



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Veri akışı açısından yoğun ve hızlı olması beklenen hafta başlangıcı Asya fiyatlamaları önderliğinde pozitif risk iştahının korunduğuna işaret ediyor. WSJ'de yer alan habere göre, ABD ve Çin arasında devam eden ticaret müzakerelerinde ciddi ilerleme kaydedildiği ve Çin tarafının otomobil ithalatı ve tarım ürünleri gibi kritik başlıklarda uyguladığı ithalat tarifelerinde azaltıma gitmek istediğini teklif ettiği haber alınırken, küresel fiyatlama eğiliminin söz konusu haberden olumlu yönde etkilendiği görülmekte. Keza benzer şekilde ABD endeks vadelerinin de olumlu yönde açılışa işaret ettiğini belirtmek mümkün.

Geride kalan haftanın son işlem gününde gelişmekte olan ülke para birimleri Amerikan doları karşısında satış baskısı ile karşılaşırken, hafta genelinde Türk lirasının bahse konu eğilimden en fazla etkilenen üyeler arasında yer aldığı görüldü. Takip edilen fiyatlama isteğini açıklama noktasında i) Hafta içerisinde gerçekleştirilecek olan TCMB toplantısı öncesinde daha önce alınan uzun yönlü lira pozisyonlarından bir miktar çıkış olduğu ii) Yüksek carry trade avantajı sağlayan lira, real, rand, pezo gibi para birimlerinden portföylerin EURUSD paritesindeki toparlanmaya paralel Doğu Avrupa üyelerine kaydırıldığı şeklindeki argümanlarımızı paylaşmak isteriz. Ek olarak, Cuma günü özellikle günün ikinci yarısında yaşanan haber akışının da zayıflamada etkili olduğunu belirtmek mümkün. Yeni hafta başlangıcında ise USDTRY paritesi Asya'da TSİ 08.00'de 5.36-5.37 aralığında işlem görürken, genel GOÜ yaklaşımının da kısmen olumlu yönde olduğunu söyleyebiliriz.

Yeni hafta işlemlerinde gerek yurt içi gerekse yurt dışı kaynaklı haber ve veri akışının etkilerini fiyatlamalara yansitmaya çalışacağız. Bugün yurt içinde günün en önemli verisi TÜİK tarafından açıklanacak olan Şubat ayı enflasyon rakamları olarak belirmekte. Bloomberg Terminal beklentisi aylık TÜFE'nin %0.40, yıllık değişimin ise %19.90 düzeyinde artışa işaret etmesi şeklinde. Deniz Yatırım Araştırma olarak beklentimiz ise aylık %0.71 yükseliş olması. Öte yandan 6 Mart tarihinde gerçekleştirilecek olan PPK toplantısından herhangi bir politika faizi değişikliğimiz söz konusu değil. Aralık ayından bu yana paylaştığımız şekilde, düşüncemiz, Nisan ayında 75bp indirim hamlesinin gelmesi.

