunan iç tüketimin katkısı ve harcamalar analistler tarafından yakından izlenen kalemler olarak öne çıkmakta.

Genel yaklaşımımız açısından risk iştahında kırılım olduğunu düşünmüyoruz. Ancak, **GOÜ grubu para birimlerinde daha yavaş hareket etmesi beklenen Fed senaryosunun belirginleştiği fikrine katılmıyoruz. Bize göre ABD-Çin ticaret görüşmelerindeki diyalog kanalının daha sağlıklı çalışmaya başlaması ve yapılan açıklamaların sakinlemeye işaret etmesi mevcut resmi destekler ana başlık konumunda. 29-30 Ocak tarihlerinde gerçekleştirilen FOMC toplantısından sonra paylaştığımız notumuzda da belirttiğimiz üzere, daha düşük seviyelerde oluşmasını beklediğimiz dolar endeksi senaryosunu bir adım önde değerlendirir pozisyondaydık.**

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%0.13 ile emsallerinden sınırlı düzeyde negatif tarafta yer alarak sonlandırdı. BİST 100 endeksi -%0.89 düzeyindeki performansı ile 104141 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirirken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin kapanışı %14.93 düzeyinden oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları İtalya varlıkları dışında eksi bölgede yer aldı. Euro Stoxx 50 -%0.20, FTSE 100 -%0.61, CAC 40 -%0.26 ve DAX -%0.46 düzeyinde performans sergiledi.

Amerika kıtası endekslerinde genel olarak Avrupa seansı işlemlerine benzer bir resim oluşurken, majör ABD endeksleri arasında olumlu kapanış gerçekleştiren tek üye %0.07 ile Nasdaq endeksi oldu. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları genel zayıflama isteğinden ayrışmayı başaramazken, Arjantin’de Merval endeksinin değer kaybı %2’ye dek ulaştı. Grup genelinde olumlu yönde performans gösteren tek üye %0.01 ile Peru varlıkları oldu.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda karışık ancak ağırlıklı zayıf bir resim ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.00’de NKY 225 -%0.39, Hang Seng %0.10, CSI 300 -%0.21 ve KOSPI -%0.57 düzeyinde performans sergilemekte. CNH-CNY spreadi -9 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6901 düzeyinde takip edilmekte.

## Haber Akışı

ABD Başkanı Donald Trump'ın eski avukatı Michael Cohen, ABD Kongresinde verdiği ifadede Rusya ile gizli iş birliğinden yasa dışı para ödemesine kadar birçok konuda Trump'ı suçladı. Komitedeki Cumhuriyetçi vekiller "itibarsız" ve "yalancı" olmakla tanımladıkları Cohen'in asıl amacının "Trump'a zarar vermek" olduğunu savundu. (NTV)

ABD'nin Silahsızlanma Konferansı Daimi Temsilcisi Büyükelçi Wood, "Başkan Trump Venezuela'nın meşru devlet başkanı ile görüşmek için hazırlıklar yapıyor. O da Juan Guaido" dedi. (NTV)

İsrail Başbakanı Binyamin Netanyahu, İran'ın bölgedeki en büyük tehdit olduğunu savunarak, "Bu tehdidin bertaraf edilmesi için elimizden geleni yapacağız." dedi. Netanyahu, başkent Moskova'da, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile bir araya geldi. Görüşmenin basına açık bölümünde konuşan Binyamin Netanyahu, Putin'le kurduğu doğrudan temaslar sayesinde bölgede yaşanan sıkıntıların aşıldığını öne sürdü. İran'a yönelik suçlamalarda bulunan Netanyahu, "İran ve müttefikleri bölgedeki en büyük tehdit unsuru. Bu tehdidin bertaraf edilmesi ve İran'ın bizi yok etmeye yönelik tehditlerini önlemek için elimizden geleni yapacağız." diye konuştu. (NTV)

İngiliz parlamentosu, Başbakan Theresa May'i "anlaşmasız ayrılık" ve "Brexit'in ertelenmesi" seçeneklerini milletvekillerine oylatma sözünü tutmaya zorlayacak teklifi ezici çoğunlukla kabul etti. (NTV)

ABD, BM Güvenlik Konseyine sunduğu ve oylama talep ettiği Venezuela tasarısında, barışçıl bir siyasi sürecin başlaması için uluslararası gözlemcilerin denetiminde özgür, adil ve güvenilir başkanlık seçimi yapılması ve uluslararası insani yardım çağrısı yaptı. (NTV)

