



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Veri takvimi açısından yoğun geçmesi beklenen haftada global işlemlerin beklentilere paralel yataylaştığı görülüyor. Perşembe günü takip edilecek olan ECB toplantısı öncesinde EURUSD paritesi 1.13'lü seviyelerde takılı kalırken, benzer eğilim 5.33-5.40 aralığına sıkışan USDTRY işlemleri için de geçerli.

Küresel PMI verileri Şubat ayında gelişmiş ülkelerde imalat sektörünün zayıfladığını, gelişmekte olan ülkeler sınıfında ise kısmen toparlanma gösterdiğini teyit ediyor. Euro Bölgesi yılın ilk iki aylık kısmında zayıflama eğilimini korurken, Almanya ekonomisindeki ivme kaybının kısmen Fransa ile telafi edilmeye çalışıldığı ancak üretim tarafında başarı sağlanamadığını söylemek mümkün. Öte yandan genel olarak hizmet sektörlerindeki hareketlilik korunuyor. Bu kapsamda dün ABD'de açıklanan ve toplam 11 endeksin oluşturduğu ISM hizmet verisini de değerlendirmek yanlış olmayacaktır. Aylık bazda 7 kalemin artış gösterdiği endekste yeni siparişler ve ihracat siparişlerinin ivmelenme göstermesi bardağın dolu tarafını oluştururken, enflasyon açısından öncü gösterge olarak tanımladığımız fiyatları gösterir endeksin gerilemesi beklentilere yönelik endişeleri bir süre daha canlı tutabilir. Özetle, global yavaşlamada yılın ilk çeyreği sanılan ölçekte kötü olmamakla birlikte sınırlı düzeyde toparlanma emarelerini de göstermeye başlamış durumda. ABD ekonomisi de korkulan yavaşlama sürecine henüz girmiş değil.

Bugün gerçekleştirilecek olan TCMB-PPK toplantısından herhangi bir politika faizi hamlesi beklentisi içerisinde değiliz. Nisan ayı toplantısı içinse PPK metninde yönlendirmeye dair değişiklik olması durumunda 75bp faiz indirimi olabileceğini düşünüyoruz. Adım atılmasa dahi güçlü sözlü yönlendirmenin en geç Nisan toplantısında yürürlüğe konulacağına dair pozisyonumuzda şu aşamada değişiklik bulunmuyor. Türk lirası üzerindeki stresin büyük çoğunluğunun emsallerindeki fiyatlama ortamı kaynaklı olduğunu düşünmekle birlikte, sınırlı düzeyde bugün gerçekleştirilecek olan PPK toplantısı ve kısmen de ABD'den gelen alt düzey açıklamaların yarattığı baskı çıkışlı olduğunu söylemek mümkün.

---

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü emsallerine kıyasla sınırlı düzeyde değer kaybı ile -%0.16 düzeyinde performans sergileyerek tamamladı. BİST 100 endeksi günü 103730 puan seviyesinden düşüşle tamamlarken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin kapanışı %15.23 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışları yatay-karışık resmin devamına işaret etti. Euro Stoxx 50 %0.30, FTSE 100 %0.69, CAC 40 %0.21 ve DAX %0.24 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%0.48 ile Rusya (RTS, USD) varlıklarında gözlemlendi.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla negatif duruşun genele yayıldığı görüldü. Majör ABD endekslerinin tamamı günü sınırlı düzeyde zayıflama ile tamamlarken, S&P 500 endeksinde 2800 puan seviyesi aşağısındaki oluşum devam etti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında da benzer eğilim takip edildi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda yatay-olumlu bir fiyatlama ortamı ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.00'de NKY 225 -%0.70, Hang Seng %0.21, CSI 300 %0.24 ve KOSPI -%0.36 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 88 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7053 ile yatay seyretmekte.

## Haber Akışı

Milli Savunma Bakanı Hulusi Akar, ABD'nin Suriye Özel Temsilcisi James Jeffrey'i kabul etti. Akar, görüşmede Türkiye'nin güvenli bölgeye yönelik görüşlerini de Jeffrey'e ilettili. Milli Savunma Bakanı, Fırat'ın doğusunda kurulacak güvenli bölgede PKK/YPG terör örgütü unsurlarının bulunmamasını, güvenli bölgenin emniyetinin Türkiye tarafından sağlanması gerektiğini söyledi. (NTV)

ABD Dışişleri Bakanlığı, Türkiye'nin Rusya'dan S-400 hava savunma sistemleri alması durumunda çeşitli yaptırımlar uygulayacaklarını açıkladı. ABD Dışişleri Bakanlığı Sözcü Yardımcısı Robert Palladino, "Türkiye'yi, Rusya'dan S-400 satın alması durumunda F-35 programına katılımının yeniden değerlendirilmesine neden olacağı ve gelecekteki diğer potansiyel silah transferini riske sokacağı konusunda açıkça uyardık" dedi. (NTV)

Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Hami Aksoy tarafından yapılan yazılı açıklamada, Almanya'da Türkiye'ye seyahat edecek kişilerin karşılaşılabilecekleri muamele ile ilgili bazı basın ve medya organlarında yer alan olumsuz haberlerin, asılsız olduğu ve gerçeği yansıtmadığı ifade edildi. Açıklamada, İçişleri Bakanlığınca terörle mücadele kapsamında yapılan bilgilendirmenin maksatlı olarak çarpıtıldığını vurguladı. (NTV)

