



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Pakistan'ın 1 Mart itibarıyla tutuklu bulunan Hint savaş pilotunu iade edeceğini açıklaması ve azalan jeopolitik tansiyonun ardından beklentilerin üzerinde büyüme performansı sergileyen ABD ekonomisi görünümünün de desteğiyle risk iştahının genel anlamda korunduğu bir güne başlıyoruz. Asya seansında zayıf Japon yeni işlemlerinin yatırımcıları desteklediği görülmekte. Öte yandan ana dinamik ise MSCI endeksi içerisindeki payı toplamda 3 adım ile tamamlanacak proses sonunda %20'ye yükselecek olan Çin ana kara hisseleri konumunda. WSJ'de yer alan hesaplamalara göre Çin'de endeksi oluşturan kuruluşa ilk etapta giriş yapması beklenen yabancı yatırımcı rakamı \$80 milyar.

ABD'de GSYH yıllıklandırılmış büyüme performansının 3Ç rakamı olan %3.4'ten %2.6'ya gerilemesi yatırımcı kesimi nezdinde henüz sorun olarak görülmezken, artan yatırımların büyüme kalemini desteklediğini söylemek mümkün. Diğer bir detay ise hükümetin kapanışı nedeniyle gelirlerdeki düşüşün tüketimi kısmen hırpalamış olması. Gün sonunda ABD ekonomisi kötüler içerisindeki en iyi üye olarak belirme pozisyonunu koruyor.

ABD endeks vadeli yeni gün işlemlerinde pozitif yönde açılışa işaret ederken Asya yaklaşımının etkili olduğunu düşünüyoruz. Mart ayı işlemlerinde ağırlıklı olarak ECB ve Fed'e yönelik yatırımcı algılamalarının öne çıkacağı düşüncesinden hareketle, kısa vadede olası dalgalanmalara karşı hazırlıklı olmak fayda sağlayabilir. Türk lirasının spotta kısmen olumsuz ayrışma durumu ise korunuyor. Mart ayı PPK toplantısında politika faizinin sabit tutulmasının ardından lira lehine alan oluşumu gözlenebileceğini değerlendiriyoruz.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü -%0.45 ile bir kez daha olumsuz tarafta tamamladı. BİST 100 endeksi %0.37 yükselişle 104529 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirirken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin son seviyesi %14.97 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları genel olarak olumlu tarafta oluşumlara işaret etse de kimi endekslerde negatif seyrin devam ettiği görüldü. Euro Stoxx 50 %0.47, FTSE 100 -%0.46, CAC 40 %0.29 ve DAX %0.25 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde İngiliz, Yunanistan, İsveç, İsviçre ve Rusya varlıkları ise değer kaybı sergiledi.

Amerika kıtası endekslerinde Avrupa seansına kıyasla olumsuz ayrışma takip edildi. Majör ABD endekslerinin tamamı günü değer kayıpları ile tamamlarken, ciddi ölçekte zayıflama söz konusu olmadı. S&P 500 endeksi genel duruş açısından 2800 puan seviyesine yakın pozisyonunu korudu. Kitada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında bir kez daha sadece Peru grubu (%0.22) olumlu ayrışırken, kayıplar Merval'de %2.43, Bovespa'da ise %1.77 düzeyinde gerçekleşti. Bahse konu her iki endeksi de BİST ile korelasyon açısından önemsiyoruz.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda MSCI endeksi içerisindeki payı artış göstermeye başlayan Çin grubunun da etkisiyle olumlu yaklaşım ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.05'te NKY 225 %1.17, Hang Seng %0.45, CSI 300 %0.45 ve KOSPI -%1.76 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 16 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.6957 ile yataylaşmanın devamına işaret etmekte.

Haber Akışı

ABD'nin Venezuela'da uluslararası gözlemcilerin denetiminde başkanlık seçimi yapılması çağrısı yapan tasarısı Rusya ve Çin tarafından Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi'nde (BMGK) veto edildi. Rusya'nın Venezuela'nın siyasi bağımsızlığına yönelik güç kullanımına ve iç işlerine müdahaleye karşı çıkan tasarısı ise yeterli desteği alamadığı için kabul edilmedi. (NTV)

Ankara, Suriye krizinin çözümü için yoğun bir telefon diplomasisi yürütüyor. Milli Savunma Bakanı Hulusi Akar, ABD'li mevkidaşı Shanahan ile Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu da Rus mevkidaşı Lavrov ile görüştü. Başkentte ayrıca ABD'nin Suriye'den çekilme sürecine ilişkin kritik bir toplantı da vardı. (NTV)

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) ile Ticaret Bakanlığı tarafından oluşturulan ocak ayına ilişkin geçici dış ticaret istatistikleri açıklandı. Buna göre, ihracat, ocakta geçen yılın aynı ayına göre yüzde 5,9 artarak 13 milyar 170 milyon dolara yükseldi, ithalat ise yüzde 27,2 azalarak 15 milyar 673 milyon dolara geriledi. Aynı dönemde dış ticaret açığı yüzde 72,5 azalışla 9 milyar 89 milyon dolardan 2 milyar 503 milyon dolara düştü. İhracatın ithalatı karşılama oranı, geçen yıl ocakta yüzde 57,8 iken bu yılın aynı ayında yüzde 84'e çıktı. (NTV)

