



Orkun Gödek

+90 212 348 5160

Orkun.Godek@denizbank.com

## Sabah Stratejisi

### Neleri takip ediyoruz?

Günaydın,

Fed'in Ocak ayı yönlendirmesindeki önemli değişikliklerin ardından merakla beklenen 19-20 Mart FOMC toplantılarının ikinci ve son ayağına yerel saatle girilmiş durumda. Genel yatırımcı beklentileri Fed'in piyasa fiyatlaması olan tek faiz artışı yönlendirmesine DOT Plot üzerinde yer vermesi ve bilanço normalizasyon sürecinin sonlandırılmasına dair detaylı bilgileri paylaşması yönünde birleşmekte. Öte yandan enflasyon göstergelerinde aşağı yönde revizyona gidilebileceği ihtimali de masadaki yerini koruyor. Henüz büyüme konusunda ise netleşmiş bir durumdan bahsetmek kolay değil. Hali hazırda Fed'in 2019'u tek faiz artırımı ile (1x25bp) tamamlayacağına dair düşüncemizde herhangi bir değişiklik yapma noktasında değiliz.

Genel beklentilerle uyumlu bir FOMC duruşu ve Başkan Powell yönlendirmesi görmemiz durumunda piyasa işlemleri açısından net oyun değiştirici bir durumun gündeme gelmesi beklentimiz söz konusu değil. Ancak, aşağı yönlü büyüme revizyonunun olmadığı ve "güvercin" olarak nitelendirilen duruşun ağır basması durumunda kısa vadeli pozitif resmin fiyatlanma isteğinde artış bekliyoruz. Bahse konu duruma paralel ciddi ölçekte olmasa dahi dolar endeksinde de zayıf duruş gündeme gelebilir. (Son toplantının ardından diğer farklı risklerin de birleşmesi ile birlikte dolar endeksinin değer kazanımı içerisine girdiğini görmüştük)

Dış varlıkların fiyatlamalarında Avrupa hisseleri ve özelde Almanya otomotiv üreticileri önderliğinde iyimser yaklaşım hisse senedi işlemlerinde yükselişlere neden oluyor. DAX'ın günü %1.12 primle kapatması içeride BİST 100 endeksi işlemlerindeki yükselişe de katkıda bulunurken, liranın Amerikan doları karşısındaki yatay seyri beklentimize paralel korunuyor.

Brexit sürecinin belirsizliği fiyatlamalara dahil olmasa da ağırlığını hissettiriyor. Gelen kulis bilgi-açıklamalara göre AB liderler zirvesinden Başbakan May'e Nisan ortasına dek süre tanınması ve 3 ay uzatım imkanı çıkabilir. Öte yandan mevcut paketin geçmemesi, anlaşmasız süreç veya 2020 dönemine dek uzatım senaryoları da gündemdeki yerini korumakta.

FOMC toplantısı öncesinde günün bekleyişler ve düşük oynaklık çerçevesinde şekillenmesini bekliyoruz. Asya fiyatlamaları ve vadeli ABD endeks işlemleri bu düşüncemize destek veriyor. ABD tahvil piyasasında oynaklığın düşmesi yatırımcılarda bekle-gör modunun bu zeminde karşılık bulduğunu gösterirken, devam eden ve haftaya Çin ayağı gerçekleşecek olan ticaret görüşmeleri, yavaşlayan global ekonomi ve para politikalarındaki duraksama sürece neden oluyor.

---

## Piyasalar

Türk lirası Amerikan doları karşısında günü  $-0.14$  ile emsallerine kıyasla sınırlı düzeyde negatif ayrışarak tamamladı. BİST 100 endeksi  $0.25$  yükselişle 104861 puan seviyesinden kapanış gerçekleştirirken, 10 yıl vadeli tahvil faizinde kapanış  $16.21$  oldu.

EMEA bölgesi endekslerinde gün sonu kapanışlarının tamamı olumlu bölgede gerçekleşti. Euro Stoxx 50  $0.62$ , FTSE 100  $0.34$ , CAC 40  $0.24$  ve DAX  $1.13$  düzeyinde performans sergiledi. Bölge işlemlerinde en ciddi değer kazancı Almanya varlıklarında olurken, Rusya'da RTS (USD) endeksi yükselişe  $0.53$  ile katıldı.

Amerika kıtası işlemlerinde Avrupa seansına kıyasla daha zayıf bir resim takip edildi. Majör ABD endeksleri arasında sadece Nasdaq günü  $0.12$  ile olumlu tarafta kapattı. Kıtada yer alan gelişmekte olan ülke varlıklarında da benzer durum gözlenirken, Arjantin'de Merval endeksi  $-1.62$  ile olumsuz tarafta dikkat çekti. Kolombiya COLCAP endeksi  $0.46$  yükseldi.

Asya seansında yeni gün işlemlerine baktığımızda yatay-karışık yaklaşımın korunduğu görülmekte. TSİ 08.10'da NKY 225  $0.02$ , Hang Seng  $-0.52$ , CSI 300  $-0.89$  ve KOSPI  $-0.80$  ile fiyatlanmakta. PBoC tarafından fixing yuan kuru 6.7101 ile yatay performansa 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 19-20 Mart tarihlerinde takip edilecek olan FOMC toplantısından Amerikan dolarını zayıflatıcı ek haber akışının takibi söz konusu olmadıkça EURUSD paritesinde 1.12 seviyesinin aşağı yönde kırılacağı değerlendiriyoruz. Kısa vadeli tepki yükselişlerinin uzun soluklu olacağına henüz inanmıyoruz.

**Yerel varlıkların fiyatlamalarında negatif yönde ayrışma boyutunun ciddi olduğu kanısında değiliz.** İki ana destek seviyesi olarak takip ettiğimiz 96600 ve 99000 bölgelerinin üzerinde kalınan işlemlerde yükseliş açısından taşınan potansiyelin masadan kalktığını düşünmeyeceğiz.

**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. 104000-102500 destek, 105000-106000 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, 1.1370-1.1450 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](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](https://www.denizyatirim.com/Sites/1/upload/files/190209_-_2019_strategy-2346.pdf)

---

## Günlük takvim

- 12.30 : İngiltere, TÜFE, %0.4-aylık, %1.8-yıllık, Şubat,,
- 21.00 : FOMC, faiz kararı, %2.25-%2.50 (fonlama aralığı), Mart,
- 21.30 : Fed Başkanı Powell sunumu.

## 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.