

Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Geride bıraktığımız hafta işlemlerinde küresel hisse senedi piyasaları Aralık ayında yaşadıkları zorlanmaya benzer bir fiyatlamaya eğilimi içerisinde oldular. S&P 500 endeksi 5 işgününün tamamında değer kaybederken, bir kez daha 2800 puan direncinin önemi yatırımcılar tarafından yakından hissedildi. MSCI Dünya endeksi hafta bazında -%1.6, MSCI GOÜ ise -%1.98 düzeyinde zayıf performans ortaya koyarken, dolar endeksi %1.3 primlendi. ECB toplantısı sonrasında gerçekleştirilen makro revizyonların yatırımcı nezdinde algı bozulmasına neden olmasına paralel satışlar hızlanırken, ortak para birimi euro çapraz parite işlemlerinde Amerikan dolarına karşı 1.12 seviyesinin aşağısını test etti.

Yeni hafta fiyatlamalarında makro gündemin iç ve dış akışta dolu olduğunu belirtmek gerekiyor. Yurt içinde büyümeye dair önemli verilerin takibi Pazartesi günü itibarıyla başlayacak. Bugün açıklanacak olan 2018 4Ç GSYH verisinde konsensüs yıllık bazda -%2.5 gibi zayıf bir gelişime işaret ederken, aynı gün içerisinde Ocak ayına ait ödemeler dengesi (-0.65 milyar dolar) verisi de açıklanacak. Öte yandan Perşembe günü yılın ilk ayına ait sanayi üretim verisi (aylık %0.3, yıllık -%8) ve haftanın son iş gününde ise işsizlik oranı ve bütçe rakamları takip edilecek.

Global makro verilerde ise hafta başlangıcında Almanya sanayi üretimi ve ABD perakende satışlar, Salı günü ve muhtemel devamındaki iki günde İngiliz Parlamentosu'nda Brexit sürecine dair oylamalar, aynı gün içerisinde ABD Şubat ayı TÜFE (aylık %0.2, yıllık %1.6) rakamları, Çarşamba ABD dayanıklı mal siparişleri (Ocak, -%0.5) ve Euro Bölgesi sanayi üretimi (Ocak, aylık %1, yıllık -%2.1), Perşembe Çin sanayi üretimi (Şubat, yıllık %5.5) ve perakende satışlar (Şubat, yıllık %8.1) ve Cuma günü ise BoJ toplantısı, Euro Bölgesi TÜFE (Şubat, aylık %0.3, yıllık %1.5) ve ABD sanayi üretimi (Şubat %0.4) yatırımcıların odağında olacak.

Haftalık gündem açısından yerelde bugün açıklanacak olan GSYH verilerinin ekonomik gidişattaki en kötü resmin hangi noktada kalmış olabileceğine dair yorum açısından, globalde ise Brexit oylamaları ve GBP fiyatlamalarının risk iştahı açısından takip edilmesi gereken önemli başlıklar olduğunu düşünüyoruz. GBPUSD paritesi işlemlerinde 1.29 desteğinin aşağısında anlaşmasız Brexit seçeneği gündemde olmadıkça (bize göre artık düşük ihtimal) kalıcı oluşum beklemezken, çıkış için süre uzatımı konusunda uzlaşıya paralel 1.3050 ve 1.32 dirençlerinin yukarı yönde zorlanabileceğini değerlendiriyoruz. Global risk algısı açısından Mart ayı FOMC toplantısı öncesinde majör değişiklik beklentisi içerisinde değiliz.

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında haftanın son işlem gününde %0.56 düzeyinde primlenerek listenin olumlu tarafında yer almayı başardı. BİST 100 endeksi -%0.72 ile günü 101538 puan seviyesinden tamamlarken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilde faizin kapanışı %15.40 oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı zayıflamaya işaret etti. Euro Stoxx 50 -%0.76, FTSE 100 -%0.74, CAC 40 -%0.70 ve DAX -%0.52 düzeyinde performans sergiledi. Bölge genelinde değer kazanımı olmazken, İspanya varlıkları -%1.30 ile en ciddi değer kaybını sergileyen grup oldu.

Amerika kıtası işlemlerinde genel olarak Avrupa seansına benzer bir resim gözlemlendi. Majör ABD endekslerinin tamamında kapanışlar zayıflamaya işaret ederken, kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıkları arasında sadece Brezilya ve Şili gruplarında olumlu performans takip edildi. Merkez Bankası'nın ortalama borçlanma maliyetini iki farklı Leliq ihalesinde 600bp artırdığı Arjantin'de Merval endeksi -%0.51 düzeyinde performans sergilerken, Kolombiya'da kayıplar %1'e yaklaştı.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda nispeten olumlu bir resim ile karşılaşmaktayız. TSİ 08.10'da NKY 225 %0.44, Hang Seng %0.69, CSI 300 %1.39 ve KOSPI -%0.07 ile fiyatlanmakta. CNH-CNY spreadi 92 pips seviyesinde oluşurken, PBoC tarafından fixing kur ayarlaması 6.7202 ile yuanda hafif çapta değer kaybına işaret etmekte.

## Fiyatlamalar

**ECB toplantısı sonrasında kalıcı euro değerlenmemesi fikrimizin Mayıs ayında gerçekleştirilecek olan Avrupa Parlamentosu seçimlerine dek doğru bir strateji olduğunu düşünüyoruz.** Bu kapsamda 29-30 Mart tarihlerinde takip edilecek olan FOMC toplantısından Amerikan dolarını zayıflatıcı ek haber akışının takibi söz konusu olmadıkça EURUSD paritesinde 1.12 seviyesinin aşağı yönde kırılabilceğini değerlendiriyoruz.

**Yerel varlıkların fiyatlamalarında negatif yönde ayrışma boyutunun ciddi olduğu kanısında değiliz.** Ocak ayında USD bazında BİST 100 endeksinin fiyatlaması %16 seviyesinde primlenmeye dek ulaşırken, MSCI GOÜ endeksinde söz konusu rakam %9'a yaklaşan primlenme ile sınırlı kalmıştı. Devam eden süreçte ise Şubat ayının global fiyatlamalarda bir miktar normalleşmeye ve risk algısında geri çekilmeye işaret etmesine paralel primlenmede öne çıkan endekslerin makul seviyelerde dengelenme arayışı içerisine girdiği kanısındayız. 8 Mart kapanışı itibarıyla MSCI Türkiye endeksi 2019 performansı açısından %7'nin hemen üzerinde bir primlenmeye işaret ederken, MSCI GOÜ grubu ise %6.6'da oluşum göstermekte.

**BİST 100 işlemlerinde yükseliş hareketinin orta vadeli destek noktası olarak 96600 seviyesini değerlendiriyoruz.** Kısa vade işlemlerde takip ettiğimiz 102500 bölgesini gerek risk algısının devamı gerekse yükselişin korunabilmesi açısından önemsiyoruz. 101000-98500 destek, 102500-105000 direnç konumunda.

**USDTRY paritesi işlemlerinde “küresel risk iştahına paralel” eğilim öngörüyoruz.** 5.4268-5.3850 destek, 5.5000-5.5600 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>

## 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.