



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

Sabah Stratejisi

Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin para politikası kararlarının takip edildiği günde yatırımcı kesiminin açıklanan yol haritası ve alınacak yeni aksiyonlardan mutlu olmadığı görüldü. Büyüme ve enflasyonda 3 yıl vadede gerçekleştirilen aşağı yönlü revizyonlar bölgeye dair beklenti kanalı endişelerini canlandırırken, ortak para birimi euroda zayıflamaya neden oldu. Gün sonunda EURUSD paritesi 1.12 seviyesinin aşağısını test ederken, Avrupa bankacılık endeksinde %3'ün üzerinde kayıp gözlemlendi. Beklentimiz, toplantı sonrasında geçtiğimiz değerlendirme notumuzda da değindiğimiz üzere, bölgeye dair artan risk kaygısı kaynaklı parite işlemlerinde 1.1187 uzun vadeli trend desteğinin test edilmesi ve aşağı yönde eğilimin (sonraki kritik destekleri 1.11 ve 1.0965 seviyelerinde belirliyoruz) devam etmesi yönünde. Buradan hareketle, ters ayakta yakalanan yatırımcılar Amerikan doları taleplerini canlı tutarak gelişmekte olan ülke para birimlerindeki değer kayıplarının devamına zemin hazırlayabilirler. Söz konusu risk aynı zamanda gelişmiş ülke varlıklarındaki ivme kaybının da devamı anlamına geliyor. Gün içerisinde yakından izlenecek olan ABD istihdam piyasası verileri güçlü ABD ekonomisinin emsalleri arasındaki imajını korumaya imkan tanırsa dolar endeksindeki güçlenme isteği devam edebilir. Çalıştığımız regresyon setinin farklı sonuçları ABD'de tarım dışı istihdamın Şubat ayında 180-200 bin kişi aralığında artış göstermiş olabileceğini gösteriyor.

Bir süredir baskı altında olan yerel varlıkların dış fiyatlamaya koşullarındaki değişime paralel zorlanma durumu devam edebilir. Liranın 5.41 desteği üzerindeki kalma isteğini 5.45-5.50 aralığında korumasını beklerken, benzer eğilim Asya fiyatlamalarında gözlenen olumsuz resimle birlikte BİST 100 endeksi için de 102500 seviyesi aşağısındaki haftalık kapanışlarda geçerli olacaktır.

Azalan risk iştahının tatil etkisiyle beraber düşüş gösteren Çin ticaret verileri ve AB'nin ABD'nin muhtemel oto tarife uygulamasına karşı 20 milyar euro tutarında vergi ile cevap vereceği şeklindeki açıklamalar ile haftanın son iş gününde fiyatlamaları aşağı yönde baskılayacağını düşünüyoruz.

Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında oynaklığın arttığı günü 5.45’li seviyelerdeki fiyatlama isteği ile tamamladı. BİST 100 endeksi -%1.13 ile 102282 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirirken, 10 yıl vadeli tahvilde faiz %15.43 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı eksi işlemler şeklinde oldu. Euro Stoxx 50 -%0.48, FTSE 100 -%0.53, CAC 40 -%0.39 ve DAX -%0.60 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde en ciddi değer kaybı -%1 ile Rusya (RTS, USD) varlıklarında takip edilirken, değer kazancı gözlenmedi.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir resim oluşurken, gelişmekte olan ülke varlıklarının majör ABD endekslerine kıyasla tutunma isteği dikkat çekti. Nasdaq endeksi -%1.13 ile en ciddi zayıflama gösteren üye olurken, S&P 500’de kapanış 2750 puan seviyesinin hemen gerisinde gerçekleşti. Para birimi Amerikan doları karşısında %3’ten fazla gerileyen Arjantin’de Merval endeksi %2.63 yükselişle olumlu yönde ayrıştı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda olumsuz tablonun korunduğunu görüyoruz. TSİ 08.05 fiyatlamaları NKY 225 endeksi için -%2, Hang Seng -%1.5, CSI 300 -%2.87 ve KOSPI -%1.07 düzeylerine işaret etmekte. CNH-CNY spreadi 112 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7232 ile yuanda değer kaybına işaret etmekte.

Haber Akışı

ABD Merkez Kuvvetler (CENTCOM) Komutanı Orgeneral Joseph Votel, Suriye'den çekilmenin tamamlanması için belli bir tarih olmadığını söyledi. (NTV)

Çin'de ihracat ve ithalat Şubat ayında, 1 hafta süren yeni yıl tatili ve ABD ile ticaret savaşına ilişkin belirsizlikle düştü. Çin'de gümrük idaresi tarafından yayınlanan verilere göre, Şubat ayı ihracatı bir önceki yıla göre dolar bazında yüzde 20.7 gerileyerek 135 milyar dolara geriledi. Bloomberg anketine katılan 29 ekonomistin medyan beklentisi bir önceki yıla göre yüzde 5 düşüş olması yönündeydi. Şubat'ta ithalat yüzde 0.6'lık gerileme beklentilerine karşılık yıllık bazda 5.2 geriledi. Ticaret fazlası ise ankete katılan 31 ekonomistin medyan beklentisi olan 26.2 milyar dolara karşılık 4.12 milyar dolar oldu. Şubat'ta Çin'in ihracatı yuan bazında yüzde 6.6 artması beklenirken yüzde 16.6 geriledi. İthalat ise yüzde 6.2'lik artış beklentisine karşılık yüzde 0.3 geriledi. Şubat'ta ticaret dengesi 250.0 milyar yuan olması beklenirken 34.5 milyar yuan olarak gerçekleşti. (Bloomberg HT)

