



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Global piyasalarda bir süredir gözlenen yataylaşmanın doğal bir sonucu olarak değer kaybı isteklerinin öne çıktığı görülüyor. Altı işlem günü boyunca primlenen Amerikan doları hisse senetlerini baskıarken, gelişmekte olan ülke para birimleri nezdinde çapraz parite işlemleri üzerinden etkisini gösteriyor. Direkt haber akışı gözlenmeyen ortamda açıklanan ABD verileri ve ECB beklentilerinin yatırımcı kararlarında etkili olduğunu söylemek mümkün.

Yerel varlıklarda gözlenen satış baskısı liranın diğer emsallerine paralel değer kaybı ile devam ediyor. Hafta ortası işlemlerinde Amerikan doları karşısında -%0.76 ile zayıf bir performans ortaya koyan Türk lirası Arjantin ve Brezilya para birimlerinin ardından GOÜ grubu içerisindeki listede üçüncü sırada yer alarak günü değer kaybı ile tamamladı. TCMB tarafından gerçekleştirilen PPK toplantısında ana hatlarıyla sıkı duruş korunurken, satır aralarından yaptığımız çıkarımlara enflasyon ve büyümeye dair değerlendirmelerde küçük çapta değişikliklere gidildiği görüldü. Değerlendirmemiz, lira zayıflamasında TCMB etkisinin Çarşamba günü işlemlerinde oldukça düşük olduğu.

Bugün gerçekleştirilecek olan ECB toplantısı öncesinde dün kamuoyuna yansıyan resmi olmayan haber akışına göre TLTRO hamlesi bankaların roll edecekleri miktar kadar gelecek, enflasyon tahminleri aşağı yönde güncellenecek. Bahsedilen hamlelerin tamamı piyasa işlemcileri nezdindeki beklenti setine uygun olsa da Başkan Draghi'nin gerçekleştireceği basın toplantısının yakından izlenmesi gerektiğine inanıyoruz. Özellikle faize dair daha önce yapılan GC yönlendirmesinin değiştirilip değiştirilmeyeceği noktası oldukça önemli. Mevcutta bankaların roll edecekleri miktar kadar TLTRO hamlesi gelmesi ve faiz yönlendirmesinin değiştirilmemesine paralel EURUSD paritesinde ortak para birimi lehine yukarı yönlü eğilimin görülebileceğini düşünüyoruz. Oynaklık artışına paralel gün içi dalgalanma bandımız parite için 1.12-1.15.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü emsallerine paralel -%0.76 ile tamamlarken Arjantin ve Brezilya para birimlerinin ardından değer kaybında listenin üçüncü sırasında yer aldı. BİST 100 endeksi günü -%0.26 ile 103452 puan seviyesinden tamamlarken, 10 yıl vadeli tahvil faizinde kapanış %15.40 seviyesinden gerçekleşti.

EMEA bölgesi endekslerinde yatay-zayıf seyir devam ediyor. Euro Stoxx 50 -%0.08, FTSE 100 %0.17, CAC 40 -%0.16 ve DAX -%0.28 düzeyinde performans sergileyerek günü tamamladı. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%0.97 ile İsveç varlıklarında gözlenirken, değerlenmede %0.96 ile Rusya (RTS, USD) grubu öne çıktı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla satışların hız kazandığı görüldü. Majör ABD endekslerinin tamamı günü değer kayıpları ile tamamlarken Nasdaq performansı -%0.93 ile dikkat çekti. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarından Arjantin ve Brezilya'da tatilden dönüş sonrası zayıf seyir öne çıkarken, Merval endeksinde %5'e yaklaşan düşüş dikkat çekti. Şili, Kolombiya ve Peru varlıkları ise yükselişle günü tamamladılar.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda değer kayıplarının devam ettiği bir resimle karşılaşmaktayız. TSİ 08.05'te NKY 225 -%0.89, Hang Seng -%0.46, CSI 300 -%0.90 ve KOSPI -%0.44 ile işlem görmekte. CNH-CNY spreadi 75 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7110 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Haber Akışı

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, "S-400 konusunda işi bitirdik, geri dönüşümüz asla olamaz. Ruslarla anlaşık, ortak üretime gireceğiz, belki S-400'den sonra S-500'e gireceğiz" dedi. (NTV)

Beyaz Saray Ulusal Güvenlik Danışmanı John Bolton, Venezuela'da Maduro hükümetiyle iş yapan kurumlara yaptırım getireceklerini açıkladı. (NTV)