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, ABD Başkanı Donald Trump'ın Kıdemli Danışmanı ve Damadı Jared Kushner ile Beştepe'de görüştü. Kushner, Orta Doğu'da bir kaç ülkeyi kapsayan turunun ardından Ankara'ya geldi. Beştepe'de 2 saat süren görüşmeye, Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak da katıldı. Görüşmenin ana gündem maddesi İsrail-Filistin gerilimi idi. Edinilen bilgiye göre, Kushner, ABD yönetiminin hazırladığı çözüm planına Ankara'dan destek istedi. (NTV)

Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, açık bir perspektif ve amaç olmadan Brexit anlaşmasını uzatamayacaklarını ve İngiltere'den bir karar beklediklerini söyledi. Macron ve Merkel, Elysee Sarayı'nda ortak basın toplantısı düzenledi. Merkel ile bir ay önce imzalanan Aachen Anlaşması'nı hayata geçirmek için çalışmalarda bulunacaklarını belirten Macron, basın toplantısından sonra Merkel ile yapacağı görüşmede, 21-22 Mart'ta düzenlenecek Avrupa Birliği Zirvesi, Avro Bölgesi bütçesi, uluslararası gündem, ikili ilişkiler ve Brexit konularının ele alınacağını söyledi. (Bloomberg HT)

Çin'de resmi imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat ayında çok fazla tatil, küresel yavaşlama ve ticaret savaşına ilişkin belirsizliğin etkisiyle, faaliyetin daha da daraldığını işaret etti ve 2016'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin 49.5'lik beklentisine karşın, imalat PMI 49.2'ye geriledi. Endeksin son üç aydır eşik seviye olan 50'nin atında kalması daralmayı işaret ediyor. Diğer taraftan, yeni siparişler iyileşirken, ihracat siparişleri daha da düştü. İnşaat ve hizmet sektörü faaliyetlerini gösteren imalat dışı PMI da, Oxak ayındaki seviyesi olan 54.7'den 54.3'e geriledi. (Bloomberg HT)

Fed Başkanı Jerome Powell'ın Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde yaptığı konuşmasında, "Bilanço ile ilgili bir duyuruyu çok yakında yapacağız" dedi. Bilançonun büyüklüğü Fed'in yükümlülüklerine göre belirlenecek yorumunu yapan Jerome Powell, "Bilanço ile ilgili bir plan yapmaya son derece yakınız. Sabırlı olacağız ve ekonominin nasıl geliştiğini izleyeceğiz. Hükümetin sürdürülemez bir durumdaki mali patikası oldukça uzun vadeli bir sorun" ifadesini kullandı. Powell, Fed'in banka rezervleri için "denge talebinin" ne olacağını gerçekten bilmediğini ve "onu bulmak zorunda kalacağız" açıklamasını yaptı ve "Borç, milli gelirden daha fazla arttığı için bütçe sürdürülemez" dedi. Fed'in daha yüksek bir enflasyon hedefini değerlendirmedeğini belirten Jerome Powell, "Fed'in politika dışında kalmaya, siyaseti dikkate almamaya dair sağlam bir geleneği var. Çünkü bağımsız merkez bankaları daha iyi iş çıkarır" dedi. (Bloomberg HT)

ABD ile Çin arasında uzun süredir devam eden ticaret görüşmelerinde ABD'yi temsil eden ABDTicaret Temsilcisi Robert Lighthizer, "Çin'in daha fazla ABD ürünü alması anlaşma için yeterli değil" yorumunu yaptı. Lighthizer, sürecin zorluklarına yönelik yaptığı açıklamada, "Çin ile gerçekleşen müzakerelerin sonuçlarını tahmin etmek için henüz erken. ABD teknoloji transferinde ve fikri haklarda yeni kurallar istiyor. Çin'le anlaşma imzalandıktan sonra bile çok uzun bir süreç olacak. Ve bu anlaşma tüm sorunları çözmeyecektir. ABD için ticarete Çin'den daha büyük zorluk yok. ABD, DTÖ bünyesindeki Çin tarım politikalarıyla ilgili ihtilafı kazandı" şeklinde konuştu. (Bloomberg HT)