Salı günü Çin'de başlayacak olan Ulusal Kongre'nin 15 Mart'a kadar devam edecek olması ve ABD ile süregelen müzakerelerin önemli bir eşliğinde başlaması nedeniyle yansıması muhtemel haber başlıklarının yakından takip edilmesini öneriyoruz. Perşembe günü gerçekleştirilecek olan ECB toplantısından bir tur daha kredilendirme yöntemi olarak özetleyebileceğimiz TLTRO ihalelerinin başlatıldığı veya başlatılacağına yönelik açıklama/yönlendirme yapılabilir. Cuma günü ise bir yeni ay başlangıcı klasiği olan ABD istihdam piyasası gerçekleştirmeleri takip edilecek. Bloomberg konsensüs rakamı 185 bin kişi artışa işaret etmekte.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında Cuma günü işlemlerinde -%0.65 ile zayıf bir performans sergilerken, genel GOÜ yaklaşımının da bu yönde olduğunu belirtmek gerekiyor. Keza, ARS ve ZAR %1'in üzerinde değer kaybı ile listenin ilk iki sırasında yer alırken, BRL -%0.58 ile günü tamamladı. BİST 100 endeksi -%1.2 performansla günü 103266 puan seviyesinden kapatırken, gösterge 10 yıllık tahvilde faizin kapanışı %15.28 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları ağırlıklı olarak olumlu yönde gerçekleşti. Euro Stoxx 50 %0.42, FTSE 100 %0.45, CAC 40 %0.47 ve DAX %0.75 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde İspanya, Yunanistan ve Rusya (RTS, USD) varlıkları sınırlı düzeyde değer kaybı sergiledi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına benzer bir resim olduğu görüldü. Majör ABD endekslerinin tamamı günü primlenme ile sonlandırırken, S&P 500'de kapanış 2800 puan seviyesinin hemen üzerinde gerçekleşti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları değer kaybederken, Merval endeksinde kayıplar -%1.89 düzeyinde gerçekleşti. Kolombiya grubu ise %0.47 primlenme ile olumlu yönde ayrıştı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda haber akışına paralel olumlu yaklaşımın öne çıktığını görmekteyiz. TSİ 08.20'de NKY 225 %1.12, Hang Seng %1.45, CSI 300 %3.57 ve KOSPI %0.05 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi -8 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7049 ile yuanda hafif değer kaybına işaret etmekte.

Haber Akışı

ABD Temsilciler Meclisi Adalet Komitesi Başkanı Demokrat Jerrold Nadler, Beyaz Saray ve Adalet Bakanlığı dahil 60'ın üzerinde yetkiliden, ABD Başkanı Donald Trump'ın Rusya soruşturmasında adaleti engelleyip engellemediğini soruşturmak üzere belge talep edeceklerini açıkladı. (NTV)

Kanada'da tutuklanan ve kefaletle serbest bırakılan Ming, anayasal haklarının ihlal edildiği gerekçesiyle Kanada Federal Hükümeti, Kanada Kraliyet Atlı Polisi ve Kanada Sınır Güvenliği Ajansı'ndan davacı oldu. (NTV)

ABD'nin Suriye Özel Temsilcisi James Jeffrey, bugün Türkiye'ye gelecek. Jeffrey'nin, bugün Ankara'ya gelmesi, salı günü de Dışişleri Bakan Yardımcısı Sedat Önal başkanlığındaki heyet ve askeri yetkililerle görüşmesi planlanıyor. Görüşmelerde, ABD'nin Suriye'den çekilme süreci ve Münbiç yol haritasının hayata geçirilmesi konularının ele alınması öngörülmüyor. (NTV)

ABD Başkanı Donald Trump, Güney Kore ile tatbikatların sonlandırılmasına ilişkin, "Güney Kore ile askeri tatbikatları istemememin nedeni ABD için geri bize ödenmeyen milyonlarca doları tasarruf etmektir." dedi. Trump, Kuzey Kore lideri Kim Jong-un ile Vietnam'ın başkenti Hanoi'de görüşmesinin ardından ABD'nin Güney Kore ile düzenlediği tatbikatları sonlandırma kararına ilişkin Twitter hesabından açılmama yaptı. Trump, "Güney Kore ile askeri tatbikatları istemememin nedeni ABD için bize geri ödenmeyen milyonlarca doları tasarruf etmektir. Başkan olmadan önce de pozisyonum buydu. Ayrıca Güney Kore ile tansiyonu düşürmek şu an için iyi bir şeydir." paylaşımında bulundu. (NTV)

Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, KOBİ'lere yönelik 25 milyar TL'lik yeni paketin devreye girdiğini açıkladı. Krediden cirosu 125 milyon TL'ye kadar olan KOBİ'ler yararlanacak. (NTV)