ABD Başkanı Trump'ın Türkiye'yi vergi muafiyeti programından çıkarması kararına yanıt veren Ticaret Bakanı Pekcan, "Karar iki ülke hükümetleri tarafından beyan edilen 75 milyar dolarlık ticaret hacmi hedefi ile çelişmektedir. Bu karar aynı zamanda ABD'li küçük ve orta ölçekli firmalar ile üreticileri de olumsuz etkileyecektir" dedi. (NTV)

Çin 2019 için büyüme hedefinin yüzde 6 ile 6,5 arasında olduğunu açıkladı. Ülkenin büyüme hızı düşerken savunmaya harcanan para yüzde 7,5 arttı. (NTV)

Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanı Naci Ağbal, "Önümüzdeki süreç genel anlamda hem ekonomiyle ilgili olumlu gidişatın artacağı hem de kamunun daha fazla yatırım yapacağı bir dönem olacak" dedi. (Bloomberg HT)

ABD Avrupa Kuvvetleri Komutanı Orgeneral Curtis M. Scaparrotti, Türkiye'nin Rusya'dan S-400 hava savunma sistemi alması durumunda F-35 savaş uçaklarının Türkiye'ye verilmemesi gerektiğini söyledi. (NTV)

Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, "Para politikası yapıcısı olarak, benim açımdan yapabileceğimiz en iyi şey genişlemenin devam etmesini sağlamak, iş piyasasını güçlendirmek ve daha çok insanı iş piyasasına geri çekmeye çalışmak. Bence iş gücü piyasasında hala gevşeklik mevcut ve ABD'deki iş gücü piyasası 2000'deki kadar güçlü değil " dedi. (NTV)

ABD'de yeni konut satışları Aralık'ta düşüş beklenirken arttı. ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre yeni konut satışları Aralık'ta %3.7 artışla 621 bin oldu. Beklenti %8.7 düşüş olmasaydı. Ortalama satış fiyatı geçen yıla kıyasla %7.2 düştü. (NTV)

ABD'de ISM imalat dışı endeksi Şubat'ta 59.7 ile beklentiyi aştı. Beklenti 57.4'tü. Yeni siparişler endeksi 57.7'den 65.2'ye yükseldi. Bu 2005'ten beri en yüksek seviye oldu. İstihdam endeksi ise 55.2'ye geriledi. (NTV)

Boston Fed Başkanı Eric Rosengren, politika yapıcıların ABD ekonomisine yönelik risklerin 2019 yılında ortadan kalkacağını ya da büyümeyi daha ciddi bir şekilde olumsuz etkileyeceğini belirlemesinin "birkaç toplantı" sürebileceğini kaydetti. (NTV)

## Fiyatlamalar

Yerel varlıklarda genel olarak dış piyasa koşullarına paralel fiyatlama eğiliminin korunduğunu düşünmekle birlikte kur ve hisse senedi piyasaları arasında kısmen ayrışma olduğunu değerlendiriyoruz. Nitekim lira üzerinde oluşan baskı ve BİST 100 endeksindeki eğilim bu kapsamda yorumlanabilir. Öte yandan USDTRY paritesinde özellikle son dönem içerisinde dikkat çeken 5.30 bölgesindeki yataylaşma-sıkışma eğiliminin ise yukarı yönde kırılması benzer şekilde GOÜ grubu emsallerinin de baskılandığı döneme denk gelmesi nedeniyle hareketi desteklemekte. Teknik olarak 200 günlük hareketli ortalama seviyesinin geçtiği 5.4090 seviyesinin üzerindeki kapanışlarda stresin 5.45 bölgesine dek devam edebileceğini söylemek mümkün. Bu noktada TCMB PPK toplantısı sonrasında kamuoyu ile paylaşılacak metin yön açısından belirleyici olabilir.

Dış varlık koşullarında ise ağırlıklı ECB eksenli fiyatlama eğilimi dikkat çekmekte. EURUSD paritesinin 1.13-1.14 aralığındaki yataylaşması Perşembe günü gerçekleştirilecek olan toplantıdan nasıl bir piyasa yönlendirmesinin geleceği noktasındaki kafa karışıklığının da teyidi niteliğinde. Buradan hareketle, dün paylaştığımız ve hafta içerisinde paritenin 1.12-1.15 geniş işlem bandında dalgalanabileceğini belirttiğimiz düşüncemizi muhafaza ettiğimizi hatırlatmak isteriz.

**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.** 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

- 14.00 : Türkiye, TCMB-PPK, %24-1h repo faiz oranı, Mart,
- 15.15 : BOE, Cunliffe konuşması,
- 16.15 : ABD, ADP özel sektör istihdamı, 190 bin, Şubat,
- 16.30 : ABD, ticaret dengesi, -57.9 milyar dolar, Aralık,
- 20.00 : Fed, Williams konuşması,
- 20.00 : Fed, Mester konuşması,
- 20.30 : BOE, Saunders konuşması,
- 22.00 : ABD, Fed Bej Kitap.

## 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.