Pakistan ile Hindistan arasında Cammu Keşmir'deki bombalı saldırı nedeniyle iki haftadır süren ve iki ülkenin karşılıklı savaş uçaklarını düşürmesiyle zirveye çıkan gerilimin azaltılması için dünyanın dört bir yanından sağduyu çağrıları gelmeye devam ediyor. İki ülkenin karşılıklı olarak savaş uçaklarını düşürdüğüne yönelik açıklamalarından sonra iyice artan tansiyonun düşürülmesi amacıyla birçok ülkeden ve uluslararası kuruluşlardan itidal çağrısı yapıldı. İslam İşbirliği Teşkilatı (İİT) Cammu Keşmir Temas Grubu, Cidde'de bir araya gelerek, Keşmir bölgesinde son dönemde artan gerilimden endişe duyulduğunu ve gerilimin bir an önce düşürülmesi gerektiğini vurguladı. (Dünya)

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, birlik üyesi 13 ülke ekonomisinde bazı dengesizlikler bulunduğunu, İtalya, Yunanistan ve Güney Kıbrıs Rum Yönetimi (GKRY) ekonomilerinin ise aşırı dengesizlik yaşadığını bildirdi. AB Komisyonu, üye ülkelerin ekonomi ve sosyal politikadaki ilerlemelerinin değerlendirildiği ve tavsiyeler içeren "Avrupa Sömestri Kış Paketi" başlıklı raporunu yayımladı. Raporda, AB ülkeleri arasında ekonomik sorunların önemli ölçüde değişiklik gösterdiği ve kararlı politikalar izlenmesi gerektiği belirtildi. (Dünya)

## Fiyatlamalar

Aniden beliren Hindistan-Pakistan jeopolitik risk başlığının kısa vadeli işlemlerde GOÜ grubu fiyatlamalarına doğrudan negatif bir etkiye bulunmasını beklemiyoruz. Böylesi dönemlerde ilk olarak talep tarafında öne çıkan enstrüman olan ons altının bu kez primlenmede dikkat çekmemesini ise Brexit cephesinden gelen olumlu haber akışının yarattığı dengeleyici durum ile ilişkilendirmek mümkün. Bu kapsamda GBPUSD paritesinin 1.33'lü seviyelerde oluşum göstermesi, GBP'nin uzun bir aradan sonra ilk kez EUR karşısında görülmemiş yüksek seviyelerde fiyatlanması gibi gelişmeleri örnek olarak göstermek mümkün. Öte yandan dolar endeksinin 200 günlük hareketli ortalamasının üzerinde, 100 günlük hareketli ortalamasının ise hemen gerisinde bir noktada sıkışmasını ise "daha iyimser Fed yaklaşımı" düşüncesinin tartışıldığı ortamda ihtiyat ile karşılamanın doğru bir yaklaşım olduğu kanaatindeyiz.

Genel risk iştahı kavramında net bir kırılım olduğu düşüncesinde değiliz. Ancak, içeride Türk lirasının yüksek carry trade avantajına rağmen (%1'in üzerinde) belirli bant aralığında yataylaşmasını kırılımın hangi yöne olacağını kestirememek adına dikkatle izlemeyi tercih ediyoruz. Azalan beklenen oynaklıklar (3 ay vade %15, 1 ay vade %13) ve getiri avantajına rağmen spot işlemlerde USDTRY paritesi bir süre daha 5.28-5.33 bandında işlemlerini devam ettirebilir.

**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. 102500 destek, 106000 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, 1.1400-1.1450 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](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](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, ticaret dengesi, -2.5 milyar dolar, Ocak,
- 11.00 : Türkiye, gelen turist verileri, Ocak,
- 14.30 : Türkiye, TCMB haftalık veriler,
- 15.00 : Hindistan, GSYH, %6.8-yıllık, 4Ç,
- 16.00 : Almanya, TÜFE, %0.4-aylık, %1.5-yıllık, Şubat,
- 16.00 : Fed, Clarida konuşması,
- 16.30 : ABD, GSYH, %2.2-yıllıklandırılmış, 4Ç,
- 16.50 : Fed, Bostic konuşması,
- 17.45 : ABD, Chicago Fed PMI, 57.5, Şubat,
- 19.00 : ABD, Kansas City Fed imalat aktivitesi, 6.0, Şubat,
- 19.00 : Fed, Harker konuşması,
- 21.00 : Fed, Kaplan 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.