MSCI Inc., gösterge endekslerinde Çin hisselerinin ağırlığını artıracığını açıkladı. Bu kararlar milyarlarca doların dünyanın en volatil Borsasına akabileceği belirtiliyor. Artırımın Mayıs ayında başlamak üzere üç aşamalı olacağı belirtiliyor. Şirketin yaptığı açıklamada, Çin'in A grubu hisselerinin ağırlığının MSCI Gelişen Piyasalar Endeksi içinde öncelikle yüzde 0.72'den 3.3 seviyesine yükseltileceği belirtiliyor. Teknoloji ağırlıklı şirket hisselerinin bulunduğu ChiNext'teki hisseler endekslere ilk kez dahil olacak. (Bloomberg HT)

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, küresel ekonominin 2020 yılı başlarına kadar zayıflamaya devam etmesinin beklendiğini duyurdu. Kredi derecelendirme kuruluşunun "2019-2020 Makro Ekonomik Görünüm" güncelleme raporu yayımlandı. Raporda, "Küresel ekonomi, 2019 yılında ve 2020'nin başlarında zayıflamaya devam edecek. Parasal politika normalleşmesinin hızı 2019'da yavaşlayacak. Ekonomik büyüme giderek ılımlı hal aldıkça ve bilanço riskleri aşağı doğru yönlendikçe, başlıca merkez bankalarının daha temkinli bir yaklaşım göstermesini bekliyoruz." ifadelerine yer verildi. Raporda ABD Merkez Bankası Fed'in politika faizini bu yıl içerisinde üç veya dört kez değil, sadece bir veya iki kez artırmasının, Avrupa Merkez Bankasının (AMB) ise mevduat ve yeniden finansman faizlerini bu yılın ikinci yarısı yerine 2020 yılında yükseltmesinin beklendiği kaydedildi. Küresel ekonominin geçen yılın son çeyreğinde dikkate değer şekilde zayıfladığı belirtilen raporda, 2019 yılı ve 2020 yılının başlarında da bu zayıflamanın devam etmesinin beklendiği ifade edildi. (Bloomberg HT)

ABD ekonomisi geçen yılın son çeyreğinde beklentilerin üzerinde büyüdü ancak önceki çeyreğe kıyasla büyüme yavaşladı. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı veriye göre 3. çeyrekte %3.4 büyüyen ekonomi yılın son çeyreğinde % 2.6 büyüdü. Beklenti büyümenin %2.2 olması yönündeydi. Ekonominin ana motoru olan tüketici harcamaları ise son çeyrekte %2.8 arttı. Beklenti %3'tü. GSYH Fiyat Endeksi 4. çeyrekte %1.7 beklenirken %1.8 arttı. Yeni konut yatırımları %3.5 düştü, bu üst üste 4. düşüş olarak kayda geçti. (Bloomberg HT)

Fiyatlamalar

Fed yöneticilerinin açıklamaları Mart ayı FOMC toplantısı öncesinde tüm hızıyla devam ederken, Clarida'nın ne kendisi ne de arkadaşları açısından faiz indiriminin baz senaryoda yer almadığını belirtmesi ekonominin sağlığı açısından pozitif okunuyor.

Yeni gün işlemlerinde Asya kaynaklı olumlu Çin yaklaşımının global risk iştahına da destek atmasını bekliyoruz. i) MSCI endeksi içerisindeki Çin ana kara hisselerinin zaman içerisinde 3 aşamada paylarının 4 katına çıkacak olması ii) Çin'de özel sektör imalat PMI endeksinin (ihracata kamu endeksine göre daha hassas) 48.3 olan Ocak seviyesinden 49.9'a yükselmesi nedeniyle haftanın son işlem gününde yerel varlıkların da bardağın dolu tarafını görmek isteyeceğini değerlendiriyoruz.

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>

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, perakende satışlar, %2-aylık, %1.2-yıllık, Ocak,
- 10.00 : Türkiye, imalat PMI, Şubat,
- 11.55 : Almanya, imalat PMI, 47.6, Şubat,
- 12.00 : Euro Bölgesi, imalat PMI, 49.2, Şubat,
- 12.30 : İngiltere, imalat PMI, 52.0, Şubat,
- 13.00 : Euro Bölgesi, işsizlik oranı, %7.9, Ocak,
- 13.00 : Euro Bölgesi, çekirdek TÜFE, %1.1-yıllık, Şubat,
- 13.00 : Euro Bölgesi, TÜFE, %1.5-yıllık, Şubat,
- 16.30 : ABD, çekirdek PCE, %0.2-aylık, %1.9-yıllık, Aralık,
- 17.45 : ABD, imalat PMI, 53.7, Şubat,
- 18.00 : ABD, ISM imalat endeksi, 55.8, Şubat,
- 18.00 : ABD, Michigan Üniv. tüketici güven endeksi, 95.9, Şubat,
- 20.50 : Fed, Bostic 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.