Merkez Bankası yılın ikinci Para Politikası Kurulu toplantısını yaptı. Banka beklendiği gibi politika faizini değiştirmeyerek yüzde 24'te bıraktı. (NTV)

Deniz Yatırım Araştırma değerlendirmesi:

- TCMB tarafından gerçekleştirilen olağan Mart ayı PPK toplantısından para politikası açısından piyasa ve Deniz Yatırım Araştırma beklentisine paralel herhangi bir değişiklik kararı çıkmadı. Kamuoyu ile paylaşılan ana metin genel hatlarıyla korunarak sıkı parasal duruşun muhafaza edildiğine işaret ederken, Ocak ayı ile kıyaslandığında küçük çapta kelime ve düzen değişikliklerine gidildiği görüldü.
- 16 Ocak PPK toplantısının ardından yayımlanan metinde iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın devam ettiğini belirtilirken, bugün ise iktisadi faaliyetin yavaş bir seyir içerisinde bulunduğu değerlendirildi. İki cümle arasında bütünsel olarak bir farklılık olduğunu düşünmemekle birlikte, ekonomik aktivitenin gidişatı açısından yapılan değerlendirmeyi dikkate aldığımızda, sınırlı düzeyde toparlanma olduğu ve/veya yavaşlama ivmesinin kırılmaya başlandığı düşüncesinin bir adım öne çıktığına inanıyoruz.
- Paylaşılan metinde dikkatimizi çeken bir diğer değişiklik ise, Ocak ayında enflasyon görünümünde bir miktar iyileşme gözlemlendiği ifadesine yer verilirken bugün ise görünüm kelimesi yerine 'gösterge' tercihinin yapılması oldu. Buradan hareketle, enflasyon açısından ihtiyatlı duruşun korunmaya devam edildiğini ancak göstergelerde dikkat çeken düzelmelerin de göz ardı edilmediği sonucuna ulaşıyoruz.
- Merkez Bankası'nın bugün politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmemesini doğru ve yerinde bir karar olarak değerlendiriyoruz. Fed ve ECB'nin global para politikası ve fon akışına yön verebilecek önemde iki önemli toplantı gerçekleştireceği Mart ayında TCMB'nin sıkı parasal duruşunu 1 ay daha koruması yatırımcılar ile kurulan diyalogun korunması açısından kritik önemde bulunuyor. Öte yandan yapıldığını düşündüğümüz iki küçük metin değişikliğinin gelecek dönem açısından sınırlı düzeyde sinyal etkisi taşıdığını ancak ihtiyatlı duruşun korunacağı garantisini verdiğine inanıyoruz. Bu kapsamda Aralık 2018 toplantısı sonrasında paylaştığımız düşüncemizi muhafaza ederek mevcut global risk algısının ve enflasyon görünümündeki düzelmelerin devamı durumunda Nisan ayında 75bp düzeyinde faiz indirimine gidilebileceği şeklindeki düşüncemizi belirtmek isteriz. Bununla birlikte, beklentimizin karşılanmaması durumunda Haziran ayı PPK toplantısında geleceğini düşündüğümüz ilk indirimin boyutu en az 100bp düzeyinde olabilir.
- Açıklanan politika metnini yerel varlıkların fiyatlanması açısından negatif olarak değerlendirmiyoruz. Aksine, sıkı duruşun ana hatlarıyla korunması ve-fakat sınırlı düzeyde değişikliklerle sinyalin de verilmesini olumlu buluyoruz.

Kapsamlı rapor için link: <http://www.denizbank.com//daily-newsletter/18624/download.aspx>

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, İngiltere'nin AB'den ayrılmasına (Brexit) yönelik müzakerelerin zorlu geçtiğini ve henüz bir çözüme ulaşılamadığını bildirdi. (Bloomberg HT)

Fed, Amerikan iş dünyasının nabzını tutan "Bej Kitap" raporunun Şubat 2019 sayısını yayımladı. Bankanın 12 şubesinden gelen analizlerle hazırlanan rapora göre, kayda değer işgücü eksikliğine rağmen istihdam piyasasının hala sıkı olduğu belirtildi. Raporda, "Çoğu bölgede ücretlerin hafif iyileştiği görüldü. Bazı bölgelerde ithal vergilerinden kaynaklanan yukarı yönlü fiyat baskısı görüldü. Küresel büyüme endişelerine rağmen imalat sanayi güçlendi. Altı bölge hükümetin kapanmasının aktiviteyi yavaşlattığını belirtti. 12 bölgeden 10'unda hafiften ılımlıya geçen büyüme görüldü" açıklamalarına yer verildi. (Bloomberg HT)