Çin'de yıllık meclis toplantıları, üst düzey istişare organı Çin Halk Siyasi Danışma Konferansının (ÇHSDK) açılış oturumuyla başladı. Ülke genelinden başkent Pekin'e akın eden 2 binden fazla delega, Tienanmen Meydanı'nda bulunan Büyük Halk Salonu'nda (Parlamento Binası) Çin Devlet Başkanı Şi Cinping, Başbakan Li Kiciang ve üst düzey yetkililerle ÇHSDK 13. dönem 2. yıllık toplantıları açılış oturumuna katıldı. ÇHSDK Başkanı Vang Yang, burada sunduğu çalışma raporunda ÇHSDK'nin çevre kirliliği, yoksulluğu azaltmak ve yüksek kaliteli kalkınma için istişareler gerçekleştirdiğini belirterek "bir milyardan fazla nüfusa fayda sağlayacak her yönden müreffeh bir toplum inşa etmeyi hedeflediklerini" kaydetti. (Bloomberg HT)

Çin'in ticaret müzakereleri kapsamında nihai anlaşmanın parçası olarak ek gümrük vergilerinin kaldırılmasını talep ettiği ve ABD'den alınacak tarım ürünleri ve otomobillere daha düşük vergi uygulamayı teklif ettiği belirtildi. (Bloomberg HT)

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın "Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karara İlişkin Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ"i, Resmi Gazete'de yayımlanarak, yürürlüğe girdi. Buna göre, ihracat bedellerinin yurda getirilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyen ve Resmi Gazete'nin 4 Eylül 2018 tarihli sayısında yayımlanan söz konusu tebliğ hükümlerinin "6 ay" olarak belirtilen yürürlük süresi "1 yıl" olarak değiştirildi. Böylece söz konusu tebliğle daha önce belirlenen şartlar çerçevesinde ihracat bedellerinin yurda getirilme süresi 6 ay uzatılmış oldu. (Bloomberg HT)

Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu, "Bugün 20 ülkeyle serbest ticaret anlaşmamız var ama 17 ülkeyle de müzakere ediyoruz" dedi. (Bloomberg HT)

Fiyatlamalar

Cuma günü dikkat çeken fakat hafta geneline yayılan Türk lirası zayıflamasının genel GOÜ yaklaşımı ile paralel olduğunu düşünüyoruz. Şu aşamada en azından haftalık bazda lirada negatif ayrışma olduğu fikrine katılmıyoruz. ARS'nin -%1.64, ZAR'ın -%1.61 değer kaybettiği hafta performansında TRY %1 gerileme ile kendi emsalleri arasında fiyatlama eğilimi gösterdi.

Olumlu Asya fiyatlaması ve pozitif açılışa işaret eden ABD endeks vadelerinin eşliğinde iyimserliğin yerel varlıklar ve Avrupa seansına da sirayet edeceğini düşünüyoruz. PPK ve ECB toplantılarının yakından takip edileceği hafta içerisinde her iki çaprazda da oynaklık artışı görülebilir. Özellikle EURUSD paritesinin 1.12-1.15 aralığında geniş marj ile fiyatlanabileceği ihtimalini göz ardı etmiyoruz. Genel beklenti olan TLTRY tartışmasının kamuoyuna nasıl lanse edileceği ve ek bir parasal genişlemeden ziyade mevcut ödemelere yönelik roll etme eğiliminde olup olmayacağını euronun değeri açısından kritik soru olduğunu düşünüyoruz. PPK'dan herhangi bir aksiyon alınması beklentisi içerisinde değiliz. Ancak, sonraki döneme yönelik sözlü yönlendirmenin başlaması gerektiğini düşündüğümüzden PPK metninin satır aralarını dikkatle inceleyeceğiz.

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, 105000 direnç konumunda.

USDTRY paritesi işlemlerinde “küresel risk iştahına paralel” eğilim öngörüyoruz. Genel beklentimiz 5.28-5.33 aralığında dalgalanma isteğinin korunması şeklinde oluşmakta. 5.36-5.33 destek, 5.41-5.45 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 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, enflasyon, %0.40-aylık, %19.90-yıllık, Şubat,
- 13.00 : Euro Bölgesi, ÜFE, %0.3-aylık, %2.9-yıllık, 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.