Hazine ve Maliye Bakanlığı, şubat ayına ilişkin nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Buna göre, geçen ay Hazinesin nakit gelirleri 59 milyar 412 milyon lira, nakit giderleri 85 milyar 286 milyon lira oldu. Faiz dışı giderler 70 milyar 502 milyon lira, faiz ödemeleri ise 14 milyar 783 milyon lira olarak gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 11 milyar 90 milyon lira açık verdi. Şubat ayında nakit dengesinde 25 milyar 873 milyon lira açık kaydedildi. (Bloomberg HT)

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Mario Draghi, bankanın Mart ayı toplantısının ardından para politikasına ilişkin açıklamalarda bulundu. Faizlerde değişikliğe gitmeyen Avrupa MB, sözlü yönlendirmede değişikliğe gitti. Daha önce açıklama metninde "En azından 2019 yazına kadar faizlerin sabit kalmasının öngörüldüğü" ifadesi "En azından 2019 boyunca faizlerin sabit kalmasının öngörüldüğü" şeklinde değiştirildi. Başkan Draghi'nin açıklamalarına göre AMB, Euro Bölgesi için 2019 büyüme tahminini yüzde 1.7'den yüzde 1.1'e düşürdü. Ekonomik görünüme ilişkin risklerin aşağı yönlü olduğunun altını çizdi. 202 yılı için büyüme tahminini yüzde 1.7'den yüzde 1.6'ya indirdi. Banka tüm vadelerde enflasyon tahminlerini düşürdü. Euro Bölgesi için 2019 enflasyon tahmini yüzde 1.6'dan yüzde 1.2'ye geriledi. 2020 tahmini yüzde 1.7'den yüzde 1.5'e inerken 2021 tahmini yüzde 1.8'den yüzde 1.6'ya düştü. AMB Başkanı Draghi, kısa vadeli büyüme görünümünün beklenenden zayıf olduğunu vurguladı ve enflasyonun yıl sonuna doğru gerilemeyi sürdüreceğini ifade etti. (Bloomberg HT)

ABD Başkanı Donald Trump'ın eski kampanya direktörü Paul Manafort, banka hesaplarında ve vergide usulsüzlük yapmaktan 47 ay hapis cezasına çarptırıldı. (Bloomberg HT)

Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) Başkanı İsmail Güllü, "Kamuoyunda bavul ticareti olarak bilinen, yolcu beraberinde ve lojistik firmalarınca taşınan malları kapsayan ihracatı kayıt altına alıyoruz." ifadelerini kullandı. (Dünya)

TCMB'nin haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişiler 1 Mart haftasında net 198,7 milyon dolarlık hisse senedi aldı; 50,9 milyon dolarlık DİBS sattı. Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 34 milyar 317,4 milyon dolar olan hisse senedi stoku, söz konusu haftada 34 milyar 683,9 milyon dolara yükseldi. DİBS stoku da 18 milyar 11,2 milyon dolardan 18 milyar 94,7 milyon dolara çıktı. (Dünya)

TCMB verilerine göre 1 Mart ile biten haftada bireylerin yabancı para cinsinden mevduat ve fonları yaklaşık 700 milyon dolar artışla 103.56 milyar dolar oldu ve 29 Nisan 2016'da görülen 104.1 milyar dolarlık tarihi zirveye daha da yaklaştı. (Dünya)

Fiyatlamalar

ECB'nin makro projeksiyonlarında gerçekleştirdiği aşağı yönlü revizyonların ardından global büyüme kaygılarının artabileceği düşüncesiyle risk iştahında azalış olabileceğini değerlendiriyoruz. Gün içerisinde açıklanacak olan ABD istihdam piyasası verileri sonrasında dolar endeksi 97-98 aralığında dalgalanma gösterebilir.

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. 101800-101000 destek, 102500-105000 direnç konumunda.

USDTRY paritesi işlemlerinde “küresel risk iştahına paralel” eğilim öngörüyoruz. 5.45-5.42 destek, 5.50-5.56 direnç konumunda.

EURUSD paritesi işlemlerinde kalıcı euro pozisyonlanması düşüncesinde değiliz. Teknik açıdan 1.1187-1.1100 destek, 1.1260-1.1300 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

- 16.30 : ABD, tarım dışı istihdam, 180 bin, Şubat,
- 16.30 : ABD, işsizlik oranı, %3.9-aylık, Şubat,
- 16.30 : ABD, saatlik ortalama ücretler, %0.3-aylık, Şubat,
- 16.30 : ABD, saatlik ortalama ücretler, %3.3-yıllık, Şubat.

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.