New York Fed Başkanı John Williams, " Fed yeni bir para politikası hareketi yapmadan önce, ABD ekonomisinde büyümedeki yavaşlamaya ait verileri bekleyebilir" dedi. Williams, "Temel görünüm görünüyor, ancak çeşitli belirsizlikler giderek artmaya devam ediyor. Bu nedenle esnek olmayı göze alabilir ve verilerin bizim yaklaşımımızı yönlendirmesini bekleyebiliriz" şeklinde konuştu. (Bloomberg HT)

ABD'de dış ticaret açığı geçen yıl Başkan Donald Trump'ın açığı kapatma çabalarına rağmen 10 yılın zirvesine çıktı. Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre 2018'de dış ticaret açığı 621 milyar dolar oldu. Bu, 2008'den beri en yüksek seviye olarak kayda geçti. (Bloomberg HT)

ADP ve Moody's Analytics'in verilerine göre ABD'de özel sektör istihdamı Şubat'ta 183 bin arttı. Beklenti 190 bindi. Rakam beklentilerden düşük gelse de önceki ayın verisi 213 binden 300 bine sert yukarı yönlü revize edildi. Orta ölçekli firmalar 95 bin, büyük ölçekli firmalar 77 bin, küçük ölçekli firmalar ise 12 binlik istihdam yarattı. (Bloomberg HT)

Paris merkezli OECD'nin Çarşamba günü yayınlanan ekonomik görünüm raporuna göre kurum, Türkiye ekonomisinin 2018 yılında yüzde 2.9 büyümesini bekliyor. Türkiye'nin 2019 GSYİH beklentisini eksi yüzde 0.4'ten eksi yüzde 1.8'e indiren kurum, 2020 büyüme beklentisini yüzde 2.7'den yüzde 3.2'e yükseltti. OECD, 2019 yılı küresel büyüme tahminini yüzde 3.5'ten yüzde 3.3'e indirdi. Raporda küresel ekonominin ticaret gerginliği ve siyasi belirsizlikten beklenenden daha fazla etkilediği ve özellikle Avrupa için beklentileri bozduğu ifade edildi. (Bloomberg HT)

Fiyatlamalar

Türk lirasının çapraz parite işlemlerindeki değer kaybının TCMB beklentileri kaynaklı olduğunu düşünmüyoruz. Farklı konu başlıklarının fiyatlaması gerçekleşiyor olabilir. ABD ile karşılıklı yapılan açıklamalar, genel Amerikan doları değerlenmesi, global risk iştahının devam etmekte birlikte kısmen zayıflaması ve global haber akışının zayıflayarak majör ülke varlıkları üzerinde de benzer baskının görülmesi ilk etapta değerlendirmemize konu olan nedenler olarak sıralanabilir. USDTRY paritesinde teknik olarak takip edilen 200 günlük ortalama seviyesi olan 5.4184 üzerinde kaldıkça eğilim 5.47-5.50 aralığına taşınma potansiyeli taşıyor. Ayrıca, bugün takip edilecek olan ECB toplantısına paralel olası euro zayıflaması da çapraz işlemlerdeki geçişkenlik nedeniyle Amerikan dolarına karşı fiyatlamalarda ek baskı unsuru olarak belirebilir.

ECB toplantısını takiben 1.12-1.15 geniş bant aralığında EURUSD fiyatlamasının gerçekleşebileceğini düşünmüyoruz. TLTRO duyurusu ve faiz yönlendirmesinde yapılan değişiklikte revizyonun gerçekleşip gerçekleşmeyeceği kritik konu başlıkları konumunda. Parite açısından 1.1260 ve 1.1380 seviyelerini iki uçta hareketin devamı açısından önemsiyoruz.

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. 5.42-5.35 destek, 5.45-5.50 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

- 13.00 : Euro Bölgesi, GSYH, %0.2-4Ç, %1.2-yıllık,
- 14.30 : TCMB, haftalık veriler,
- 15.45 : ECB, mevduat faiz oranı, -%0.40-beklenti, Mart,
- 16.30 : ECB, Draghi konuşması,
- 17.30 : Türkiye, Hazine nakit dengesi, Şubat,
- 20.15 : Fed, Brainard 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.